

## Ενίσχυση ελληνικών τραπεζών «βλέπουν» επενδυτικοί οίκοι



**ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΚΟΥΡΤΑΛΗ**

19/11/2019

*Η HSBC εκτιμά πως η αγορά θα συνεχίσει να εκπλήσσεται θετικά από την υλοποίηση της μεταρρυθμιστικής ατζέντας της κυβέρνησης, με θετικές αναθεωρήσεις των μακροοικονομικών προοπτικών και των θεμελιωδών μεγεθών των τραπεζών.*

<https://www.kathimerini.gr/1052423/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/enisxysh-ellhnikwn-trapezwn-vlepoyn-ependytikoi-oikoi>

Με μπαράζ εκθέσεων για τις ελληνικές τράπεζες ξεκίνησε η εβδομάδα, με επίκεντρο την πορεία των μετοχών τους στο Χρηματιστήριο αλλά και τα αποτελέσματα γ' τριμήνου, τα οποία ξεκινούν σήμερα. Οπως επισημαίνει η HSBC, το κλίμα γύρω από την Ελλάδα συνεχίζει να βελτιώνεται, με την εμπιστοσύνη των καταναλωτών και τους δείκτες οικονομικού κλίματος να αυξάνονται, τα spreads των ελληνικών ομολόγων να συρρικνώνονται και τις τιμές των ακινήτων να σημειώνουν άνοδο. Ωστόσο, παρά τους ούριους ανέμους στο μακροοικονομικό μέτωπο, οι αποτιμήσεις των ελληνικών τραπεζικών μετοχών δεν έχουν καταφέρει να κινηθούν υψηλότερα τους τελευταίους μήνες, μετά το ισχυρό ράλι που σημείωσαν έως και τις εκλογές της 7ης Ιουλίου.

Προσπαθώντας να εντοπίσει την «αχίλλειο πτέρνα» στην επενδυτική περίπτωση των ελληνικών τραπεζών, η HSBC επισημαίνει πως δεν υπάρχει κάποια σημαντική ένδειξη που να υποστηρίζει τις ανησυχίες των απαισιόδοξων της αγοράς που μιλούν για προκλήσεις στα έσοδα, τη μείωση των NPEs και την ποιότητα των κεφαλαίων του κλάδου, οι οποίες είναι κατά την άποψή της υπερβολικές.

Ετσι, προχωράει σε αναβάθμιση της σύστασής της για τη Eurobank, την Εθνική Τράπεζα και την Τράπεζα Πειραιώς σε «αγορά» από «διακράτηση» και διατηρεί τη σύσταση «αγοράς» που είχε για την Alpha Bank, τονίζοντας πως μία πιο θετική στάση για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες είναι απόλυτα δικαιολογημένη.

Η HSBC εκτιμά πως η αγορά θα συνεχίσει να εκπλήσσεται θετικά από την υλοποίηση της μεταρρυθμιστικής ατζέντας της κυβέρνησης, με θετικές αναθεωρήσεις των μακροοικονομικών προοπτικών και των θεμελιωδών μεγεθών των τραπεζών. Επιπλέον, θεωρεί πως οι ελληνικές τράπεζες θα συνεχίσουν να έχουν καλές επιδόσεις σε επίπεδο κερδοφορίας και ποιότητας στοιχείων ενεργητικού, ενώ οι ενέργειες πολιτικής θα περιορίσουν τις ανησυχίες της αγοράς για την ποιότητα κεφαλαίου και την πιθανή επιβράδυνση στα σχέδια για τα NPEs.

## Αποτελέσματα τριμήνου

Κερδοφόρο εκτιμά η JP Morgan πως θα είναι το γ' τρίμηνο για τις ελληνικές τράπεζες, με την τάση στα λειτουργικά προ προβλέψεων κέρδη να παραμένει θετική, καθώς η αύξηση των προμηθειών (6%) και ο συνεχιζόμενος έλεγχος του κόστους θα αντισταθμίσουν τις όποιες πιέσεις στα καθαρά έσοδα από τόκους. Παράλληλα, εκτιμά πως η ποιότητα ενεργητικού θα σημειώσει περαιτέρω οργανική βελτίωση, ενώ καθώς ξεκινάει το επόμενο στάδιο των NPEs με την εφαρμογή του σχεδίου «Ηρακλής», η αγορά πιθανότατα θα επικεντρωθεί στα σχέδια των τραπεζών για το δ' τρίμηνο καθώς και το 2020.

Η JP Morgan αναμένει ότι οι δείκτες NPEs θα μειωθούν κατά 1%-2% σε τριμηνιαία βάση, με τα κόστη να κινούνται σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των διοικήσεων σε μέσο όρο.

Από την πλευρά της η Deutsche Bank εκτιμά πως, σε επίπεδο τριμήνου, η μείωση των NPEs θα διαμορφωθεί στο 2,5% και στο 15% σε επίπεδο έτους για το σύνολο του κλάδου. Οσον αφορά τα επαναλαμβανόμενα κέρδη προ προβλέψεων, θα μειωθούν κατά 6% σε τριμηνιαία βάση, οι προμήθειες θα σημειώσουν αύξηση κατά 3% και τα καθαρά έσοδα από τόκους θα υποχωρήσουν κατά 2,2%.

Η Morgan Stanley εκτιμά ότι τα καθαρά κέρδη της Alpha Bank θα διαμορφωθούν στα 22 εκατ. ευρώ, τα καθαρά έσοδα από τόκους στα 385 εκατ. ευρώ, ενώ η μείωση NPEs θα διαμορφωθεί στο 3%. Για τη Eurobank τα καθαρά κέρδη θα κινηθούν στα 47 εκατ. ευρώ, τα καθαρά έσοδα από τόκους θα είναι σταθερά στα 344 εκατ. ευρώ και τα NPEs αναμένεται να σημειώσουν μείωση 5%. Για την Εθνική τα καθαρά κέρδη θα διαμορφωθούν στα 146 εκατ. ευρώ. Τα καθαρά έσοδα από τόκους στα 293 εκατ. ευρώ και τα NPEs θα είναι μειωμένα κατά 4%. Τέλος, για την Πειραιώς αναμένονται καθαρά κέρδη 23 εκατ. ευρώ, καθαρά έσοδα από τόκους 358 εκατ. ευρώ, ενώ η μείωση των NPEs τοποθετείται στο 4%.