

Στο ραντάρ της JP Morgan οι ελληνικές τράπεζες – Γιατί ξεκινά κάλυψη του κλάδου

19/Σεπ/2019 11:47

Της **Ελευθερίας Κούρταλη**

Στο ραντάρ της JP Morgan βρίσκονται πλέον οι τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες, καθώς αποφάσισε να ξεκινήσει την κάλυψή τους, δίνοντας στάση "overweight" για τις Eurobank και Εθνική Τράπεζα, "ουδέτερη" για Alpha Bank και underweight για την Τράπεζα Πειραιώς. Όπως επισημαίνει χαρακτηριστικά οι επενδυτές που θέλουν να ποντάρουν στην ανάκαμψη του ελληνικού τραπεζικού κλάδου θα πρέπει να αγοράσουν Eurobank και ΕΤΕ.

Όπως αναφέρει, καθώς η εστίαση στην αντιμετώπιση των επισφαλειών αυξάνεται, εκτιμά πως οι ελληνικές τράπεζες βρίσκονται πλέον στην αρχή ενός μακρύ αλλά και με... λακκούβες, δρόμου προς την πλήρη ανάκαμψή τους. Τα πρώτα βήματα φαίνονται πολλά υποσχόμενα, τονίζει, και θεωρεί πως η αγορά πιθανώς υποτιμά το μέγεθος της μείωσης των επισφαλειών και το πόσο σύντομα θα τροφοδοτηθεί στα μεγέθη των τραπεζών, ανοίγοντας τον δρόμο για "κατάκτηση" ενός επιπέδου ROTE (απόδοση ιδίων ενσώματων κεφαλαίων) στο 7-10% μέχρι το 2022 για την ΕΤΕ και την Eurobank.

Η ποικοδομητική της στάση βασίζεται στη σταθεροποίηση των περιθωρίων προ προβλέψεων κερδών και τη βελτίωση της κεφαλαιοποίησης τα οποία θα στηρίξουν τις τράπεζες ώστε να πετύχουν τη μείωση των NPEs κατά 63 δισ. ευρώ που εκτιμά η JP Morgan ότι θα πετύχουν έως το 2022, δηλαδή πτώση κατά 30% και στο μόλις 12% για τον δείκτη NPEs σε βάθος τριετίας. Η εξαίρεση είναι η Τράπεζα Πειραιώς, καθώς η πιο αδύναμη κεφαλαιακή της δομή δημιουργεί τον κίνδυνο για dilution στους μετόχους και επισκιάζει την κατά τα άλλα εντυπωσιακή της λειτουργική ανάκαμψη.

Έτσι, δίνει τιμή-στόχο το 1,30 ευρώ για την Eurobank βλέποντας περιθώριο ανόδου 57% και τα 3,90 ευρώ για την Εθνική με περιθώριο ανόδου 50%. Σε ό,τι αφορά την Alpha Bank η τιμή-στόχος τοποθετείται στο 1,50 ευρώ όπου η JP Morgan "βλέπει" πτώση 11% ενώ και για την Πειραιώς δίνει τιμή-στόχο τα 2,40 ευρώ και βλέπει πτώση της τάξης του 25%. Σε ό,τι αφορά τα ομόλογα Tier II των ΕΤΕ και Πειραιώς δίνει σύσταση Overweight και ουδέτερη αντίστοιχα, ενώ σύσταση overweight δίνει για τα ομόλογα των Alpha και Eurobank.

Η άνοδος της κεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών προσφέρει σημαντικό buffer για τη μείωση των NPEs κατά 63 δισ. ευρώ έως το 2022, η οποία και θα στηριχθεί επίσης από τις εκδόσεις χρέους ύψους 15 δισ. ευρώ. Ωστόσο για την Πειραιώς, η ανάκαμψη της λειτουργικής κερδοφορίας μπορεί να μην είναι αρκετή, με το μεγαλύτερο μέρος της κερδοφορίας της να "καταναλώνεται" στις προμήθειες και το κουπόνι για το ομόλογο CoCo ύψους 2 δισ. ευρώ.

HJP Morgan επισημαίνει πως αυτή της η στάση για τις ελληνικές τράπεζες βασίζεται στη μακροοικονομική ανάκαμψη της Ελλάδας η οποία ωστόσο είναι στα αρχικά της στάδια και παραμένει ευάλωτη. Μία συστημική προσέγγιση στην διαχείριση των NPEs αποτελεί το κλειδί στην πιθανή αναβάθμιση των εκτιμήσεων της για τον κλάδο, ειδικά για την Τράπεζα Πειραιώς.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)