

## Αξια: Τι περιμένει από τα αποτελέσματα των ελληνικών τραπεζών, τι ανακοινώνει σήμερα η Alpha Bank

19/Νοε/2019 12:33

Της **Ελευθερίας Κούρταλη**

Τις εκτιμήσεις της για τα αποτελέσματα γ' τριμήνου των ελληνικών συστημικών τραπεζών δίνει η Axia Research, όπου αναμένει ενίσχυση των κεφαλαιακών δεικτών, αύξηση των καταθέσεων και συνέχιση της μείωσης των NPEs. Σημειώνεται πως η Alpha Bank ανοίγει σήμερα τον "χορό" των ανακοινώσεων, στις 21 Νοεμβρίου ακολουθούν οι Εθνική και Eurobank και την Παρασκευή 22 Νοεμβρίου η Πειραιώς.

### Alpha Bank

Στο επίκεντρο του νέου στρατηγικού σχεδίου της Alpha Bank είναι η επιτάχυνση της μείωσης των NPEs, η οποία αναμένεται να γίνει μέσω τιτλοποιήσεων (μιας ή περισσότερων) ύψους 11 δισ. ευρώ, μειώνοντας το ποσοστό NPE στο 18,3% το 2020 (από 48,1% το β' τρίμηνο του 2019), όπως εκτιμά η Axia Research. Έτσι, οι επενδυτές θα έχουν βελτιωμένη ορατότητα σχετικά με την πορεία των NPEs της τράπεζας κατά τα επόμενα έτη καθώς και τη χρήση των κεφαλαίων.

Η Axia αναμένει ότι τα συνολικά κεφάλαια του ομίλου θα μειωθούν στο 16,4% το 2020 (από 17,8% το β' τρίμηνο του 2019), δεδομένης της επίδρασης της μείωσης των NPEs στη διάρκεια του έτους και συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης τίτλων Tier 2 ύψους 400 εκατ. ευρώ. Επίσης, αναμένονται νέες προγραμματισμένες δράσεις στο μέτωπο των δαπανών καθώς και στην παραγωγή εσόδων. Έτσι, η Alpha θα σημειώσει δείκτη κόστους / εσόδων γύρω στο 48% το 2021, με απόδοση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων της τάξης του 6,6% καθαρό κέρδος ύψους 409 εκατ. ευρώ.

Όσον αφορά τα αποτελέσματα του τρίτου τριμήνου, η Axia αναμένει καθαρό κέρδος 15 εκατ. ευρώ έναντι 59 εκατ. ευρώ το β' τρίμηνο, λόγω χαμηλότερων εσόδων από συναλλαγές σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Τα καθαρά έσοδα από τόκους (NII) του ομίλου υπολογίζονται στα 382 εκατ. ευρώ με πτώση 2% σε τριμηνιαία βάση και πτώση 10% ετησίως, με αποτέλεσμα το περιθώριο (NII / σύνολο ενεργητικού) 247 μονάδων βάσης στο γ' τρίμηνο έναντι 250 μ.β το προηγούμενο τρίμηνο.

Οι συνολικές λειτουργικές δαπάνες της Alpha θα διαμορφωθούν στα 276 εκατ. ευρώ (-2% στο τρίμηνο + 1% σε ετήσια βάση) με τα έξοδα προσωπικού να παραμένουν γενικά στα ίδια επίπεδα. Επιπλέον, η Axia αναμένει συνολικές απομειώσεις ύψους 259 εκατ. ευρώ.

Στο μέτωπο της ποιότητας του ενεργητικού η Alpha αναμένεται να παρουσιάσει μείωση της τάξης των 2,2 δισ. ευρώ στα 22,5 δισ. ευρώ (-9% στο τρίμηνο -15% σε ετήσια βάση), λόγω του carnout του χαρτοφυλακίου Neptune (1,8 δισ. ευρώ NPE) και της οργανικής μείωσης. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης NPE θα διαμορφωθεί στο 45,4% (-266 μ.β στο τρίμηνο) και ο δείκτης κάλυψης στο 45,4% (-124 μ.β). Όσον αφορά τις καταθέσεις, αναμένεται να σημειώσουν αύξηση κατά 1% στα 39,7 δισ. Ευρώ, ενώ ο δείκτης CET1 Alpha θα αυξηθεί στο 18,4% (+ 70μ.β) και στο 15,7% (+ 60 μβ) σε fully loaded βάση, χάρη κυρίως στην άνοδο των τιμών των ελληνικών κρατικών ομολόγων και σε μικρότερο βαθμό στα κέρδη.

## **Εθνική Τράπεζα**

Για την Εθνική Τράπεζα η Axia αναμένει ένα άλλο τρίμηνο ισχυρών υποκείμενων επιδόσεων το οποίο αναμένεται να ενισχυθεί από τα σημαντικά κέρδη από συναλλαγές και άλλα έσοδα (100 εκατ. ευρώ) που θα προέρχονται από το χαρτοφυλάκιο των ελληνικών κρατικών ομολόγων. Τα κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες τοποθετούνται στα 100 εκατ. ευρώ (7,4% RoTE).

Τα καθαρά επιτοκιακά έσοδα (NII) του ομίλου θα εμφανιστούν μειωμένα στα 297 εκατ. ευρώ (-4% στο τρίμηνο, + 8% ετησίως) καθώς συμπεριλαμβάνεται το επιπλέον έξοδο από την έκδοση Tier 2 ύψους 400 εκατ. ευρώ. Παρόλα αυτά, η Axia προβλέπει ότι τα συνολικά έσοδα της ETE θα αυξηθούν κατά 9% στα 460 εκατ. ευρώ.

Στο μέτωπο της ποιότητας ενεργητικού, αναμένεται ένα ακόμη τρίμηνο της μείωσης των NPEs (οργανικών και με οργανικών), με τα NPEs να ανέρχονται σε 12,4 δισ. ευρώ (-10% στο τρίμηνο, -26% σε ετήσια βάση), καθώς ο όμιλος μεταφέρει τα περιουσιακά στοιχεία από το χαρτοφυλάκιο Icon (περίπου 1 δισ. Ευρώ) σε περιουσιακά στοιχεία προς πώληση. Έτσι, εκτιμάται μείωση του δείκτη NPE της τάξης των 330μ.β στο 33,2% και δείκτη κάλυψης μειωμένο κατά 200μ.β στο 54,0%.

Οικαταθέσεις του ομίλου θα αυξηθούν κατά 1% στο τρίμηνο στα 43,2 δισ. ευρώ, ενώ τα μικτά δάνεια αναμένεται να μειωθούν σε 37,1 δισ. ευρώ (-1% στο τρίμηνο 7% σε ετήσια βάση). Τέλος, ο δείκτης CET1 θα αυξηθεί στο 16,2% (+ 140μ.β) και ο δείκτης συνολικού κεφαλαίου στο 17,4%, ο οποίος περιλαμβάνει το Tier 2 που εκδόθηκε τον Ιούλιο

## **Eurobank**

Η Axia αναμένουμε ότι το γ' τρίμηνο θα είναι ένα αρκετά καλό τρίμηνο για την Eurobank, το οποίο, όπως και οι υπόλοιπες ελληνικές τράπεζες, αναμένεται να ευθυγραμμιστεί κυρίως με το προηγούμενο τρίμηνο, με την τράπεζα να επικεντρώνεται στην εκτέλεση του σχεδίου της και χωρίς

αρνητικές εκπλήξεις.

Έτσι εκτιμά ότι τα καθαρά κέρδη πριν από τις διακοπείσες δραστηριότητες θα διαμορφωθούν στα 57 εκατ. ευρώ (3,8% RoTE), ενώ το NII θα φτάσει τα 345 εκατ. ευρώ (+ 1% στο τρίμηνο, -2% ετησίως) χάρη στα ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα των προμηθειών που θα διαμορφωθούν στα 91 εκατ. ευρώ (+1% στο τρίμηνο, +15% ετησίως). Τα λειτουργικά έσοδα εκτιμώνται να κινηθούν σε χαμηλότερα επίπεδα, τα οποία θα διαμορφωθούν στα 446 εκατ. ευρώ (-9% στο τρίμηνο, -5% ετησίως) λόγω της έλλειψης αρνητικής υπεραξίας ύψους 30 εκατ. ευρώ που σημειώθηκε στο β' τρίμηνο λόγω της εξαγοράς της Piraeus Bank Bulgaria. Τα λειτουργικά έξοδα αναμένεται να σταθεροποιηθούν στα 223 εκατ. ευρώ.

Όσον αφορά την ποιότητα του ενεργητικού, το απόθεμα NPEs θα μειωθεί κατά 253 εκατ. ευρώ σε 14,0 δισ. ευρώ, με τον δείκτη NPE να διαμορφώνεται στο 32,6% (-20 μ.β) και τον δείκτη κάλυψης στο 54,2% (-30 μ.β). Αυτό αναμένεται να φέρει τα καθαρά δάνεια του ομίλου στα 35,5 δισ. ευρώ (-2% στο τρίμηνο και ετησίως). Στις καταθέσεις προβλέπεται αύξηση κατά 2% στα 42,2 δισ. ευρώ (+12% σε ετήσια βάση), ενώ τα κέρδη από ομόλογα αναμένεται να αυξήσουν τον δείκτη CET1 στο 16,0% (+ 10 μ.β) και τον δείκτη συνολικών κεφαλαίων στο 18,7% (+ 30 μ.β).

## Τράπεζα Πειραιώς

Καθαρά κέρδη 30 εκατ. ευρώ έναντι 22 εκατ. ευρώ στο β' τρίμηνο και 19 εκατ. ευρώ στο α' τρίμηνο αναμένει η Axia για την Πειραιώς, και ελαφρώς μειωμένα καθαρά έσοδα από τόκους κατά 349 εκατ. ευρώ (-3% στο τρίμηνο) τα οποία αντισταθμίζονται εν μέρει από τις υψηλότερες προμήθειες ύψους 84 εκατ. ευρώ (+ 10% στο τρίμηνο, -32% σε ετήσια βάση).

Επιπλέον, αναμένει συνολικές δαπάνες ύψους 257 εκατ. ευρώ (-2% στο τρίμηνο, + 4% σε ετήσια βάση) οι οποίες θα παραμείνουν κάτω από τα επίπεδα του 2018 σε επαναλαμβανόμενη βάση.

Στο μέτωπο της ποιότητας του ενεργητικού, η Axia αναμένει ότι η θετική τάση θα υποστηριχθεί από τη μείωση των NPEs, με το απόθεμα NPE να μειώνεται στα 25,5 δισ. ευρώ (-2% στο τρίμηνο, -11% σε ετήσια βάση), με αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη NPE κατά 20 μ.β στο 51,2%, ενώ ο δείκτης κάλυψης αναμένεται να μειωθεί κατά 70 μονάδες βάσης στο 47,5%. Τέλος, ο δείκτης CET1 της τράπεζας θα αυξηθεί κατά 90 μονάδες βάσης στο 14,9% και ο δείκτης συνολικών κεφαλαίων κατά 100 μ.β στο 15,8%, συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης του Tier 2 τον Ιούνιο και της πώλησης του χαρτοφυλακίου Nemo.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)