

# UBS - J.P. Morgan: καμπανάκι για τις τραπεζικές μετοχές

**Νέες επιφυλάξεις** για τις ελληνικές τράπεζες και τις επιπτώσεις της κρίσης στις χώρες της ΝΑ Ευρώπης διατυπώνουν ξένοι οίκοι. Σύμφωνα με την J. P. Morgan, οι ευρωπαϊκές τράπεζες θα χρειασθούν πρόσθετα κεφάλαια ύψους 32 με 40 δισ. ευρώ για την αντιμετώπιση των ανασταραξεων στις χώρες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Σε ό,τι αφορά τις ελληνικές τράπεζες ο διεθνής οίκος προβλέπει ότι θα πρέπει να ενισχύσουν τα κεφάλαια τους κατά 4 δισ. ευρώ για την αντιμετώπιση της κρίσης. Η J. P. Morgan βάσει του βαθμού έκθεσης των τραπεζών στην περιοχή της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης εκτιμά ότι οι σκανδιναβικές τράπεζες θα χρειαστούν πρόσθετα κεφάλαια ύψους 8 δισ. ευρώ, οι αυστριακές 5 κεφάλαια ύψους δισ. ευρώ. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς του οίκου, και με βάση τα σενάρια προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων δανείων στις χώρες της περιοχής θα κυμανθεί μεταξύ 10% - 30% ενώ ο δείκτης απωλειών θα ανέλθει στο 75%. Ειδικότερα για τις ελληνικές και κυπριακές τράπεζες η J. P. Morgan προβλέπει ότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια από την περιοχή θα κυμανθούν στο 10% - 15%. Στην ανάλυση του διεθνούς οίκου, στις ευρωπαϊκές τράπεζες με χαμηλό ρίσκο για την καθαρή αξία του ενεργητικού περιλαμβάνονται η Εθνική και η Intesa, με μέτριο ρί-

## Χαρδούβελης: Ισχυρό τραπεζικό σύστημα

**Σε καλύτερη** θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες χώρες-μέλη της Ευρωζώνης βρίσκεται η Ελλάδα, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, τόνισε μεταξύ άλλων ο καθηγητής του Πανεπιστημίου Πειραιώς και οικονομικός σύμβουλος της Eurobank, κ. Γκέκας Χαρδούβελης, σε παρουσίασή του που πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο εκδήλωσης που διοργάνωσε το Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Ο κ. Χαρδούβελης τόνισε ότι σε βραχυπρόθεσμη βάση η Ελλάδα αντιμετωπίζει λιγότερα προβλήματα σε σχέση με τις υπόλοιπες χώρες-μέλη της Ευρωζώνης χάρη: στο ισχυρό τραπεζικό σύστημα, στο γεγο-

νός ότι είναι μια σχετικά κλειστή οικονομία, στην έλλειψη καθετοποιημένων μονάδων παραγωγής, στην αύξηση των πραγματικών μισθών που ενισχύει την κατανάλωση, στη μείωση των επιτοκίων. Ο κ. Χαρδούβελης σημείωσε ακόμα ότι κατά κανόνα στη διάρκεια δύσκολων οικονομικών συνθηκών, σχεδόν ποτέ δεν λαμβάνουν χώρα σοβαρές διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις. Ωστόσο, η περίπτωση της Ελλάδας είναι διαφορετική, καθώς η κρίση μπορεί να αφυπνίσει πολιτες και πολιτικούς από μια περίοδο εφησυχασμού λόγω της ασπίδας που προσφέρει η ΟΝΕ.

σκο η UCI και με υψηλό ρίσκο οι Erste, KBC, Πειραιώς, SEB, Swedbank, Danske και BCP.

Ιδιαίτερα επιφυλακτικά, για τις ελληνικές τράπεζες, δεδομένης της περιορισμένης «ορατότητας» και των αβεβαιοτήτων που συνδέονται με την έκθεσή τους στην περιοχή της ΝΑ Ευρώπης εμφανίζεται σε έκθεσή της η UBS. Η έκθεση των εγκωρίων τραπεζών στη ΝΑ Ευρώπη θα έχει σημαντικές επιπτώσεις στα μέγεθ τους λόγω της αύξησης των προβλέψεων, της αρνητικής επίδρασης συναλλαγματικών διαφορών λόγω της υποτιμήσεως των τοπικών νομισμάτων αλλά και των διαγρα-

φών του goodwill, κυρίως για Εθνική και Eurobank. Η UBS διατυπώνει την προτίμησή της για τη μετοχή της Εθνικής, λόγω του μεγέθους της τράπεζας και της ισχυρής ρευστότητάς της. Παράλληλα χαρακτηρίζει ελκυστικές τις αποτιμήσεις της Πειραιώς, της Alpha Bank και της Eurobank EFG ωστόσο υπογραμμίζει ότι λόγω αυξημένης αβεβαιότητας υιοθετεί ουδέτερη στάση για τις μετοχές τους. Η UBS διατηρεί την τιμή-στόχο των 16 ευρώ για την Εθνική με σύσταση αγορά, των 5,9 ευρώ για τη Eurobank (ουδέτερη) και των 5,2 ευρώ για την Alpha Bank (ουδέτερη).



**Οι ελληνικές τράπεζες** θα πρέπει να ενισχύσουν τα κεφάλαιά τους κατά 4 δισ. ευρώ για την αντιμετώπιση της κρίσης, σύμφωνα με την JP Morgan.