

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ορίστηκαν οι ανάδοχοι για το νέο 10ετές ομόλογο

Ο ΟΛΔΗΧ ανακοίνωσε ότι ορίστηκαν οι ανάδοχοι για την έκδοση του νέου 10ετούς ομολόγου, την πρώτη μετά από εννέα χρόνια, με το βιβλίο προσφορών να αναμένεται, σύμφωνα με πληροφορίες, να ανοίξει αύριο.

Ανάδοχοι θα είναι τρεις αμερικάνικες τράπεζες και τρεις ευρωπαϊκές οι Goldman Sachs, JP Morgan, Citigroup, Credit Suisse, BNP Paribas και HSBC.

Όπως αναφέρει η ανακοίνωση, η κοινοπρακτική έκδοση θα ξεκινήσει "στο κοντινό μέλλον", ανάλογα με τις συνθήκες στις αγορές, ωστόσο πηγές της αγοράς αναφέρουν πως η 5η Μαρτίου είναι η πιο πιθανή ημερομηνία για την εκκίνηση της διαδικασίας.

Η απόδοση της έκδοσης αναμένεται κοντά στο 4%, λίγο υψηλότερα από αυτό του πρώην 10ετούς και νυν 9ετούς ομολόγου λήξης 30 Ιανουαρίου 2028 το οποίο σήμερα αγγίζει νέα χαμηλά 13 ετών στο 3,601%, ενώ σύμφωνα με πληροφορίες το ποσό θα διαμορφωθεί κοντά ή και λίγο υψηλότερα από τα επίπεδα της έκδοσης του 5ετούς, στα 2 δισ. με 3 δισ. ευρώ.

Αξίζει να σημειώσουμε πως την τελευταία φορά που το ελληνικό Δημόσιο προχώρησε σε έκδοση 10ετούς ομολόγου ήταν στις 11 Μαρτίου 2010 όπου αντλήθηκαν 5 δισ. ευρώ, λίγους μήνες πριν η Ελλάδα μπει στο καθεστώς των μνημονίων, με κουπόνι 6,25%.

Η διπλή αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας από τον οίκο Moody's την Παρασκευή στο B1 από B3 με σταθερές προοπτικές, αποτέλεσε ένα επιπλέον πλεονέκτημα για τον ΟΛΔΗΧ, επισπεύδοντας έτσι τη δεύτερη μεταμνημονιακή έξοδο στις αγορές η οποία σύμφωνα με τους αναλυτές αναμένεται να έχει ισχυρή ζήτηση, τόσο λόγω του ευνοϊκού περιβάλλοντος μετά τις εκδόσεις χρέους από Ιταλία και Ισπανία όσο και λόγω της πολύ καλής πορείας του νέου 5ετούς ομολόγου του οποίου η απόδοση έχει υποχωρήσει κατά 31%.



Reuters: Σε χαμηλό 12ετίας το ελληνικό ομόλογο

Οι αποδόσεις των 10ετών ελληνικών κρατικών ομολόγων υποχώρησαν στο χαμηλότερο επίπεδό τους από το 2006 μετά την αναβάθμιση του αξιόχρεου της χώρας την περασμένη εβδομάδα από τον οίκο Moody's, ενισχύοντας την αισιοδοξία των επενδυτών απέναντι στη χώρα.

Η απόδοση του 10ετούς ελληνικού ομολόγου υποχώρησε στο 3,622% νωρίς σήμερα, το χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιανουάριο του 2006.

Η απόδοση του πενταετούς ομολόγου, που εκδόθηκε πρόσφατα, υποχώρησε στο χαμηλότερο επίπεδο των δύο εβδομάδων κατά τις οποίες βρίσκεται σε διαπραγμάτευση, στο 2,79%.

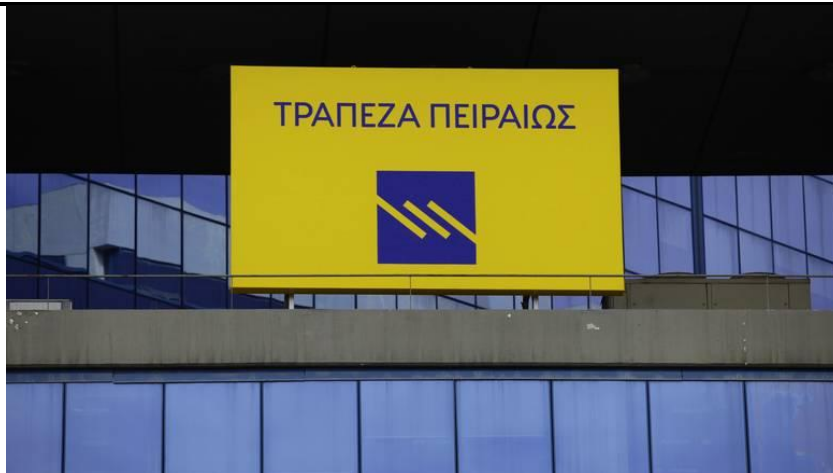
«Η κίνηση από τον Moody's αντανάκλα το γεγονός ότι οι μεταρρυθμίσεις ήδη αποδίδουν καρπούς με την μορφή δημοσιονομικής βελτίωσης με το πρωτογενές πλεόνασμα», σχολίασε ο Ντάνιελ Λεντς, αναλυτής της DZ Bank.

«Αυτό όμως που νομίζω ότι είναι επίσης σημαντικό είναι το γεγονός πως η Ελλάδα δείχνει ότι έχει πρόσβαση στις αγορές, με το πετυχημένο πενταετές (ομόλογο) και τώρα και με τις φήμες για νέο 10ετές», δήλωσε.

Συνέχεια....

Η αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης τροφοδότησε τις εικασίες ότι η Ελλάδα μπορεί να προχωρήσει σε έκδοση νέου 10ετούς ομολόγου αυτή την εβδομάδα, με αναλυτές της Commerzbank επίσης να υποστηρίζουν ότι αναμένουν μια τέτοια εξέλιξη αυτή την εβδομάδα. Οι αποδόσεις συνήθως αυξάνονται πριν από μια νέα έκδοση. Αυτό όμως δεν συμβαίνει στην περίπτωση της Ελλάδας, γεγονός που αποτελεί ένδειξη ότι η πρόσβαση στην αγορά θεωρείται θετική εξέλιξη, δεδομένου του πολύ υψηλού χρέους της χώρας ως ποσοστού επί του ΑΕΠ, σημειώνεται στο δημοσίευμα του Reuters.

Οι αποδόσεις των υπόλοιπων ομολόγων της ευρωζώνης ήταν αμετάβλητες έως οριακά χαμηλότερες, αν και διατηρούνται κοντά στα υψηλότερα επίπεδα των δύο τελευταίων εβδομάδων λόγω των ενδείξεων για πιθανή εμπορική συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας. Η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου σημείωσε οριακή πτώση στο 0,18%, από το υψηλό μηνός της Παρασκευής του 0,208%.



Τρ. Πειραιώς: Ολοκληρώθηκε η πώληση της θυγατρικής στην Αλβανία

Την πώληση της συμμετοχής της (98,83%) στη θυγατρική της στην Αλβανία, Tirana Bank Sh.A., στην Balfin Sh.p.k. και την Komercijalna Banka AD έναντι τιμήματος 57,3 εκατ. ευρώ, ολοκλήρωσε η Τράπεζα Πειραιώς.

Η συναλλαγή έχει θετική επίπτωση στα κεφάλαια του Ομίλου της Τράπεζας Πειραιώς. Με βάση τα δημοσιευμένα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων με ημερομηνία αναφοράς 30.09.2018, η συγκεκριμένη συναλλαγή αυξάνει το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων Κατηγορίας 1 (CET-1) κατά 11 μονάδες βάσης, μέσω της απελευθέρωσης συνολικού ύψους 0,4 δισ. ευρώ σταθμισμένου έναντι κινδύνων ενεργητικού.

Σημειώνεται ότι η τράπεζα έχει λάβει τις απαιτούμενες εγκρίσεις από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές στην Αλβανία, συμπεριλαμβανομένης και της Κεντρικής Τράπεζας της Αλβανίας (Bank of Albania), καθώς και από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Η UniCredit Group ενήργησε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Πειραιώς στη Συναλλαγή. Η Norton Rose Fulbright ενήργησε ως διεθνής νομικός σύμβουλος και η Boga & Associates ενήργησε ως τοπικός νομικός σύμβουλος της Πειραιώς στη Συναλλαγή.



HSBC: Δύο λόγοι πίσω από το τραπεζικό ράλι

Οι ελληνικές τράπεζες είχαν κέρδη μεταξύ 22-115% τον Φεβρουάριο, διαπιστώνει η HSBC και δίνει δύο αιτίες για την εξέλιξη: α) οι ελπίδες που σχετίζονται με την καλύτερη μακροοικονομική εικόνα (βλέπει ανάπτυξη 2,2% το 2018), το καλύτερο δημοσιονομικό outlook, τις περιορισμένες χρηματοδοτικές ανάγκες έως το 2032 και το μεγάλο μαξιλάρι ρευστότητας, β) τα σχέδια για περαιτέρω επιτάχυνση της μείωσης των κόκκινων δανείων.

Σε ό,τι αφορά τις επιμέρους μετοχές, η ΕΤΕ έτρεξε με την είδηση ότι η Bank Audi ξεκίνησε due diligence για να αποκτήσει τη μονάδα στην Αίγυπτο (η πώληση αποτελεί μέρος του πλάνου αναδιάρθρωσης) και η Πειραιώς με την προσδοκία ότι συγκεκριμένο hedge fund ενδιαφέρεται για να αγοράσει το πακέτο προβληματικών δανείων NEMO (δάνεια 500-600 εκατ., που σχετίζονται με ναυτιλιακά δάνεια).

Συνολικά για τις τράπεζες, γράφει η HSBC, πιστεύουμε ότι οι ανησυχίες της αγοράς ήταν υπερβολικές και βλέπουμε θετικό μακροοικονομικό outlook, εφικτούς στόχους στα κόκκινα δάνεια και βελτιωμένη τάση καθώς προχωρούν. Τα σενάρια του οίκου υπονοούν ότι η αγορά είναι αυτή τη στιγμή υπερβολικά απαισιόδοξη, σημειώνει και υπενθυμίζει ότι έχει σύσταση «αγορά» σε όλες τις ελληνικές τράπεζες που καλύπτει.

Όπως γράφει, η μακροοικονομική προοπτική παραμένει θετική: περιμένει ότι η χώρα θα βρεθεί σε στέρεα ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια, η οποία θα υποστηριχθεί από τη δημιουργία θέσεων απασχόλησης. Η δημοσιονομική προοπτική είναι επίσης στέρεα, με το Δημόσιο πλήρως χρηματοδοτημένο για τουλάχιστον τέσσερα χρόνια και σε αυτή τη φάση δεν χρειάζεται νέα ελάφρυνση χρέους. Κίνδυνοι για τη μακροοικονομική προοπτική παραμένουν αλλά εμφανίζονται περιορισμένοι (το χρέος παραμένει υψηλό, στο 183% του ΑΕΠ, αλλά με χαμηλά επιτόκια).

Η σχεδιαζόμενη μείωση των NPEs είναι μακροοικονομικά ουδέτερη. Οι τάσεις σε ό,τι αφορά τη διαχείρισή τους βελτιώνονται και οι τράπεζες πιάνουν τους στόχους τους. Η HSBC πιστεύει ότι η σχεδιαζόμενη μείωση των κόκκινων ανοιγμάτων θα είναι μακροοικονομικά ουδέτερη καθώς η σταδιακά αυξανόμενη πίεση από τους επόπτες έχει αρνητικό αποτέλεσμα στην παροχή πίστωσης και στη ζήτηση.

Εκτιμά ότι οι συστημικές λύσεις (προτάσεις ΤΧΣ και ΤτΕ) για την αντιμετώπιση του προβληματικού ενεργητικού είναι απίθανο να βοηθήσουν, αλλά μπορεί να αποτελέσουν ένα δυνητικό επιταχυντή υπό καλύτερες οικονομικές συνθήκες. Τα υφιστάμενα σχέδια μείωσης των NPEs «δουλεύουν» και πιθανότατα θα παραμείνουν «ακριβά», αλλά σύμφωνα με τον οίκο, είναι επιτεύξιμα, παρότι η αγορά μοιάζει να είναι επιφυλακτική. Πιστεύει επίσης ότι αυξανόμενες απαιτήσεις από τους επόπτες είναι απίθανες, όσο οι τράπεζες πιάνουν τους στόχους τους.

Οι τάσεις σε ό,τι αφορά τα θεμελιώδη βελτιώνονται. Αν συνδυάσουμε τα δανειακά χαρτοφυλάκια των τεσσάρων τραπεζών που καλύπτουμε, με την αύξηση στα εξυπηρετούμενα δάνεια, αν και ακόμα με αρνητικό πρόσημο, είναι πάνω από τα επίπεδα των καθαρών δανείων και βελτιώνεται. Το χαρτοφυλάκιο δανεισμού και επομένως η «πάνω γραμμή» θα πρέπει να παραμείνει υπό πίεση, αλλά αυτό θα αντισταθμιστεί από χαμηλότερες προβλέψεις. Σε ό,τι αφορά τα κεφάλαια, η HSBC σημειώνει ότι ο κλάδος αντιμετώπισε σημαντική μείωση του δείκτη CET κατά μία ποσοστιαία μονάδα, εξαιτίας της εφαρμογής των IFRS9, αλλά τώρα αρχίζουν να χτίζουν ξανά οργανικά τα κεφαλαιακά τους επίπεδα.

Σε ό,τι αφορά τις ανησυχίες της αγοράς, η HSBC τις χαρακτηρίζει «υπερβολικές». Σημειώνει δε ότι η μείωση της αξίας συναλλαγών «μεταφράζεται» συχνά ως περιορισμένο επενδυτικό ενδιαφέρον. Ωστόσο τα στοιχεία δείχνουν ότι οι μέσοι όγκοι συναλλαγών παραμένουν σχετικά σταθεροί τον τελευταίο χρόνο, στα επίπεδα των 16 εκατομμυρίων μετοχών.

Ο οίκος διατηρεί τη σύσταση «buy» και για τις τέσσερις μετοχές των συστημικών τραπεζών. Βλέπει δε μεγάλα περιθώρια ανόδου, καθώς δίνει τιμή-στόχο στο 1,95 ευρώ για την Alpha Bank, στα 2,4 ευρώ για την Εθνική Τράπεζα, στο 0,79 ευρώ για την Τράπεζα Πειραιώς και στο 1,14 ευρώ για τη Eurobank.

Πηγή: Euro2day.gr

Η ECB & Οι προσδοκίες για καλά νέα...

Αν ψάξει κανείς κάτω από την επιφάνεια των ζοφερών οικονομικών αριθμών της ευρωζώνης, ίσως ανακαλύψει ότι υπάρχει μια ελπίδα πως τα πράγματα θα μπορούσαν να βελτιωθούν. Όπως σχολίασε το Bloomberg, ενώ ο πληθωρισμός παραμένει σε κατάσταση νάρκης και τα εργοστάσια βλέπουν τις παραγγελίες να μειώνονται, οι εταιρείες συνεχίζουν να προσλαμβάνουν και οι καταναλωτές δαπανούν παραπάνω από τους αυξανόμενους μισθούς τους. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο οι αξιωματούχοι της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας δείχνουν μια απροθυμία να αναλάβουν δράση, ως αντίδραση στην επιβράδυνση που παρατηρείται στην περιοχή. Σύμφωνα με το Bloomberg, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής έχουν συνδέσει επί μακρόν τις αποφάσεις τους με την εγχώρια ζήτηση ως ελπίδα για την οικονομία μέσα σε ένα ασθενέστερο παγκόσμιο σκηνικό. Θα πρέπει να αποφασίσουν κατά τη συνάντησή τους στη Φρανκφούρτη την Πέμπτη αν η ζήτηση είναι ακόμα αρκετά ισχυρή για να διατηρήσει την ανάπτυξη ή εάν μπορεί να χρειαστεί νέα στήριξη.

"Δεν είναι μόνο ότι υπάρχει ελπίδα για μια κυκλική βελτίωση με τον καταναλωτή να έχει «αγοραστική υγεία» και τα εξωτερικά χτυπήματα να υποχωρούν, αλλά αυτό θα πρέπει να παραμείνει η βασική γραμμή της ΕΚΤ", δήλωσε ο Frederik Ducrozet, στρατηγικός αναλυτής στη Banque Pictet στη Γενεύη. "Δεν υπάρχει εναλλακτική λύση για την ΕΚΤ, προκειμένου να προχωρήσουμε σε εξομάλυνση των πολιτικών, η οποία ωστόσο θα είναι βαθμιαία."

Οι επικαιροποιημένες οικονομικές προβλέψεις έως το 2021 θα είναι κρίσιμες για την αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ενώ πολλοί αξιωματούχοι έχουν επισημάνει σαρωτικές περικοπές στις προβλέψεις του τρέχοντος έτους, είναι λιγότερο κρίσιμες από τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές που καθοδηγούν τις αποφάσεις πολιτικής.

Not So Good

Prices and lending have weakened while Italians are in a sour mood

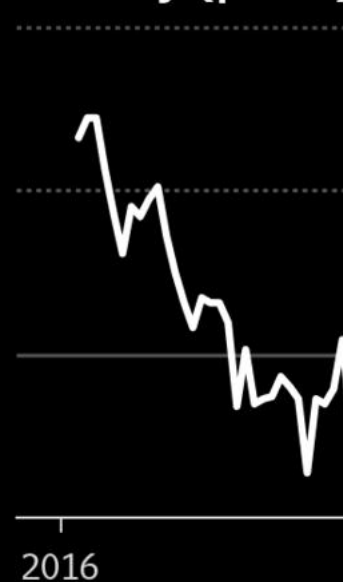
Euro-zone PMI output prices (points)



Lending to companies (percent)



Italian social mood economy (points)



Sources: IHS Markit, ECB, Istat

Μετά το τελευταίο ράλι της αγοράς, λογική η όποια νευρικήτητα κοντά στα τρέχοντα επίπεδα. Υγεία για την αγορά μια τεχνική εκτόνωση Κλειδί η όποια υποχώρηση του δείκτη να μην είναι χαμηλότερα των 700 και 690 μονάδων...

