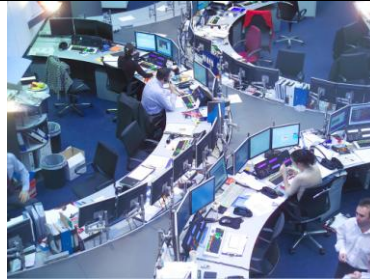


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Capital Economics: Έρχεται μεγάλη βουτιά στα spreads και εντυπωσιακό ράλι στα ελληνικά ομόλογα

Το περαιτέρω ράλι των κρατικών ομολόγων της περιφέρειας της ευρωζώνης, με μείωση των αποδόσεων και των spreads είναι βέβαιο μετά και τις χθεσινές ανακοινώσεις της ΕΚΤ, εκτιμά η Capital Economics, σημειώνοντας πως η βελτίωση των ελληνικών ομολόγων η οποία και ήταν θεματική το τελευταίο 24ωρο, θα συνεχιστεί. Παράλληλα, όπως επισημαίνει, οι λόγοι για... ακόμα καλύτερες μέρες στην αγορά ομολόγων δεν σταματούν στην ΕΚΤ, και είναι αρκετοί.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, η απόφαση της ΕΚΤ να εντείνει τον ρυθμό των αγορών στο πρόγραμμα PEPP υποδηλώνει ότι η κεντρική τράπεζα θα συνεχίσει να στηρίζει την αγορά κρατικών ομολόγων για αρκετό χρονικό διάστημα, κάτι που ενισχύει την άποψη της Capital Economics, ότι οι αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων στην περιφέρεια της ευρωζώνης θα τελειώσουν το 2021 σε χαμηλότερα από τα τρέχοντα επίπεδα.

Αφού δεν προσέφερε τίποτα πέρα από λεκτικές παρεμβάσεις για τον περιορισμό της απότομης αύξησης των αποδόσεων των τελευταίων εβδομάδων, η ΕΚΤ προσέφερε χθες μία θετική έκπληξη στις αγορές και τους επενδυτές, τονίζει ο οίκος. Δεσμεύτηκε να αυξήσει τον ρυθμό των αγορών περιουσιακών στοιχείων στο πλαίσιο του προγράμματος PEPP το επόμενο τρίμηνο. Δεσμεύτηκε επίσης να "αγοράσει με ευελιξία σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς και με σκοπό να αποτρέψει την επιδείνωση των συνθηκών χρηματοδότησης". Η επικεφαλής της κεντρικής τράπεζας, Κριστίν Λαγκάρντ, τόνισε τη δέσμευση της ΕΚΤ για τη διατήρηση ευνοϊκών όρων χρηματοδότησης κατά τη διάρκεια της συνέντευξης τύπου. Και, παρόλο που απέρριψε την ιδέα ότι αυτό αποτελεί "έλεγχο της καμπύλης απόδοσης", η ΕΚΤ μπορεί να δώσει μεγαλύτερη έμφαση στην αποτροπή της επιστροφής των αποδόσεων στα επίπεδα στα οποία κορυφώθηκαν στα τέλη Φεβρουαρίου, με άλλα λόγια να στοχεύσει στις τιμές και όχι στην ποσότητα.

Δεν αποτελεί έκπληξη το γεγονός ότι οι αποδόσεις των 10ετών κρατικών ομολόγων της ευρωζώνης μειώθηκαν απότομα, ιδίως στην περιφέρεια, με την απόδοση και το spread των ιταλικών ομολόγων για παράδειγμα, να επιστρέφουν στα επίπεδα του Φεβρουαρίου –που ήταν και τα χαμηλότερα από το 2010. Παρόμοιες ήταν οι κινήσεις και σε άλλους τίτλους της περιφέρειας της ευρωζώνης, όπως επισημαίνει η Capital Economics, και συγκεκριμένα στα ελληνικά, τα πορτογαλικά και στα ισπανικά ομόλογα.

Σίγουρα υπάρχει κάποια αβεβαιότητα ως προς το πόσο γρήγορα η ΕΚΤ θα ανταποκριθεί σε οποιαδήποτε ανοδική πίεση στις αποδόσεις των ομολόγων στο μέλλον και έως πού είναι έτοιμη να φτάσει, επισημαίνει η Capital Economics..

Ωστόσο, σε αντίθεση με τις ΗΠΑ, όπου η πρόσφατη αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων αντικατοπτρίζει βελτιωμένες οικονομικές προοπτικές μετά την έγκριση του δημοσιονομικών πακέτου των 1,9 τρις. δολ. και την ταχεία πρόοδο του εμβολιασμού, οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές για την οικονομία της ευρωζώνης δεν είναι θετικές. Τα τελευταία στοιχεία δείχνουν συρρίκνωση του ΑΕΠ της περιοχής το πρώτο τρίμηνο, τα κρούσματα αυξάνονται ξανά σε αρκετές χώρες της ευρωζώνης και η αργή διάθεση εμβολίων υποδηλώνει ότι οι περιορισμοί στη δραστηριότητα είναι πιθανό να παραμείνουν σε ισχύ για πολύ περισσότερο από ό, τι στις ΗΠΑ.

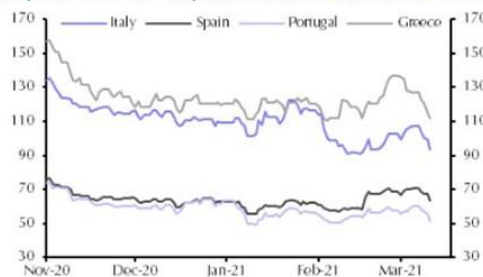
Η Capital Economics πιστεύει λοιπόν ότι η ΕΚΤ θα αντισταθεί τουλάχιστον σε οποιαδήποτε περαιτέρω αύξηση των αποδόσεων στην ευρωπεριφέρεια και μπορεί ακόμη και να θέλει να τις ωθήσει χαμηλότερα εάν, όπως αναμένει, ο αδύναμος πληθωρισμός επιμένει μεσοπρόθεσμα.

Εκτός από την πολιτική της ΕΚΤ, υπάρχουν δύο ακόμη λόγοι για τους οποίους ο οίκος πιστεύει ότι οι αποδόσεις των δεκαετών κρατικών ομολόγων στην περιφέρεια της ευρωζώνης θα μειωθούν το 2021.

Πρώτον, αναμένει ότι το πολιτικό σκηνικό θα παραμείνει ήρεμο ενώ το Ταμείο Ανάκαμψης θα αρχίσει να καταβάλλει επιδοτήσεις φέτος. Εν το μεταξύ, ο πρόσφατος διορισμός του πρώην προέδρου της ΕΚΤ, Μάριο Ντράγκι, ως πρωθυπουργού της Ιταλίας, μείωσε σημαντικά τον βραχυπρόθεσμο κίνδυνο μιας νέας πολιτικής κρίσης στη χώρα.

Δεύτερον, εκτιμά ότι το παγκόσμιο σκηνικό θα παραμείνει υποστηρικτικό. Αναμένει ότι οι εμβολιασμοί θα θέσουν υπό έλεγχο την πανδημία αργότερα μέσα στο τρέχον έτος φέτος κάτι που θα οδηγήσει σε ράλι στα risk assets γενικότερα.

Chart 1: Yield Spread Of 10-Year Peripheral Government Bonds Over German Bunds (bp)



Sources: Refinitiv, Capital Economics

Με δεδομένα τα παραπάνω, η Capital Economics αναμένει ότι τα spreads των 10ετών κρατικών ομολόγων στην Ιταλία και την Ελλάδα έναντι των γερμανικών θα μειωθούν περαιτέρω, και προς τις 70 μονάδες βάσεις έως το τέλος του 2021, από περίπου 100 μ.β και 115 μ.β σήμερα, ενώ τα spreads στην Πορτογαλία και την Ισπανία θα μειωθούν από περίπου 55 μ.β και 65 μ.β, στις 40 μ.β.



Το στρατηγικό σχέδιο της Alpha Bank σε τρεις πυλώνες

Σε επιτάχυνση του τραπεζικού μετασχηματισμού, μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του Galaxy (τιτλοποίηση κόκκινων δανείων 10,8 δισ. ευρώ) και την κεφαλαιακή ενίσχυση κατά 1 δισ. (με δύο εκδόσεις ομολόγων σε 12 μήνες) προχωρά η διοίκηση της Alpha Bank.

Η αγορά περιμένει τη διοίκηση της Alpha Bank να περιγράψει τα επόμενα βήματα, με την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του δ' τριμήνου 2020 και της χρήσης 2020, στις 23 Μαρτίου.

Όπως γράφει ο Λεωνίδας Στεργίου στο capital.gr, σύμφωνα με πληροφορίες, ήδη βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη το πρόγραμμα μετασχηματισμού της τράπεζας, ο οποίος, πέραν από την αποαναγνώριση των κόκκινων δανείων μέσω του Galaxy, στηρίζεται σε τρεις βασικούς πυλώνες.

Ο πρώτος αφορά στην πελατοκεντρική προσέγγιση, με τον επανασχεδιασμό της παροχής νέων προϊόντων και ταχύτερων υπηρεσιών.

Ο δεύτερος περιλαμβάνει μία δέσμη δράσεων με στόχο την ευελιξία (agile) του ομίλου, με περαιτέρω εκσυγχρονισμό και αυτοματοποίηση των διαδικασιών.

Ο τρίτος περιλαμβάνει το προσωπικό. Η Alpha Bank έχει ήδη εκπονήσει σχέδιο για την αξιοποίηση του ταλέντου μέσα από τη δημιουργία μιας νέας κουλτούρας αξιολόγησης και κοινής στοχοθέτησης για όλη την τράπεζα.

Οι τρεις πυλώνες εντάσσονται στο ευρύτερο σχέδιο μετασχηματισμού που επεκτείνεται και εκτός συνόρων, με την ενίσχυση των θυγατρικών στο εξωτερικό και την ένταξή τους κάτω από τη νέα οργανωτική δομή, η οποία ανέδειξε υπεραξίες γύρω στα 800 εκατ. ευρώ, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των ορκωτών ελεγκτών.

Ψηφιακός μετασχηματισμός

Στο επίκεντρο του σχεδίου μετασχηματισμού παραμένει η στρατηγική για τη συνεχή ενίσχυση του ψηφιακού μετασχηματισμού. Σύμφωνα με στοιχεία για το 2020, άνω του 92% των εγγρήματων συναλλαγών της Alpha Bank πραγματοποιήθηκαν μέσα από τα ηλεκτρονικά της δίκτυα, ενώ πάνω από 300.000 νέοι συνδρομητές εγγράφησαν στο ebanking.

Το mobile banking της Alpha Bank (MyAlpha Mobile), το οποίο κυριαρχεί σήμερα στις συναλλαγές στην αγορά, σημείωσε ετήσια αύξηση στη χρήση του κατά 62% το 2020.

Με την ίδια ταχύτητα αναπτύσσεται το νέο μοντέλο τραπεζικής, το λεγόμενο remote banking, ή MyAlpha Ραντεβού, για την Alpha Bank.

Σύμφωνα με στοιχεία, υποβλήθηκαν περισσότερα από 100.000 αιτήματα από τον Σεπτέμβριο του 2020, όταν ξεκίνησε η υπηρεσία, μέχρι σήμερα. Το 71% των αιτημάτων αφορούσε σε ραντεβού σε κατάστημα, το 24% σε τηλεφωνική επικοινωνία και το 5% μέσω βιντεοκλήσεις.

Εντυπωσιακό στοιχείο για την τάση που επικρατεί στην αγορά σε αυτό το πεδίο είναι ότι μόνο η Alpha Bank ανταποκρίνεται σε περισσότερα από 1.000 αιτήματα για ραντεβού ημερησίως. Οι αιτήσεις για ραντεβού αφορούν όλες τις τραπεζικές υπηρεσίες, από ενημέρωση για προϊόντα, μέχρι αιτήματα για ρυθμίσεις και διευκολύνσεις.

Τα ψηφιακά πορτοφόλια κερδίζουν και αυτά έδαφος. Η Alpha Bank έχει περισσότερους από 160.000 πελάτες, οι οποίοι έχουν συνδέσει τις κάρτες τους με τα ψηφιακά πορτοφόλια που παρέχει η Alpha Bank, το ApplePay, το my Alpha Wallet και το Garmin Pay.

Ειδικά στο Apple Pay, από τον Απρίλιο του 2020, όταν ξεκίνησε η υπηρεσία, οι χρήστες του έχουν ξεπεράσει τους 120.000, πραγματοποιώντας σε μηνιαία βάση περισσότερες από 500.000 συναλλαγές.

Κόκκινα, Ηρακλής και "bad bank"

Όπως δήλωσε χθες σε συνέντευξή του στο τηλεοπτικό δίκτυο Bloomberg ο διευθύνων σύμβουλος της Alpha Bank κ. Βασίλης Ψάλτης, η τράπεζα προχώρησε αμέσως μετά τη συμφωνία για τη Συναλλαγή Galaxy στην έκδοση ομολόγου Tier 2, ύψους 500 εκατ. έναν, έναν χρόνο μετά την αρχική μας έκδοση αντίστοιχου ομολόγου, ενισχύοντας περαιτέρω τα κεφάλαιά και διαμορφώνοντας τον Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας πρακτικά στο 17%, επιβεβαιώνοντας την ετοιμότητα της Τράπεζας να επιταχύνει τις πρωτοβουλίες της για τη διαχείριση του αναπομείναντος αποθέματος κόκκινων δανείων.

Πηγές από το υπ. Οικονομικών σημειώνουν ότι ενδιαφέρον για τον Ηρακλή 2, δηλαδή για τον δεύτερο κύκλο τιτλοποιήσεων κόκκινων δανείων, έχει εκδηλωθεί και από την Alpha Bank.

Σε σχετική ερώτηση του Bloomberg, ο κ. Ψάλτης σημείωσε ότι ενώ το πρόγραμμα Ηρακλής είναι ένα πολύ αποτελεσματικό εργαλείο για τη βελτίωση της ποιότητας των τραπεζικών ισολογισμών, η ιδέα της "bad bank", σύμφωνα με την πρόταση της Τράπεζας της Ελλάδος, "θα μπορούσε, υπό προϋποθέσεις, να παράσχει ακόμη μεγαλύτερη ευελιξία στοχεύοντας σε δάνεια με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά, με τελικό στόχο την αντιμετώπιση όλου του εύρους των προβληματικών δανείων".



Γ. Στάσης: Πρωτοφανής η συμμετοχή ξένων επενδυτών στην έκδοση ομολόγων της ΔΕΗ

Ως ψήφος εμπιστοσύνης προς το επιχειρηματικό σχέδιο της ΔΕΗ αλλά και συνολικά στην ελληνική οικονομία ερμηνεύεται η επιτυχία της έκδοσης ομολογιακού δανείου της ΔΕΗ, που έκλεισε χθες με υπερκάλυψη κατά 6 φορές και επιτόκιο κάτω από 4%.

Όπως επισημαίνει με δηλώσεις του προς το ΑΠΕ - ΜΠΕ ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΔΕΗ, Γιώργος Στάσης, η επιτυχία πέρα από την υπερκάλυψη και το επίπεδο του επιτοκίου, έγκειται κυρίως στο πρωτοφανές και υψηλό ποσοστό συμμετοχής ξένων επενδυτών που κυμάνθηκε στο 70% ενώ επιπρόσθετα το 50% της έκδοσης καλύφθηκε από υψηλού κύρους και διεθνούς εμβέλειας επενδυτές.

Η έκδοση αποτελείται από ομόλογα βιωσιμότητας, η απόδοση των οποίων συνδέεται και με την επίτευξη συγκεκριμένου περιβαλλοντικού στόχου. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της έκδοσης η ΔΕΗ δεσμεύεται να μειώσει τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα κατά 40% το 2022 σε σχέση με το 2019 και, αν δεν το καταφέρει, να καταβάλει αυξημένους τόκους στους επενδυτές.

Υπενθυμίζεται ότι το business plan της ΔΕΗ προβλέπει ήδη τη μείωση των εκπομπών κατά 62% στην περίοδο 2019 - 2023 (από 19,7 εκατ. τόνους σε 7,5 εκατ.), η οποία θα επιτευχθεί κατά κύριο λόγο με την απόσυρση του συνόλου των λιγνιτικών μονάδων εκτός από την Πτολεμαίδα 5 η οποία προβλέπεται να τεθεί σε λειτουργία το 2022 (και θα μετατραπεί σε πιο "πράσινη" τεχνολογία το 2028).

Η έκδοση της ΔΕΗ με αρχικό στόχο 500 εκατ. ευρώ συγκέντρωσε προσφορές άνω των 6 δισ. ευρώ, που σημαίνει ότι υπερκαλύφθηκε κατά 6 φορές, κυρίως από ξένους επενδυτές. Η ΔΕΗ αποφάσισε να αντλήσει 650 εκατ. ευρώ, με επιτόκιο 3,875%, χρήματα που θα διατεθούν για την αποπληρωμή παλαιότερων δανείων, επενδύσεις και γενικούς εταιρικούς σκοπούς.

Σημειώνεται ότι η έξοδος της ΔΕΗ στις αγορές πραγματοποιήθηκε δύο χρόνια μετά την προειδοποίηση του ορκωτού ελεγκτή (Ernst & Young, τον Απρίλιο του 2019) για κίνδυνο βιωσιμότητας της εταιρείας. Η προηγούμενη έξοδος έγινε το 2014, οπότε αντλήθηκαν 700 εκατ. ευρώ από τα οποία τα 500 εκατ. ευρώ με διάρκεια 5 ετών με επιτόκιο 5,5%.



Η νέα μεγάλη επένδυση 300 εκατ. ευρώ της Motor Oil Hellas

Σύμφωνα με το ενημερωτικό δελτίο που εξέδωσε η Motor Oil Hellas για το νέο Κοινό Ομολογιακό Δάνειο ύψους 200 εκατ. ευρώ, τα κεφάλαια που θα αντληθούν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους (137 εκατ. ευρώ) θα κατευθυνθούν για τη χρηματοδότηση μέρους της επένδυσης του νέου συγκροτήματος κατεργασίας νάφθας.

Όπως γράφει ο Χάρης Φλουδόπουλος στο capital.gr, η συγκεκριμένη επένδυση συνολικού προϋπολογισμού 310 εκατ. ευρώ θα συμβάλει στην αύξηση της παραγωγής βενζινών υψηλής προστιθέμενης αξίας καθώς και κηροζίνης και υδρογόνου.

Η αύξηση της παραγωγής λευκών "καθαρών" προϊόντων αλλά από αναβάθμιση της μονάδας που παράγει νάφθα, με μικρότερο περιθώριο. Έτσι η ΜΟΗ αναμένεται να επωφεληθεί από την εκάστοτε διαφορά τιμής μεταξύ της νάφθας και των "λευκών" προϊόντων.

Σύμφωνα με στοιχεία του 2017 η παραγωγή του συγκροτήματος νάφθας έφτανε τις 467 χιλιάδες μετρικούς τόνους. Αντίστοιχα, η νέα επένδυση αναμένεται να έχει παραγωγική δυναμικότητα περίπου 1 εκατ. μετρικούς τόνους καθαρών προϊόντων.

Η διαφορά στο premium μεταξύ νάφθας και βενζίνης φτάνει τα 200 δολάρια, που σημαίνει ότι η νέα επένδυση θα προσθέσει μεικτό περιθώριο της τάξης των 200 εκατ. δολάρια, εφόσον αξιοποιηθεί το πλήρες δυναμικό της νέας επένδυσης.

Το νέο εργοστασιακό συγκρότημα αναμορφωτής νάφθας σε βενζίνη κατασκευάζεται από την ιταλική εταιρεία Technip, με ημερομηνία παράδοσης του έργου την 3η Ιανουαρίου 2022.

Η επένδυση βρίσκεται ήδη στη φάση της κατασκευής και έχουν ήδη δαπανηθεί 120 εκατ. ευρώ (10 εκατ. το 2019 και 110 εκατ. το 2020). Εκτός από τα 137 εκατ. ευρώ του ΚΟΔ, το υπόλοιπο μέρος της επένδυσης προβλέπεται να καλυφθεί από ίδια κεφάλαια ή και πρόσθετο δανεισμό της εταιρείας.

Το ΚΟΔ

Το Ομολογιακό Δάνειο της Εταιρείας, σύμφωνα με το πληροφοριακό δελτίο που ανακοινώθηκε θα έχει συνολικό ύψος 200 εκατ. ευρώ και διάρκεια 7 ετών. Θα εκδοθούν 200 χιλιάδες άυλες κοινές ανώνυμες ομολογίες ονομαστικής αξίας 1000 ευρώ. Οι ομολογίες θα διατεθούν μέσω δημόσιας προσφοράς στο σύνολο του επενδυτικού κοινού δηλαδή σε ειδικούς και ιδιώτες επενδυτές με χρήση της υπηρεσίας ΗΒΙΠ του ΧΑ.

Το επιτόκιο και η τελική απόδοση θα προσδιοριστούν από τους Συντονιστές Κύριους Αναδόχους, με τη διαδικασία του ηλεκτρονικού βιβλίου προσφορών (διαδικασία "Η.ΒΙ.Π.").

Η ανακοίνωση του εύρους της απόδοσης θα γίνει στις 16 Μαρτίου, ενώ η έναρξη της δημόσιας προσφοράς θα γίνει από τις 17 έως τις 19 Μαρτίου, όταν και θα ανακοινωθεί η πλήρωση των προϋποθέσεων έκδοσης του ΚΟΔ, η τελική απόδοση και το επιτόκιο.

Η έναρξη της διπαραγμάτευσης των ομολογιών στην Κατηγορία Τίτλων Σταθερού Εισοδήματος της Ρυθμιζόμενης Αγοράς του ΧΑ αναμένεται για τις 25 Μαρτίου 2021.

Μετά από 6 σερί ανοδικές εβδομάδες και με την τάση της αγοράς να συνεχίζει να βελτιώνεται Πρώτος στόχος να μην έχουμε πτώση, να γίνει μια νέα βάση και μετά ότι καλύτερο έλθει

