

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



"Τρέχουν" οι τιτλοποιήσεις στον "Ηρακλή"

Σε πλήρη εξέλιξη βρίσκεται από πλευράς τραπεζών η διαδικασία της μεταβίβασης τιτλοποιήσεων "κόκκινων" δανείων στο ελληνικό APS, "Ηρακλής".

Το ξέσπασμα της κρίσης του κορονοϊού όχι μόνο δεν ανέκοψε, αλλά αντιθέτως επιταχύνει τη χρήση του "Ηρακλή", αφού μετά την ολοκλήρωση της τιτλοποίησης Cairo της Eurobank, ύψους 7,5 δισ. ευρώ, τον Μάιο, την προηγούμενη εβδομάδα η Alpha Bank προχώρησε στη δική της μεταβίβαση τιτλοποίησης ενώ ακολούθησε κίνηση και από την Τράπεζα Πειραιώς.

Η Alpha Bank ανακοίνωσε τη μεταβίβαση τριών τιτλοποιήσεων μη εξυπηρετούμενων δανείων, με κωδικές ονομασίες Orion, Galaxy II και Galaxy IV, συνολικής λογιστικής αξίας 10,8 δισ. ευρώ. Στο πλαίσιο αυτό, η Τράπεζα υπέβαλε αίτηση υπαγωγής στο Πρόγραμμα Παροχής Εγγυήσεων "Ηρακλής", για την ένταξη των τιτλοποιήσεων Orion και Galaxy II, λογιστικής αξίας 1,9 δισ. ευρώ και 5,7 δισ. ευρώ αντιστοίχως. Η αίτηση για το Galaxy IV θα ακολουθήσει στο αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα.

Την εβδομάδα αυτή ακολούθησε με υποβολή αίτησης για τον "Ηρακλή" η Τράπεζα Πειραιώς. Η αίτηση αφορά την τιτλοποίηση δανείων της Τράπεζας με την κωδική ονομασία "Phoenix", συνολικής λογιστικής αξίας 1,9 δισ. ευρώ, προκειμένου να δοθεί η εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου, σύμφωνα με τον Ν.4649/2019, στις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας. Η μεταβίβαση της τιτλοποίησης στον "Ηρακλή" θα γίνει με τη σύσταση ενός SPV και θα ακολουθήσει η σύσταση τριών SPVs για τη μεταβίβαση των τιτλοποιήσεων 5 δισ. ευρώ του χαρτοφυλακίου Vega. Την αίτηση της Τράπεζας Πειραιώς θα ακολουθήσει η Εθνική Τράπεζα, η οποία ετοιμάζει για τον "Ηρακλή" την τιτλοποίηση μη εξυπηρετούμενων δανείων Frontier, ύψους άνω των 6 δισ. ευρώ. Στο γ' τρίμηνο 2020 αναμένεται το rating της τιτλοποίησης από διεθνή οίκο αξιολόγησης, όπως απαιτείται, ενώ η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2021.

"Ηρακλής" VS "bad bank"

Μέχρι το τέλος του έτους-αρχές του επομένου, στον "Ηρακλή" θα έχουν μεταφερθεί "κόκκινα" δάνεια 30 δισ. ευρώ, μειώνοντας κατά το ήμισυ το τρέχον απόθεμα NPLs των τραπεζών και επιτρέποντα να αντιμετωπιστούν ακόμη και τα τυχόν επιπλέον μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα που θα δημιουργήσει η πανδημική κρίση. Η δυνατότητα αυτή θα δοθεί με παρατάσεις λειτουργίας του APS, όπως συνέβη στην Ιταλία. Οι παρατάσεις θα συνοδευτούν και από αύξηση των κρατικών εγγυήσεων (τόρα 12 δισ. ευρώ).

Συνέχεια...

Ο "Ηρακλής" θα βοηθήσει, με τον τρόπο αυτό, το ελληνικό τραπεζικό σύστημα να απαλλαγεί δραστικά από τα "κόκκινα" δάνεια, να εξυγιάνει το ενεργητικό του και να αποκτήσει αξιοπιστία και ρευστότητα για να επικεντρωθεί στον πραγματικό του ρόλο –τη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας, των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών– που καθιστά επιτακτικότερη από ποτέ η πανδημική κρίση.

Σημειώνεται ότι τη λύση των άμεσων μαζικών τιτλοποιήσεων ή και πωλήσεων προβληματικών δανείων στην αγορά από κάθε τράπεζα χωριστά (δηλ. τη στρατηγική που ακολουθούν τώρα οι τράπεζες με την εφαρμογή του "Ηρακλή", συνοδευόμενη από ανεξάρτητες πωλήσεις NPLs), προκρίνει και η Έκθεση της Επιτροπής Πισσαρίδη για τη γρήγορη αποκλιμάκωση των NPLs. Προς αυτή την κατεύθυνση, η Επιτροπή κρίνει εξίσου καλή και τη λύση της δημιουργίας "κακής τράπεζας" (bad bank). Όπως αναφέρει, η λύση της "κακής τράπεζας" έχει το πλεονέκτημα ότι διευκολύνει τον συντονισμό μεταξύ των πιστωτών, καθώς όλα τα προβληματικά δάνεια από μια επιχείρηση συγκεντρώνονται κάτω από την ίδια στέγη. Ωστόσο, έχει μειονεκτήματα, ιδιαίτερα στην πρακτική εφαρμογή. Η δημιουργία της "κακής τράπεζας" θα απαιτήσει μακρές διαπραγματεύσεις, ιδιαίτερα καθώς η κάθε τράπεζα βρίσκεται σε διαφορετικό σημείο εκκίνησης όσον αφορά τις προβλέψεις. Κατά το διάστημα αυτό, που ενδέχεται να κρατήσει ακόμα και δύο χρόνια, η διαχείριση των προβληματικών δανείων θα υπολειπεται, εκτιμά η Επιτροπή Πισσαρίδη

Λειτουργία του σχήματος

Ο "Ηρακλής" βασίζεται στο μοντέλο των κρατικών εγγυήσεων GACs που υιοθετήθηκε στην Ιταλία, ωστόσο είναι διαφορετικός καθώς έδωσε λύση στο θέμα της έλλειψης επενδυτικής βαθμίδας των ελληνικών ομολόγων. Σε αντίθεση με το ιταλικό μοντέλο όπου υπήρχε η επενδυτική βαθμίδα, οι πιο ασφαλείς τίτλοι (senior) των τιτλοποιήσεων NPLs του "Ηρακλή" φέρουν αξιολόγηση "BB-", δηλ. τρεις βαθμίδες χαμηλότερα από την επενδυτική βαθμίδα.

Παράλληλα, ο "Ηρακλής" παρέχει στις ελληνικές τράπεζες και μηδενική στάθμιση κινδύνου (0% RWA) για τα ομόλογα που θα διακρατήσουν οι τράπεζες στον ισολογισμό τους και τα οποία θα προσμετρούν στα κεφάλαια.

Το Ελληνικό Δημόσιο θα παρέχει την εγγύησή του για το ασφαλέστερο, κατά τους οίκους αξιολόγησης, τμήμα του τιτλοποιημένου χαρτοφυλακίου (senior), έναντι προμήθειας υπέρ του, αποτιμημένη σε όρους αγοράς. Η παροχή της εγγύησης δεν θα επιβαρύνει τον Έλληνα φορολογούμενο, καθώς δεν έχει κανέναν δημοσιονομικό αντίκτυπο, δεν επιβαρύνει τον κρατικό Προϋπολογισμό, δεν έχει επίδραση στο χρέος ή το έλλειμμα και σε καμία περίπτωση δεν αγγίζει το buffer. Αντιθέτως, θα αποφέρει ετησίως έσοδα στο κράτος από την είσπραξη των προμηθειών που θα καταβάλλουν οι τράπεζες και οι οποίες θα υπολογίζονται με βάση τα ασφάλιστρα κινδύνου έναντι χρεοκοπίας (Credit Default Swaps).

Με τη μεταβίβασή τους στον "Ηρακλή", τα "κόκκινα" δάνεια τιτλοποιούνται σε τρεις κατηγορίες: υψηλής διασφάλισης (senior), μεσαίας (mezzanine) και χαμηλής (junior). Η εγγύηση του Δημοσίου θα συνοδεύει το senior κομμάτι της τιτλοποίησης. Τα senior και mezzanine ομόλογα θα έχουν κυμαινόμενο κουπόνι που θα πληρώνεται ανά τρίμηνο ή ανά έτος και θα βασίζεται στην ονομαστική αξία των τίτλων που θα έχει απομείνει κατά τη διαδικασία διαχείρισης και ανακτήσεων. Η εγγύηση του Δημοσίου θα μπορεί να ενεργοποιηθεί μόνο όταν η τράπεζα έχει πουλήσει τουλάχιστον το 50% συν ένα των junior ομολόγων. Τα junior και mezzanine ομόλογα δεν θα μπορούν να αποκτηθούν από το κράτος ή από δημόσιες επιχειρήσεις. Σημειώνεται, τέλος, ότι κατόπιν της συμμετοχής τους στον "Ηρακλή", οι ελληνικές τράπεζες θα μπορέσουν να βγουν στις αγορές με ομολογιακές εκδόσεις και να αντλήσουν κεφάλαια, τα οποία απαιτεί η προσαρμογή τους στις πανευρωπαϊκές διατάξεις περί MREL, μέχρι το 2025.

(Πηγή: capital.gr)



Όλο και περισσότεροι επενδυτές στρέφονται στο ευρώ και αφήνουν το δολάριο..

Οι διαχειριστές χρημάτων είναι πιο αισιόδοξοι από ποτέ για τις προοπτικές του κοινού νομίσματος μετά τον καλύτερό του μήνα εδώ και σχεδόν μια δεκαετία. Και η ζήτηση για ευρωπαϊκά περιουσιακά στοιχεία είναι τόσο υψηλή, όπως μεταδίδει το Bloomberg, ώστε το νόμισμα να είναι πλέον πιο ακριβό από το δολάριο για πρώτη φορά από τις αρχές του έτους.

Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το ταμείο διάσωσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχει συμβάλει ώστε να υποχωρήσουν οι ανησυχίες για τους διαρθρωτικούς κινδύνους της ευρωζώνης. Παράλληλα, οι προσπάθειες για τον έλεγχο του κορονοϊού και την αναζωογόνηση της οικονομίας φαίνονται ιδιαίτερα ελπιδοφόρες σε σύγκριση με τις ΗΠΑ. Οι παράγοντες αυτοί αποτελούν θεμέλιο μιας μακροχρόνιας αλλαγής για το ευρώ.

Είναι τέτοια η ευφορία για την αλλαγή του κλίματος για το ευρώ που οι μετοχές, οι οποίες συνήθως βλέπουν τη ζήτησή τους να πέφτει καθώς ενισχύεται το υποκείμενο νόμισμά τους, ανεβαίνουν καθώς οι χρηματιστές αξιοποιούν τις διαφορές ανάπτυξης μεταξύ Ευρώπης και ΗΠΑ. Η απόδοση των ομολόγων ορισμένων χωρών της ευρωζώνης έχει πέσει στα επίπεδα πριν από το lockdown.

Η αλλαγή της στάσης απέναντι στο ευρώ οφείλεται στο πακέτο στήριξης της ΕΕ των 750 δισεκατομμυρίων ευρώ, όπως επισημαίνει το Bloomberg. Η συμφωνία, που επιτεύχθηκε τον Ιούλιο για να στηρίξει την οικονομική ανάκαμψη, πέτυχε εκεί που είχαν αποτύχει χρόνια πολιτικής αντιπαράθεσης. Το ταμείο διάσωσης, το οποίο θα χρηματοδοτηθεί από την πώληση κοινών ομολόγων, βοήθησε να τιθασεύσει τους φόβους για διάλυση της ευρωζώνης.

Σε συνδυασμό με τα προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, η διαφορά στην απόδοση μεταξύ των ομολόγων αναφοράς της Ιταλίας και της Γερμανίας – ένα μέτρο κινδύνου στην Ευρώπη που αυξήθηκε τον Μάρτιο -, είναι τώρα στο χαμηλότερο σημείο από τον Φεβρουάριο.

Η άνοδος κατά 4,8% του ευρώ τον Ιούλιο έστειλε το νόμισμα σε μια ανοδική τάση εμφανίζοντας κέρδη που είχαν να καταγραφούν από το 2008, ξεκλειδώνοντας τις δυνατότητές του για περισσότερα ράλι. Προκάλεσε επίσης μια βιαστική αντίδραση μεταξύ των αναλυτών να αναθεωρήσουν τις προβλέψεις τους προς τα πάνω.



Και όμως στα ιστορικά υψηλά ο Buffett αποφάσισε να επενδύσει στην αγορά χρυσού

Στην αγορά του χρυσού αποφάσισε να επενδύσει ο Γουόρεν Μπάφετ, επιδιώκοντας να αποκομίσει οφέλη από τη ραγδαία εκτίναξη της αξίας του πολύτιμου μετάλλου.

Ειδικότερα, μέσω της Berkshire Hathaway Inc, ο Αμερικανός μεγαλοεπενδυτής αγόρασε 20,9 εκατομμύρια μετοχές (1,2% του συνολικού κεφαλαίου) της εταιρείας χρυσού Barrick Gold, της οποίας η χρηματιστηριακή αποτίμηση ανέρχεται στα 565 εκατομμύρια δολάρια.

Ωστόσο, πρόκειται για μία κίνηση, η οποία -παρά τις ευοίωνες προοπτικές του χρυσού- έχει προκαλέσει μεγάλη... έκπληξη στις αγορές, λόγω της δεδομένης καχυποψίας του Μπάφετ έναντι του πολύτιμου μετάλλου.

Κατά την πάγια θέση του, άλλωστε, ο χρυσός δεν αποτελεί μια παραγωγική επένδυση, όπως ακριβώς συμβαίνει με την αγορά των μετοχών μιας εταιρείας. Έτσι, το περιθώριο κέρδους και οι προοπτικές ανάπτυξης είναι πεπερασμένες.

Βέβαια, η πρόσφατη εκρηκτική άνοδος του πολύτιμου μετάλλου δεν γινόταν να μην "συγκινήσει" τον επενδυτή, με αποτέλεσμα να αγοράσει ένα μέρος των μετοχών της χρυσοφόρας -κυριολεκτικά και μεταφορικά- μεταλλευτικής εταιρείας.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η συγκεκριμένη κίνηση, παρά τις επιφυλάξεις, δεν αποτελεί χωρίς προηγούμενο για τον Μπάφετ. Κι αυτό, διότι το 1997 είχε αγοράσει 129,7 εκατομμύρια ογγιές ασημιού έναντι μόλις 6 δολαρίων ανά ογγιά. Λίγο αργότερα, βέβαια, περιόρισε στο μηδέν την έκθεσή του, διαθέτοντας προς πώληση το σύνολο της επένδυσής του.

Ράλι για τον χρυσό

Η τιμή του πολύτιμου μετάλλου εκτινάχθηκε στις 7 Αυγούστου σε επίπεδα ρεκόρ, αγγίζοντας τα 2.072,50 δολάρια ανά ογγιά. Μάλιστα, το πολύτιμο μέταλλο κατέγραψε άνοδο για εννέα διαδοχικές εβδομάδες. Αυτή την εβδομάδα, βέβαια, το ανοδικό ράλι διεκόπη, με τον χρυσό να παρουσιάζει απώλειες της τάξης του 4,5%.

Η εκρηκτική άνοδος του χρυσού, σύμφωνα με τους αναλυτές, αποδίδεται στην έντονη ανησυχία που επικρατεί διεθνώς για την κατάσταση της οικονομίας, ως απόρροια και της υγειονομικής κρίσης του κορωνοϊού.

Οι απανταχού επενδυτές, φοβούμενοι μία επικείμενη ύφεση, στράφηκαν μαζικά στο ασφαλές επενδυτικό καταφύγιο των μετάλλων, και δη του χρυσού. Κάτι αντίστοιχο, άλλωστε, λαμβάνει χώρα σε κάθε περίοδο οικονομικής ή γεωπολιτικής αστάθειας.

Πηγή: Bloomberg

Με τους τζίρους να παραμένουν σε υπερβολικά χαμηλά επίπεδα (μόνο 19εκ ευρώ την προηγούμενη Παρασκευή), πρώτος στόχος να παραμείνει η αγορά υψηλότερα της καθοριστικής στήριξης των 630 μονάδων....

