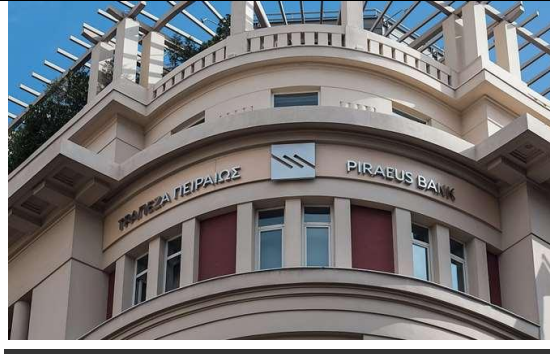


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Πειραιώς: Οι λόγοι που «ψήλωσαν» την ΑΜΚ ως το 1,38 δισ. ευρώ

Η υψηλή ζήτηση αλλά και το αίτημα αρκετών ενδιαφερόμενων επενδυτών οδήγησαν το Διοικητικό Συμβούλιο της Πειραιώς Financial Holdings στην απόφαση αύξησης του ποσού που επιδιώκει να αντλήσει από τις αγορές, μέσω της επικείμενης αύξησης κεφαλαίου.

Τα στελέχη της Πειραιώς, στο πλαίσιο της διερεύνησης αγοράς (premarketing) για τον καθορισμό του εύρους τιμών της αύξησης κεφαλαίου, διεξήγαγαν επί 4 εβδομάδες εντατικές επαφές με διεθνείς επενδυτές. Κατά τη διαδικασία αυτή, σημαντικός αριθμός διαχειριστών κεφαλαίων υψηλής εμπέλειας, όπως τους χαρακτηρίζει η Πειραιώς, εξέφρασαν ισχυρό ενδιαφέρον να συμμετάσχουν στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Στο πλαίσιο των ίδιων συναντήσεων, αρκετοί ενδιαφερόμενοι επενδυτές επισήμαναν ότι πιθανή υψηλότερη αναθεώρηση του ποσού της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου θα βελτιώσει την ελκυστικότητα του «story». Υπενθυμίζεται ότι αναλυτές αλλά και επενδυτές είχαν ήδη από την ανακοίνωση του σχεδίου Sunrise τον περασμένο Μάρτιο επισημάνει το «αδύναμο», συγκριτικά με άλλες εγχώριες συστημικές τράπεζες, Fully Loaded CET I ratio της Πειραιώς μετά την ΑΜΚ και την ολοκλήρωση της εξυγίανσης.

Με βάση το αρχικό σχέδιο για αύξηση κεφαλαίου 1 δισ. ευρώ, το Fully Loaded CET ratio διαμορφωνόταν περίξ του 8% με 9%, όπως ανέφερε στην παρουσίαση η Πειραιώς Financial Holdings. Επρόκειτο για χαμηλό, συγκριτικά, δείκτη, που προβλημάτιζε μέρος των επενδυτών ως προς τον χρονικό ορίζοντα της επένδυσης.

Αφουγκραζόμενο το παραπάνω αίτημα, το Δ.Σ. της Πειραιώς πρότεινε υψηλότερο ποσό αύξησης κεφαλαίου, με τους ακόλουθους όρους: έκδοση έως 1.200.000.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 1 ευρώ η καθεμία, με εύρος τιμών διάθεσης 1 έως 1,15 ευρώ ανά μετοχή.

Με την απόφαση να αυξηθεί το αντλούμενο ποσό μεταξύ 1,25 με 1,38 δισ. ευρώ, ο σχετικός δείκτης αναμένεται να ενισχυθεί κατά 60 με 120 μονάδες βάσης και να διαμορφωθεί περίξ του 10%, ενισχύοντας περαιτέρω την κεφαλαιακή βάση της τράπεζας μετά την εξυγίανση.

Σε ιστορική βάση (31/12/2020) και αφού συνυπολογισθεί pro forma η επιτυχής ολοκλήρωση της επικείμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ο pro-forma phased in δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας Ιδίων Κεφαλαίων της κατηγορίας 1 (proforma CET1 phased-in) της εταιρείας θα διαμορφωθεί σε 16,5%, αν η τιμή διάθεσης διαμορφωθεί στο 1 ευρώ και σε 16,9%, αν η τιμή διάθεσης διαμορφωθεί στο 1,15 ευρώ. Ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώνεται αντίστοιχα σε 18,5%, με τιμή διάθεσης το 1 ευρώ ανά μετοχή και 19% με τιμή διάθεσης το 1,15 ευρώ ανά μετοχή.

Τέλος, κοινή συνισταμένη στην άποψη των επενδυτών που συμμετείχαν στις συναντήσεις με στελέχη της τράπεζας αποτέλεσε η υπόδειξη να μην ξεπερνά ο αναμενόμενος πολλαπλασιαστής χρηματιστηριακής αξίας ως προς τα ενσώματα ίδια κεφάλαια (P/TBV) το επίπεδο του 0,3x. Με το εύρος τιμής διάθεσης στο 1 με 1,15 ευρώ, η σχέση αποτίμησης προς ενσώματα ίδια κεφάλαια διαμορφώνεται για τους νέους μετόχους μεταξύ 0,26 με 0,29x. Για τους υφιστάμενους μετόχους διαμορφώνεται πάνω από το 0,30x.

Τα πρώτα ονόματα υποψήφιων βασικών επενδυτών

Στην αγορά ακούγεται ότι σχήμα με τις Blackrock, Wellington και Schrodgers εμφανίζεται πρόθυμο να καλύψει το 0,3 δισ. ευρώ από το ποσό των 1,25 με 1,38 δισ. ευρώ, που επιδιώκει να αντλήσει η τράπεζα, ώστε να αποκτήσει -αθροιστικά- ποσοστό περίξ του 20%.

Paulson, Bienville και Μυστακίδης θα επιδιώξουν να πάρουν όσες μετοχές χρειάζονται, προκειμένου να επαναφέρουν τα ποσοστά τους στα επίπεδα προ της μετατροπής του CoCo. Τέλος, αρκετά άλλα funds ενδιαφέρονται να βάλουν τουλάχιστον 50 εκατ. ευρώ έκαστο.

Μεταξύ 27% με 33% το ποσοστό του ΤΧΣ

Το ποσοστό του ΤΧΣ αναμένεται να υποχωρήσει, μετά την επιτυχή ΑΜΚ, σε επίπεδα μεταξύ 27% με 33%. Ειδικότερα, το Ταμείο Χρηματοοικονομικής Σταθερότητας με επιστολή του προς το Δ.Σ. της Πειραιώς Financial Holdings, αφού εξέφρασε την πλήρη υποστήριξή του στην ΑΜΚ, ενημέρωσε για την απόφασή του να εγγραφεί για την απόκτηση αριθμού τόσων νέων μετοχών στη Διεθνή Προσφορά, ώστε, κατόπιν της ολοκλήρωσης να κατέχει μεταξύ 27,0%, κατ' ελάχιστον, και 33,0% κατά το μέγιστο του μετοχικού κεφαλαίου της Πειραιώς. Σημειώνεται ότι οι νέες μετοχές του ΤΧΣ δεν θα έχουν ειδικά προνόμια.

Τα κριτήρια κατανομής για την τελική συμμετοχή του ΤΧΣ εντός του ανωτέρω εύρους θα ορισθούν στο έγγραφο (Offering Circular) που θα συνταχθεί για τους σκοπούς της Διεθνούς Προσφοράς όπως θα συμφωνηθούν, αναφέρει η ανακοίνωση της Πειραιώς.

Η διάρκεια της συνδυασμένης προσφοράς (ιδιωτική τοποθέτηση με βιβλίο προσφορών και δημόσια προσφορά αποκλειστικά στην Ελλάδα) θα είναι τρεις εργάσιμες ημέρες. Η Δημόσια Προσφορά θα διενεργηθεί επί τη βάσει σχετικού ενημερωτικού δελτίου στην Ελλάδα, το οποίο αναμένεται να εγκριθεί σήμερα ή το αργότερο αύριο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Πηγή: euro2day.gr



## **Alpha Bank: Στο 'CCC+' η αξιολόγηση από Fitch, θετικό το outlook**

Η Fitch Ratings ανακοίνωσε σήμερα ότι έθεσε στην Alpha Bank μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση (IDR) 'CCC+'.

Την ίδια στιγμή, επιβεβαίωσε στο 'CCC+' το IDR της Alpha Services and Holdings S.A με το outlook και στις δύο περιπτώσεις να είναι θετικό.

Η Fitch σημειώνει στην ανάλυση της ότι οι ανακοινώσεις της ακολουθούν την ολοκλήρωση της εταιρικής αναδιάρθρωσης που υλοποιήθηκε ενόψει μιας μεγάλης τιτλοποίησης επισφαλών δανείων.

Αναφέρει ακόμα ότι το θετικό outlook σηματοδοτεί ότι μια αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης είναι πιθανή σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο εάν ακολουθήσει η οικονομική ανάκαμψη στην Ελλάδα και η τράπεζα εκτελέσει επιτυχώς το σχέδιο εξυγίανσης των περιουσιακών της στοιχείων, μειώνοντας τον δείκτη των επισφαλών δανείων με βιώσιμο τρόπο κάτω από το 18% και διατηρώντας τον δείκτη CET1 στο 14%.

Βελτιωμένη ικανότητα να δημιουργήσει κεφάλαιο εσωτερικά και καλύτερη των εκτιμήσεων οικονομική ανάκαμψη στην Ελλάδα θα αποτελούσαν θετικές εξελίξεις για την αξιολόγηση, προσθέτει ο οίκος.

Στον αντίποδα, προειδοποιεί και για τον κίνδυνο μιας αρνητικής δράσης ή υποβάθμισης.

Όπως αναφέρει, το outlook θα μπορούσε να αναθεωρηθεί σε σταθερό εάν οι σχεδιαζόμενες τιτλοποιήσεις καθυστερήσουν ή οι νέες εισροές επισφαλών δανείων είναι υψηλότερες από ότι επί του παρόντος αναμένει.

Μια υποβάθμιση της αξιολόγησης θα μπορούσε να συμβεί εάν η επιδείνωση του λειτουργικού περιβάλλοντος οδηγήσει σε μόνιμη ζημιά στα περιουσιακά στοιχεία και κεφάλαιο της τράπεζας, προσθέτει.

Προειδοποιεί τέλος ότι θα μπορούσε να δημιουργηθεί καθοδική πίεση στις αξιολογήσεις εάν αποδυναμωθεί η εμπιστοσύνη των καταθετών και επενδυτών, αποδυναμώνοντας το προφίλ ρευστότητας της τράπεζας. Τα μέτρα υποστήριξης από τις αρχές, όπως οι κρατικές εγγυήσεις, τα μέτρα για τη ρευστότητα και οι παρεμβάσεις συνολικά στον κλάδο για τη μείωση των προβληματικών στοιχείων θα μπορούσαν να μετριάσουν την αρνητική πίεση στην τράπεζα, αναφέρει.

---



## **Mytilineos: Αναθεώρησε σε σταθερό το outlook η Fitch**

Η Fitch Ratings ανακοίνωσε σήμερα ότι αναθεώρησε το outlook της Mytilineos S.A. σε σταθερό από αρνητικό, ενώ την ίδια στιγμή επιβεβαίωσε την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση (IDR) στο 'BB'.

Ο οίκος επιβεβαίωσε επίσης την μη εξασφαλισμένη αξιολόγηση με εξοφλητική προτεραιότητα 'BB' στα χρεόγραφα εκδόσεως της Mytilineos Financial Partners S.A. με την εγγύηση της MYTIL.

Στην ανάλυση της η Fitch σημειώνει ότι η αναθεώρηση του outlook σε σταθερό αντανακλά τα καλύτερα των εκτιμήσεων οικονομικά αποτελέσματα της MYTIL το 2020 καθώς "και την εκτίμηση μας ότι η μόχλευση αναμένεται να παραμείνει εντός των ευαισθησιών μας από το 2022 και στη συνέχεια, παρά τις μεγάλες κεφαλαιακές δαπάνες (capex) το 2021-2024 καθώς θα επεκτείνει οργανικά το τμήμα ενέργειας".

Ο οίκος σημειώνει ακόμα ότι θεωρεί την επέκταση του ομίλου στον λιγότερο κυκλικό τομέα της ηλεκτρικής ενέργειας πιστωτικά θετική κίνηση και επισημαίνει ότι περιμένει ισχυρή ζήτηση για βιώσιμα έργα σε παγκόσμιο επίπεδο, κάτι που αναμένεται να υποστηρίξει την βελτίωση των επιδόσεων στον ευρύτερο τομέα των κατασκευών.

Αναφέρει παράλληλα ότι η επιβεβαίωση της πιστοληπτικής αξιολόγησης υποστηρίζεται από την ρευστότητα με λογικούς όρους χωρίς ουσιώδεις ωριμάνσεις χρέους πριν το 2024, ένα διαφοροποιημένο επιχειρηματικό προφίλ, ένα συνεργιστικό επιχειρηματικό μοντέλο, τον κάθετα ενοποιημένο και χαμηλού κόστους κλάδο της μεταλλουργίας καθώς και ένα ισχυρό και αναπτυσσόμενο μερίδιο αγοράς στην εγχώρια αγορά ηλεκτρισμού που δίνει στον όμιλο διατηρήσιμες ταμειακές ροές.

Διατηρεί "BB" η Standard and Poor's

Την ίδια στιγμή σε δική της έκθεση η Standard and Poor's διατηρεί την πιστοληπτική ικανότητα του ομίλου στο "BB".



## **Γιατί οι ξένοι αναλυτές ξαναβλέπουν τις ελληνικές τράπεζες**

Είναι πολλές οι μετοχές που πρωταγωνίστησαν στην άνοδο του Γενικού Δείκτη του Χ.Α. στα επίπεδα των 900 μονάδων.

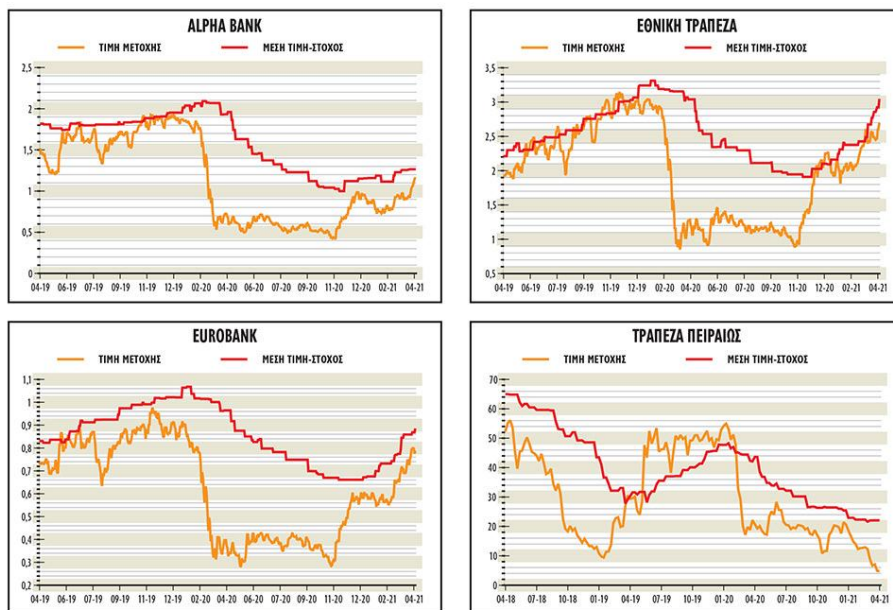
Η αγορά συνεχίζει να αναζητά και να αποτιμά εταιρείες και μετοχές που αποδείχθηκαν ανθεκτικές και έχουν εξαιρετικές προοπτικές, όμως το ένα της... μάτι είναι σταθερά στραμμένο στις μετοχές των συστημικών τραπεζών. Κι αυτό γιατί χωρίς την ουσιαστική αναβάθμιση των τραπεζών, τόσο η πραγματική οικονομία όσο και το Χρηματιστήριο θα παραμένουν αντιμέτωπα με ισχυρούς κινδύνους, που ανά πάσα στιγμή θα μπορούν να ανατρέψουν το θετικό κλίμα που παγιώνεται σταδιακά.

Αναμφίβολα, λοιπόν, είναι ενθαρρυντικό και ελπιδοφόρο ότι το διάστημα αυτό οι αναλυτές αποτιμούν θετικά τις επιδόσεις των τραπεζών το 2020, αναθεωρούν ανοδικά τις προβλέψεις τους και αυξάνουν τις τιμές-στόχους για τις μετοχές.

Από την άλλη πλευρά, οι προκλήσεις παραμένουν -η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Πειραιώς για παράδειγμα είναι γερό crash test για τον κλάδο και την αγορά. Σε κάθε περίπτωση, οι τράπεζες επιστρέφουν στο προσκήνιο και όχι μόνο για τους κινδύνους που αντιμετωπίζουν. Και αυτό από μόνο του συνιστά μεγάλη αλλαγή.

Συνέχεια...

## ΤΡΑΠΕΖΕΣ: Η ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΟ Χ.Α. ΚΑΙ ΤΩΝ ΤΙΜΩΝ-ΣΤΟΧΩΝ



Οι τιμές-στόχοι για τις εγχώριες συστημικές τράπεζες αυξάνονται μετά τις ανακοινώσεις των ετήσιων αποτελεσμάτων, αφού οι αναλυτές βλέπουν ότι οι τραπεζίτες διαχειρίστηκαν τα κόκκινα δάνεια με τρόπο που επιτρέπει αισιοδοξία για την περίοδο 2021-2022, ενώ οι κεφαλαιακοί δείκτες που διαμορφώνονται είναι ικανοποιητικοί.

Το ταμπλό του Χ.Α. επίσης, μετά από καιρό και παρά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Τράπεζας Πειραιώς, φαίνεται να ποντάρει στις τραπεζικές μετοχές αφού οι επενδυτές βλέπουν ότι ο μετασχηματισμός του κλάδου των τραπεζών θα επιταχυνθεί από το σχέδιο «Ηρακλής 2», τις ενέργειες ενίσχυσης των κεφαλαίων, την ανάληψη εμπροσθοβαρώς του κόστους από τις επερχόμενες τιτλοποιήσεις και τις προβλέψεις λόγω Covid-19. Παράλληλα, η βελτίωση στα προ προβλέψεων έσοδα, τα οποία ευνοήθηκαν από τα κέρδη στα ελληνικά ομόλογα και τα ανθεκτικά βασικά τραπεζικά έσοδα δίνουν μια σταθερή βάση λειτουργίας.

Από τα χαμηλά 52 εβδομάδων, τα οποία για τις περισσότερες συστημικές τράπεζες σημειώθηκαν στα τέλη Οκτωβρίου και στις αρχές Νοεμβρίου 2020 (περίοδος που συνδέει την ανοδική κίνηση των μετοχών με τις πρώτες θετικές ειδήσεις για τα εμβόλια κατά της Covid-19), οι μετοχές τους σημειώνουν κέρδη της τάξεως του 205% για την περίπτωση της Εθνικής Τράπεζας, που ηγείται της ανόδου, 172% για τη Eurobank Holdings που ακολουθεί, και από κοντά η Alpha Bank με 168%, έχοντας ανεβάσει ρυθμό τις τελευταίες εβδομάδες.

Στον αντίποδα, η Τράπεζα Πειραιώς με -55% ετοιμάζεται να γυρίσει σελίδα με τη νέα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ενώ ο τραπεζικός δείκτης συνολικά, από ιστορικά χαμηλά του στα τέλη Οκτωβρίου και τις 220 μονάδες, σημειώνει άνοδο της τάξης του 155%.

Στο επίκεντρο των επενδυτών για τις ελληνικές τράπεζες θα συνεχίσει να βρίσκεται γύρω από την ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων, των NPEs, τις τιτλοποιήσεις και τις προοπτικές για τις τάσεις των NPEs, αν και οι ελληνικές τράπεζες εμφανίζονται πιο αισιόδοξες υπό το πλαίσιο του προγράμματος «Hercules Asset Protection». Τα επόμενα χρόνια, οι αναλυτές αναμένουν ότι οι προμήθειες θα βοηθήσουν την αντιστάθμιση της πίεσης στα καθαρά έσοδα από τόκους (NII) λόγω των τιτλοποιήσεων, ότι το κόστος των εκδόσεων για τις ελληνικές τράπεζες θα μειωθεί με τη βελτίωση των NPE και των αξιολογήσεων, ενώ τα πρόσθετα κεφάλαια Tier 1 ή Tier 2 ως κεφαλαιακό αποθεματικό θα έχουν μικρότερο κόστος.

Τα θετικά βήματα των ελληνικών τραπεζών και η πρόοδος στις κινήσεις μείωσης των NPE έχουν σχολιαστεί και από τους οίκους αξιολόγησης, αφού βλέπουν ότι οι τιτλοποιήσεις θα μειώσουν το μέγεθος του προβλήματος και θα συνδράμουν στη μείωση του κινδύνου στους ισολογισμούς τους. Ο δρόμος προς τον ευρωπαϊκό μέσο όρο συμμετοχής των NPEs στα δανειακά χαρτοφυλάκια των εγχώριων τραπεζών είναι ακόμα μακρύς και δύσβατος, αλλά ίσως οι μελλοντικές αυξήσεις κεφαλαίου να είναι οι πρώτες που μπορεί να προσφέρουν κέρδη και αξία στους μετόχους μακροπρόθεσμα. (Πηγή: euro2day.gr)

**Την 3<sup>η</sup> μεγαλύτερη πτώση του 2021 είχε τη Δευτέρα το Χ.Α. ... Δε μπορεί να αποκλειστεί περαιτέρω profit taking, με την κεντρική τάση πάντως να παραμένει θετική, όσο ο ΓΔ δε χάνει τις στηρίξεις στις 860 865 και κυρίως τις 840 – 850 μονάδες...**

