

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Η EBRD επενδύει 30 εκατ. ευρώ στο ομόλογο της Εθνικής

Η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD), συμμετείχε στην έκδοση του τριετούς καλυμμένου ομολόγου της Εθνικής Τράπεζας, ύψους 750 εκατ. ευρώ, επενδύοντας 30 εκατ. ευρώ. Όπως αναφέρει η EBRD σε ανακοίνωσή της, «η έκδοση – ορόσημο θα στηρίξει τον στόχο της τράπεζας να αποκαταστήσει την παρουσία της στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου».

«Αυτό με τη σειρά του θα ωφελήσει την πραγματική οικονομία, καθώς η άντληση νέων κεφαλαίων θα επιτρέψει στην ΕΤΕ να χορηγήσει στεγαστικά δάνεια και να στηρίξει την αγορά ακινήτων, έναν θεμελιώδη πυλώνα για την ανάκαμψη της οικονομίας» προσθέτει.

Επίσης, όπως τονίζει η EBRD, η επιτυχής έκδοση ομολόγων θα επιταχύνει την αποδέσμευση της ΕΤΕ από τον έκτακτο μηχανισμό παροχής ρευστότητας (ELA) της ΕΚΤ και θα εξομαλύνει το χρηματοδοτικό της προφίλ.

Πρόκειται για τη δεύτερη έκδοση καλυμμένου ομολόγου από την Εθνική Τράπεζα από το 2009 και τη πρώτη έξοδο ελληνικής τράπεζας στις αγορές από το 2014. «Το έντονο ενδιαφέρον που εκδήλωσαν διεθνείς επενδυτές για την έκδοση, σηματοδοτεί την αυξανόμενη εμπιστοσύνη στον τραπεζικό τομέα της χώρας και στην οικονομική ανάκαμψη», επισημαίνει η EBRD.

Η Lucyna Stańczak-Wuczynska, διευθύντρια της EBRD για τις ευρωπαϊκές τράπεζες και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, δήλωσε:

«Είμαστε πολύ ικανοποιημένοι για την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και την επιτυχία της έκδοσής της και είμαστε πολύ υπερήφανοι που η EBRD συμμετείχε σε αυτή. Αυτό στέλνει ένα ισχυρό μήνυμα στους ξένους και εγχώριους επενδυτές ότι μετά από πολλά δύσκολα χρόνια οι προοπτικές για την Ελλάδα έχουν αλλάξει αξιοσημείωτα προς το καλύτερο. Η μεγάλη ζήτηση δείχνει ότι η “όρεξη” έχει επιστρέψει και αυτό είναι καλό νέο για την Ελλάδα και αποτελεί ανταμοιβή για τις οδυνηρές προσαρμογές».

Από την πλευρά του ο Βασίλης Καβάλος της Εθνικής Τράπεζας δήλωσε:

«Η ΕΤΕ είχε ως στόχο να αποκαταστήσει την παρουσία της στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου, να επεκτείνει την επενδυτική της βάση και να διαφοροποιήσει τις πηγές χρηματοδότησής της. Η υποστήριξη της EBRD ήταν κρίσιμη για εμάς και μας βοήθησε να επιτύχουμε το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα. Η τελική ζήτηση υπερέβη κατά πολύ τις προσδοκίες μας και μας εξέπληξε θετικά η διαφοροποιημένη “δεξαμενή” των επενδυτών, με το 85% της έκδοσης να απορροφάται από ξένους επενδυτές. Η επιτυχία της έκδοσης, έδειξε μία σημαντικού μεγέθους αναξιοποίητη ζήτηση για ελληνικά διασφαλισμένα περιουσιακά στοιχεία, η οποία ασφαλώς θα στηρίξει τις μελλοντικές προσπάθειες των ελληνικών τραπεζών για περαιτέρω αύξηση της χρηματοδότησης από τις αγορές».



Η Alpha Bank εξασφάλισε χρηματοδότηση ύψους 250εκ δολαρίων με την επιτυχή ολοκλήρωση της δεύτερης συναλλαγής Τιτλοποίησης Ναυτιλιακών Απαιτήσεων

Η Alpha Bank ολοκλήρωσε επιτυχώς τη δεύτερη συναλλαγή χρηματοδότησεως ύψους USD 250 εκατ., μέσω τιτλοποίησης ναυτιλιακών απαιτήσεων σε συνεργασία με τη Citi, σε συνέχεια της αρχικής εκδόσεως τιτλοποίησης ναυτιλιακών δανείων ύψους USD 500 εκατ. το 2014.

Όπως αναφέρεται στην επίσημη ανακοίνωση, η συναλλαγή, η οποία συμβάλλει στην περαιτέρω βελτίωση και διαφοροποίηση της ρευστότητας της Τραπέζης, αφορά σε τετραετή χρηματοδότηση σε δολάρια άνευ δικαιώματος αναγωγής, διαθέτει καινοτόμο δομή και είναι μία από τις ελάχιστες συναλλαγές στην αγορά των ναυτιλιακών δανείων σε διεθνές επίπεδο.

Ως η μοναδική συναλλαγή τιτλοποίησης ναυτιλιακών απαιτήσεων, που πραγματοποιείται από ελληνική τράπεζα, αντικατοπτρίζει την εμπιστοσύνη των αγορών στην Alpha Bank και στην πελατειακή της βάση που δραστηριοποιείται στη ναυτιλία και αποδεικνύει την ικανότητα των δύο αντισυμβαλλομένων στον σχεδιασμό και την υλοποίηση σύνθετων συναλλαγών.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος – CEO της Alpha Bank, κ. Δημήτριος Π. Μαντζούνης δήλωσε: “Η επιτυχής ολοκλήρωση αυτής της νέας συναλλαγής χρηματοδότησεως, σε συνεργασία με έναν κορυφαίο διεθνή χρηματοοικονομικό οργανισμό, επιβεβαιώνει εκ νέου την ικανότητα της Alpha Bank να υποστηρίζει με συνέπεια ανάλογες συναλλαγές. Επιπλέον, αποτελεί σημαντική συνεισφορά στην επίτευξη του επιχειρησιακού στόχου της Τραπέζης για διαφοροποίηση της χρηματοδοτικής της βάσεως, αξιοποιώντας αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία”.

Ο EMEA Head of Markets and Securities Services της Citi, κ. Leonardo Arduini δήλωσε: “Η συναλλαγή αυτή τονίζει την ισχυρή και συνεχή δέσμευση της Citi προς την Alpha Bank και άλλους κύριους συνεργάτες του χρηματοοικονομικού τομέα, με σκοπό την ανάπτυξη και επίτευξη καινοτόμων λύσεων για τη ναυτιλιακή αγορά”.



FT: Η ΕΚΤ μπορεί να αγοράσει ομόλογο της Eurobank

Για πιθανότητα αγοράς καλυμμένων ομολόγων της Eurobank κάνει λόγο δημοσίευμα των Financial Times, έπειτα από την πρώτη απόπειρα εξόδου στις αγορές της ελληνικής τράπεζας μετά από περισσότερα από τρία χρόνια.

Όπως αναφέρουν οι FT, τα ελληνικά κρατικά ομόλογα δεν είναι επιλέξιμα για το πρόγραμμα αγοράς της ΕΚΤ, τα καλυμμένα ομόλογα της χώρας μπορούν να ωφεληθούν από τη ζήτηση της κεντρικής τράπεζας, σύμφωνα με τραπεζίτες. Η ΕΚΤ μπορεί να αγοράσει καλυμμένες ομολογίες τόσο στην πρωτογενή όσο και στη δευτερογενή αγορά.

Συνέχεια...

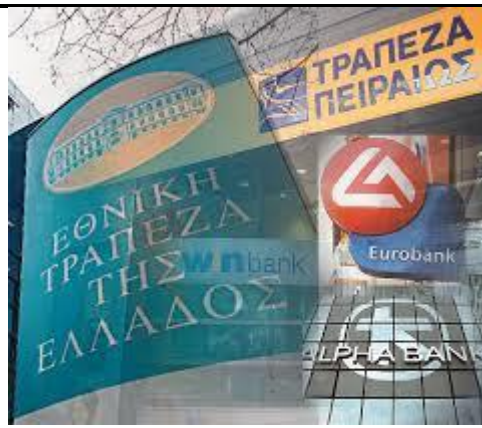
Το δημοσίευμα της οικονομικής εφημερίδα παραθέτει δήλωση του επικεφαλής για την αγορά ελληνικού και ιταλικού χρέους της UBS, Andrea Montanari, ο οποίος σημειώνει ότι «Τόσο το ομόλογο της ΕΚΤ όσο και της Eurobank έχουν δομηθεί ειδικά για να πληρούν όλα τα κριτήρια του προγράμματος αγοράς καλυμμένων ομολογίων 3, περιλαμβανομένων των επιπλέον κριτηρίων που έβαλε η ΕΚΤ για το ελληνικό ενεργητικό».

Η Eurobank έχει προσλάβει ένα σχήμα επενδυτικών τραπεζών για να πουλήσουν το τριετές καλυμμένο ομόλογο πιθανότατα την επόμενη εβδομάδα. Η κίνηση ακολουθεί την πώληση καλυμμένων ομολόγων 750 εκατ. ευρώ από την Εθνική Τράπεζα, την πρώτη ελληνική τράπεζα που πούλησε χρέος μετά το 2014.

Τα καλυμμένα ομόλογα είναι εξασφαλισμένα με ένα πακέτο δανείων, συνήθως ενυπόθηκων, για να προσφέρουν στους επενδυτές επιπλέον ασφάλεια σε περίπτωση πτώχευσης.

Όπως σημειώνουν οι FT, η Εθνική Τράπεζα συγκέντρωσε εντολές άνω των 2 δισεκατομμυρίων ευρώ, μια υπερκάλυψη σχεδόν τρεις φορές, με «κεντρικές τράπεζες και άλλους διεθνείς οργανισμούς» να αντιστοιχούν στο 11% των αγοραστών.

Ήταν η πρώτη πώληση καλυμμένου ομολόγου σε ευρώ μη επενδυτικής βαθμίδας που είναι μέγεθος αναφοράς, σύμφωνα με τραπεζίτες. Είχε κουπόνι 2,75%, χαμηλότερο από το επιτόκιο του διετούς κρατικού ομολόγου.



Νοιά (ΕΚΤ): Στο 45% τα NPEs των ελληνικών τραπεζών - Επαρκή τα τρέχοντα κεφάλαια των ελληνικών τραπεζών

Επαρκώς κεφαλαιοποιημένες χαρακτηρίζει τις ελληνικές τράπεζες η πρόεδρος του Εποπτικού Συμβουλίου της ΕΚΤ Ντανιέλ Νοιά σε απάντηση που έδωσε στον ευρωβουλευτή Νίκο Χουντή. Παραλλήλως, ξεκαθαρίζει πως ο SSM δεν κρίνει απαραίτητο έναν νέο έλεγχο της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού (asset quality review - AQR) των ελληνικών τραπεζών, ενώ διευκρινίζει πως η τραπεζική εποπτεία της ΕΚΤ δεν συμμετέχει στις διαπραγματεύσεις μεταξύ των θεσμών και των ελληνικών αρχών.

Ο Έλληνας ευρωβουλευτής είχε απευθυνθεί στον Πρόεδρο της ΕΚΤ, Μάριο Ντράγκι ρωτώντας τα εξής:

«Θεωρεί ότι οι ελληνικές τράπεζες έχουν ανάγκη επιπρόσθετης ανακεφαλαιοποίησης και νέων έκτακτων ελέγχων ποιότητας ενεργητικού AQR, όπως πιστεύει το ΔΝΤ;»

«Πιστεύει ότι υπάρχουν καθυστερήσεις και εμπόδια στην προσπάθεια μείωσης των κόκκινων δανείων και σε ποιους τομείς;»

«Υπάρχουν συζητήσεις στο πλαίσιο της 3ης αξιολόγησης του ελληνικού προγράμματος για περαιτέρω αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο της διαχείρισης των κόκκινων δανείων και ιδιαίτερα στο καθεστώς προστασίας της πρώτης κατοικίας;»



NYT: Τα προβλήματα των ελληνικών τραπεζών στο επίκεντρο της 3ης αξιολόγησης

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει δημοσίευμα των New York Times, την ώρα που ο Έλληνας πρωθυπουργός ολοκληρώνει στις ΗΠΑ το ταξίδι του, οι επικεφαλής των θεσμών ετοιμάζονται να επιστρέψουν στην Αθήνα με στόχο να ξεκινήσει η 3η αξιολόγηση, μια 3η αξιολόγηση στην οποία κύριο ζήτημα θα είναι τα ζητήματα και κυρίως τα NPL's των ελληνικών τραπεζών. Όπως γράφουν οι αρθρογράφοι των NYT, η Αθήνα ευελπιστεί ότι η όλη διαδικασία θα έχει ολοκληρωθεί έως τον Ιανουάριο, προκειμένου μετά να ακολουθήσουν οι συζητήσεις για την έξοδο της χώρας από το μνημόνιο τον Αύγουστο του 2018 αλλά και τα μακροπρόθεσμα μέτρα για την αναδιάρθρωση του χρέους. Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφονται στο δημοσίευμα, οι επικεφαλής των θεσμών αναμένονται στην Αθήνα στις 23 Οκτωβρίου, ενώ σήμερα 18 Οκτωβρίου έφθασαν τα τεχνικά κλιμάκια προκειμένου να υπάρξει η απαραίτητη προετοιμασία. Σύμφωνα με τους NYT οι συζητήσεις θα επικεντρωθούν στη μείωση των NPLs των ελληνικών τραπεζών αλλά και στη δημοσιονομική πορεία της Ελλάδας. Στην ατζέντα των συζητήσεων εντάσσονται τόσο οι μεταρρυθμίσεις στον δημόσιο τομέα όσο και το άνοιγμα της ενεργειακής αγοράς. «Μέχρι στιγμής η Ελλάδα έχει ολοκληρώσει 15 εκ των 100 προαπαιτούμενων, στα οποία περιλαμβάνονται μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας, το συνταξιοδοτικό και φορολογικό σύστημα, το άνοιγμα ορισμένων επαγγελμάτων και ορισμένες ιδιωτικοποιήσεις. «Δεν υπάρχουν πολλά δύσκολα ζητήματα υπό αξιολόγησης, όπως συνέβη στις προηγούμενες», τονίζει αξιωματούχος στο Reuters και προσθέτει ότι «όμως μία καθυστέρηση (πέραν του Ιανουαρίου) εμπεριέχει τον κίνδυνο να γεννηθούν νέες απαιτήσεις από το ΔΝΤ για τις τράπεζες αλλά και το ζήτημα του χρέους». Επιπρόσθετα οι NYT τονίζουν ότι ο Αλέξης Τσίπρας επιθυμεί η συμφωνία να κλείσει όσο το δυνατόν πιο γρήγορα, προκειμένου να έχει χρόνο να πείσει τους θυμωμένους ψηφοφόρους ότι η κρίση έχει τελειώσει και αυτό πριν ολοκληρωθεί η θητεία της κυβέρνησής του το 2019. Σύμφωνα πάντα με το δημοσίευμα, οι διαφορές μεταξύ Αθήνας, Ευρωζώνης και ΔΝΤ για ορισμένες μεταρρυθμίσεις και για το ζήτημα του χρέους έχουν δημιουργήσει προβλήματα. Και όπως επισημαίνεται η προηγούμενη αξιολόγηση καθυστέρησε πάνω από έξι μήνες με την καθυστέρηση να πλήττει την οικονομία και να προκαλεί αναταραχή στις αγορές. Η διαχείριση των NPLs των ελληνικών τραπεζών αναμένεται ότι θα είναι το κυρίαρχο θέμα διαπραγμάτευσης. Το ΔΝΤ έκανε ένα βήμα πίσω τον Σεπτέμβριο και τελικά δεν φαίνεται να θέλει Asset Quality Reviews (AQRs) για τις ελληνικές τράπεζες, καθώς εμφανίζεται ικανοποιημένο από την απόφαση της ΕΚΤ να πραγματοποιήσει νωρίτερα τα stress tests. Πάντως ΔΝΤ και Γερμανία διαφωνούν για το πρωτογενές πλεόνασμα το οποίο μπορεί να επιτύχει η Ελλάδα το 2018, με το ΔΝΤ να το τοποθετεί στο 2,2% και το πρόγραμμα του ESM να έχει θέσει ως στόχο το 3,5% του ΑΕΠ.



Η συζήτηση για φούσκα στη Wall Street συνεχίζεται

Την ώρα που η Wall Street σπάει το ένα ρεκόρ μετά το άλλο και βρίσκεται πλέον υψηλότερα των 23.000 μονάδων (κάτι το οποίο πανηγύρισε με χαρακτηριστικό τρόπο και ο D. Trump), συνεχίζονται οι συζητήσεις και οι προειδοποιήσεις από τους διεθνείς οίκους ότι η Wall Street βρίσκεται στην απόλυτα φούσκα και ότι δεν αργεί η ώρα που αυτή η φούσκα θα σκάσει. Βέβια το αν θα συμβεί και τότε αυτό θα φάνει, δεδομένου ότι αυτές οι συζητήσεις κρατάμε εδώ και πάρα πολύ καιρό.

Τελευταίο λοιπόν οίκος ήταν η Bank of America η οποία προειδοποιεί ότι οι αποτιμήσεις των μετοχών του S&P 500 είναι εξαιρετικά ακριβές και διαπραγματεύονται με πολλαπλασιαστές «18 με 20 φορές» με βάση τα θεμελιώδη οικονομικά μεγέθη των εισηγμένων αλλά και της αμερικανικής οικονομίας. Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της Bank of America, ο λόγος P/E διαμορφωνόταν στο 17,7 τον Ιούλιο 2017, ένας πολλαπλασιαστής ο οποίος είναι ο υψηλότερος των τελευταίων 13 ετών, γεγονός που δείχνει πόσο επικίνδυνα είναι τα πράγματα. Όπως σημειώνεται, συγκριτικά το μοναδικό θετικό των αμερικανικών εισηγμένων σε σχέση με παλαιότερες καταστάσεις είναι η ρευστότητα των εταιρειών. Τέλος και όπως αναφέρει η επενδυτική τράπεζα στην ανάλυση της, περίπου το 50% των Fund managers πιστεύουν πως οι αμερικανικές μετοχές είναι υπερτιμημένες, ένα ποσοστό fund managers που είναι σημαντικά υψηλότερο από παλαιότερες αντίστοιχες έρευνες.

S&P 500 valuations: statistically expensive on most measures

Blue boxes indicate that the market appears expensive relative to history. Stocks only trade cheaper on free cash flow yield (helped by depressed capex) and relative to small caps and bonds

Table 7: S&P 500 valuation metrics (as of 9/30/17)

Boxes indicate valuation multiple is above its long-term average

Metric	Current	Average	Avg. ex. Tech Bubble	Min	Max	% Above (below) avg	Z-Score	History
Trailing PE	20.5	16.1	15.4	6.7	30.5	27%	0.9	1960-present
Trailing GAAP PE	24.2	19.1	18.3	6.7	122.4	27%	0.4	1960-present
Forward Consensus PE	17.7	15.2	14.2	9.8	25.1	17%	0.7	1986-present
Trailing Normalized PE	20.4	19.0	17.5	9.2	33.9	7%	0.3	9/1987-present
Median Forward P/E	17.9	15.0	14.7	10.0	20.5	19%	1.4	1986-present
Shiller PE	30.8	16.8	16.2	4.8	44.2	83%	2.1	1881-present
P/BV	3.24	2.48	2.26	0.98	5.34	31%	0.8	1978-present
EV/EBITDA	12.0	10.0	9.5	6.0	15.0	20%	0.9	1986-present
Trailing PEG	1.51	1.45	1.43	0.93	2.21	4%	0.3	1986-present
Forward PEG	1.31	1.22	1.20	0.82	1.67	7%	0.5	1986-present
P/OCF	14.1	10.5	9.7	5.4	19.0	34%	1.2	1986-present
P/FCF	24.0	28.3	24.9	12.9	65.7	-15%	-0.4	1986-present
EV/Sales	2.46	1.83	1.74	0.86	2.91	34%	1.2	1986-present
ERP (Market-Based)	727	468	484	136	880	55%*	1.4	11/1980-present
Normalized ERP	432	292	337	-96	947	48%*	0.7	1987-present
S&P 500 Div. Yld. vs. 10yr Tsy. Yld.	0.8	0.6	0.6	0.2	2.3	33%*	0.6	1953-present
S&P 500 in WTI terms	50.6	23.6	20.8	2.7	109.0	114%	1.7	1960-present
S&P 500 in Gold terms	1.96	1.58	1.33	0.17	5.48	24%	0.3	1968-present
S&P 500 vs. R2000 Fwd. P/E	0.94	1.00	0.94	0.76	1.71	-6%	-0.3	1986-present
S&P 500 Market Cap/GDP	1.12	0.59	0.55	0.22	1.29	91%	2.0	1964-present

*ERP above average implies equities are attractively valued relative to bonds.

Note: Trailing PE based on GAAP EPS from 1960-1977, Operating EPS from 1978-1996 and Pro forma EPS from 1996-present. Market-based ERP based on DDM-Implied return for S&P 500 less AAA corp bond yield. Normalized ERP based on normalized EPS yield less normalized real risk-free rate. Normalized EPS is based on a log-linear regression of S&P 500 operating EPS and the normalized risk-free rate is the difference between 1) the avg. of the 30-yr Treasury yield and the 5-year rolling avg. of the 10-year-Treasury yield, and 2) the 10yr TIPS spread and the 5-year rolling average CPI Inflation rate.

Source: S&P, Compustat, Bloomberg, FactSet/First Call, BofA Merrill Lynch US Equity & US Quant Strategy