

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ισχυρό ράλι στους τίτλους Tier II των ΕΤΕ και Πειραιώς – Έρχεται έκδοση από την Alpha Bank

Σημαντική αποκλιμάκωση έχουν σημειώσει οι αποδόσεις των Tier II ομολόγων των ελληνικών συστημικών τραπεζών, με αντίστοιχο ράλι των τιμών τους, με "οδηγό" τη μείωση του country risk της Ελλάδας και του εντυπωσιακού ράλι των ελληνικών ομολόγων.

Η ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις ελληνικές τράπεζες η οποία και απεικονίζεται ξεκάθαρα στις αποδόσεις άνω του 137% που σημειώνει ο τραπεζικός δείκτης από τα χαμηλά 52 εβδομάδων τα οποία και σημείωσε πριν έναν ακριβώς χρόνο, στις 21 Ιανουαρίου του 2019, αποτελεί έναν ακόμη σημαντικό παράγοντα σε αυτήν την ισχυρή βελτίωση που σημειώνουν οι τίτλοι.

Παράλληλα, η επιτάχυνση που αναμένεται σε ό,τι αφορά τις αναβαθμίσεις της Ελλάδας από τους οίκους αξιολόγησης, αναμένεται να στηρίξει περαιτέρω την πορεία των τίτλων των ελληνικών συστημικών τραπεζών αφού θα συνοδευτούν από αναβαθμίσεις και της αξιολόγησης των τραπεζών.

Σε αυτό το επιβόλο, ο χρόνος μετρά αντίστροφα και για την Alpha Bank η οποία αύριο ξεκινά επαφές με επενδυτές για την έκδοση Tier II ομολόγου.

Εντυπωσιακές αποδόσεις

Η απόδοση του τίτλου Tier II της Εθνικής Τράπεζας, ο οποίος εκδόθηκε τον Ιούλιο του 2019 με επιτόκιο 8,25%, διαμορφώνεται σήμερα στο 6,20% σε ό,τι αφορά τη λήξη του στην 10ετία (2029), και στο 4,60% στην 5ετία (2024). Αξίζει να σημειώσουμε πως ο συγκεκριμένος τίτλος είναι τύπου 10NC5, δηλαδή δεκαετής με μη δυνατότητα ανάκλησης πριν από την πάροδο της πρώτης πενταετίας, και κατά την έκδοσή του από την οποία η Εθνική άντλησε 400 εκατ. ευρώ, οι προσφορές είχαν ξεπεράσει το €1,7 δισ. με τη συμμετοχή περίπου 140 θεσμικών επενδυτών.

Έτσι, το κόστος δανεισμού της Εθνικής έχει υποχωρήσει κατά 25% μέσα σε ένα εξάμηνο περίπου μήνες και στα χαμηλότερα επίπεδα από την ημερομηνία έκδοσης του Tier II. Συγκριτικά, το κόστος δανεισμού του Ελληνικού Δημοσίου έχει υποχωρήσει κατά 39% περίπου με την απόδοση του 10ετούς να βρίσκεται σήμερα στο 1,4% από 2,3% περίπου στα μέσα Ιουλίου.

Επίσης εντυπωσιακή είναι η "βουτιά" που έχει σημειώσει η απόδοση του Tier II τίτλου που είχε εκδώσει η Τράπεζα Πειραιώς λίγες εβδομάδες πριν την Εθνική, στα τέλη Ιουνίου του 2019, όπου είχε επίσης αντλήσει 400 εκατ. ευρώ. Ο τίτλος είχε εκδοθεί με απόδοση 9,75% και ήταν επίσης τύπου 10NC5. Σήμερα η απόδοσή του στην 5ετία διαμορφώνεται στο 7,11% και στην 10ετία στο 8,24%. Ουσιαστικά το κόστος δανεισμού της Πειραιώς έχει σημειώσει πτώση της τάξης του 27%.

Συνέχεια...

Νέες εκδόσεις

Η Alpha Bank είναι η επόμενη που θα προχωρήσει σε αντίστοιχη έκδοση και μάλιστα το αμέσως επόμενο διάστημα με το επιτόκιο να αναμένεται πολύ χαμηλότερο από αυτό των εκδόσεων των ΕΤΕ και Πειραιώς, ενώ όπως έχει αναφέρει το Capital.gr, σύμφωνα με πληροφορίες και η Πειραιώς είναι πιθανός και φέτος να προβεί σε νέα έκδοση τίτλου Tier εντός του έτους.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Alpha Bank ξεκινά νέο γύρο επαφών με επενδυτών στο εξωτερικό και τα στελέχη της θα βρίσκεται αύριο στο Λονδίνο, ενώ επόμενη στάση είναι η Ιταλία. Στο roadshow το επιτελείο της Alpha Bank θα παρουσιάσει στους επενδυτές, μεταξύ άλλων, το νέο επιχειρηματικό της σχέδιο, θα προχωρήσει στις επαφές για την τιτλοποίηση του Galaxy τις οποίες και ξεκίνησε πριν δύο περίπου εβδομάδες αποστέλλοντας σε δυνητικούς επενδυτές τα σχετικά ενημερωτικά έγγραφα που περιγράφουν λεπτομερώς το σχέδιο, και θα τεστάρει τα νερά για την ομολογιακή έκδοση Tier II ύψους κοντά στα 500 εκατ. ευρώ.

Αξίζει να σημειώσουμε πως η συστημική τράπεζα έχει ήδη ανακοινώσει πως σχεδιάζει να αντλήσει 900 εκατ. ευρώ ως το τέλος του 2022, μέσω της έκδοσης ομολόγων Tier II, ώστε να ενισχύσει την κεφαλαιακή της επάρκεια.

Τα μηνύματα πάντως που δέχεται η τράπεζα από την επενδυτική κοινότητα είναι ιδιαίτερα θετικά. Κατά το roadshow που διενεργήθηκε στα γραφεία της JP Morgan στο Λονδίνο την περασμένη εβδομάδα οι επενδυτές εμφανίστηκαν ιδιαίτερα θετικοί για τις προοπτικές της Alpha Bank εκτιμώντας πως θα επιταχυνθεί η ανάκαμψη της κερδοφορίας της λόγω της ταχύτερης μείωσης του κόστους κινδύνου.

Η JP Morgan σε πρόσφατο report της είχε εκτιμήσει πως οι ελληνικές τράπεζες θα εκδώσουν περισσότερο χρέος, σε μορφή τίτλων Tier, με τις εκδόσεις ομολόγων να ανέρχονται σε 17 δισ. ευρώ τα επόμενα χρόνια, προσθέτοντας πως εάν οι ελληνικές τράπεζες συνεχίζουν να σημειώνουν πρόοδο στην εκκαθάριση των ισολογισμών τους και με την ΕΚΤ να συνεχίζει να λειτουργεί υποστηρικτικά, η αγορά θα είναι σε θέση να απορροφήσει την προσφορά χρέους από τις τράπεζες τα επόμενα χρόνια.

(Πηγή: capital.gr)



Δημοσιονομικό χώρο 6 δισ. ζητεί η Αθήνα από τους Θεσμούς

Σε επενδύσεις συνολικού ύψους 3,4-4 δισ. ευρώ, δημοσιονομικό χώρο για φοροελαφρύνσεις 2 δισ. ευρώ το 2021 και το 2022 και περιθώρια για ακόμη μεγαλύτερες σε περίπτωση υπεραπόδοσης μεταφράζεται το διαπραγματευτικό σχέδιο της κυβέρνησης με τους θεσμούς το 2020.

Αφορά τρεις διεκδικήσεις, που εφόσον ευοδωθούν θα μπορούσαν να ενισχύσουν σημαντικά την αναπτυξιακή δυναμική της χώρας, αλλά και το πολιτικό κεφάλαιο της κυβέρνησης, διευκολύνοντας τους σχεδιασμούς της. Αλλωστε, οι φοροελαφρύνσεις που εξήγγειλε ο πρωθυπουργός Κ. Μητσοτάκης την Πέμπτη στη συνέντευξή του στον Alpha, πιέζουν ήδη για πρόσθετο δημοσιονομικό χώρο τουλάχιστον για το 2021 και μετά: Η πλήρης κατάργηση της εισφοράς αλληλεγγύης από το 2021, που κανονικά θα εκτεινόταν σε ορίζοντα 4ετίας, μεταφράζεται σε περίπου 900 εκατ. ευρώ. Η μείωση των ασφαλιστικών εισφορών, που θα επιστευσθεί, θα φτάσει και αυτή σωρευτικά το 1 δισ. ευρώ, περίπου, αν και θα αντισταθμιστεί σε πρώτη φάση από την καθυστέρηση της περαιτέρω μείωσης του φορολογικού συντελεστή των κερδών των επιχειρήσεων από το 24% στο 20%.

Οι τρεις διεκδικήσεις είναι:

α. Η μείωση του στόχου του πρωτογενούς πλεονάσματος από το 3,5% του ΑΕΠ στο 2,5% του ΑΕΠ για το 2021 και 2022 (ο πήχυς μπαίνει στο 2% του ΑΕΠ, αλλά ασφαλώς η κυβέρνηση θα είναι ικανοποιημένη από μια έγκριση στο 2,5% του ΑΕΠ), που αντιστοιχεί σε πρόσθετο δημοσιονομικό χώρο περίπου 2 δισ. ευρώ τα δύο επόμενα χρόνια.

β. Η αλλαγή της χρήσης των κερδών των ευρωπαϊκών κεντρικών τραπεζών (SMPs και ANFAs) που επιστρέφονται στη χώρα μας από την εξυπηρέτηση του χρέους στη χρηματοδότηση επενδύσεων. Περίπου 4 δισ. ευρώ απομένουν να εισπραχθούν, αλλά η απόφαση ενδέχεται να εφαρμοσθεί από τη μεθεπόμενη δόση, περιορίζοντας το όφελος στα 3,4 δισ. ευρώ.

γ. Η λειτουργία ενός μηχανισμού εξομάλυνσης (smoothing mechanism), που θα επιτρέπει να μεταφέρονται τα όποια υπερπλεονάσματα από χρόνο σε χρόνο. Τα περιθώρια εδώ μπορεί να αποδειχθούν πολύ μεγάλα, αν σκεφθεί κανείς το μέγεθος των υπερπλεονασμάτων των προηγούμενων ετών, που ξεπερνούσαν το 1 δισ. ευρώ, αν και κάτι τέτοιο θα αποτελούσε μια ένδειξη κακού σχεδιασμού.

Ψηλά ο πήχυς

Για καμιά δεν θεωρείται δεδομένη η θετική έκβαση. Η πιο δύσκολη είναι ασφαλώς η μείωση του πρωτογενούς πλεονάσματος, αφού εκεί η γερμανική διαπραγματευτική στάση, όπως τη μεταφέρουν πηγές του οικονομικού επιτελείου, είναι άκαμπτη. «Γιατί να αλλάξουμε μια συμφωνία, που περάσαμε δύσκολα από το Κοινοβούλιό μας, αφού τα πάτε καλά;» διαμηνύουν οι Γερμανοί. Η διαπραγμάτευση μπορεί να κριθεί στο νήμα, τον Οκτώβριο, με την κατάθεση του νέου προϋπολογισμού, αν και το θέμα θα θέσει ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας πιθανώς τον Μάρτιο ή Απρίλιο, ενώ πίεση θα ασκήσει το μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα, τον Μάιο, που θα περιέχει μια νέα ανάλυση βιωσιμότητας χρέους και εναλλακτικά σενάρια με ή χωρίς μείωση του στόχου.

Οι αποφάσεις για πιθανή αλλαγή της χρήσης των ANFAs και SMPs, ώστε να κατευθύνονται σε επενδύσεις, καθώς και για τη δυνατότητα μεταφοράς των υπερπλεονασμάτων, θα μπορούσε να είναι υπόθεση του Ιουνίου, μετά την 6η αξιολόγηση. Η κυβέρνηση θα προτιμούσε να λυθεί το κάθε θέμα χωριστά, καθώς δεν θέλει να δώσει την εντύπωση πως διεκδικεί χαλάρωση των κανόνων πειθαρχίας και ρισκάρει τη βιωσιμότητα του χρέους. Θα επιχειρηματολογήσει, προβάλλοντας την επενδυτική και αναπτυξιακή διάσταση των διεκδικήσεών της.

Συνέχεια....

Ξεκινάει η 5η αξιολόγηση

Η μάχη για την ευόδωση των αιτημάτων που θα φέρουν τα 6 δισ. ευρώ σε επενδύσεις και δημοσιονομικό χώρο ξεκινάει ουσιαστικά σήμερα, στο πλαίσιο της 5ης μεταμνημονιακής αξιολόγησης.

Πληροφορίες από το οικονομικό επιτελείο αναφέρουν ότι η κυβέρνηση είναι έτοιμη να παρουσιάσει μια πρώτη λίστα επενδύσεων, που θα πρότεινε να χρηματοδοτηθούν από τα SMPs και ANFAs, εφόσον αποφασιστεί η αλλαγή της χρήσης τους από την εξόφληση του χρέους στην οποία κατευθύνονται τώρα.

Προτεραιότητα δίνεται σε επενδύσεις που σχετίζονται με την κλιματική αλλαγή και την πράσινη οικονομία, την ψηφιοποίηση, έργα μεταφορών και ενεργειακής αποτελεσματικότητας και κάποια έργα υποδομών, όπως ο Βόρειος Αξονας Κρήτης. Επίσης, προτείνεται η χρησιμοποίηση των πόρων για την αύξηση των ιδιωτικών επενδύσεων.

Η ατζέντα της αξιολόγησης περιλαμβάνει, βεβαίως, πλήθος άλλα θέματα. Προτεραιότητα δίνεται στο νέο πτωχευτικό δίκαιο και στο τραπεζικό σύστημα, με έμφαση στην εφαρμογή του «Ηρακλή» για τη μείωση των κόκκινων δανείων. Στο πεδίο αυτό, η κυβέρνηση περιμένει την απόφαση του Ενιαίου Μηχανισμού Εποπτείας (SSM) για το αν θα απαιτηθούν τελικά πρόσθετες εγγυήσεις του ελληνικού Δημοσίου, με τις πληροφορίες να αναφέρουν ότι αυτά ίσως είναι τα πρώτα καλά νέα που θα πάρει το 2020.

Αλλα θέματα της αξιολόγησης περιλαμβάνουν τον μηδενισμό των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου, την εξόφληση των καταπτώσεων δανείων με εγγύηση του ελληνικού Δημοσίου, ενεργειακά, το clawback στην υγεία, θέματα φορολογικής διοίκησης και, φυσικά, τις ιδιωτικοποιήσεις, με έμφαση στις μεγάλες.

Ακόμη, μεταξύ των θεμάτων που έχουν τεθεί είναι η αύξηση της συμμετοχής στην αγορά εργασίας και ιδίως η αύξηση της συμμετοχής των γυναικών.

Παρότι οι θεσμοί δεν έχουν εκφράσει ανησυχία, σύμφωνα με πληροφορίες, σε ό,τι αφορά την πορεία των δημοσιονομικών μεγεθών για το 2020, είναι πιθανό να γίνει συζήτηση για το κόστος του νέου ασφαλιστικού, των δικαστικών αποφάσεων για τις συντάξεις, των σχεδίων της κυβέρνησης για τις φοροελαφρύνσεις, που είναι ακόμη ανοιχτά. Το σίγουρο είναι πως η κυβέρνηση θα χρειαστεί μια πολύ καλή έκβαση της αξιολόγησης για να προωθήσει τις διεκδικήσεις της στη συνέχεια.



DW: Ξεπέρασε την οικονομική κρίση η Ελλάδα;

Ήταν επί χρόνια το προβληματικό παιδί της ΕΕ στον οικονομικό τομέα. Η χώρα που χωρίς τα χρηματοδοτικά δεκανίκια των εταίρων της θα οδηγούνταν στην χρεοκοπία. Ωστόσο τα τελευταία χρόνια η Ελλάδα τα κατάφερε. Η βαθιά οικονομική κρίση φαίνεται να τελειώνει, ο προϋπολογισμός να ισοσκελίζεται και η ελληνική οικονομία να μπαίνει σε τροχιά ανάκαμψης.

«Εργατικά χέρια από ανέργους»

Αυτό βέβαια δεν σημαίνει ότι η ανεργία εξαλείφθηκε και ότι κανείς πλέον δεν αντιμετωπίζει το φάσμα της ανέχειας. Αλλά η χώρα έχει ένα μεγάλο πλεονέκτημα, υποστηρίζει μιλώντας στον Τόμας Μπόρμαν, ανταποκριτή του πρώτου τηλεοπτικού προγράμματος της δημόσιας τηλεόρασης ARD, ο Παναγιώτης Πετράκης, καθηγητής του Τμήματος Οικονομικών Επιστημών στο Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Ένας επενδυτής μπορεί να βρει εργατικά χέρια και να υλοποιήσει τα επιχειρηματικά του σχέδια σε αντίθεση με άλλες πλούσιες χώρες, υποστηρίζει. «Στην Ελλάδα συμβαίνει το εξής: Όταν ένας επενδυτής στην κλωστοϋφαντουργία ή στον τουρισμό ψάχνει για εργατικό δυναμικό μπορεί να βρει πολύ εύκολα ανάμεσα σε ανέργους. Με αυτόν τον τρόπο δημιουργεί ανάπτυξη, τόσο εύκολο είναι» συμπληρώνει ο κ.Πετράκης.

Αλλά και στην καυτή περίοδο της κρίσης, οι Έλληνες μπορούσαν να βρουν απασχόληση σε ξενοδοχεία ή εστιατόρια. Όχι μόνο διότι η Ελλάδα με χαμηλές προσφορές προσέλκυε τουρίστες αλλά γιατί γειτονικές της τουριστικές χώρες αντιμετώπιζαν προβλήματα, όπως ήταν οι ταραχές στην Αίγυπτο, οι τρομοκρατικές επιθέσεις στην Τυνησία ή το αποτυχημένο πραξικόπημα στην Τουρκία, με αποτέλεσμα να προτιμούν οι τουρίστες την Ελλάδα.

Συνέχεια...

Ευκαιρίες στον τομέα τεχνολογίας πληροφοριών και επικοινωνίας

«Για εμάς ήταν εύκολο να προσελκύσουμε νέους τουρίστες, αλλά τώρα θα πρέπει να τους κρατήσουμε και αυτό επιτυγχάνεται», δηλώνει ο Έλληνας καθηγητής. «Έρχονται μάλιστα και ξένοι επενδυτές. Αγοράζουν ξενοδοχεία που οι ιδιοκτήτες τους κατά τη διάρκεια της κρίσης πτώχευσαν. Οι επενδυτές τα ανακαινίζουν και φέρνουν νέους τουρίστες. Με τον τρόπο αυτό δίνεται ώθηση στον τομέα του τουρισμού». Και όχι μόνο εκεί. Για απόφοιτους πανεπιστημίου δημιουργούνται νέες θέσεις εργασίας, κυρίως στον τομέα της τεχνολογίας, της πληροφορικής και της επικοινωνίας. Το προτέρημα αυτού του κλάδου είναι ότι δεν χρειάζεται να διαθέτει κάποιος εκατομμύρια, παρά μόνο καλές ιδέες και επαφές με το εξωτερικό.

Ο καθηγητής Πετράκης είναι και ο ίδιος επιστημονικός υπεύθυνος του E - Learning του ΕΚΠΑ. Μαζί με τους συνεργάτες του αναπτύσσουν προγράμματα ηλεκτρονικής μάθησης από απόσταση μέσω υπολογιστή για σχολεία, πανεπιστήμια και στην ιδιωτική οικονομία. «Αν γυρίσετε τον όροφο, θα δείτε 50 συνεργάτες, αλλά στην πραγματικότητα έχω 550. Πού είναι οι άλλοι; Εργάζονται στο σπίτι τους, παντού στην Ελλάδα, ακόμη και στο εξωτερικό, στην Αυστραλία για παράδειγμα. Ο καλύτερος συνεργάτης μου ζει και εργάζεται στην Κρήτη, δεν έρχεται ποτέ εδώ». Για να προσελκύσει ακόμη περισσότερους επενδυτές, η κυβέρνηση Μητσοτάκη μείωσε τη φορολογία στα κέρδη των επιχειρήσεων ώστε να επιτύχει φέτος ανάπτυξη γύρω στο 2,8%, την υψηλότερη στην ΕΕ.

Πηγή: Deutsche Welle



ESM: Ο Paolo Fioretti νέας επικεφαλής της αποστολής για την Ελλάδα

Ο ESM διόρισε τον Paolo Fioretti ως επικεφαλής συντονιστής ομάδας χώρας (επικεφαλής αποστολής) για την Ελλάδα, αντικαθιστώντας τον Nicola Giammaroli, ο οποίος ηγούνταν της ομάδας από το 2015.

"Είμαι ευτυχής που ο Paolo Fioretti θα ηγηθεί της ελληνικής ομάδας", τόνισε ο γενικός διευθυντής του ESM, Klaus Regling.

"Με τη γνώση του για την περιοχή και τον χρηματοπιστωτικό κλάδο και την εμπειρία του να εργάζεται στενά μαζί με τους εταίρους μας, είναι ιδανικά προετοιμασμένος για να αναλάβει αυτό το σημαντικό έργο", τόνισε ο Regling.

Ευχαριστεί δε τον Nicola Giammaroli για την αφοσίωση και την αποφασιστικότητά του σε όλη τη διάρκεια του ελληνικού προγράμματος, κάτι που αποδείχθηκε κρίσιμης σημασίας στις πιο δύσκολες στιγμές της κρίσης.

"Ο Nicola συνέβαλε ουσιαστικά στην επιτυχημένη έξοδο της Ελλάδας από το πρόγραμμα του ESM. και θα συνεχίσει να συμβάλει σημαντικά στη συνεργασία μας με την Ελλάδα, στο νέο του ρόλο ως γενικός γραμματέας", τόνισε ο Regling.

Θετική πάντα η διαγραμματική εικόνα, με το ΓΔ υψηλότερα των 890 – 900 μονάδων Υψηλότερα των 850 – 860 μονάδων και ο τραπεζικός δείκτης

