

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



DBRS: Οι ελληνικές τράπεζες μπορούν να απορροφήσουν τους τριγμούς

Τα κεφαλαιακά buffers των ελληνικών τραπεζών επαρκούν για να απορροφήσουν τυχόν ζημιές από τα ομόλογα, στην περίπτωση που αυτές χρειαστεί να εγγραφούν, λόγω των εντάσεων στη χρηματοδότηση και τη ρευστότητα, έπειτα από την κατάρρευση της Silicon Valley Bank και της Signature Bank στις ΗΠΑ, αναφέρει ο Andrea Costanzo, της DBRS Morningstar.

Όπως σημειώνει ο αναλυτής του οίκου, τα αποτελέσματα του τραπεζικού κλάδου για το σύνολο του 2022 εμφανίζουν βελτιωμένη καθαρή κερδοφορία έπειτα από τόσα χρόνια στα οποία τα αποτελέσματα των τραπεζών επηρεάζονταν από τη μείωση του ρίσκου, την αναδιάρθρωση και τον κορωνοϊό.

Σύμφωνα πάντα με την DBRS, οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες έχουν σημαντικές επενδύσεις σε ομόλογα, οι οποίες αντιστοιχούν περίπου στο 16% του συνολικού ενεργητικού τους και περίπου δύο φορές τα συνολικά κεφάλαιά τους. Η συντριπτική πλειοψηφία των τίτλων αυτών είναι ελληνικά κρατικά ομόλογα και άλλοι κρατικοί τίτλοι και περίπου το 80% των ομολόγων εγγράφονται σε αποσβεσμένο κόστος.

Στο σημερινό περιβάλλον, που χαρακτηρίζεται από την απότομη αύξηση των επιτοκίων, ο οίκος εκτιμά ότι αυτοί οι τίτλοι σε αποσβεσμένο κόστος ενέχουν λογιστικές ζημιές οι οποίες δεν έχουν εγγραφεί στις λογιστικές καταστάσεις των τραπεζών, καθώς αυτά τα ομόλογα δεν καταγράφονται σε marked-to-market βάση.

Σε ένα θεωρητικό γεγονός που θα οδηγούσε στην πώληση ολόκληρη του χαρτοφυλακίου ομολόγων σε αποσβεσμένο κόστος με προ φόρων ζημιά 5-10% (για παράδειγμα εάν οι ελληνικές τράπεζες αντιμετώπιζαν σημαντικό στρες στη χρηματοδότηση και τη ρευστότητα λόγω της κατάρρευσης της SVB και της Signature Bank στις ΗΠΑ), η DBRS υπολογίζει την επίπτωση στα κεφάλαια γύρω στις 150-300 μονάδες βάσης, δηλαδή χαμηλότερα από τα κεφαλαιακά μαξιλάρια.

Επιπλέον, η DBRS χαρακτηρίζει απίθανο το ενδεχόμενο οι ελληνικές τράπεζες να αντιμετωπίσουν σημαντικές πιέσεις στη χρηματοδότηση και στη ρευστότητα, με δεδομένα τα χαρακτηριστικά της καταθετικής τους βάσης στη λιανική και τα επαρκή επίπεδα ρευστότητάς τους.



Τι γίνεται με τα σχέδια των ελληνικών τραπεζών για ΑΤ1 εκδόσεις ομολόγων

Επίσημα στον πάγο μπαίνουν τα σχέδια των ελληνικών τραπεζών για την έκδοση ΑΤ1 (Additional Tier 1) τίτλων μετά την αύξηση των επιτοκίων σε όλες τις κατηγορίες ομολόγων. Εκτός από το κόστος έκδοσης ομολόγων Tier II και senior preferred, που «ανατιμολογήθηκαν» ανοδικά, την «τιμητική» τους στην αύξηση του κόστους άντλησης κεφαλαίων είχαν οι ΑΤ1 τίτλοι, που θεωρήθηκαν οι πιο ευάλωτοι σε μια πιθανή μετάδοση της κρίσης. Όπως γράφει το Money Review, ενδεικτικό της ανησυχίας που προκάλεσε είναι το γεγονός ότι το επιτόκιο των αντίστοιχων τίτλων που έχουν εκδώσει η Alpha Bank και η τράπεζα Πειραιώς εκτινάχθηκε σε επίπεδα μεταξύ 16,5% – 19,5%, από 11,875% και 8,75% που ήταν το επιτόκιο της έκδοσης τον Φεβρουάριο του 2023 και τον Ιούνιο του 2021 αντίστοιχα. Ανοδικά διαμορφώθηκαν τα επιτόκια για όλους τους τύπους ομολόγων, όπως π.χ. ο senior preferred τίτλος της Eurobank που εκδόθηκε τον Ιούνιο του 2022 με κουπόνι 4,375% και τιμολογείται με 8,10%, ή ο Tier II τίτλος της Εθνικής, που εκδόθηκε τον Ιούλιο του 2019 με κουπόνι 8,25% και τιμολογείται με 11%. Να σημειωθεί ότι εκτός από την Alpha Bank και την Τράπεζα Πειραιώς που διαθέτουν ομόλογα αυτής της κατηγορίας, πλάνο για την έκδοση παρόμοιων τίτλων έχουν η Εθνική τράπεζα και η Eurobank. Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις τα σχέδια για έκδοση ΑΤ1 τίτλων δεν είναι άμεσα και μετά την αναταραχή που έχει προκληθεί ο όποιος σχεδιασμός μετατίθεται για το 2024.

Οι ΑΤ1 τίτλοι προσμετρώνται απευθείας στα κεφάλαια μιας τράπεζας και για αυτό το λόγο θεωρούνται ως τίτλοι υψηλότερου ρίσκου, καθώς οι κάτοχοί τους είναι αυτοί που αναλαμβάνουν μετά τους μετόχους το κόστος της εξυγίανσης. Με βάση τους κανόνες του SSM το όριο για τις εκδόσεις ΑΤ1 ομολόγων προκειμένου οι τίτλοι αυτοί να προσμετρώνται στα κεφάλαια είναι το 2% των στοιχείων σταθμισμένου ενεργητικού (risk weighted assets). Η τράπεζα Πειραιώς έχει εκδώσει 600 εκατ. ευρώ και η Alpha Bank 400 εκατ. ευρώ.

Την χθεσινή αναταραχή στις αγορές ομολόγων προκάλεσε η απόφαση της Κεντρικής Τράπεζας της Ελβετίας να εξομοιώσει τους μετόχους με τους κατόχους ΑΤ1 τίτλων της Credit Suisse, «κουρευόντας» οριζόντια τις δύο κατηγορίες.

Σε μια προσπάθεια κατευνασμού των ανησυχιών που προκλήθηκαν με κοινή ανακοίνωσή τους επίσης χθες ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM), το Ενιαίο Συμβούλιο Εξυγίανσης (SRB) της ΕΕ και η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή (EBA), ξεκαθάρισαν ότι «οι κοινοί μετοχικοί τίτλοι είναι οι πρώτοι που απορροφούν τις ζημιές και μόνο μετά την πλήρη χρήση τους απαιτείται η απομείωση των ομολόγων κατηγορίας ΑΤ1. Η σειρά με βάση την οποία οι μέτοχοι και οι πιστωτές μιας προβληματικής τράπεζας υφίστανται ζημιές ορίζεται από το πλαίσιο εξυγίανσης που εφαρμόζεται στην Ε.Ε. και το οποίο ενσωματώνει τις μεταρρυθμίσεις που συνέστησε το Συμβούλιο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας μετά τη Μεγάλη Χρηματοπιστωτική Κρίση» σημειώνουν οι αρχές. Αυτή η προσέγγιση, όπως επισημαίνουν «έχει εφαρμοστεί με συνέπεια σε προηγούμενες περιπτώσεις και θα συνεχίσει να καθοδηγεί τις ενέργειες τραπεζικής εποπτείας του Ενιαίου Συμβουλίου Εξυγίανσης και της ΕΚΤ σε παρεμβάσεις κρίσεων», ενώ καταλήγουν ότι «τα ομόλογα Additional Tier 1 είναι και θα παραμείνουν σημαντικός παράγοντας της κεφαλαιακής διάρθρωσης των ευρωπαϊκών τραπεζών».

Σε δηλώσεις του τέλους στο Reuters ο διοικητής της ΤτΕ Γιάννης Στουρνάρας διαβεβαίωσε ότι «οι ελληνικές τράπεζες είναι ισχυρές και ότι δεν έχουν έκθεση στα ομόλογα ΑΤ1 της Credit Suisse». Απαντώντας σε σχετική ερώτηση σε συνέντευξη που παραχώρησε στο CNBC, ο κ. Στουρνάρας απέδωσε την απόφαση της Κεντρικής Τράπεζας της Ελβετίας να αντιστρέψει την σειρά επιμερισμού των ζημιών στην εμπορική συμφωνία που επιτεύχθηκε με την UBS με γνώμονα, όπως είπε, «το γενικότερο όφελος, κάτι που έκαναν με επιτυχία».



Οι 11 ημέρες πανικού που οδήγησαν σε κατάρρευση 4 τράπεζες και λύγισαν ακόμη μία

Η ταχύτητα με την οποία κατέρρευσαν τέσσερις τράπεζες —και δέχθηκε “επίθεση” μία που συνεχίζει να αγωνίζεται να μείνει όρθια— έχει αφήσει τους επενδυτές σε αναταραχή. Ενώ οι πτώσεις ήρθαν σε διάστημα μόλις 11 ημερών, τα σενάρια που τις πυροδότησαν ήταν καθένα μοναδικό. Το Bloomberg περιγράφει το πώς εξελίχθηκε η νέου τύπου τραπεζική κρίση και πώς αντέδρασαν οι ρυθμιστικές αρχές.

Silvergate

Η Silvergate Capital Corp. ήταν η πρώτη τράπεζα των ΗΠΑ που κατέρρευσε, λόγω της έκθεσής της στην ραγδαία πτώση της αξίας των κρυπτονομισμάτων. Με εξουσιοδότηση από την Federal Reserve, η Federal Deposit Insurance Corp. είχε προσπαθήσει να παρέμβει, συζητώντας με τη διοίκηση τρόπους αποφυγής διακοπής λειτουργίας.

Αλλά η εταιρεία με έδρα τη La Jolla της Καλιφόρνια δεν μπόρεσε να ανακάμψει εν μέσω ελέγχου από τις ρυθμιστικές αρχές και μιας ποινικής έρευνας από τη μονάδα απάτης του Υπουργείου Δικαιοσύνης σχετικά με τις συναλλαγές με το FTX και την Alameda Research του Sam Bankman Fried.

Αν και δεν επιβεβαιώθηκε καμία αδικοπραγία, τα δεινά της Silvergate βάθυνα καθώς η τράπεζα πούλησε περιουσιακά στοιχεία με ζημία για να καλύψει τις αναλήψεις από τρομαγμένους πελάτες της. Ανήγγειλε σχέδια στις 8 Μαρτίου για περάτωση των εργασιών της και εκκαθάριση της τράπεζάς της.

Silicon Valley Bank

Το σοκ από την κατάρρευση της Silvergate έβαλε στο στόχαστρο τη Silicon Valley Bank, που εξυπηρετούσε κυρίως τον τομέα των τεχνολογικών startups. Δεν είχε έκθεση σε κρυπτονομίσματα ούτε σε σκάνδαλα και απάτες αλλά είχε δει μία τρύπα να ανοίξει στον ισολογισμό της από την έκθεση στα αμερικανικά κρατικά ομόλογα. Έτσι όταν ανακοίνωσε το σχέδιο για άντληση 2,25 δισ. δολαρίων από τις αγορές μέσω έκδοσης μετοχών, οι επενδυτές άρχισαν να σφυροκοπούν και οι καταθέτες να αποσύρουν τα χρήματά τους. Οι μετοχές της βυθίστηκαν κατά 60% την επόμενη μέρα και η τράπεζα πέρασε στον έλεγχο της FDIC. Όταν η ομοσπονδιακή αρχή δεν μπόρεσε να της βρει αγοραστή, αποφάσισε τη διάλυσή της και την ασφάλιση του συνόλου των καταθέσεών της.

Η First Citizens BancShares Inc., ένας από τους μεγαλύτερους αγοραστές αποτυχημένων πιστωτών στις ΗΠΑ, εξακολούθει να ελπίζει να συνάψει συμφωνία για το σύνολο της Silicon Valley Bank, ανέφερε το Bloomberg News τη Δευτέρα, επικαλούμενο άτομα που γνωρίζουν το θέμα.

Signature Bank

Η Signature Bank έγινε η τρίτη μεγαλύτερη τραπεζική χρεοκοπία στην ιστορία των ΗΠΑ στις 12 Μαρτίου, καθώς πελάτες απέσυραν το 20% των καταθέσεων. Η πτώση της Silvergate τέσσερις ημέρες νωρίτερα είχε αφήσει τους πελάτες να διστάζουν να διατηρήσουν τις καταθέσεις τους στην Signature Bank, παρά την πολύ μικρότερη έκθεσή της σε κρυπτονομίσματα. Οι ομοσπονδιακές ρυθμιστικές αρχές δήλωσαν ότι έχασαν την πίστη τους στην ηγεσία της τράπεζας και ανέλαβαν τον έλεγχο. Τόσο στους ασφαλισμένους όσο και στους ανασφάλιστους πελάτες δόθηκε πρόσβαση σε όλες τις καταθέσεις τους, σύμφωνα με μια διάταξη που οι ρυθμιστικές αρχές ονομάζουν «εξάιρεση συστημικού κινδύνου».

Τις καταθέσεις της Signature Bank και ορισμένα από τα δάνειά της ανέλαβε η Flagstar Bank της New York Community Bancorp αργά την Κυριακή. Ο αγοραστής συμφώνησε να αγοράσει περιουσιακά στοιχεία 38 δισεκατομμυρίων δολαρίων, συμπεριλαμβανομένων 25 δισεκατομμυρίων δολαρίων σε μετρητά και περίπου 13 δισεκατομμυρίων δολαρίων σε δάνεια, από την FDIC. Ανέλαβε επίσης υποχρεώσεις περίπου 36 δισεκατομμυρίων δολαρίων, συμπεριλαμβανομένων 34 δισεκατομμυρίων δολαρίων σε καταθέσεις. Τα υποκαταστήματα της Signature θα λειτουργούν πλέον με το σήμα Flagstar.

Credit Suisse

Η Credit Suisse Group AG έπεσε την Κυριακή όταν Ελβετοί αξιωματούχοι μεσολάβησαν σε συμφωνία με την UBS Group AG για εξαγορά 3 δισεκατομμυρίων φράγκων (3,2 δισ. δολαρίων) με στόχο την αποφυγή μιας ευρύτερης χρηματοπιστωτικής κρίσης. Η μόνη άλλη επιλογή που εξετάστηκε ήταν η πλήρης ή μερική εθνικοποίηση.

Το τέλος του 166χρονου ελβετικού ιδρύματος ακολούθησε την προσπάθεια του Διευθύνοντος Συμβούλου Ulrich Koerner να σώσει την τράπεζα με μια μαζική προσέγγιση στους πελάτες, οι οποίοι είχαν αντλήσει ένα άνευ προηγουμένου ποσό κεφαλαίων από την Credit Suisse πέρυσι. Η προσπάθεια τελικά δεν ήταν αρκετή για να αντιμετωπίσει πολλαπλά σκάνδαλα και απώλειες πολλών δισεκατομμυρίων δολαρίων από τις συναλλαγές της με τον έκπτοτο χρηματοδότη Lex Greensill και το οικογενειακό γραφείο Archegos Capital Management.

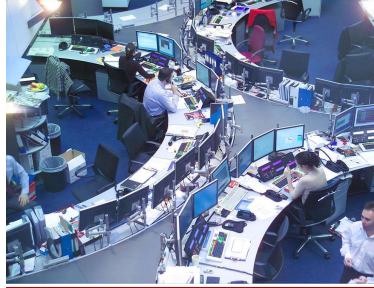
Στις 9 Μαρτίου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ ζήτησε στοιχεία για την ετήσια οικονομική έκθεση της τράπεζας, αναγκάζοντάς την να καθυστερήσει τη δημοσίευσή της. Ο πανικός, που είχε ήδη προκληθεί από τρεις τραπεζικές καταρρεύσεις στις ΗΠΑ, μεταδόθηκε στην Ευρώπη και εντάθηκε όταν ο μεγαλύτερος μέτοχος της τράπεζας, η Saudi National Bank, απέκλεισε το ενδεχόμενο να επενδύσει πλέον σε αυτήν.

First Republic

Η First Republic Bank έπεσε θύμα της ίδιας φυγής πελατών που τελικά βύθισε τρεις από τους αντιπάλους της στις ΗΠΑ, με μια εκτίμηση των πιθανών εκροών καταθέσεων να τοποθετεί το ποσό στα 89 δισεκατομμύρια δολάρια.

Έντεκα δανειστές των ΗΠΑ προσπάθησαν να στηρίξουν την First Republic Bank με καταθέσεις 30 δισεκατομμυρίων δολαρίων την περασμένη εβδομάδα. Ωστόσο, η τράπεζα με έδρα το Σαν Φρανσίσκο, η οποία καλύπτει τις ανάγκες της ελίτ της τεχνολογίας και άλλων πλούσιων ατόμων, έχει πέσει σε ιστορικό χαμηλό εν μέσω πολλαπλών υποβαθμίσεων της πιστοληπτικής ικανότητας.

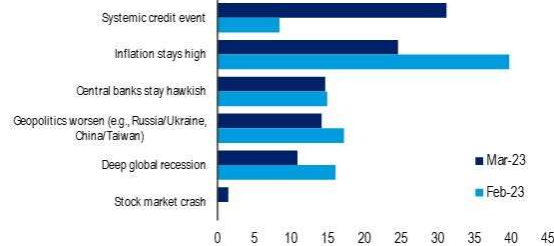
Πηγή: Ναυτεμπορική



BofA: Ο πληθωρισμός περνάει σε δεύτερη μοίρα – Ο μεγαλύτερος φόβος των επαγγελματιών της αγοράς

Οι τριγμοί στις τράπεζες έκαναν τους επενδυτές να μην ανησυχούν πια για τον πληθωρισμό. Όπως προκύπτει από τη μηνιαία δημοσκόπηση της Bank of America, η οποία πραγματοποιήθηκε με τη συμμετοχή 244 επαγγελματιών fund managers, οι οποίοι διαχειρίζονται συνολικά κεφάλαια 621 δις. δολαρίων, η μεγαλύτερη ανησυχία τους πλέον είναι ένα συστημικό πιστωτικό γεγονός. Συγκεκριμένα, το 31% των διαχειριστών πιστεύει ότι ένα πιστωτικό γεγονός στις τράπεζες είναι ο μεγαλύτερος κίνδυνος για τις αγορές, έναντι του 25% που ανησυχεί περισσότερο ότι ο πληθωρισμός θα παραμείνει υψηλός.

Chart 13: "Systemic credit event" overtakes "inflation stays high" as biggest tail risk
What do you consider the biggest "tail risk"?

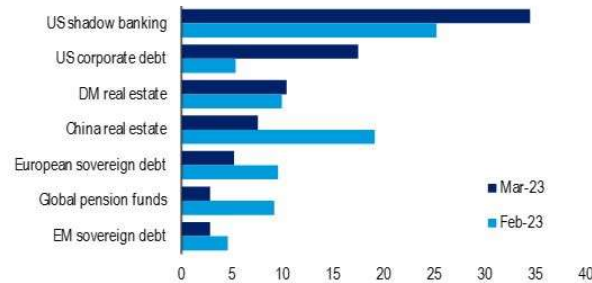


Source: BofA Global Fund Manager Survey.

BoFA GLOBAL RESEARCH

Μέχρι και τον περασμένο μήνα, ο υψηλός πληθωρισμός ήταν η μεγαλύτερη ανησυχία περίπου 4 στους 10 επαγγελματίες των αγορών, επισκιάζοντας και με διαφορά όλους τους άλλους φόβους.

Chart 14: US shadow banking still seen as the biggest source of a systemic credit event
What is the most likely source of a systemic credit event?



Source: BofA Global Fund Manager Survey.

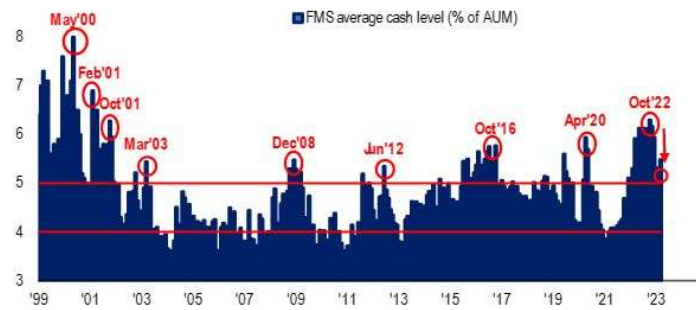
BoFA GLOBAL RESEARCH

Όσο για το πώς πιστεύουν ότι θα μπορούσε να εκδηλωθεί αυτή η κρίση, ποσοστό 34% των διαχειριστών εντοπίζει την πιθανή εστία της στον σκιώδη τραπεζικό τομέα των ΗΠΑ. Το 17% βάζει στο μικροσκόπιο τα χρέη των αμερικανικών επιχειρήσεων και το 10% τις αγορές ακινήτων στις ανεπτυγμένες οικονομίες.

Στο πλαίσιο αυτό, το ποσοστό των διαχειριστών που προβλέπει επιδείνωση της οικονομίας τους επόμενους 12 μήνες αυξήθηκε στο 51% από 35% τον προηγούμενο μήνα και είναι το υψηλότερο από τον Νοέμβριο του 2022. Αντίστοιχα, οι πιθανότητες ύφεσης αυξάνονται για πρώτη φορά από τον Νοέμβριο.

Συνέχεια...

Chart 15: Cash allocation on the rise again
FMS average cash level (% of AUM)



Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

Συνεπώς, οι fund managers υιοθετούν long θέσεις στα μετρητά και τα εμπορεύματα και short στις μετοχές. Συγκεκριμένα, αυξάνουν τις θέσεις των χαρτοφυλακίων τους στα μετρητά στο 5,5% από 5,2% τον προηγούμενο μήνα. Στις μετοχές, η στροφή από τη Wall Street στην Ευρώπη επιταχύνεται, τα χαρτοφυλάκια γυρίζουν σε underweight θέσεις στις τράπεζες και τις μετοχές τεχνολογίας, ενώ καθαρό ποσοστό 42% των ερωτηθέντων εκτιμά ότι οι μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης θα υπερ-αποδώσουν έναντι των small caps.

Κάτω από αυτές τις συνθήκες, οι αναλυτές της Bank of America εκτιμούν ότι οι 3.800 μονάδες αποτελούν τον «πάτο» για τον S&P 500, συστήνουν όμως στους επενδυτές να πουλήσουν όταν ο δείκτης φτάσει στις 4.100 με 4.200 μονάδες.



Άνθρακας ο θησαυρός της JP Morgan: Το νικέλιο ήταν τσουβάλια με πέτρες

Ένα παράξενο μπέρδεμα αποκάλυψε το London Metal Exchange ότι συνέβη σε αποθήκη του Ρότερνταμ. Ο διαχειριστής της αποθήκης ζύγισε τσουβάλια τα οποία πιστευόταν ότι περιείχαν 54 μετρικούς τόνους νικελίου, αλλά διαπίστωσε ότι αυτά ήταν, τελικά, γεμάτα με πέτρες. Ο άτυχος ιδιοκτήτης των τσουβαλιών ήταν η JP Morgan.

Το LME ανακοίνωσε ότι ακύρωσε εννέα συμβόλαια νικελίου, συνολικής αξίας 1,3 εκατ. δολαρίων, αφού διαπίστωσε «παρατυπίες» σε συγκεκριμένη αποθήκη. Όπως σημειώνει το Bloomberg, η είδηση προκάλεσε σοκ στην αγορά των μετάλλων, καθώς τα συμβόλαια του LME θεωρούνταν έως τώρα απολύτως ασφαλή και αξιόπιστα.

Από τα μέχρι στιγμής δεδομένα δεν είναι σαφές εάν τα τσουβάλια περιείχαν ποτέ νικέλιο και εάν αυτή είναι μία υπόθεση απλού λάθους, κλοπής ή απάτης. Με βάση τους κανόνες του LME, οι αποθήκες είναι υπεύθυνες για την επιθεώρηση και την πιστοποίηση του μετάλλου.

Η ίδια η JP Morgan δεν φαίνεται να έχει κάποια ευθύνη, καθώς τα εμπορεύματα βρισκόνταν ήδη μέσα στην αποθήκη του Ρότερνταμ όταν η τράπεζα τα αγόρασε, πριν από χρόνια.

Όμως, πρόκειται για ένα ακόμα επεισόδιο στην αγορά του νικελίου, έπειτα από το μεγάλο short squeeze που σημειώθηκε πέρυσι.

Η ανακάλυψη αυτή φέρνει αναστάτωση σε ολόκληρη την αγορά μετάλλων, με εταιρείες που διαχειρίζονται αποθήκες σε όλο τον κόσμο να σπεύδουν να επιθεωρήσουν και να ζυγίσουν από την αρχή χιλιάδες τόνους μετάλλων.

Η JP Morgan είναι η κορυφαία τράπεζα στις αγορές των μετάλλων, αλλά έχει αντιμετωπίσει μια σειρά από κρίσεις τον τελευταίο χρόνο. Πριν από ένα έτος, ανακοίνωσε ζημιά 120 εκατ. δολαρίων που σχετίζεται με το νικέλιο, έπειτα από το short squeeze.