

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Λαγκάρντ: Η Ευρώπη πέρασε το τεστ

Ένα από τα πιο σημαντικά χαρακτηριστικά μιας αποτελεσματικής πολιτικής κοινωνίας είναι η δυνατότητά της να προσαρμόζεται σε αναπάντεχες καταστάσεις και να επαναπροσδιορίζει τι σημαίνει αλληλεγγύη, υποστηρίζει σε άρθρο της στην ιστοσελίδα της ΕΚΤ η Κριστίν Λαγκάρντ, τονίζοντας «ότι στην απάντηση της στην πανδημία, η Ευρώπη πέρασε το τεστ».

Διδασόμενη από τα μαθήματα του παρελθόντος, σημειώνει η πρόεδρος της ΕΚΤ, η Ευρώπη κινήθηκε προς ένα νέο μοντέλο αντιμετώπισης κρίσεων, ένα μοντέλο το οποίο στηρίζεται στη στρατηγική αυτονομία, τον συντονισμό και τη «μέθοδο της Ένωσης».

Η κα. Λαγκάρντ παρουσιάζει τρία κομβικά σημεία που διαμορφώνουν το νέο μοντέλο.

Πρώτον, οι Ευρωπαίοι συνειδητοποίησαν περισσότερο από κάθε άλλη φορά ότι οι προοπτικές για την ανάπτυξη των οικονομιών τους στηρίζονται στη μεταξύ τους συνεργασία.

Δεύτερον, εφαρμόζονται πολιτικές που συμπληρώνουν η μία την άλλη αντί να εξουδετερώνουν η μία την άλλη. Η ίδια υπενθυμίζει στο σημείο αυτό ότι κατά τη διάρκεια της κρίσης χρέους που ακολούθησε την παγκόσμια κρίση η ευρωζώνη εφάρμοσε δημοσιονομική πολιτική η οποία στο σύνολό της ήταν περιοριστική, περιορίζοντας τις αναπτυξιακές προοπτικές. Αντίθετα, στην κρίση της πανδημίας εφαρμόστηκαν πολιτικές οι οποίες είναι πλήρως ευθυγραμμισμένες και εξασφαλίζουν την ταχύτερη δυνατή ανάκαμψη.

Τρίτον, οι Ευρωπαίοι συνειδητοποίησαν πως μία συντονισμένη απάντηση έχει καλύτερα αποτελέσματα όταν τον πρώτο λόγο έχει η Ευρωπαϊκή Ένωση.

«Το μοντέλο αυτό δεν αναδύθηκε εν μία νυκτί. Προηγήθηκαν διαπραγματεύσεις και εσωτερικές διαφωνίες. Αλλά η Ευρώπη προσαρμόστηκε. Δείξαμε ότι μπορούμε να δράσουμε γρήγορα και να προσαρμόσουμε τους θεσμούς μας ακόμα και απέναντι στις πιο δύσκολες προκλήσεις. Η Ευρώπη είναι μια κοινότητα που έχει οικοδομηθεί πάνω στην αλληλεξάρτηση και η συνεργασία είναι μακράν το καλύτερο φάρμακο για την αντιμετώπιση των οικονομικών συμπτωμάτων της Covid-19» καταλήγει η κα. Λαγκάρντ.



Φον Ντερ Λάιεν για Ταμείο Ανάκαμψης: Μια συμφωνία τέτοιου μεγέθους χρειάζεται θάρρος

Οι δυσκολίες δεν έχουν τελειώσει ακόμη για την Ευρώπη, ανέφερε η Πρόεδρος της Κομισιόν μιλώντας στο Ευρωκοινοβούλιο στην παρουσίαση των συμπερασμάτων της Συνόδου Κορυφής.

«Οι πολίτες, οι εργαζόμενοι οι επιχειρήσεις, όλοι υποφέρουν και όλοι αγωνίζονται. Η πανδημία μάς έπληξε στην αρχή του έτους και όσο περνούσαν οι μέρες βλέπαμε να αυξάνονται οι ασθενείς και οι νεκροί και βλέπαμε την απειλή του διχασμού μεταξύ των κρατών-μελών» σημείωσε η Ούρσουλα Φον Ντερ Λάιεν και τόνισε ότι «ήταν ζοφερή η κατάσταση και λίγες οι επιλογές».

Αναφερόμενη στην πρόταση της Κομισιόν, η κ. Φον ντερ Λάιεν υπογράμμισε ότι ήταν «μια ευρωπαϊκή πρόταση για να αποφύγουμε τα σφάλματα του παρελθόντος, μια ευρωπαϊκή πρόταση για μια ευρωπαϊκή ανάκαμψη, το Next Generation EU».

Επιπροσθέτως, η Πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ανέφερε ότι «όλοι γνωρίζουμε ότι η Ευρώπη δεν έχει βγει ακόμη από τις δυσκολίες, αλλά τουλάχιστον βλέπει να χαράζει κάπου και να βγαίνει ένα φως. Αυτή την εβδομάδα δεν παραμερίστηκαν μόνο κάποια ταμπού και κάποιες εδραιωμένες αντιλήψεις. Είκοσι επτά κράτη μέλη υποστηρίζουν την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, δανειζόμαστε από τις κεφαλαιαγορές για να καταπολεμήσουμε τη μεγαλύτερη οικονομική κρίση όλων των εποχών από κοινού».

Ταυτόχρονα, η Ούρσουλα Φον Ντερ Λάιεν υπογράμμισε ότι «το να συμφωνούν 27 κράτη μέλη για ένα πρόγραμμα τέτοιου μεγέθους χρειάζεται θάρρος, πολιτική βούληση, γιατί είναι πρόκληση και φυσικά κάτι θα δώσεις και κάτι θα πάρεις».

Δεν είπαμε ποτέ ότι θα είναι εύκολο αλλά πάντα αξίζει να αγωνίζεσαι για να επιτύχεις κάτι που αξίζει τον κόπο».

Πηγή: ΑΜΠΕ



ΔΕΗ: Τιτλοποίηση οφειλών με ευνοϊκούς όρους

Εγκρίθηκε χθες από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΕΗ το δεύτερο πακέτο τιτλοποίησης ληξιπρόθεσμων οφειλών από το οποίο η εταιρεία θα αντλήσει ποσό 300-350 εκατ. ευρώ.

Πρόκειται για οφειλές σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών. Η προσφορά προήλθε από τον διεθνή επενδυτικό οίκο PIMCO, ενώ ο διοργανωτής της συναλλαγής είναι η Deutsche Bank.

Πηγές της ΔΕΗ ανέφεραν ότι η συναλλαγή αποτελεί ακόμη ένα σαφές μήνυμα εμπιστοσύνης από τη διεθνή επενδυτική κοινότητα, η οποία παρέχει σημαντική ρευστότητα στη ΔΕΗ, χωρίς την απαίτηση περαιτέρω εγγυήσεων ενώ το πλεονέκτημα του συγκεκριμένου χρηματοδοτικού εργαλείου είναι ότι το ποσό που αντλείται δεν εγγράφεται στο δανεισμό της Εταιρείας και δεν προσαυξάνει το χρέος.

Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές:

-Το επιτόκιο διαμορφώνεται στο 6,8%, σημαντικά χαμηλότερο από το αντίστοιχο επιτόκιο δανεισμού εταιρειών με πιστοληπτική αξιολόγηση B (7,5%), ενώ σημαντικό είναι και το γεγονός ότι η ΔΕΗ δεν δίνει πρόσθετες εγγυήσεις. Σημειώνεται ότι σε πρόσφατες συναλλαγές ελληνικών εταιρειών το επιτόκιο διαμορφώθηκε στην περιοχή του 6,3% με παροχή εσόδων από πολύ σημαντικά assets ως εγγύηση

-Η διαχείριση των οφειλών παραμένει στη ΔΕΗ, με συνεργασία υπεργολάβου.

-Με τις δύο συναλλαγές τιτλοποίησης (για οφειλές με καθυστέρηση 60 και 90 ημερών) η ΔΕΗ είναι η πρώτη εταιρεία στην Ελλάδα που δεν πουλάει ληξιπρόθεσμες οφειλές, αλλά αντλεί ρευστότητα χωρίς εγγυήσεις και με τη διαχείριση των οφειλών να παραμένει στην ίδια την Επιχείρηση. Επομένως, οποιαδήποτε καλύτερη εισπραξιμότητα είναι και παραμένει πρόσθετο όφελος της ΔΕΗ. Παράλληλα, είναι η πρώτη φορά που μεγάλοι επενδυτικοί οίκοι (JP Morgan, Pimco, Deutsche Bank) και όχι distressed funds προσέρχονται και επενδύουν σε ελληνικό project διαχείρισης οφειλών, που μπορεί να αποτελέσει μοντέλο και για άλλες περιπτώσεις.

Η προσπάθεια για την τιτλοποίηση των ληξιπρόθεσμων οφειλών της ΔΕΗ ξεκίνησε το Νοέμβριο του 2017, ωστόσο, έως τον Σεπτέμβριο του 2019 δεν υπήρχε η παραμικρή προσφορά. Όπως τονίζεται, η νέα διοίκηση της ΔΕΗ ασχολήθηκε ενεργά με το ζήτημα και μέσα σε λίγους μήνες κατάφερε να υλοποιήσει και τα δύο πακέτα συναλλαγών συνολικού ύψους 500-600 εκατ. ευρώ προσελκύνοντας διεθνές επενδυτικό ενδιαφέρον και ευνοϊκό επιτόκιο.

Σημειώνεται τέλος πως η συναλλαγή αυτή με έναν τόσο μεγάλο διεθνή επενδυτή διευκολύνει και τους θεσμικούς επενδυτές του εξωτερικού να βάλουν στο «ραντάρ» τους τη μετοχή της ΔΕΗ.



Στον πλήρη έλεγχο της Alpha Bank η Ceral

Τον πλήρη μετοχικό έλεγχο της Ceral Holdings ("Ceral") απέκτησε η Alpha Bank, σε συνέχεια των ενεργειών υλοποίησης του Project Galaxy, του στρατηγικού σχεδίου της Τράπεζας για την πλήρη εξυγίανση του ισολογισμού της.

Συγκεκριμένα, ολοκληρώθηκε χθες - σύμφωνα με την τράπεζα - ταχύτερα ακόμη και από το αρχικό χρονοδιάγραμμα που είχε ανακοινωθεί τον Νοέμβριο του 2019, η μεταβίβαση του ποσοστού του μετοχικού κεφαλαίου της Ceral Holdings S.A. που κατείχε μέχρι πρότινος η Centerbridge, καθιστώντας την τράπεζα μοναδικό μέτοχο της εταιρίας.

Στο πλαίσιο του Project Galaxy, το οποίο δρομολογείται με επιταχυνόμενους ρυθμούς, η τράπεζα θα διαθέσει εντός των προσεχών μηνών προς πώληση σε διεθνείς επενδυτές, έως και το 100% των μετοχών της Ceral, καθώς και ποσοστό από τα mezzanine και junior notes της τιτλοποίησης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, ύψους έως 10,5 δισ. ευρώ.

Σημειώνεται ότι έχουν ήδη προεπιλεγεί, μέσα από μία ευρεία λίστα διεθνών επενδυτών υψηλού κύρους που εκδήλωσαν ενδιαφέρον, οι υποψήφιοι που θα κληθούν, μέχρι τα τέλη Σεπτεμβρίου, να υποβάλουν δεσμευτικές προσφορές.

Στόχος είναι η Ceral να αναδειχθεί στην ισχυρότερη, με όρους χαρτοφυλακίου υπό διαχείριση και προοπτικών, ανεξάρτητη εταιρεία διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων στην ελληνική αγορά, καθώς, παράλληλα με τα χαρτοφυλάκια τρίτων επενδυτών που ήδη διαχειρίζεται, θα αναλάβει το τιτλοποιημένο χαρτοφυλάκιο καθώς και τη διαχείριση των υπολοίπων MEA της Alpha Bank. Το σύνολο των δανείων υπό διαχείριση, θα ανέλθει μετά την ολοκλήρωση του Galaxy, σε 33 δισ. ευρώ, τοποθετώντας τη CEPAL στον ευρωπαϊκό χάρτη ως μια από τις μεγαλύτερες ανεξάρτητες εταιρίες διαχείρισης.

Η Ceral άνοιξε τη σχετική αγορά στην Ελλάδα, καθώς ήταν η πρώτη εταιρία που αδειοδοτήθηκε το 2017 από την Τράπεζα της Ελλάδος, υπό το νέο θεσμικό πλαίσιο. Με την πώληση των μετοχών της σε διεθνή επενδυτή, το πρωτοποριακό για την εποχή του εγχείρημα περνάει σε νέα φάση ανάπτυξης, δικαιώνοντας τους ιδρυτές μετόχους, μεταξύ των οποίων και η Alpha Bank.

Ήδη από την 1η Ιουλίου, νέος διευθύνων σύμβουλος της Ceral ανέλαβε ο Θεόδωρος Αθανασόπουλος, εντεταλμένος γενικός διευθυντής Καθυστερήσεων Επιχειρήσεων της Alpha Bank, ενώ όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, ο Αρτέμιος Θεοδωρίδης, γενικός διευθυντής Καθυστερήσεων και Διαχείρισης Διαθεσίμων της τράπεζας, θα αναλάβει εκτελεστικός πρόεδρος της Ceral μόλις ολοκληρωθεί η ενοποίηση των διευθύνσεων διαχείρισης MEA της Alpha Bank με την υφιστάμενη δραστηριότητα της Ceral.



Ευρώπη – Κόκκινα δάνεια: Στα 800 δις. ευρώ τα κόκκινα δάνεια

Πολύ υψηλές ζημιές αναμένεται να ερωμιστούν οι ευρωπαϊκές τράπεζες, οι οποίες δυνητικά θα ανέλθουν έως και στα 800 δις. ευρώ από ανεξόφλητα δάνεια, εάν η πανδημία επιδεινωθεί. Σύμφωνα με τα ευρήματα της διεθνούς εταιρείας συμβούλων επιχειρήσεων Oliver Wyman, μέσα στα επόμενα τρία χρόνια πέραν των 800 δις. ευρώ, τα ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα θα έχουν μείωση εσόδων κατά 30 δις. ευρώ. Τα σχετικά αναφέρει σε δημοσίευσμά της η εφημερίδα των Financial Times, επισημαίνοντας ότι, εάν, όπως προβλέπει στο πιο ανώδυνο σενάριο της η εταιρεία, υπάρξει βραδεία ανάκαμψη χωρίς νέους περιορισμούς στις περισσότερες χώρες, τα κόκκινα δάνεια (μη εξυπηρετούμενα) θα εκτιναχθούν στα 400 δις. ευρώ, δηλαδή 2,5 φορές τα επίπεδά τους κατά τα τελευταία τρία χρόνια. Εάν, τώρα, επαληθευθεί το χειρότερο σενάριο, δηλαδή μια εκ νέου έξαρση της πανδημίας, τότε τα νούμερα διπλασιάζονται και η αναλογία των μη εξυπηρετούμενων δανείων θα φθάσει το 10% ως προς το συνολικό χαρτοφυλάκιο δανείων των τραπεζών.

Ωστόσο, όπως παρατηρεί ο Κρίστιαν Έντελμαν, συνδιευθυντής του τμήματος χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών της Oliver Wyman, «είναι απίθανο η πανδημία να κάνει τον κλάδο να γονατίσει, αν και πολλές τράπεζες θα βρεθούν σε μια κατάσταση αβεβαιότητας, διότι οι αποδόσεις τους θα είναι χαμηλότερες. Αυτό σημαίνει πως θα είναι ευπαθείς εάν υπάρξουν νέοι κραδασμοί, ενώ θα τείνουν να αποφεύγουν το ρίσκο στη χορήγηση πιστώσεων». Οι τράπεζες στην ηπειρωτική Ευρώπη και στη Βρετανία αγωνίστηκαν να ορθοποδήσουν μετά την κρίση του 2008, και επί μία δεκαετία και πλέον εμφάνισαν ισχνά κέρδη, ενώ το όλο τοπίο του κλάδου είναι κατακερματισμένο και υπερανταγωνιστικό. Κατά μέσον όρο, είναι κατά το ήμισυ κερδοφόρες σε σύγκριση με τις ανταγωνίστριές τους στις Ηνωμένες Πολιτείες, ενώ ειδικά στον ευρωπαϊκό Νότο, όπως στην Ιταλία και στην Ελλάδα, ακόμα έχουν βαρύ φορτίο από προϋπάρχοντα ανεξόφλητα δάνεια.

Οι πέντε μεγαλύτερες τράπεζες στις Ηνωμένες Πολιτείες έχουν ήδη βάλει κατά μέρος κεφάλαια 55 δις. δολαρίων για να ανταπεξέλθουν σε πιθανές ζημιές από δάνεια το πρώτο εξάμηνο. Σε ένα βαθμό, το ποσό αυτό καλύφθηκε από τα υψηλότερα έσοδα δεκαετίας, που εισέρρευσαν στις τράπεζες από τις χρηματιστηριακές τους πράξεις- πάντως, τα στελέχη προειδοποιούν πως η τάση ίσως αντιστραφεί το δεύτερο εξάμηνο, όπως αναφέρουν σχετικά οι Financial Times. Εν τω μεταξύ, τα τραπεζικά ιδρύματα στη Γηραιά Ήπειρο έχουν ξεκινήσει τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων δευτέρου τριμήνου και ορισμένα από τα μεγαλύτερα, όπως η γερμανική Deutsche Bank, έχουν ήδη προειδοποιήσει ότι τα επίπεδα των προβλέψεων έναντι επισφαλειών θα αυξηθούν άνω των 50 δις. ευρώ του πρώτου τριμήνου.

Η αύξηση στις μη εξυπηρετούμενες πιστώσεις και οι απώλειες στα έσοδα ουσιαστικά θα μεταφραστούν για τις ευρωπαϊκές τράπεζες σε μια εξασθένηση της οικονομικής τους ισχύος (όπως μετρείται με την αναλογία βασικών ιδίων κεφαλαίων) από το 15% στο 13,8% την προσεχή τριετία, ενώ δεν αποκλείεται να παρατηρηθεί και περαιτέρω κάμψη για πολλές από αυτές.

Εν κατακλείδι, όπως σημειώνει η εφημερίδα των Financial Times, η πανδημία θα πλήξει και τα κέρδη μέσω των χαμηλότερων μακροπρόθεσμων επιτοκίων, ενώ τα έσοδα, αφαιρώντας τις ζημιές των δανείων, αναμένεται φέτος να μειωθούν κατά 180 δις. ευρώ στα 385 δις. ευρώ. Η δε ανάκαμψή τους στα επίπεδα του 2019 τοποθετείται μετά το 2022, καθώς και τη χρονιά εκείνη θα είναι 30 δις. ευρώ χαμηλότερα στα 535 δις. ευρώ, όπως υπολογίζει η Oliver Wyman.