

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Προβληματισμοί, αλλά και θετικά σχόλια από τους αναλυτές για το σχέδιο της ΤτΕ για τα κόκκινα δάνεια

Θετική υπό όρους χαρακτηρίζει η Morgan Stanley την πρόταση της ΤτΕ για τη μείωση των κόκκινων δανείων, διατυπώνοντας μια σειρά ερωτήματα που έχουν να κάνουν με την τιμή βάσει της οποίας θα μεταβιβαστούν τα δάνεια στο όχημα ειδικού σκοπού (SPV) και το κατά πόσον η διαφορά στην αξία μεταβίβασης των κόκκινων δανείων και στην κάλυψη που δίνεται, μέσω της μεταφοράς και του αναβαλλόμενου φόρου, είναι επαρκής τόσο για τους υποψήφιους επενδυτές όσο και για τις ίδιες τις τράπεζες.

Την ίδια ώρα και σύμφωνα με τα reports των οίκων, η επίπτωση που θα έχει στα κεφάλαια των τραπεζών είναι το βασικό ερώτημα που θέτουν και από την πλευρά τους η Deutsche Bank και η IBG, επισημαίνοντας η μεν πρώτη ότι η επίπτωση αυτή μπορεί να αφήσει σε πιο αδύναμη κεφαλαιακή θέση κάποιες από τις συστημικές τράπεζες, ενώ η IBG εμφανίζεται επιφυλακτική ως προς το επίπεδο και τα ποσοστά των κουπονιών του οχήματος SPV, δεδομένης της αδύναμης, όπως σημειώνει, δομής του ενεργητικού του οχήματος.

Όπως σχολιάζει η Morgan Stanley στο παράδειγμα που παραθέτει η ΤτΕ, 40 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) θα μεταφερθούν από τις ελληνικές τράπεζες σε ένα όχημα ειδικού σκοπού (SPV) μαζί με τον αναβαλλόμενο φόρο (DTC) αξίας 7,4 δισ. ευρώ. Τα NPEs θα μεταφερθούν στην καθαρή λογιστική αξία την οποία η Morgan Stanley υπολογίζει σε 16,7 δισ. ευρώ με βάση τα στοιχεία που δίνει το παράδειγμα. Μετά τη μεταφορά, τα δάνεια είναι ουσιαστικά το ενεργητικό του SPV και τιτλοποιούνται, ενώ ο αναβαλλόμενος φόρος αποτελεί το κεφάλαιο του οχήματος. Η υφιστάμενη κάλυψη των NPEs στις ελληνικές τράπεζες είναι 49%, έτσι η αξία με την οποία θα διατεθούν στο SPV είναι 51% ή 43,9 δισ. ευρώ σε επίπεδο συστήματος. Η αξία των NPEs μετά τη μεταφορά στο SPV είναι 36,5 δισ. ευρώ (η αξία μεταφοράς μείον τα 7,4 δισ. ευρώ κεφαλαίου) ή 42,4% της μεικτής αξίας των NPEs. Το έλλειμμα ή «μαξιλάρι» μεταξύ της αξίας μεταφοράς και της αξίας αγοράς είναι 8,6%, δηλαδή (51% μείον 42,4%).

Τα 7,4 δισ. ευρώ κεφαλαίου δημιουργούν ένα «μαξιλάρι» απορρόφησης ζημιών για τους αγοραστές των ανωτέρω τίτλων. Αυτό σημαίνει ότι εάν η ανακτηθείσα, δηλαδή η πραγματική αξία των NPEs είναι χαμηλότερη από αυτή στην οποία έγινε η μεταφορά, το κεφάλαιο των 7,4 δισ. ευρώ θα απορροφήσει τη ζημία που θα έχουν οι υψηλότερες κατηγορίες ομολόγων (senior bonds). Ωστόσο εάν η πραγματική τιμή, δηλαδή η τιμή βάσεων των ανακτήσεων αυτών των δανείων, αποδειχθεί μικρότερη του 42,4%, σε αυτή την περίπτωση δεν θα υπάρχει «μαξιλάρι» περαιτέρω απορρόφησης των ζημιών.

Συγκεκριμένα, τα ερωτήματα που διατυπώνει η Morgan Stanley είναι τα εξής:

1. Η αγοραστική αξία για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια που θα μεταφερθούν στο SPV διαμορφώνεται στα 42,4 σεντς. Είναι αυτή η σωστή τιμή;
2. Ο δείκτης NPEs μετά τη μεταφορά διαμορφώνεται στο 32,9% με κάλυψη 41%. Είναι αρκετό αυτό το επίπεδο για να βελτιώσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών;
3. Η ΤτΕ αναμένει ότι η συμμετοχή του DTC στα εποπτικά κεφάλαια θα μειωθεί στο 30% από 57% σήμερα. Αυτό βοηθάει τις τράπεζες να προχωρήσουν σε πιο επιθετική εκκαθάριση των βιβλίων τους;
4. Στο σχετικό παράδειγμα, η ΤτΕ εκτιμά ότι ο δείκτης CET1 μειώνεται κατά 3% σε μέσον όρο. Πώς θα αντικατασταθεί αυτό το κεφάλαιο αν υπάρξει έλλειμμα έναντι των κανονιστικών απαιτήσεων;
5. Θα εγκριθεί η πρόταση από τον SSM;



Bloomberg : Η Ελλάδα αγωνίζεται να βρει τρόπους να σώσει τις τράπεζες της – ξανά

Ελλάδα αγωνίζεται να βρει τρόπους να σώσει τις τράπεζες της – ξανά» γράφει σε σημερινό της άρθρο το Bloomberg. Όπως αναφέρει: «Επιβαρυσμένα από τα »κόκκινα δάνεια» που αποτελούν το ήμισυ περίπου του συνολικού δανεισμού, οι διαλυμένες τράπεζες παραμένουν ένα από τα μεγαλύτερα εμπόδια στην οικονομική ανάκαμψη της Ελλάδας».

«Υπάρχουν ανησυχίες ότι η Ελλάδα μπορεί να αντιμετωπίσει μία ακόμα χρηματοπιστωτική κρίση εάν δεν μπορεί να αποτρέψει το καθοδικό σπινάλ των τραπεζών της, αναφέρει το πρακτορείο Bloomberg, σε ανάλυσή του μετά την παρουσίαση του σχεδίου της Τράπεζας της Ελλάδος για την μείωση των »κόκκινων» δανείων» αναφέρει το άρθρο.

Πέραν του σχεδίου της ΤτΕ, το Bloomberg σημειώνει πως η κυβέρνηση επεξεργάζεται ακόμα το ενδεχόμενο να παράσχει εγγυήσεις για την μερική αποπληρωμή δανείων. Ένα ακόμα ενδεχόμενο που έχει πέσει στο τραπέζι είναι η επιδότηση δανειοληπτών ώστε να καταστεί πιο εύκολη η καταβολή δόσεων στις τράπεζες.

Πώς φτάσανε οι τράπεζες σε αυτό το σημείο

Η καθοδική πορεία για τις ελληνικές τράπεζες ξεκίνησε πριν από μια δεκαετία, όταν η χώρα εισήλθε στη μακρύτερη και πιο απότομη ύφεση στη ζωντανή μνήμη. Οι δανειολήπτες αθέτησαν τα δάνεια τους μαζικά από το 2008.

Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, το κράτος χρεοκόπησε, πράγμα που σημαίνει ότι οι τράπεζες έλαβαν διαγραφές για τα ελληνικά ομόλογα που κατείχαν. Οι γραμμές χρηματοδότησης επίσης «στέγνωσαν». Και αυτό ήταν όλο πριν ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας εξελέγη το 2015 με την υπόσχεσή του να τερματίσει τη λιτότητα. Η σύγκρουση των έξι μηνών με τους ευρωπαίους πιστωτές προκάλεσε μια κατάρρευση καταθέσεων και ώθησε την Ελλάδα στο χείλος της αποχώρησης από την Ευρωζώνη. Επιβλήθηκαν κεφαλαιακοί έλεγχοι και η οικονομία πέρασε μια ύφεση με διπλή πτώση.

Ποιες οι πιθανές λύσεις

Το Bloomberg σημειώνει πως η κυβέρνηση επεξεργάζεται ακόμα το ενδεχόμενο να παράσχει εγγυήσεις για την μερική αποπληρωμή δανείων. Ένα ακόμα ενδεχόμενο που έχει πέσει στο τραπέζι είναι η επιδότηση δανειοληπτών ώστε να καταστεί πιο εύκολη η καταβολή δόσεων στις τράπεζες.

Αντίθετα, το σενάριο άμεσης παροχής κεφαλαίων φαντάζει πολύ δύσκολο.

Το πρώτο πρόβλημα είναι πως η χορήγηση κρατικής βοήθειας θα συνιστούσε παραβίαση των κοινοτικών κανόνων που υπαγορεύουν πως η παροχή βοήθειας στις τράπεζες θα πρέπει να συνοδεύεται υποχρεωτικά από «κούρεμα» μετόχων, ομολογιούχων και μεγαλοκαταθετών με αποταμιεύσεις που υπερβαίνουν τις 100.000 ευρώ.



«Φρένο» Ε.Ε. σε περαιτέρω διείσδυση των Κινέζων στην αγορά ενέργειας - Επιστολή της Κομισιόν αποκαλύπτει η «Κ»

Μπλόκο στα σχέδια περαιτέρω διείσδυσης κινεζικών εταιρειών στην ελληνική αγορά ενέργειας βάζει η Κομισιόν, ανατρέποντας τα δεδομένα του διαγωνισμού για την ιδιωτικοποίηση των λιγνιτικών μονάδων της ΔΕΗ, στον οποίο η κινεζική εταιρεία CHN Energy εμφανίζεται ως φαβορί. Λίγες μόλις ημέρες πριν από την κατάθεση των δεσμευτικών προσφορών για τις μονάδες Μελίτης και Μεγαλόπολης, η Γενική Διεύθυνση Ενέργειας της Ε.Ε. με επιστολή του επικεφαλής Κλάους Ντίτερ Μπόρχαρντ προς τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ), στην οποία είχε πρόσβαση η «Κ», θέτει ζήτημα παραβίασης της ευρωπαϊκής νομοθεσίας και επανεξέτασης της πιστοποίησης του διαχειριστή μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) που δόθηκε από την Επιτροπή εγκρίνοντας τη συμμετοχή της κινεζικής State Grid σε ποσοστό 24%. Η παραβίαση της ευρωπαϊκής νομοθεσίας, σύμφωνα με την Επιτροπή, προκύπτει από τη συμφωνία που υπέγραψε τον Ιούλιο του 2018 η China Energy Investment, «μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής ενέργειας στον κόσμο», όπως αναφέρει χαρακτηριστικά, με τον όμιλο Κοπελούζου στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Η συμφωνία προβλέπει ότι η κινεζική εταιρεία θα αποκτήσει μερίδιο 75% των αιολικών πάρκων με συνολική παραγωγική δυναμικότητα 1.500 MW που λειτουργεί και αναπτύσσει επί του παρόντος ο όμιλος Κοπελούζου στην Ελλάδα.

«Δεδομένου του ποσοστού 24% της κινεζικής εταιρείας Grid International Development Ltd στον ΑΔΜΗΕ, η οποία τους παρέχει κοινό έλεγχο, η ΡΑΕ θα πρέπει να εξετάσει κατά πόσον η προαναφερθείσα συναλλαγή θα μπορούσε να επηρεάσει τη συμμόρφωση του ΑΔΜΗΕ με τις απαιτήσεις της οδηγίας για την ηλεκτρική ενέργεια σχετικά με τον διαχωρισμό δραστηριοτήτων μεταφοράς ενέργειας, παραγωγής και προμήθειας», αναφέρει στην επιστολή του ο κ. Μπόρχαρντ και ξεκαθαρίζει ρητώς: «Αυτό μπορεί να απαιτήσει την εκ νέου έναρξη της διαδικασίας πιστοποίησης του ΑΔΜΗΕ σύμφωνα με το άρθρο 10 της οδηγίας για την ηλεκτρική ενέργεια».

Σημειώνει δε ότι «αυτό το ζήτημα είναι σημαντικό για οποιαδήποτε εξαγορά από τις κρατικές εταιρείες της Κίνας σημαντικών περιουσιακών στοιχείων στην παραγωγή και προμήθεια φυσικού αερίου και ηλεκτρικής ενέργειας». Η Επιτροπή υπενθυμίζει στην ελληνική πλευρά ότι «η οδηγία για την ηλεκτρική ενέργεια απαγορεύει στο ίδιο πρόσωπο ή πρόσωπα να ασκούν άμεσα ή έμμεσα έλεγχο σε μια επιχείρηση που εκτελεί οποιαδήποτε από τις λειτουργίες παραγωγής ή προμήθειας και άμεσα ή έμμεσα άσκηση ελέγχου ή άσκηση οποιουδήποτε δικαιώματος επί διαχειριστή συστήματος μεταφοράς».

Βάσει αυτού και σύμφωνα με τη γνώμη που εξέδωσε η Επιτροπή σχετικά με την πιστοποίηση του ΑΔΜΗΕ στις 24 Μαΐου 2017 η ΡΑΕ, σημειώνει στην επιστολή της η Κομισιόν, έχει καθήκον «να παρακολουθεί τις συμμετοχές στον ΑΔΜΗΕ σε τακτική βάση και να αποφασίσει εάν οι μέτοχοι πληρούν ή όχι τις απαιτήσεις του άρθρου 9 παράγραφος 1, στοιχείο β, σημείο i της Οδηγίας για την ηλεκτρική ενέργεια», που αναφέρεται στον διαχωρισμό δραστηριοτήτων. «Παραβίαση των κανόνων διαχωρισμού θεωρείται σοβαρή παράβαση και η ΡΑΕ θα πρέπει να έχει την εξουσία να επιβάλλει αποτελεσματικές, αναλογικές και αποτρεπτικές κυρώσεις στα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για τέτοιες παραβιάσεις».

Η Επιτροπή ενημερώνει μάλιστα τη ΡΑΕ ότι έχει διευκρινίσει ορισμένες πτυχές της πρακτικής της σε αυτό το θέμα και παραπέμπει στην υπόθεση της EDF και της κινεζικής CGN για την από κοινού απόκτηση πλειοψηφικού ελέγχου των νέων σταθμών πυρηνικής ενέργειας στη Βρετανία (HPC, SZC και BRB). Κατά την εξέταση της υπόθεσης η Επιτροπή έκρινε ότι όλες οι κινεζικές εταιρείες που καταλήγουν να ελέγχονται από την επιτροπή εποπτείας και διαχείρισης κρατικών επιχειρήσεων (SASAC) θα πρέπει να αντιμετωπίζονται σαν μία οντότητα.

Στην περίπτωση της Ελλάδας, η Κομισιόν με την παρέμβαση προς τη ΡΑΕ που αποκαλύπτει η «Κ» ουσιαστικά λέει ότι η είσοδος της State Grid στον ΑΔΜΗΕ σε ποσοστό 24% εγκρίθηκε από την Επιτροπή και η ΡΑΕ έδωσε την απαιτούμενη από το ευρωπαϊκό δίκαιο πιστοποίηση ως ανεξάρτητου διαχειριστή, υπό την προϋπόθεση ότι θα παρακολουθεί και δεν θα επιτρέψει εταιρεία με κοινό μέτοχο να εισέλθει στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας γιατί παραβιάζεται ο κανονισμός περί διαχωρισμού δραστηριοτήτων. Εφόσον υπάρχει στρατηγική συμφωνία κινεζικής εταιρείας με τον όμιλο Κοπελούζου για είσοδο στην παραγωγή από ΑΠΕ, η ΡΑΕ θα πρέπει ή να σταματήσει τη συμφωνία ή να επανεξετάσει την πιστοποίηση του ΑΔΜΗΕ που σημαίνει να επανεξετάσει τη συμφωνία εξαγοράς του 24% από τη State Grid. Επιπροσθέτως, η ΡΑΕ καλείται να πράξει αντιστοίχως και στην περίπτωση κάθε άλλης συμφωνίας μέσω της οποίας κινεζική εταιρεία θα εισέλθει στην παραγωγή ή προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου. Αυτό σημαίνει ότι βάζει φρένο στην εξαγορά των λιγνιτικών μονάδων της ΔΕΗ από την CHN Energy που συμμετέχει στον διαγωνισμό από κοινού με τον όμιλο Κοπελούζου.

Πηγή: Καθημερινή



Απαιτήσεις από τη διοίκηση της Folli Follie εγείρει το Υπερταμείο

Προσωρινή διαταγή περί απαγόρευσης μεταβολής της περιουσιακής κατάστασης μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, καθώς και των μελών της Επιτροπής Ελέγχου της Folli Follie, εξέδωσε την Παρασκευή το Πρωτοδικείο Αθηνών, κατόπιν αιτήματος της Ελληνικής Εταιρείας Συμμετοχών και Περιουσίας Α.Ε. (υπερταμείο). Η διοίκηση της ΕΕΣΥΠ ζητεί από το δικαστήριο να καταδικάσει τα παραπάνω πρόσωπα να της καταβάλουν αποζημίωση καθώς εξανέμισαν ουσιαστικά την αξία της μετοχής ζημιώνοντας την περιουσία της ΕΕΣΥΠ. Σημειώνεται ότι στην ΕΕΣΥΠ ανήκει από 1η Ιανουαρίου 2018 το 0,96% των μετοχών της Folli – Follie, το οποίο ανήκε μέχρι πρότινος στο Ελληνικό Δημόσιο.



ΕΛΠΕ: “Θα υπερβούν τα 900 εκατομμύρια ευρώ τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων”

Θα υπερβούν τα 900 εκατομμύρια ευρώ τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων των Ελληνικών Πετρελαίων το 2018 (ΕΒΙΤΔΑ), ενώ αν οι αγορές δεν είχαν δυσκολέψει στο τέλος, θα ξεπερνούσαν το 1 δισ. ευρώ, επεσήμανε ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος των ΕΛΠΕ, Ευστάθιος Τσοτσορός, μιλώντας στο συνέδριο του Ινστιτούτου Ενέργειας Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Ο στόχος των ΕΛΠΕ, όπως είπε, είναι η ανταγωνιστική, εξωστρεφής, καινοτόμος και βιώσιμη ανάπτυξη. «Αν είσαι ανταγωνιστικός και εξωστρεφής θα ζήσεις, αν δεν μπορείς δεν θα ζήσεις», ανέφερε χαρακτηριστικά, σημειώνοντας ότι η προσπάθεια του ομίλου δυσχεραίνεται από το γεγονός ότι στη χώρα μας ισχύουν οι περιβαλλοντικοί περιορισμοί που θέτει η Ευρωπαϊκή Ένωση, ενώ ανταγωνιστές σε γειτονικές χώρες δραστηριοποιούνται με λιγότερο πιεστικούς όρους.

Στάθηκε ιδιαίτερα στο αβέβαιο και ασταθές περιβάλλον που διαμορφώνεται διεθνώς. Ανέφερε ως παράδειγμα τις σχέσεις του ομίλου με το Ιράν προς το οποίο, είπε, υπήρχε ένα σημαντικό χρεωστικό υπόλοιπο και με τις πρόσφατες εξελίξεις ο όμιλος είναι, μεν, υποχρεωμένος να διακόψει τη συνεργασία, αλλά είχε ήδη προβλέψει μία τέτοια πιθανή εξέλιξη και είχε σχεδιάσει τον τρόπο αντιμετώπισης.

Στο ίδιο συνέδριο, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ, Μανούσος Μανουσάκης, παρουσίασε το πρόγραμμα επενδύσεων του Διαχειριστή με έμφαση στις διασυνδέσεις των νησιών. Το 2020, όπως είπε, θα υπάρξει η πλήρης απεξάρτηση των περισσότερων νησιών των Κυκλάδων από τους πετρελαϊκούς σταθμούς. Την ίδια χρονιά θα ολοκληρωθεί η πρώτη, "μικρή" διασύνδεση της Κρήτης μέσω Πελοποννήσου, οι συμβάσεις για την κατασκευή της οποίας θα υπογραφούν την ερχόμενη Τρίτη στην Κίσαμο.

Για τη "μεγάλη" διασύνδεση (Αττική - Ηράκλειο) τόνισε ότι την προηγούμενη εβδομάδα κατατέθηκε η μελέτη περιβαλλοντικών επιπτώσεων, είναι έτοιμη η αναλυτική έρευνα βυθού και είναι σε τελικό στάδιο η μελέτη για τη λειτουργία του ηλεκτρικού συστήματος της Κρήτης μετά την ολοκλήρωση των δύο διασυνδέσεων.

Ο διευθύνων σύμβουλος του Ελληνικού Χρηματιστηρίου Ενέργειας, Μιχάλης Φιλίππου, παρουσίασε τα βήματα για τη μετάβαση στο νέο μοντέλο της αγοράς ενέργειας (target model) το 2019.

Κρίσιμη εβδομάδα, με όλα τα βλέμματα στην Παρασκευή που θα λάβει χώρα το μεγάλο μέρος του rebalancing της Morgan Stanley...

