

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΟΔΔΗΧ: Στις αγορές με 15ετές ομόλογο

Επιβεβαιώνοντας τις πληροφορίες ο ΟΔΔΗΧ βγαίνει τελικά στις αγορές με την έκδοση ομολόγου 15ετους διάρκειας.

Όπως αναφέρει σε ανακοίνωσή του, έδωσε έντολή σε έξι τράπεζες να αναλάβουν την έκδοση του τίτλου με λήξη τον Φεβρουάριο του 2035. Πρόκειται για τις BNP Paribas, Barclays, BofA, Goldman Sachs, HSBC και JP Morgan.

Η κοινοπρακτική έκδοση θα προχωρήσει στο άμεσο μέλλον, ανάλογα και με τις συνθήκες στις διεθνείς αγορές, αναφέρεται στην ανακοίνωση χωρίς να προσδιορίζεται η ημέρα.

Σημειώνεται ότι οι πληροφορίες για την έκδοση είχαν έρθει στο φως πριν ακόμη ανακοινώσει τις αποφάσεις του ο Fitch. Ήταν σαφές πως σε περίπτωση αναβάθμισης του αξιόχρεου η έξοδος δεν θα αργούσε να έρθει. Χάρη και στο άκρως ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον, το οποίο οδηγεί μαζικά τους επενδυτές στην ασφάλεια του κρατικού χρέους, εκτιμάται ότι το επιτόκιο του 15ετους θα μπορούσε να κυμανθεί κοντά στο 2%.

Βασική επιδίωξη της Αθήνας είναι ο περιορισμός της εξάρτησης από τις εκδόσεις εντόκων γραμματίων βραχυπρόθεσμης διάρκειας, η βελτίωση τη ρευστότητας στην καμπύλη αποδόσεων, αλλά και η διεύρυνση της επενδυτικής βάσης με επενδυτές πιο μακροπρόθεσμου ορίζοντα.

Οι περσινές εκδόσεις είχαν χαρακτηριστεί από υψηλή ζήτηση- χάρη και στο άκρως ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον- και με τη σύνθεση των αγοραστών να είναι ποιοτική. Η συμμετοχή των hedge funds ήταν περιορισμένη.

Σε συνέντευξή του στον ΣΚΑΙ ο υπουργός Οικονομικών, Χρήστος Σταϊκούρας, αφού αναφέρθηκε στην έκδοση, τόνισε πως χρειάζεται πολλή δουλειά μέχρι να σταθεροποιηθεί η οικονομία και ότι δεν έχουμε φτάσει ακόμα στο σημείο που θα είναι ο ίδιος ευχαριστημένος.

Ερωτηθείς για τις τράπεζες και τα δάνεια, ο κ. Σταϊκούρας ανέφερε πως οι τράπεζες έχουν ξεκινήσει σιγά σιγά να διευκολύνουν τον κόσμο αλλά όχι στο επιθυμητό επίπεδο. Παράλληλα τόνισε πως για να δοθούν δάνεια θα πρέπει οι τράπεζες να μπορούν να αντλήσουν από κάπου κεφάλαια, γι' αυτό υπάρχει το σχέδιο «Ηρακλής» που αφορά τα κόκκινα δάνεια.



HSBC: Έρχεται νέα σημαντική άνοδος στο Χρηματιστήριο Αθηνών - Στα παγκόσμια top picks η Alpha Bank

Πέρα τις εντυπωσιακές αποδόσεις του 2019, η HSBC εκτιμά πως το ελληνικό Χρηματιστήριο έχει πολλά περισσότερα να δώσει φέτος, όπως τονίζει σε νέα της έκθεση. Παράλληλα, παρουσιάζει τη λίστα με τις 20 κορυφαίες επιλογές από το περιβάλλον των αναδυόμενων αγορών, στην οποία και συμπεριλαμβάνει τη μετοχή της Alpha Bank, τη μόνη από το περιβάλλον του ελληνικού Χρηματιστηρίου. Υπενθυμίζεται πως η HSBC από τον Νοέμβριο τηρεί overweight στάση για τις ελληνικές μετοχές, όταν και προχώρησε στην αναβάθμισή της από ουδέτερη.

Νέα άνοδος

Όπως επισημαίνει στο νέο της report, η ελληνική αγορά μετοχών σημείωσε πολύ καλή πορεία το 2019, ωστόσο κατά την άποψή της, έχει σημαντικό περαιτέρω περιθώριο ανόδου. Το ελληνικό μακροοικονομικό story βελτιώθηκε σημαντικά υπό τη νέα κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας, όπως επισημαίνει, ενώ παράγοντες που σχετίζονται περισσότερο με τις μετοχές, όπως οι αποτιμήσεις, τα κέρδη και η ρευστότητα, όλα έχουν περιθώρια να προσθέσουν σε αυτό το story, όπως τονίζει.

Περιθώριο ανόδου 33,3%

Σε ό,τι αφορά την Alpha Bank, η HSBC δίνει τιμή-στόχο τα 2,48 ευρώ για την ελληνική συστημική τράπεζα, βλέποντας έτσι περιθώριο ανόδου άνω του 30% από τα τρέχοντα επίπεδα.

GEMs: 20 stocks to consider in 2020

Ticker	Name	Sector	Rating	Price ccy	Current price	Target price	Upside/downside	Market cap (USDm)	PE 2020e	DY 2020e	RoE 2020e
CEEEMEA & LatAm											
ALPHA GA	Alpha Bank	Commercial Banks	Buy	EUR	1.86	2.48	33.3%	3,178	8.2	0%	5%
BISA00 MM	Banco del Bajío	Commercial Banks	Buy	MXN	32.25	46.0	42.6%	2,050	6.8	6%	17%
BRDT3 BZ	Petrolbras Distribuidora	Oil & Gas	Buy	BRL	28.70	32.0	11.5%	8,000	18.3	5%	13%
LAME4 BZ	Lojas Americanas	Multi-line Retail	Buy	BRL	29.00	30.5	5.2%	10,487	73.4	1%	11%
MAIL LI	Mail.ru	Internet Software & Services	Buy	USD	24.70	29.0	17.4%	5,152	26.8	0%	7%
NCS AB	National Commercial Bank	Commercial Banks	Hold	SAR	47.00	45.9	-2.3%	37,662	13.5	5%	16%
ROSN LI	Rosneft OAO	Oil & Gas	Buy	USD	7.84	9.0	14.8%	83,047	6.2	8%	19%
SBSF3 BZ	Sabesp	Water Utilities	Buy	BRL	60.33	68.0	12.7%	9,812	11.9	2%	15%
SBS US	Sabesp	Water Utilities	Buy	USD	14.28	16.0	12.0%	9,812	6.0	0%	15%
SBER RX	Sberbank	Commercial Banks	Buy	RUB	268.06	320.0	19.4%	83,378	6.2	8%	21%
WALMEX* MM	Walmart de Mexico	Food & Staples Retailing	Buy	MXN	58.16	65.0	11.8%	54,263	24.5	3%	22%
Asia											
BABA US	Alibaba Group	Internet Software & Services	Buy	USD	222.26	272.0	22.4%	596,262	29.3	0%	22%
DMART IN	Avenue Supermarkets	Tenants, Apparel & Luxury Goods	Buy	INR	1,912.35	2,300.0	20.3%	16,864	86.4	0%	22%
ALI PM	Alibaba Land	Rent	Buy	PHP	39.50	59.4	50.4%	11,366	15.0	1%	17%
2388 HK	BDOCHK Holdings	Commercial Banks	Buy	HKD	27.75	31.5	13.5%	37,756	8.9	6%	12%
2318 HK	Ping An Insurance Group	Insurance	Buy	HKD	94.40	132.0	39.8%	224,758	9.8	3%	40%
601318 CH	Ping An Insurance Group A	Insurance	Buy	CNY	85.60	118.0	37.9%	224,758	10.0	3%	40%
TUMI LJ	PT Telkom	Diversified Telecoms	Buy	IDR	3,890.00	4,800.0	23.4%	28,187	16.0	5%	23%
06640 KS	Samsung SDI	Electronic Equipment	Buy	KRW	275,500.00	320,000.0	16.2%	16,226	18.2	0%	8%
813 HK	Shimao Property	Rent	Buy	HKD	28.05	36.1	28.7%	11,917	6.0	6%	19%
000660 KS	SK Hynix	Semiconductors	Buy	KRW	99,300.00	135,000.0	36.0%	61,918	11.0	2%	13%
YUMC US	Yum China Holdings Inc	Hotels Restaurants & Leisure	Buy	USD	46.00	58.1	26.3%	17,292	23.2	1%	20%

* Employed by a non-US affiliate of HSBC Securities (USA) Inc. and is not registered/qualified pursuant to FINRA regulations.
Revised as of 1 January 2020
 Source: HSBC estimates



Όπως επισημαίνει, μία από τις παλαιότερες τράπεζες στην Ελλάδα και από τους λίγους επιζώντες της ελληνικής κρίσης, η Alpha Bank σχεδιάζει να προχωρήσει στο μεγαλύτερο μέρος του απαιτούμενου "καθαρισμού" του ισολογισμού της κατά το 2020. Μέχρι το τέλος του έτους, αναμένεται πως η ορατότητα της κερδοφορίας θα έχει βελτιωθεί σημαντικά, με το κόστος κινδύνου να προσεγγίζει επίπεδα ομαλότητας και περισσότερο από το ήμισυ του αποθέματος των προβληματικών περιουσιακών στοιχείων να έχουν πωληθεί. Με λογιστική αξία στο 0,4x και εκτιμώμενο δείκτη ROTE 2021 στο 7,5%, η αποτίμηση είναι επίσης ελκυστική, όπως τονίζει η HSBC.

Το έτος της μεγάλης εξυγίανσης

Δεδομένου του μεγάλου όγκου των προβληματικών περιουσιακών στοιχείων, η επενδυτική περίπτωση για όλες τις ελληνικές τράπεζες είναι αναπόφευκτα στενά συνδεδεμένη με τις προσδοκίες για την εξυγίανση των ισολογισμών τους, επισημαίνει η HSBC.

Με το νέο επιχειρηματικό της σχέδιο η Alpha Bank κεφαλαιοποίησε τις (α) κυβερνητικές προσπάθειες για τη μείωση των προβληματικών assets των ελληνικών τραπεζών με μια συστημική λύση, καθώς και (β) την ισχυρή κεφαλαιακή της θέση για να επιτύχει μια μετασχηματιστική μείωση το 2020. Από το ποσό των 22 δισ. ευρώ των NPEs, τα 12 δισ. ευρώ θα διατεθούν και θα πωληθούν σε ιδιώτες επενδυτές. Μέχρι το τέλος του έτους η HSBC αναμένει ότι τα επίπεδα προβλέψεων θα πλησιάσουν επίπεδα ομαλότητας με την ορατότητα του ισολογισμού και την κερδοφορία να έχουν βελτιωθεί σημαντικά.

Μετά το deal των προβληματικών περιουσιακών στοιχείων, η Alpha Bank στοχεύει στη μείωση του εναπομένου, υψηλότερης ποιότητας αποθέματος NPEs, και μέσω συμφωνίας με servicer στη Κύπρο. Το πρόγραμμα μείωσης του κόστους αναμένεται επίσης να στηρίξει την κερδοφορία, όπως σημειώνει η HSBC εκτιμώντας παράλληλα ότι η συστημική τράπεζα θα αποφύγει τις πιέσεις τιμολόγησης των εταιρικών δανείων. Η αγορά θα συνεχίσει να εκπλησσεται θετικά από την κυβέρνηση Τέλος, η HSBC εκτιμά ότι η αγορά θα συνεχίσει να εκπλησσεται θετικά από την πρόοδο στις μεταρρυθμίσεις στις οποίες προχωρά η ελληνική κυβέρνηση, οδηγώντας σε θετικές αναθεωρήσεις των μακροοικονομικών προοπτικών και των θεμελιωδών μεγεθών των ελληνικών τραπεζών.

Οι πολιτικές που ακολουθούνται για την εφαρμογή συστημικών λύσεων για τα NPLs/NPEs καθώς και ο νέος νόμος περί αφερεγγυότητας, θα μετριάσουν τις ανησυχίες της αγοράς και την ενδεχόμενη επιβράδυνση των σχεδίων για τη μείωση των NPEs, τονίζει η HSBC εκτιμώντας πως η ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας θα επιταχυνθεί και θα ξεπεράσει αυτήν των υπόλοιπων χωρών της Ευρώπης.

(Πηγή: capital.gr)



Πιστωτικά θετικό το swap της Εθνικής λέει η Moody's

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Moody's, Πιστωτικά θετικό είναι το swap ομολόγων που συμφώνησε η Εθνική Τράπεζα με το ελληνικό Δημόσιο, με τη συναλλαγή να αναμένεται να τονώσει κατά περίπου 515εκ ευρώ την κερδοφορία και τα κεφάλαια της τράπεζας,

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της Moody's, Τα 515εκ ευρώ αντιστοιχούν σε περίπου 72% της προ προβλέψεων κερδοφορίας της ΕΤΕ ως το τρίτο τρίμηνο του 2019. Αν και μη επαναλαμβανόμενο όφελος, στηρίζει τη θετική τροχιά των κεφαλαίων προσθέτοντας περίπου 135 μονάδες βάσης στα κεφάλαια CET1, τα οποία αντιστοιχούσαν σε 16,8% στα τέλη του 2019. Παράλληλα και σύμφωνα πάντα με την Moody's, εξασφαλίζει επαναλαμβανόμενα έσοδα από τόκους σε καθαρή βάση περίπου 85εκ ευρώ τον χρόνο από τα νέα ομόλογα που έλαβε και τα οποία λήγουν το 2050.

Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Moody's, η υψηλότερη κεφαλαιακή βάση θα διευκολύνει τις προσπάθειες της τράπεζας να μειώσει τα NPEs, δίνοντας της μεγαλύτερες δυνατότητες να γράψει δυνητικές ζημιές από την τιτλοποίηση ή την πώλησή τους. Όπως σημειώνει η Moody's, η πρώτη προτεραιότητα της τράπεζας είναι να βελτιώσει τη φερεγγυότητά της, μειώνοντας τα NPEs τα οποία βαρύνουν τον ισολογισμό της αλλά και την οικονομική της απόδοση τα τελευταία πέντε χρόνια.

Όπως σημειώνει η Moody's, ο δείκτης NPEs των ελληνικών τραπεζών αν και σταθερά βελτιώνεται, παραμένει σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα, 34,1% με βάση τα τελευταία στοιχεία Σεπτεμβρίου 2019.

Σύμφωνα με τα στοιχεία, η Εθνική Τράπεζα έχει δεσμευτεί σε στόχους μείωσης των NPEs στα 4,3δισ ευρώ έως τα τέλη του 2021, από 11,4δισ ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2019, κυρίως μέσα από την τιτλοποίηση 3,3δισ ευρώ.

Και όπως σημειώνεται η Moody's, η σταδιακή βελτίωση της ελληνικής οικονομίας συνδυασμένη με την καλύτερη κεφαλαιακή θέση θα βοηθήσει την τράπεζα να κάνει την τιτλοποίηση φέτος, και δυνητικά να καταφέρει να περιορίσει τα κόκκινα δάνεια στο 1,6δισ ευρώ νορίτερα από το 2022 που σχεδίαζε αρχικά.

Η Εθνική, σημειώνει η Moody's, θα αξιοποιήσει τον Ηρακλή και πιθανότατα να διατηρήσει, κατηγοριοποιώντας ως εξυπηρετούμενα δάνεια, τα senior ομόλογα που θα εγγυηθεί το Δημόσιο, βελτιώνοντας την ποιότητα ενεργητικού της. Ο CEO Παύλος Μυλωνάς, θυμίζει, υποστήριξε σε δημοσιογράφους ότι θα τιτλοποιηθούν πάνω από 6 δισ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2020, και η ζημιά από τη συναλλαγή θα καλυφθεί κυρίως από τα προαναφερθέντα έκτακτα κέρδη.

Exhibit 1

NBG's Greek government bonds' characteristics

	Exchanged GGBs		
	GGB 1	GGB 2	GGB 3
Coupon rate	2.90%	3.25%	3.55%
Maturity year	2023	2025	2026
Nominal (€)	250,250,000	964,000,000	2,100,000,000
Settlement amount (€)	270,620,350	1,091,633,600	2,439,570,000

Source: NBG

Η ανησυχία για τη γερμανική οικονομία αυξάνεται

Όπως έγραψε το Bloomberg, οι γερμανικές επιχειρηματικές προσδοκίες έκαναν μια αναπάντεχη στροφή προς το χειρότερο από αρχές του έτους, υπογραμμίζοντας τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης κατά την έξοδο της από μια παρατεταμένη επιβράδυνση.

Όπως έγραψε τη Δευτέρα το Bloomberg, ο σχετικός δείκτης του ινστιτούτου Ifo – που προκύπτει από τις εκτιμήσεις των στελεχών για τις προοπτικές της οικονομίας έπεσε στο 92,9, ενώ οι αναλυτές εκτιμούσαν πως θα βελτιώνονταν. Η πτώση προκλήθηκε από την επιδείνωση του κλίματος στον τομέα των υπηρεσιών και των κατασκευών – τομέων που υποστήριζαν την ευρωπαϊκή οικονομία τα τελευταία τρίμηνα – ενώ συνέχισε να βελτιώνεται ο δείκτης για τη μεταποίηση.

Οι γερμανικές επιχειρήσεις απαισιοδοξούν μπροστά στις οικονομικές προοπτικές

Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής ήλπιζαν ότι η αυξανόμενη αισιοδοξία στις εταιρείες θα οδηγούσε σε ευρύτερη οικονομική ανάκαμψη στη Γερμανία και τη ζώνη του Ευρώ.

Αλλά οι έρευνες που δημοσιεύθηκαν και την περασμένη εβδομάδα έδειξαν ότι η εργοστασιακή δραστηριότητα στην Ευρωζώνη – αλλά και τη μεγαλύτερη οικονομία της – εξακολουθεί να συρρικνώνεται, αν και με βραδύτερο ρυθμό.

«Η σταθεροποίηση που παρατηρήσαμε στις κατασκευές το προηγούμενο έτος συνεχίζεται και επειδή η μεταποίηση είναι τόσο σημαντική για τη γερμανική οικονομία, θεωρούμε ότι αυτό αποτελεί γενικά ένα καλό σημάδι παρά την πτώση του γενικού δείκτη», δήλωσε ο πρόεδρος του Ifo, Κλέμενς Φουέστ, σε συνέντευξη στο Bloomberg TV.

Τζέμι Ρας: «Η βιομηχανία ανακάμπτει από ένα σημαντικό σοκ. Μια εντυπωσιακή ανάκαμψη παραμένει απίθανη, ενώ η βιομηχανία αντιμετωπίζει διαρθρωτικά ζητήματα που χρειάζονται χρόνο για να επιλυθούν. Αλλά αναμένουμε ότι η οικονομία της Γερμανίας θα επιταχύνει ελαφρώς το 4ο τρίμηνο από το 0,1% που κατέγραψε στο 3ο τρίμηνο. Δεν μπορεί δε να αποκλειστεί και κάποιος άλλος παράγοντας που θα επιταχύνει την ανάκαμψη καθώς το κλίμα θα βελτιώνεται.»

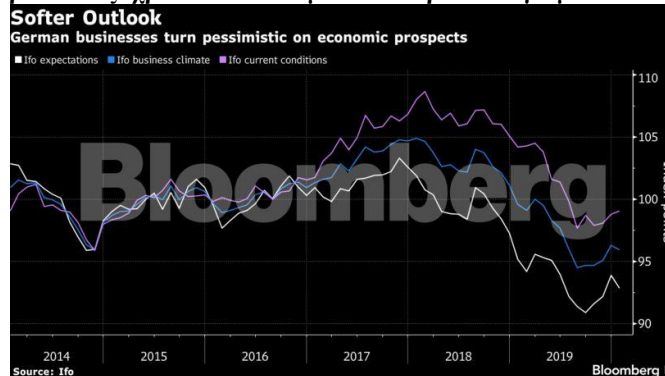
Ωστόσο, εξακολουθεί να υπάρχει ακόμα δρόμος μπροστά, εν μέσω κινδύνων για την ανάπτυξη που είναι την καλύτερη περίπτωση υποτονική. Η κινεζική οικονομία, ένας από τους τρεις μεγαλύτερους εμπορικούς εταίρους της Γερμανίας, επιβραδύνεται και η απειλή των δασμών στα ευρωπαϊκά αυτοκίνητα από τον προέδρου Τραμπ εξακολουθεί να είναι μεγάλη. Αυτό θα έπληττε τη Γερμανία – την έδρα της Volkswagen, της μεγαλύτερης αυτοκινητοβιομηχανίας στον κόσμο – ιδιαίτερα σκληρά.

Ο Φουέστ βλέπει έναν εμπορικό πόλεμο και μια ύφεση στην Κίνα ως μεγαλύτερες απειλές.

«Η Κίνα εξακολουθεί να είναι μια πολύ σημαντική αγορά για τη Γερμανία, έχει τεράστιο αντίκτυπο στην παγκόσμια οικονομία», ανέφερε. «Αυτή είναι η κύρια απειλή – περισσότερο θα έλεγα από την απειλή ενός εμπορικού πολέμου με τις ΗΠΑ»

Την περασμένη εβδομάδα η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εξέφρασε τις ελπίδες για σημάδια σταθεροποίησης στην Ευρωζώνη, αναφέροντας την ελάφρυνση των παγκόσμιων εμπορικών εντάσεων μετά από συμφωνία ΗΠΑ-Κίνας για το εμπόριο και μια ήπια επεκτατική δημοσιονομική πολιτική.

Στη Γερμανία, οι κυβερνητικές δαπάνες για υποδομές πλησιάζουν τα επίπεδα ρεκόρ, σύμφωνα με τον υπουργό Οικονομικών Όλαφ Σολτς, ύστερα από έξι χρόνια πλεονασματικών προϋπολογισμών.



Πηγή: Bloomberg



Οι επενδυτές συνωστιζονται στον Χρυσό

Όπως σχολίασε το Bloomberg, άλλα καταγράφουν οι τιμές του χρυσού καθώς η εξάπλωση του κοροναϊού ενισχύει τη ζήτηση για ασφαλή επενδυτικά καταφύγια σε διεθνές επίπεδο. Σύμφωνα πάντα με το Bloomberg, οι τιμές του χρυσού σημείωσαν άνοδο έως και 1,1% καθώς οι επενδυτές δεν έχουν διάθεση να αναλάβουν ρίσκο – ενώ αντιθέτως, απώλειες σημειώθηκαν στο πετρέλαιο και τις μετοχές.

Πάνω από 12 χώρες έχουν ανακοινώσει ότι εντόπισαν κρούσματα του κοροναϊού. Κι ενώ η επιστροφή του κλίματος αποφυγής ρίσκου δρα υποστηρικτικά για ασφαλή επενδυτικά καταφύγια όπως ο χρυσός, οι επενδυτές εξετάζουν το κατά πόσον ο ιός μπορεί να κρατήσει μακριά τους καταναλωτές από τις συνηθισμένες τους αγορές σε χρυσό από τα καταστήματα κατά τη διάρκεια των διακοπών τους.

Σύμφωνα με τον Gnanasekar Thiagarajan, δ/ντή της Commtrendz Risk Management Services, οι προοπτικές είναι καλές για τον χρυσό καθώς «δείχνουν» βραχυπρόθεσμα τιμή στα \$1.610.

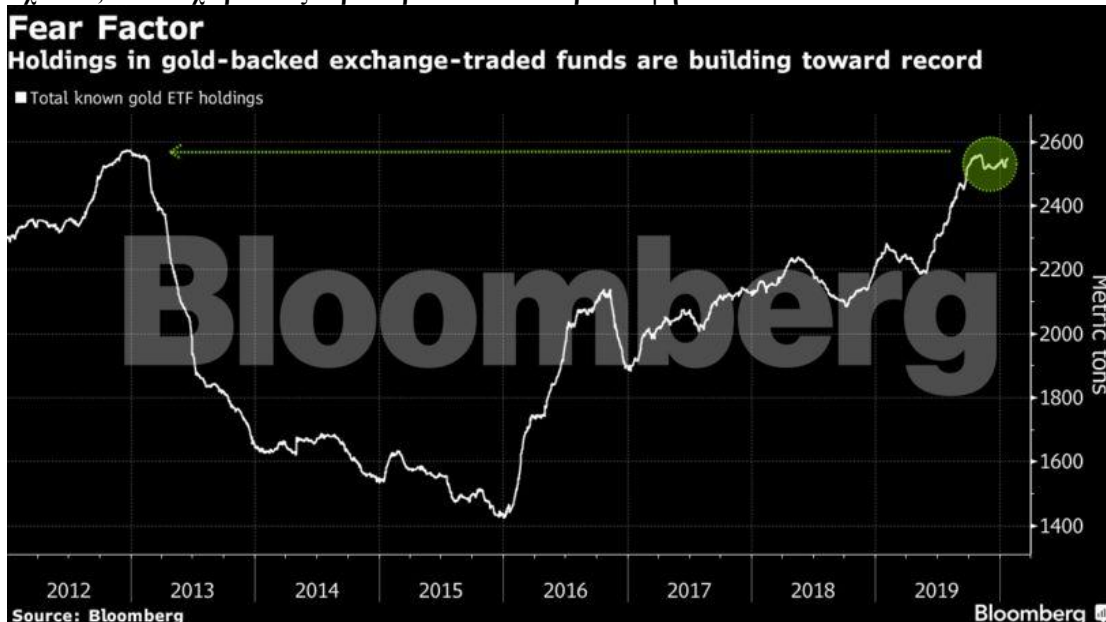
Τα ευρωπαϊκά futures υποχώρησαν πάνω από 1% ενώ τα futures των κινεζικών μετοχών υποχώρησαν πάνω από 5%.

Οι αποδόσεις του αμερικανικού 10ετούς και το αμερικανικό αργό έφτασαν στα χαμηλότερα επίπεδα από τον περασμένο Οκτώβριο, ενώ το γεν σημείωσε άνοδο.

Την ίδια ώρα η τιμή σποτ του χρυσού σημείωσε άνοδο 0,5% στα \$1.578,54 ανά ουγγιά νωρίτερα στο Χονγκ Κονγκ.

Το ασήμι ενισχύθηκε κατά 0,5% ενώ η πλατίνα υποχώρησε.

Το παλλάδιο έχασε 1,6% υποχωρώντας περαιτέρω από τα ιστορικά υψηλά του.



Πηγή: Bloomberg