

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Τα οφέλη για τράπεζες και "Ηρακλή" από την επιτυχία του 15ετούς ομολόγου**

Μετά την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας την προηγούμενη εβδομάδα από την Fitch, η χθεσινή επιτυχής έξοδος του Ελληνικού Δημοσίου στις αγορές με 15ετές ομόλογο, δίνει "φτερά" στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα για να επιτύχει την εξυγίανσή του και να παίξει τον ρόλο του χρηματοδότη της οικονομίας. Με "το όπλο παρά πόδα", για να ακολουθήσει άμεσα την έκδοση του κρατικού ομολόγου, βρίσκεται η AlphaBank, απευθυνόμενη στις αγορές για την έκδοση ομολόγου TierII.

Η χθεσινή επιτυχής έκδοση του 15ετούς ομολόγου, με τη μεγαλύτερη διάρκεια από την έναρξη της κρίσης το 2009 και με ορίζοντα ωρίμανσης που ξεπερνά το 2032 και τη λήξη των μέτρων ανακούφισης του ελληνικού χρέους, δεν αποτελεί απλά ένα ισχυρό "διαπραγματευτικό χαρτί" που δίνουν οι αγορές στην ελληνική κυβέρνηση στο μέτωπο της άσκησης βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους (DSA). Αποτελεί την κομβική στροφή που σηματοδοτεί, και για τους πλέον δύσπιστους, ότι η Ελλάδα βγαίνει από την "χορεία των στιγματισμένων" και έρχεται πιο κοντά στην επενδυτική βαθμίδα. Αυτή αναμένεται μέσα στο 2021, εφόσον συνηγορήσουν θετικά και οι διεθνείς οικονομικές συνθήκες και η ελληνική Οικονομία συνεχίσει καλπάζοντας. "Κουμπί" για την επενδυτική βαθμίδα θα είναι η ανάπτυξη, ενώ στο μικροσκόπιο των διεθνών οίκων θα μπει εφεξής η πρόοδος στις δύσκολες μεταρρυθμίσεις (ασφαλιστικό, φορολογική βάση).

Παρά τις προκλήσεις της διαδρομής στη συνέχεια, η χθεσινή ψήφος των αγορών στην έκδοση του 15ετούς κρατικού ομολόγου, ανοίγει ένα κεφάλαιο πιο δυναμικό και αισιόδοξο για Οικονομία και τράπεζες.

Για το τραπεζικό σύστημα οι επιπτώσεις είναι καταλυτικά θετικές σε διπλό μέτωπο. Καταρχάς, στο μέτωπο της εξυγίανσης των χαρτοφυλακίων τους και της μείωσης των κόκκινων δανείων με την επικείμενη λειτουργία του "Ηρακλή". Η ισχυρή ζήτηση για το 15ετές ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου από ξένους επενδυτές, και δη από τους real money investors (συνταξιοδοτικά ταμεία, ασφαλιστικές εταιρίες και λοιπούς επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα), καθώς και το καλύτερο του αναμενόμενου επιτόκιο δανεισμού που επετεύχθη (σύμφωνα με πληροφορίες του Capital.gr, οι εκτιμήσεις που διαμορφώνονταν για το επιτόκιο την παρασμένη Παρασκευή το ανέβαζαν στο 2,15%) δεν θα επηρεάσουν μόνο θετικά τις προμήθειες που θα καταβάλλουν οι τράπεζες για τις κρατικές εγγυήσεις, καθιστώντας ελκυστικότερη τη συμμετοχή τους στον "Ηρακλή". Το πολύ σημαντικότερο είναι πως το κλίμα που δημιουργεί η έκδοση του 15ετούς ομολόγου, θα φέρει και πολύ πιο σταθερούς επενδυτές στις τιτλοποιήσεις του "Ηρακλή", οι οποίοι θα επενδύσουν στα NPLs των ελληνικών τραπεζών.

Συνέχεια...

Στις ελληνικές τράπεζες, ωστόσο, δεν δίνεται μόνο η δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων για να καθαρίσουν τα κόκκινα δάνειά τους. Δίνεται επίσης η δυνατότητα να "σηκώσουν" από τις αγορές "bail -inable" κεφάλαια, δηλαδή κεφάλαια που θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε περίπτωση εξυγίανσης, διασφαλίζοντας πλήρως ότι δεν θα πληγούν οι καταθέτες. Σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, μέχρι το 2025 οι ελληνικές τράπεζες θα πρέπει να έχουν αντλήσει από τις αγορές κεφάλαια της τάξεως των 16 – 20 δισ. ευρώ για το σκοπό αυτό (κίνηση προς την κατεύθυνση αυτή είναι η αναμενόμενη έκδοση ομολόγου TierII 500 εκατ. ευρώ από την Alpha Bank).

Και είναι προφανές, μετά τη χθεσινή επιτυχία του 15ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου, ότι η γκάμα των κεφαλαιακών δυνατοτήτων των τραπεζών περιλαμβάνει, αργότερα, και την άντληση κεφαλαίων για την ανάπτυξη και τη μεγέθυνσή τους. Όλα τα παραπάνω είναι που δίνουν "φερέα" στις ελληνικές τράπεζες να παίξουν ξανά τον ρόλο του χρηματοδότη της ελληνικής Οικονομίας. Υπενθυμίζεται ότι οι προσφορές που υποβλήθηκαν χθες για το 15ετές ελληνικό κρατικό ομόλογο ξεπέρασαν τα 18,8 δισ. ευρώ, ενώ το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε ποσό ύψους 2,5 δισ. ευρώ. Το νέο ομόλογο, με λήξη τον Φεβρουάριο του 2035 και κουπόνι 1,875%, τιμολογήθηκε στο 99,534, με την απόδοση να διαμορφώνεται στο 1,911%.

(Πηγή: capital.gr)



## **Η Anglo American αναθέτει στην Σωληνουργία Κορίνθου αγωγό στην Χιλή**

Σύμβαση από την Anglo American Sur, για την κατασκευή και την προμήθεια σωλήνων χάλυβα για το έργο αντικατάστασης του αγωγού Los Bronces ανέλαβε η Σωληνουργία Κορίνθου, θυγατρική της Cenergy Holdings.

Το συμβόλαιο για τον αγωγό μεταφοράς μεταλλουργικών συμπυκνωμάτων με νερό (slurry), συνολικού μήκους 35 χιλιομέτρων στη Χιλή, περιλαμβάνει την προμήθεια σωλήνων χάλυβα (LSAW) διαμέτρου 24 ιντσών, πάχους τοιχώματος έως 31,75 χιλιοστά και εξωτερική αντιδιαβρωτική επένδυση τριών στρώσεων πολυαιθυλενίου (3LPE).

Η κατασκευή και επένδυση της συνολικής ποσότητας των 13.700 τόνων, θα πραγματοποιηθεί μέσα στο 2020 στις εγκαταστάσεις της Σωληνουργίας Κορίνθου στην Ελλάδα.

Ο αγωγός βρίσκεται στις Άνδεις, σε μέσο υψόμετρο 3.500 μέτρα πάνω από την επιφάνεια της θάλασσας και οι διαστασιολογικές του ανοχές είναι εξαιρετικά αυστηρές, προκειμένου να εξασφαλιστεί η ομαλή ροή του αγωγού. Η συγκεκριμένη ανάθεση στη Νότια Αμερική, επιβεβαιώνει την ηγετική θέση της Σωληνουργία Κορίνθου, σε έργα χαλυβδосωλήνων σε όλο τον κόσμο.



## **Handelsblatt για το 15ετές ομόλογο: Ένδειξη εμπιστοσύνης στην Ελλάδα**

Στην αποδοχή του 15ετούς ελληνικού ομόλογου από τις διεθνείς χρηματαγορές και τη σημασία της έκδοσής τους αναφέρεται ρεπορτάζ της Handelsblatt. "Για πρώτη φορά μετά το τέλος της οικονομικής κρίσης η Ελλάδα θέτει στις αγορές με επιτυχία δεκαπενταετές ομόλογο" γράφει τη Handelsblatt παρατηρώντας σε άλλο σημείο ότι "με το ομόλογο η Ελλάδα κάνει ένα ακόμη βήμα προς τη σταθεροποίηση της εξόδου της στις αγορές, την οποία απώλεσε την άνοιξη του 2010, όταν ξέσπασε η κρίση χρέους".

"Καθησυχαστικές" συνθήκες για τους επενδυτές

Όπως παρατηρεί η Handelsblatt "η ιδιαιτερότητα του νέου ομόλογου είναι η μακρά διάρκειά του. Με λήξη τον Φεβρουάριο του 2035, εκτείνεται πολύ πιο μακριά από το έτος-κλειδί 2032 – τότε θα λήξουν οι παρασχεθείσες ελαφρύνσεις χρέους από τους δημόσιους πιστωτές. Το 2034 η Ελλάδα θα πρέπει εξάλλου να ξεκινήσει την εξόφληση των δανείων αρωγής από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM). Το γεγονός ότι οι επενδυτές δείχνουν τώρα τόσο μεγάλο ενδιαφέρον σε ένα ομόλογο με τόση μακροπρόθεσμη λήξη είναι μια ένδειξη εμπιστοσύνης προς τη χώρα." Σύμφωνα με την οικονομική εφημερίδα "η μεγάλη ζήτηση για το νέο ομόλογο μπορεί επίσης να εξηγηθεί από το γεγονός ότι τα ελληνικά ομόλογα είναι από τα λίγα κρατικά ομόλογα στην ευρωζώνη που εξακολουθούν να αποφέρουν κέρδη. Η Ελλάδα έχει μακράν το υψηλότερο χρέος όλων των χωρών της ευρωζώνης με 173% του ΑΕΠ. Ωστόσο καθησυχαστικό για τους επενδυτές είναι ότι το 81% του δημόσιου χρέους βρίσκεται σε δημόσιους πιστωτές, όπως ο ESM. Δεν μπορούν να αφήσουν τη χώρα έκθετη, αλλά θα μπορούσαν να χορηγήσουν νέες ελαφρύνσεις χρέους, αν η Αθήνα αντιμετώπιζε δυσκολίες αποπληρωμής"

Τέλος αναφορικά με την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από τον Fitch, η γερμανική οικονομική εφημερίδα σημειώνει ότι ο διεθνής οίκος αιτιολόγησε την απόφαση αυτή "με την επιτάχυνση της ελληνικής οικονομικής ανάπτυξης και την αναμενόμενη μείωση του δημόσιου χρέους. Όπως σημειώνει η Handelsblatt "οι σημαντικότεροι οίκοι αξιολόγησης έχουν προγραμματίσει για φέτος συνολικά δέκα ακόμη αξιολογήσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας. Αναλυτές αναμένουν ότι η Ελλάδα το πρώτο μισό του 2021 θα μπορούσε να λάβει τον πολυπόθητο βαθμό "Investment Grade". Η σημαντικότερη προϋπόθεση για την επιστροφή της Ελλάδας στην ανώτερη πιστωτική βαθμίδα, στην οποία ανήκε μέχρι το ξέσπασμα της κρίσης χρέους το 2010, θεωρείται η ταχεία μείωση των πιστωτικών ρίσκων των ελληνικών τραπεζών."

ΠΗΓΗ: Deutsche Welle



## **Κομισιόν: Η Ελλάδα διεκδικεί 35 δισ. ευρώ για την περίοδο 2021-2027**

Τη θέση της Ελλάδας για τη διεκδίκηση των περισσότερων δυνατών κοινοτικών πόρων από το Πολυετές Δημοσιονομικό Πλαίσιο (ΠΔΠ) της περιόδου 2021-2027, θα στηρίξει ο Έλληνας Πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης που απόψε θα συναντηθεί με τον Πρόεδρο του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Σαρλ Μισέλ.

Ο Κυριάκος Μητσοτάκης είναι από τους πρώτους ηγέτες που θα συναντηθεί με τον κορυφαίο Ευρωπαϊκό αξιωματούχο, ο οποίος έχει συγκαλέσει για το θέμα αυτό έκτακτη σύνοδο κορυφής της ΕΕ στις 20 Φεβρουαρίου στις Βρυξέλλες. Όπως έχει δεσμευτεί ο ίδιος ο Σαρλ Μισέλ, θα συναντήσει όλους τους ηγέτες των κρατών μελών, προκειμένου να φτάσει σε συμφωνία που θα συζητηθεί τελικά στην έκτακτη Σύνοδο.

Είναι ένα στοιχείο που έχει θέσει ο Σαρλ Μισέλ, ο οποίος μάλιστα στην επιστολή του προς τους Ευρωπαίους ηγέτες δεν αναφέρει ημερομηνία λήξης της έκτακτης συνόδου, που σημαίνει ότι θα... τραβήξει τη διάρκεια των εργασιών της όσο χρειαστεί μέχρι να υπάρξει απόφαση.

Η διαπραγμάτευση θα είναι εξαιρετικά δύσκολη και είναι αρκετά πιθανό οι διαπραγματεύσεις να διαρκέσουν αρκετές μέρες, δεδομένου ότι τα χρήματα είναι πάρα πολλά. Τα κράτη μέλη έχουν χωριστεί σε δύο μεγάλες ομάδες με αντίθετα συμφέροντα: οι χώρες του βορρά που έχουν καθαρή συνεισφορά στον κοινοτικό προϋπολογισμό, δηλαδή πληρώνουν περισσότερα απ' όσα παίρνουν, ζητούν περικοπές στην πρόταση της Κομισιόν. Αντίθετα, τα φτωχότερα κράτη μέλη, που επωφελούνται από τον προϋπολογισμό, όπως η Ελλάδα, η Πορτογαλία και όλες οι χώρες της Ανατολικής Ευρώπης θεωρούν την πρόταση της Επιτροπής ως το ελάχιστο που θα μπορούσαν να αποδεχθούν.

Βάση της συζήτησης είναι η πρόταση της Κομισιόν, η οποία καθορίζει το ύψος των δαπανών του επόμενου προϋπολογισμού σε 1,134 τρισεκατομμύρια ευρώ (σε σταθερές τιμές 2018). Η αποχώρηση του Ηνωμένου Βασιλείου θα προκαλέσει τρύπα στον προϋπολογισμό της ΕΕ, της τάξης των 12 δισ. ευρώ ετησίως ή 84 δισ. ευρώ για το σύνολο της επταετίας 2021-2027. Γι αυτό, η Κομισιόν πρότεινε την αύξηση της συνεισφοράς των κρατών μελών ώστε να καλυφθεί το 50% του κενού και το άλλο 50% να καλυφθεί από μείωση των δαπανών στις δύο βασικές κοινές πολιτικές, τη συνοχή και τη γεωργία (Κοινή Αγροτική Πολιτική).

Σύμφωνα με την πρόταση της Κομισιόν, κάθε κράτος μέλος θα λάβει την περίοδο 2021-2027 μεταξύ του 76 % και του 108 % της χρηματοδότησης που του διατίθεται στο πλαίσιο της πολιτικής συνοχής για την περίοδο 2014-2020. Με άλλα λόγια η μεγαλύτερη αύξηση που μπορεί να πάρει μια χώρα σε σχέση με τον προηγούμενο προϋπολογισμό περιορίζεται στο 8%, ενώ η μεγαλύτερη μείωση για άλλα κράτη μέλη που αναπτύχθηκαν οικονομικά δεν μπορεί να ξεπεράσει το 24%.

Από την πλευρά της Κομισιόν, η πρόεδρος Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν, έχει προειδοποιήσει τα κράτη μέλη ότι δεν πρέπει να απομακρυνθούν από την πρόταση της, γιατί εάν μειωθούν δραστικά οι δαπάνες για την περίοδο 2021-2027 θα υπάρξουν προβλήματα στην χρηματοδότηση των νέων πολιτικών, όπως η ευρωπαϊκή πράσινη συμφωνία για μηδενικούς άνθρακες μέχρι το 2050, η μετανάστευση, η ασφάλεια και άμυνα και η φύλαξη των εξωτερικών συνόρων.

Η συμφωνία ήταν να είναι έτοιμη μέσα στο 2019, κάτι που δεν επετεύχθη τελικά εξαιτίας των διαφωνιών των κρατών μελών. Η Φιλανδική προεδρία είχε καταθέσει μία πρόταση, στην αντίθετη τροχιά από αυτήν της Κομισιόν, αλλά ούτε αυτή είχε γίνει δεκτή. Πλέον, ο Σαρλ Μισέλ αναμένεται να διαμορφώσει τη δική του πρόταση.

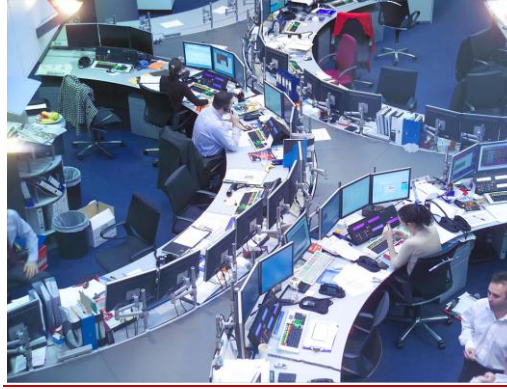
Τι διεκδικεί η Ελλάδα

Η Ελλάδα διεκδικεί γύρω στα 35 δισ. ευρώ για την περίοδο 2021-2027, εκ των οποίων περίπου 19 δισ. ευρώ αφορούν τη συνοχή και 16 δισ. ευρώ τον τομέα της γεωργίας, όπως προγράμματα ανάπτυξης υπαίθρου, ενισχύσεις στους παραγωγούς. Σε απόλυτους αριθμούς και συγκριτικά με το πακέτο της περιόδου 2014-2020, η Ελλάδα παίρνει παραπάνω το ποσό των 1,4 δισ. ευρώ, ωστόσο η χώρα θα μπορούσε να πάρει πολύ περισσότερα χρήματα εάν δεν προτεινόταν όρια στις χρηματοδοτήσεις και προς τα πάνω και προς τα κάτω. Το πλαφόν ωστόσο που έχει θέσει η Κομισιόν περιορίζει αισθητά τον υπολογισμό της κατανομής των πόρων με βάση τον πλούτο κάθε περιφέρειας.

Κατά κοινή ομολογία, στο προηγούμενο πακέτο η Ελλάδα αδικήθηκε, αφού λήφθηκαν υπόψη τιμές στην αρχή της κρίσης. Το πακέτο της περιόδου 2014-2020 καθορίστηκε με βάση το κατά κεφαλή ΑΕΠ της τριετίας 2007-2009, ενώ ο νέος προϋπολογισμός της περιόδου 2021-2027 θα γίνει με βάση το κατά κεφαλή ΑΕΠ της τριετίας 2014-2016.

Ισχυρό επιχείρημα της Ελλάδας αποτελεί το γεγονός ότι μεταξύ των δύο περιόδων, η χώρα έχασε το 25% του ΑΕΠ λόγω κρίσης, ενώ οι περισσότερες περιφέρειες έγιναν φτωχότερες και δικαιούνται μαζικές κοινοτικές χρηματοδοτήσεις. Σε αυτό θα επιμείνει ο Έλληνας Πρωθυπουργός και από την πλευρά του ο Σαρλ Μισέλ θα επιδιώξει έναν συμβιβασμό.

Πάντως, φαίνεται ότι η πρόταση της Κομισιόν σε σχέση με το ανώτατο πλαφόν στην αύξηση και το δίχτυ ασφαλείας στη μείωση των χρηματοδοτήσεων δεν αναμένεται να αλλάξει. Συνεπώς και με βάση τα σημερινά δεδομένα την Ελλάδα την ενδιαφέρει η τελική συμφωνία να είναι όσο πιο κοντά γίνεται στα ποσά για τον προϋπολογισμό που προτείνει η Κομισιόν.



### **Με αρνητικά επιτόκια δανείστηκε για μία ακόμη φορά η Ελλάδα**

Το Ελληνικό Δημόσιο συνεχίζει να αποδεικνύει ότι τα ελληνικά assets πλέον θεωρούνται "ασφαλή επενδυτικά καταφύγια" από τους επενδυτές, έστω και αν η χώρα δεν έχει ακόμη ανακτήσει το "ορόσημο" της "επενδυτικής βαθμίδας".

Σήμερα, και για μία ακόμη φορά, η Ελλάδα κατάφερε να δανειστεί από τις αγορές με αρνητικά επιτόκια, χάρη τόσο στις ευνοϊκές συνθήκες που επικρατούν αυτήν την περίοδο στις αγορές ομολόγων αλλά κυρίως χάρη στον... αναβαθμισμένο αέρα που έδωσε στους ελληνικούς τίτλους η Fitch την περασμένη Παρασκευή καθώς και στη χθεσινή επιτυχία της έκδοσης του 15ετούς ομολόγου, του πρώτου μακροπρόθεσμου τίτλου που εξέδωσε η Ελλάδα μετά το ξέσπασμα της κρίσης.

Οι επενδυτές συνέχισαν και σήμερα να στηρίζουν την Ελλάδα και να "ψηφίζουν" ελληνικά assets, φέρνοντας το επιτόκιο των εντόκων 26 εβδομάδων στη δημοπρασία που πραγματοποίησε ο ΟΔΔΗΧ εκ νέου σε αρνητικά επίπεδα, από το 0% που είχε διαμορφωθεί στην αντίστοιχη δημοπρασία στις 31 Δεκεμβρίου (και -0,02% σε δημοπρασία στις 4 Δεκεμβρίου).

Πιο αναλυτικά, το επιτόκιο στα εξάμηνα έντονα διαμορφώθηκε στο -0,05% (τιμή 100,026), με τον ΟΔΔΗΧ να αντλεί 487,5 εκατ. ευρώ, ενώ η έκδοση καλύφθηκε κατά 2,23 φορές.

Αξίζει να σημειώσουμε πως στο επίκεντρο του σχεδιασμού του ΟΔΔΗΧ για φέτος παραμένει η μείωση της έκθεσης στα έντοκα μέσω εκδόσεων νέων ομολόγων, κάτι που διευκολύνει και η χθεσινή έξοδος στις αγορές με το 15ετές. Υπενθυμίζεται πως στόχος είναι η μείωση των εντόκων από τα 12,6 δισ. ευρώ στα τέλη του 2019 κατά 4,4 δισ. ευρώ το 2020, επιτρέποντας έτσι στην κυβέρνηση να μειώσει περαιτέρω τον βραχυπρόθεσμο κίνδυνο αναχρηματοδότησης. Όπως δήλωσε χθες στους FT ο επικεφαλής του ΟΔΔΗΧ, Δημήτρης Τσάκωνας, "με την έκδοση 15ετους ομολόγου μακροπρόθεσμης διάρκειας περιορίζεται η εξάρτηση της Ελλάδας από τα βραχυπρόθεσμα έντοκα γραμμάτια, ενώ αποτελεί απόδειξη ότι η χώρα ανακτά την εμπιστοσύνη των επενδυτών".

Εν τω μεταξύ, βελτιωμένη είναι και σήμερα η εικόνα των ελληνικών ομολόγων με την απόδοση στο 10ετές να κινείται στο 1,16% και την απόδοση του 5ετούς στο 0,351% με πτώση της τάξης του 6% από χθες.