

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στην τελική ευθεία η πώληση κόκκινων δανείων 6,1δισ από την Εθνική Τράπεζα

Την περίοδο αποδοχής μη δεσμευτικών προσφορών από διεθνείς επενδυτές ολοκληρώνει αυτές τις μέρες η Εθνική Τράπεζα, για την πώληση κόκκινων δανείων ύψους 6,1 δισ. ευρώ του σχεδίου με την κωδική ονομασία Frontier. Η πώληση γίνεται μέσω τιτλοποίησης δανείων του 60% των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της Εθνικής Τράπεζας, προχωρώντας σε σημαντική μείωση των κόκκινων δανείων στο 15% των συνολικών χορηγήσεων. Μάλιστα, το μεγαλύτερο κομμάτι είναι δάνεια με εξασφάλιση και υψηλής αξιολόγησης, με αποτέλεσμα, σχεδόν το μισό πρόγραμμα τιτλοποίησης να καλύπτεται από εγγύηση του Δημοσίου κατά 100%.

Όπως γράφει το capital.gr, στα τέλη Ιανουαρίου, η Εθνική Τράπεζα κατέθεσε την αίτηση για την υπαγωγή της τιτλοποίησης στο πρόγραμμα Ηρακλής, ενώ την περασμένη εβδομάδα ήταν ένα από τα θέματα που συζητήθηκε κατά τη διάρκεια του υπουργικού συμβουλίου. Σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα, μετά την πιστοληπτική αξιολόγηση των δανείων και την έγκριση της αίτησης για εγγύηση 3,31 δισ. ευρώ για τα δάνεια υψηλής εξασφάλισης (senior), η Εθνική Τράπεζα ολοκληρώνει την περίοδο μη δεσμευτικών προσφορών από επενδυτές, πιθανότητα μέχρι το τέλος αυτής της εβδομάδας. Στη συνέχεια θα ξεκινήσουν οι δεσμευτικές προσφορές από όπου θα προκύψουν οι προτιμητέοι επενδυτές ή ο προτιμητέος επενδυτής. Η μεταβίβαση των δανείων αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του τρέχοντος τριμήνου. Στη συνέχεια, ο επενδυτής ή οι επενδυτές που θα αγοράσουν τα δάνεια αυτά θα πρέπει να αναθέσουν τη διαχείρισή τους σε μια εταιρεία διαχείρισης δανείων.

Η ανάθεση σε εταιρεία διαχείρισης αποτελεί μία από τις διαφορές της τιτλοποίησης της Εθνικής Τράπεζας, σε σχέση με εκείνες των Eurobank, Πειραιώς και Alpha Bank. Οι τελευταίες τρεις συνδυάστηκαν με τραπεζικό μετασχηματισμό (hive-down) για την ανάδειξη υπεραξιών, αποτελεσματικότερο επιχειρηματικό μοντέλο και προστασία των κεφαλαίων τους. Επίσης, συνοδεύτηκαν από το λεγόμενο carve-out, δηλαδή την πώληση του τμήματος ή της θυγατρικής που είχαν για τη διαχείριση των κόκκινων δανείων σε άλλο fund (μαζί με προσωπικό και τα δάνεια).

Η Εθνική Τράπεζα δεν διαθέτει δική της εταιρεία διαχείρισης κόκκινων δανείων, επομένως, ο επενδυτής, δηλαδή ο αγοραστής του Frontier θα αναθέσει με τη σειρά του τη διαχείριση σε άλλη ή άλλες εξειδικευμένες εταιρείες. Υπό αυτή την έννοια, η τιτλοποίηση της Εθνικής Τράπεζας πρόκειται να ενισχύσει άμεσα το βάθος της δευτερογενούς αγοράς τιτλοποιημένων δανείων που σήμερα ανέρχεται σε περίπου 100 δισ. Οι εταιρείες διαχείρισης εκτιμούν ότι ύστερα από την Εθνική και μέχρι το τέλος του έτους, το βάθος της αγοράς θα αγγίζει τα 110 δισ. ευρώ.

Σε ό,τι αφορά το hive-down, η Εθνική Τράπεζα επέλεξε να μην προχωρήσει στη διαδικασία διάσπασης της τραπεζικής δραστηριότητας, τη δημιουργία νέας τράπεζας και την ένταξή της ως θυγατρική σε μια νέα εταιρεία συμμετοχών. Όπως εξηγούν τραπεζικές πηγές, αναλυτές και επενδυτές που παρακολούθησαν την πρόσφατη παρουσίαση της τράπεζας, ο βασικός λόγος είναι η ποιότητα του χαρτοφυλακίου που τιτλοποιείται, σε συνδυασμό με την υψηλή κεφαλαιοποίηση της τράπεζας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσιάστηκαν στους αναλυτές, το Frontier τιτλοποιεί το 60% των σημερινών μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (μη εξυπηρετούμενα δάνεια και αυτά που τείνουν να κοκκινίσουν), συνολικής λογιστικής αξίας 6,1 δισ. ευρώ. Το ποσό αυτό αντιστοιχεί στο 77% των μη εξυπηρετούμενων στεγαστικών δανείων, δηλαδή χορηγήσεων με εξασφάλιση ακινήτου. Σημειώνεται ότι σχεδόν το 90% των δανείων έχουν εξασφάλιση κάποιο ακίνητο. Η πώληση των δανείων αυτών θα μειώσει τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων προς το σύνολο των χορηγήσεων κάτω του 15%. Η όποια ζημιά από την πώληση των δανείων (διαφορά λογιστικής αξίας και τρέχουσας τιμής) έχει προβλεφθεί ήδη να απορροφηθεί από την κερδοφορία της τράπεζας.

Από τα 6,1 δισ. ευρώ, το 77% είναι στεγαστικά δάνεια, το 5% καταναλωτικά και το 18% επιχειρηματικά προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Πρόκειται για 190.000 δάνεια από 80.000 δανειολήπτες. Έτσι, το γεγονός ότι άνω της μισής τιτλοποίησης καλύπτεται από εγγύηση του Δημοσίου (με μηδενική στάθμιση κινδύνου στα κεφάλαιά της) και το ότι το 90% των δανείων έχουν εξασφάλιση ακίνητο, θεωρείται ότι η επίπτωση στα κεφάλαια και την κερδοφορία θα είναι περιορισμένη. Αντίθετα, η ελάφρυνση από μη εξυπηρετούμενα δάνεια και η απελευθέρωση κεφαλαίων για ενίσχυση της οργανικής κερδοφορίας θα είναι μεγαλύτερη.

Υπενθυμίζεται ότι πρώτη ξεκίνησε το πρόγραμμα τιτλοποιήσεων Ηρακλής η Eurobank με 7,5 δισ. ευρώ και ακολούθησαν Τράπεζα Πειραιώς (7 δισ. ευρώ) και Alpha Bank (10,8 δισ.). Οι συναλλαγές των τιτλοποιήσεων από Eurobank και Alpha Bank ολοκληρώθηκαν. Η Τράπεζα Πειραιώς έχει ολοκληρώσει τη συναλλαγή του πρώτου μέρους των 1,9 δισ. ευρώ και αναμένεται σύντομα η ολοκλήρωση της συναλλαγής για το δεύτερο τμήμα των 5 δισ. (σχέδιο Vega).

Σύμφωνα με πηγές του οικονομικού επιτελείου, η Τράπεζα Πειραιώς θα προχωρήσει σε δύο ακόμη τιτλοποιήσεις κόκκινων δανείων των 7 δισ. ευρώ έκαστη (μία εντός του 2021 και η δεύτερη εντός του 2022), ενώ η Εθνική Τράπεζα έχει ήδη εκφράσει το ενδιαφέρον της για επίσης 7 δισ. ευρώ στο πρόγραμμα Ηρακλής 2. Αντίστοιχο, ενδιαφέρον έχει εκφραστεί από Alpha Bank και Eurobank.



Ocean Winds - TEPNA Ενεργειακή: Συνεργασία για 1,5GW offshore αιολικά

Στον ραγδαία αναπτυσσόμενο κλάδο των υπερράκιων αιολικών πάρκων επικεντρώνεται η συνεργασία μεταξύ της Ocean Winds και της TEPNA Ενεργειακή, η οποία σήμερα ανακοινώθηκε επίσημα. Οι δύο εταιρείες υπέγραψαν συμφωνία συνεργασίας με στόχο την ανάπτυξη πλωτών υπερράκιων αιολικών πάρκων στις ελληνικές θάλασσες. Συγκεκριμένα οι δύο εταιρείες στοχεύουν στην ανάπτυξη έργων συνολικής δυναμικότητας άνω του 1,5GW. Σημειώνεται ότι η Ocean Winds αποτελεί κοινοπραξία δύο εκ των μεγαλύτερων εταιρειών ΑΠΕ στην Ευρώπη, της EDP Renewables και της Engie.

Σχολιάζοντας την ανακοίνωση της συνεργασίας ο επικεφαλής της TEPNA Ενεργειακή Γ. Περιστέρης χαρακτήρισε τα πλωτά υπερράκια αιολικά πάρκα ιδανικά για τις ελληνικές θάλασσες, τόσο λόγω του βάθους όσο και των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους. Ο ίδιος τόνισε ότι η συνεργασία με την OW θα βοηθήσει στην καθιέρωση αυτού του νέου τομέα στην ελληνική αγορά ενέργειας.

Πιο αναλυτικά όπως αναφέρει και η σχετική ανακοίνωση η OCEAN WINDS διαθέτει ένα ευρύ χαρτοφυλάκιο που αποτελείται από έργα της τάξεως των 1,5 GW υπό κατασκευή και 4 GW υπό ανάπτυξη, με στόχο τα 5 έως 7 GW σε λειτουργία ή υπό κατασκευή καθώς και 5 έως 10 GW σε προχωρημένα στάδια ανάπτυξης μέχρι το 2025.

Το χαρτοφυλάκιο της OW περιλαμβάνει έργα σταθερών και πλωτών υπερράκιων αιολικών πάρκων υπό ανάπτυξη, κατασκευή και σε λειτουργία σε διάφορες αγορές σε όλη την Ευρώπη, τη Βόρεια Αμερική και την Ασία.

Η OW είναι ένας αναγνωρισμένος πρωτοπόρος παίκτης παγκόσμιας κλάσης στην ανάπτυξη πλωτής τεχνολογίας μέσω μιας ενοποιημένης και αποδεδειγμένης τεχνολογικής υποδομής με δυνατότητα αξιοποίησης σε πλήρη εμπορική κλίμακα. Μέχρι σήμερα, το έργο της OW, Wind Float Atlantic, αποτελεί το πρώτο και μοναδικό έργο το οποίο θα υλοποιηθεί δομημένο σε τραπεζική χρηματοδότηση χωρίς αναγωγή (non-recourse).

Η TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ κατέχει ηγετική θέση στην αγορά των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας και διαθέτει έργα άνω των 1,8 GW σε λειτουργία, υπό κατασκευή ή έτοιμα προς κατασκευή στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Ένα εμβληματικό έργο της εταιρείας το οποίο ανέπτυξε, κατασκεύασε και λειτουργεί ή ίδια, είναι η επένδυση στο καινοτόμο και πιο απαιτητικό αιολικό πάρκο στην ελληνική επικράτεια, το υπερράκιο έργο (που εδράζεται σε βραχονησίδα) του Αγίου Γεωργίου.

Και οι δύο εταιρείες, με ουσιαστικές και συμπληρωματικές δυνατότητες μεταξύ τους, μοιράζονται το ίδιο όραμα σχετικά με τις δυνατότητες που υπάρχουν αλλά και τον οδικό χάρτη που θα πρέπει να ακολουθήσουν για την ανάπτυξη υπερράκιων αιολικών πάρκων στην Ελλάδα. Η OW και η TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ, θα ενώσουν τις δυνάμεις τους για να προσδιορίσουν τις καταλληλότερες περιοχές και στη συνέχεια θα αναπτύξουν ένα πλήρες πλάνο έργων συνολικής δυναμικότητας άνω των 1,5 GW τα οποία θα αναπτυχθούν σε βάθος δεκαετίας.

Ο Σπυρίδων Μαρτίνης, Διευθύνων Σύμβουλος της Ocean Winds, δήλωσε σχετικά: "Είμαστε περήφανοι που ανακοινώνουμε τη στρατηγική μας συνεργασία με την TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ, μία συμφωνία που συμβάλλει ουσιαστικά στη στρατηγική μας ανάπτυξη σε νέες αλλά άκρως υποσχόμενες αγορές όπως η Ελλάδα. Ταυτόχρονα, η ουσιαστική και διεθνής εμπειρία της OW σε συνδυασμό με την ηγετική παρουσία της TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ στην Ελλάδα, τοποθετούν αυτήν την κοινοπραξία στην πρώτη γραμμή εκκίνησης.

Παρακολουθούμε στενά τις ισχυρές βάσεις στις οποίες αναπτύσσεται η ελληνική παράκτια ενεργειακή αγορά αλλά και την προοπτική της να αναδειχθεί σε μια από τις σημαντικές στη Μεσόγειο. Οι φιλόδοξοι στόχοι των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), οι άριστες συνθήκες ανέμου, η αυξανόμενη διαθεσιμότητα του δικτύου και η ισχυρή βιομηχανική και ναυτική παράδοση της χώρας, είναι μερικά από τα βασικά στοιχεία που επιβεβαιώνουν την ελκυστικότητα της αγοράς".

Ο Γιώργος Περιστέρης, Πρόεδρος της TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ, δήλωσε με τη σειρά του: "Η TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ, πιστή στη δέσμευσή της να παράγει καθαρή ενέργεια από ΑΠΕ στην Ελλάδα, έχει αναγνωρίσει ότι το επόμενο βήμα προς την βιωσιμότητα είναι η ανάπτυξη υπερράκιων αιολικών πάρκων.

Μαζί, θα είμαστε σε θέση να παρέχουμε στον ελληνικό ενεργειακό τομέα την απαιτούμενη βιώσιμη ενέργεια για την επίτευξη των εθνικών ενεργειακών μας στόχων. Ταυτόχρονα, θα προσθέσουμε αξία σε πολλούς τομείς της οικονομίας καθώς θα απαιτηθούν νέες επενδύσεις σε ναυπηγεία, διασυνδέσεις δικτύου, λιμένες αλλά και σε άλλους τομείς που θα ενισχύσουν την εθνική οικονομία και θα δημιουργήσουν πολλές άμεσες και έμμεσες θέσεις εργασίας".

Σχετικά με την Ocean Winds (OW)

Η OW αποτελεί μια κοινοπραξία υπερράκιας αιολικής ενέργειας με συμμετοχή 50:50, η οποία ανήκει και δημιουργήθηκε από την EDP Renewables και την ENGIE. Και οι δύο εταιρείες πιστεύουν ότι η υπερράκια αιολική ενέργεια γίνεται ουσιαστικό μέρος της παγκόσμιας ενεργειακής μετάβασης, οδηγώντας στην ταχεία ανάπτυξη του κλάδου και στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο οι εν λόγω εταιρείες έχουν συμπεριλάβει όλο το υπάρχον χαρτοφυλάκιο και το πρόγραμμα έργων τους στη νέα εταιρεία.

Η OW διαθέτει ισχυρό στρατηγικό πλεονέκτημα και είναι σε θέση να διαδραματίσει ηγετικό ρόλο στην υπερράκια αγορά. Η EDPR και η ENGIE συνδυάζουν τα υπερράκια αιολικά τους περιουσιακά στοιχεία και το πρόγραμμα των έργων τους στη νέα εταιρεία OW, ξεκινώντας με συνολικά έργα δυναμικότητας 1,5 GW υπό κατασκευή και 4 GW υπό ανάπτυξη, με στόχο να έχει 5 έως 7 GW σε λειτουργία ή υπό κατασκευή καθώς και 5 έως 10 GW σε προχωρημένα στάδια ανάπτυξης έως το 2025.

Η OW στοχεύει κυρίως σε αγορές στην Ευρώπη, τις Ηνωμένες Πολιτείες καθώς και σε επιλεγμένες γεωγραφικές περιοχές στην Ασία, από τις οποίες αναμένεται να προέλθει το μεγαλύτερο μέρος της ανάπτυξης.

Σχετικά με την TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ

Η TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ) έχοντας δραστηριότητα στην ανάπτυξη Αιολικών Πάρκων, Υδροηλεκτρικών και Αντλησοσταμειντικών Έργων, Υβριδικών Συστημάτων στα νησιά, Μονάδων Ηλιακής Ενέργειας καθώς και Μονάδων ολοκληρωμένης διαχείρισης απορριμμάτων και παραγωγής ενέργειας από απορρίμματα, απόβλητα και βιοαέριο.

Σήμερα, η TEPNA ENERΓΕΙΑΚΗ διαθέτει περισσότερα από 1.800 MW σε λειτουργία, υπό κατασκευή ή έτοιμα προς κατασκευή σε Ελλάδα, ΗΠΑ, Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη. Συγκεκριμένα, η συνολική εγκατεστημένη ισχύς της σε Ελλάδα και εξωτερικό ανέρχεται σε 1.373 MW, ενώ διαθέτει, επίσης, υπό κατασκευή ή έτοιμες προς κατασκευή εγκαταστάσεις ΑΠΕ συνολικής ισχύος 430 MW στην Ελλάδα. Επίσης, η εταιρεία αναπτύσσει επιπλέον έργα συνολικής ισχύος 1200 MW στην Ελλάδα, τα οποία θα είναι έτοιμα προς κατασκευή μέσα στην επόμενη περίοδο και θα επιτρέψουν την επίτευξη του στόχου των 3.000 MW μέχρι το 2025.



Goldman Sachs: Ο δρόμος για την έξοδο από την πανδημία περνά από τους εμβολιασμούς

Σε εκτίμηση για το πότε θα επιτευχθεί ανοσία της αγέλης στις ανεπτυγμένες οικονομίες απέναντι στη νόσο Covid-19 προβαίνει με ανάλυσή της, την οποία σας παρουσιάζει το fortunegreece.com, η αμερικανική τράπεζα Goldman Sachs.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της GS, υπάρχουν οι εξής παραδοχές:

α) Κάποιος που έχει νοσήσει δεν μπορεί να μεταδώσει τον ιό σε κάποιον ο οποίος έχει εμβολιαστεί.

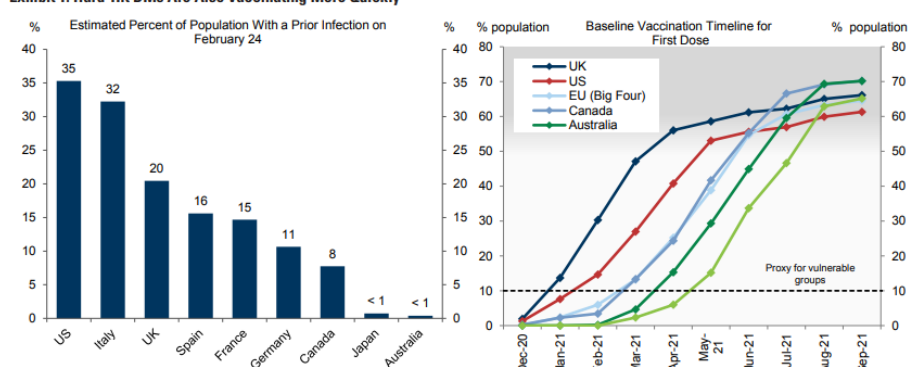
β) Στην πράξη, η επίτευξη ανοσίας εν σχέσει με το ποσοστό του πληθυσμού που έχει νοσήσει ή εμβολιαστεί θα καθυστερήσει.

γ) Η ανοσία της αγέλης θα επιτευχθεί γρηγορότερα σε χώρες οι οποίες έχουν πληγεί σφόδρα από τον κορωνοϊό και εφαρμόζουν ταχύτατα τα εμβολιαστικά προγράμματά τους. Σημειώνεται πως μέχρι στιγμής οι ΗΠΑ παρουσιάζουν ανοσία κατά 44% και η Ιταλία κατά 35%.

δ) Δεν υπάρχει ακριβές όριο για την επίτευξη ανοσίας της αγέλης.

Η ανοσία της αγέλης, που φτάνει στα επίπεδα του 40%-44% στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο, πιθανώς ήδη έχει επηρεάσει θετικά τα δεδομένα σε σχέση με την εξάπλωση του ιού και ιδιαίτερα τις νοσηλείες. Αντίθετα, χώρες όπως η Ελλάδα, η Ιαπωνία και η Αυστραλία, οι οποίες έχουν αποφύγει να επιβαρυνθούν με μεγάλο υικό φορτίο και σημειώνουν καθυστέρηση σε ό,τι αφορά τον εμβολιασμό, ενδεχομένως να αργήσουν στην επίτευξη ανοσίας της αγέλης.

Exhibit 1: Hard-Hit DMs Are Also Vaccinating More Quickly

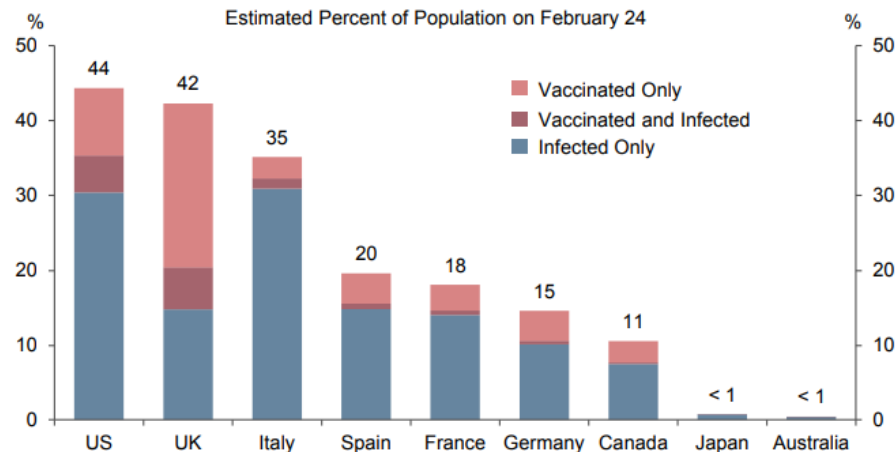


Source: Our World in Data, JHU CSSE, The Economist, Goldman Sachs Global Investment Research

Σύμφωνα με την Goldman Sachs, η επιτάχυνση των εμβολιασμών θα οδηγήσει στην αύξηση της ανοσίας από 44% σήμερα σε 55% έως τα τέλη Μαρτίου και 60-65% έως τα τέλη Απριλίου. Στη συνέχεια, ο ρυθμός επίτευξης ανοσίας στον πληθυσμό των ανεπτυγμένων οικονομιών θα σημειώσει επιβράδυνση όπως και η ζήτηση για εμβόλια, με το 75% των πολιτών να παρουσιάζουν ανοσία έως τα τέλη Ιουνίου και περίπου 80% έως τα τέλη του 2021.

Συνέχεια...

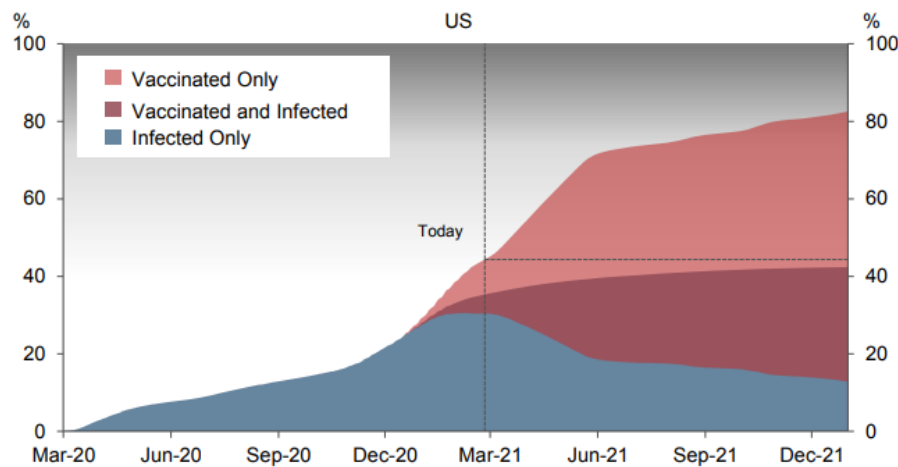
Exhibit 2: We Estimate a Proxy for Current Total Immunity Around 40-45% in the US and the UK



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Το Γράφημα 4 δείχνει τις εκτιμήσεις για την επίτευξη ανοσίας στις μεγάλες προηγμένες οικονομίες. Όπως αναφέρει η τράπεζα, η ανοσία θα φτάσει το 60% τον Απρίλιο στο Ηνωμένο Βασίλειο και τις ΗΠΑ, τον Μάιο στην Ιταλία, τον Ιούνιο στη Γερμανία και την Ισπανία, τον Ιούλιο στον Καναδά και τη Γαλλία και τον Αύγουστο στην Αυστραλία και την Ιαπωνία. Η επίτευξη ανοσία θα οδηγήσει στην άρση των περιορισμών και θα βοηθήσει στην επανεκκίνηση της οικονομικής δραστηριότητας.

Exhibit 3: An Estimated 44% of the US Has Been Infected or Vaccinated Already



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Ίσως την καλύτερη συνεδρίαση του 2021 είχε το Χ.Α. την Τρίτη, με μεγάλο στόχο από εδώ και πέρα την παραμονή υψηλότερα των 810 – 800 μονάδων. Μια παραμονή που βάζει την αγορά σε ένα νέο ανοδικό trend, με επόμενους στόχους τις αντιστάσεις στις 840 – 850 και αν διασπαστούνε και αυτές, τις 900 – 910 μονάδες..

