

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Αποτελέσματα γ' τριμήνου με το βλέμμα στραμμένο στα placements

«**Ανεβάζουν στροφές**» οι τράπεζες στο τρίτο τρίμηνο ενισχύοντας σημαντικά έσοδα – κερδοφορία και αποδοτικότητα με ώθηση από το εξαιρετικά ευνοϊκό επιτοκιακό περιβάλλον.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις αναλυτών στα αποτελέσματα του τρίτου τριμήνου θα αποτυπωθεί ισχυρή αύξηση των επιτοκιακών εσόδων, σταθερή συμβολή των εσόδων από προμήθειες, ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης και εντυπωσιακή βελτίωση της απόδοσης ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (ROTE). Ζορισμένη θα είναι η εικόνα στις χορηγήσεις νέων δανείων, ωστόσο η κατάσταση στο τέταρτο τρίμηνο και στον τομέα της πιστωτικής επέκτασης είναι σημαντικά βελτιωμένη.

Την Παρασκευή ανακοινώνουν τις επιδόσεις του τρίτου τριμήνου και κατ' επέκταση του εννεαμήνου Ιανουαρίου – Σεπτεμβρίου η Τράπεζα Πειραιώς και η Alpha Bank ενώ την επόμενη εβδομάδα, την Τρίτη 7 Νοεμβρίου, τη σκυτάλη παίρνουν η Eurobank και η Εθνική Τράπεζα. Τα ιδιαίτερα θετικά αποτελέσματα των τραπεζών, οι θετικές προοπτικές της εγχώριας οικονομίας για τα επόμενα χρόνια και η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας ενισχύουν δραστικά το επενδυτικό ενδιαφέρον για τις τραπεζικές μετοχές κάτι που αποτυπώνεται τόσο στην πρόταση της UniCredit για την Alpha Bank όσο και το μεγάλο ενδιαφέρον για το placement της Εθνικής Τράπεζας.

Ατμομηχανή των επιδόσεων του τρίτου τριμήνου, αλλά και για το σύνολο της εφετηνής χρονιάς είναι τα επιτοκιακά έσοδα. Παράλληλα δεν φαίνεται να υπάρχουν αξιόλογες επιπτώσεις στην ποιότητα των δανείων, με αύξηση καθυστερήσεων εξαιτίας της απότομης αύξησης των επιτοκίων.

Τραπεζικά στελέχη επισημαίνουν ότι τα επιτοκιακά έσοδα δεν είναι περιστασιακά αλλά έχουν πιο μακροπρόθεσμο χαρακτήρα. Η άνοδος των επιτοκίων μπορεί να ήταν απότομη, σημειώνουν, ωστόσο επιτόκια στη ζώνη του 3% είναι μια κανονική κατάσταση, αντίθετα μη κανονική ήταν η κατάσταση με τα επιτόκια στο μηδέν ή ακόμα και σε αρνητικά επίπεδα που είδαμε τα προηγούμενα χρόνια.

Σε ότι αφορά τα NPEs σημειώνουν ότι ο όγκος των νέων δανείων τα προηγούμενα χρόνια ήταν σχετικά περιορισμένος ενώ τα παλαιότερα δάνεια αφορούν δανειολήπτες που άντεξαν πολύ δυσκολότερες συνθήκες από τη σημερινή συγκυρία με τα επιτόκια κοντά στο 4%.

«Τρέχει» ο διαγωνισμός για Alpha, ακολουθεί η Εθνική

Σε εξέλιξη βρίσκεται η διαγωνιστική διαδικασία για την διάθεση του πακέτου του ΤΧΣ στην Alpha Bank (περίπου 9%) με την πρόταση της UniCredit να έχει ισχυρό προβάδισμα. Είναι εξαιρετικά αμφίβολο αν υπάρξει καλύτερη προσφορά από άλλο επενδυτή ενώ ακόμα και αν υπάρξει σχετικό ενδιαφέρον δεν πρέπει να παραβλέπετε η ποιοτική διάσταση: κυβέρνηση αλλά και εποπτικές αρχές προτιμούν ένα μεγάλο τραπεζικό ίδρυμα ως στρατηγικό εταίρο της Alpha Bank από το να καταλήξουν οι μετοχές σε απλούς θεσμικούς επενδυτές. Με άλλα λόγια δεν είναι μόνο η τιμή που θα καθορίσει την επιλογή.

Την μεθεπόμενη Παρασκευή 10 Νοεμβρίου θα ολοκληρωθεί η διαγωνιστική διαδικασία και το ΤΧΣ θα αποφασίσει για την πρόταση της UniCredit. Οι περισσότεροι εκτιμούν ότι η πρόταση της UniCredit για το 9% των μετοχών της Alpha θα γίνει δεκτή πιθανολογώντας ότι η ιταλική τράπεζα θα προχωρήσει σε βελτίωση της προσφοράς. Υπενθυμίζεται ότι η τιμή προσφοράς των Ιταλών είναι στα 1,33 ευρώ ανά μετοχή με την μετοχή της Alpha Bank στο Χρηματιστήριο να διαπραγματεύεται σε αισθητά υψηλότερα επίπεδα άνω του 1,4 ευρώ.

Παράλληλα «τρέχει» και η διαδικασία για την διάθεση σε επενδυτές του 20% της Εθνικής Τράπεζας από το 40% που συνολικά κατέχει το ΤΧΣ. Η τράπεζα θα δημοσιοποιήσει τα αποτελέσματα τρίτου τριμήνου στις 7 Νοεμβρίου και σύμφωνα με εκτιμήσεις αναλυτών θα είναι εντυπωσιακά θετικά. Το placement της Εθνικής θα αρχίσει μετά την ολοκλήρωση του διαγωνισμού της Alpha Bank, δηλαδή την εβδομάδα 13 – 17 Νοεμβρίου.

Το ενδιαφέρον για το placement είναι πολύ μεγάλο και σύμφωνα με πληροφορίες θα μπορούσε να διατεθεί ακόμα και το σύνολο της συμμετοχής του ΤΧΣ (40%). Ωστόσο το βασικό σενάριο παραμένει να διατεθεί το 15% σε ξένους θεσμικούς επενδυτές και το 5% σε εγχώριους επενδυτές. Σημειώνεται ότι υπάρχουν σκέψεις για την αύξηση του ποσοστού που θα διατεθεί στους επενδυτές στο 25%.

Επίσης δεδομένη είναι η παροχή προνομίου για την απόκτηση των μετοχών του ΤΧΣ στους υφισταμένους μετόχους της ΕΤΕ κάτι για το οποίο είχε γράψει αναλυτικά το BD.



ΚΕΠΕ: Αυτές είναι οι συνέπειες της αποεπένδυσης του ΤΧΣ

Τη μεγάλη έκταση των ζημιών από την αποεπένδυση του ΤΧΣ (από τις συστημικές τράπεζες), καθιστά αναγκαία την επισήμανση τριών αξόνων, οι οποίοι θα πρέπει να συνοδεύσουν μία αποτίμηση της παρέμβασης του ελληνικού Δημοσίου στη διάσωση των συστημικών κυρίως τραπεζών, διαπιστώνει το Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (ΚΕΠΕ) στην τέταρτη Ανάλυση Επικαιρότητας για το 2023 με τίτλο: «Η «αθέατη» πλευρά του φεγγαριού: Οι αρνητικές επιπτώσεις της αποεπένδυσης του ΤΧΣ από το ελληνικό τραπεζικό σύστημα»

Ειδικότερα μεταξύ άλλων διαπιστώνει ότι:

- Καθίσταται αναγκαίος ο λεπτομερής απολογισμός του έργου του ΤΧΣ σε όρους πλήρους διαφάνειας, όπως προτείνεται και από τη διεθνή βιβλιογραφία. Συγκεκριμένα συνιστάται, μεταξύ άλλων, να ανακοινωθούν τα ακριβή κονδύλια ενίσχυσης για κάθε μία τράπεζα από την οποία απεμπλέκεται το ΤΧΣ, ώστε να είναι δυνατό να υπολογισθεί το καθαρό αποτέλεσμα μετά και την πώληση του αντίστοιχου μεριδίου λαμβάνοντας υπόψη τυχόν άλλα σχετικά έσοδα.
- Οι ενδιαφερόμενοι φορείς του Δημοσίου, καθώς και η ακαδημαϊκή – ερευνητική κοινότητα, οφείλουν να αξιολογήσουν τις πρακτικές που υιοθετήθηκαν από το ΤΧΣ στο πλαίσιο της διεθνούς εμπειρίας.
- Ο κεντρικός στόχος της παραπάνω αξιολόγησης πρέπει να είναι πρακτικός και να καταλήγει σε προτάσεις πολιτικής σχετικά με το τι πρωτοβουλίες θα μπορούσαν να είχαν ληφθεί, δεδομένων των περιορισμών που επέβαλε η οικονομική συγκυρία, ούτως ώστε να αποφευχθούν παρόμοιες ζημιογόνες ενέργειες στο μέλλον για το ελληνικό Δημόσιο. Τα παραπάνω έχουν ιδιαίτερη σημασία, καθώς και επείγοντα χαρακτήρα, ιδίως δε, αν λάβουμε υπόψη:

1. Τον υπερβολικό βαθμό κάλυψης των ιδίων κεφαλαίων του ελληνικού τραπεζικού συστήματος από αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις, οι οποίες είναι εν δυνάμει κρατική κεφαλαιακή ενίσχυση και το καθιστούν οιονεί δημόσιο.

2. Ότι σε άλλες χώρες, παρόμοιοι κρατικοί μηχανισμοί ύστερα από την αποεπένδυση κατέγραψαν είτε κέρδη είτε μικρότερες ζημίες.

Στην ανάλυσή του το ΚΕΠΕ αναφέρει ότι από τη συνολική έκθεση του ΤΧΣ στις ελληνικές τράπεζες των 46 δισ. ευρώ και τα στοιχεία κεφαλαιοποίησης (που διαπιστώνει και παραθέτει) σε αγοραίες τιμές προκύπτει ότι, ακόμα και αν το ΤΧΣ κατείχε το 100% των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, οι ζημίες που θα κατέγραφε από την πώληση των μετοχών θα άγγιζαν το ύψος σχεδόν των 30 δισ. ευρώ. Αυτό συνεπάγεται μία απόδοση κατά προσέγγιση ίση με -65%. Εναλλακτικά, για να υπήρχε απόσβεση των 46 δισ. ευρώ τότε θα έπρεπε η κεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών να ήταν τουλάχιστον 186% μεγαλύτερη από αυτή στις 6/10/2023.

Στην ανάλυσή του το ΚΕΠΕ καταλήγει ότι με βάση το ποσό της συνολικής επένδυσης 46 δισ. ευρώ από το ΤΧΣ, οι υπαινισσόμενες ζημίες (implied losses) *ανέρχονται σε 42 δισ. με 43 δισ. ευρώ*. ή, εναλλακτικά, η υπαινισσόμενη απόδοση κυμαίνεται μεταξύ -91,3% και -93,5%.



Στην Waterwheel Capital η τιτλοποίηση δανείων Solar – Πωλητές οι 4 τράπεζες

Δεσμευτική συμφωνία με τη Waterwheel Capital για τη Συναλλαγή Solar, στο πλαίσιο τιτλοποίησης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων λογιστικής αξίας 1,2 δις. ευρώ, ανακοίνωσαν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες. Τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου θα αναλάβει η Cepal.

Ειδικότερα, όπως ανακοίνωσαν οι Eurobank, Alpha Bank, Εθνική Τράπεζα Τράπεζα Πειραιώς, υπέγραψαν δεσμευτική συμφωνία με τη Waterwheel Capital Management, L.P., ενεργούσα ως διαχειριστής επενδύσεων (investment manager) για λογαριασμό συνδεδεμένης εταιρείας την οποία διαχειρίζεται, αναφορικά με την πώληση στη Waterwheel Capital του 95% των ομολογίων μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας (mezzanine notes) και του 95% των ομολογίων χαμηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (junior notes) που θα εκδοθούν στο πλαίσιο ταυτόχρονης τιτλοποίησης από τις τράπεζες ενός χαρτοφυλακίου κυρίως μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων συνολικής μεικτής λογιστικής αξίας ύψους περίπου 1,2 δις. ευρώ κατά την 30ή Σεπτεμβρίου 2021 (η «Συναλλαγή Solar»).

Οι Τράπεζες θα διακρατήσουν το 100% των ομολογίων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior notes) καθώς και το 5% των ομολογίων μεσαίας (mezzanine) και χαμηλής (junior) εξοφλητικής προτεραιότητας.

Η Συναλλαγή Solar αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του πρώτου τριμήνου 2024 και τελεί υπό συνήθειες για τέτοιες συναλλαγές προϋποθέσεις, μεταξύ των οποίων, η έκδοση της Υπουργικής Απόφασης για την παροχή της εγγύησης του Προγράμματος Παροχής Εγγυήσεων «Ηρακλής» (Ν. 4649/2019) για τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior notes) και η έκδοση της εποπτικής έγκρισης για τη μεταφορά σημαντικού κινδύνου («Significant Risk Transfer – SRT») του υποκείμενου χαρτοφυλακίου δανείων από τον Ευρωπαϊκό Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό («SSM»).

Κατά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής Solar, η εταιρεία διαχείρισης Cepal Hellas ΑΕΛΑΔΠ, θα αναλάβει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου.

Η Συναλλαγή Solar εντάσσεται στη στρατηγική των τραπεζών για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους.

Εκ μέρους των Τραπεζών, ενεργούν η Alantra ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος ενώ οι δικηγορικές εταιρίες Allen & Overy και Καρατζάς & Συνεργάτες ως εξωτερικοί νομικοί σύμβουλοι αγγλικού και ελληνικού δικαίου αντίστοιχα.



ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ: Ποιο είναι το project Καφηρέας

Ο «Καφηρέας»

Η σταδιακή ηλεκτρίση του αιολικού συμπλέγματος του Καφηρέα συνολικής ισχύος 330 MW - ήταν η κινητήριος δύναμη πίσω από τη σημαντική αύξηση που παρουσίασαν τα έσοδα (+28.3%), η προσαρμοσμένη λειτουργική κερδοφορία (+26,7%) και τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη (+87,5%) της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους, σε συνδυασμό με τις ευνοϊκές ανεμολογικές συνθήκες.

Ο Καφηρέας, όπως προαναφέρθηκε, είναι ένα έργο case study στην ιστορία του αιολικού δυναμικού της χώρας μας, αποτελεί στην πραγματικότητα όχι ένα αιολικό πάρκο, αλλά ένα αιολικό σύμπλεγμα, το οποίο αναπτύσσεται εξ ολοκλήρου στο Δήμο Καρύστου στην Εύβοια, αποτελούμενο από 17 επιμέρους αιολικά πάρκα και 101 ανεμογεννήτριες. Το έργο ξεκίνησε να κατασκευάζεται πριν από περίπου 2 χρόνια και σήμερα έχουν ηλεκτριστεί 15 από τα 17 πάρκα, με τα υπολειπόμενα 2 να ηλεκτρίζονται ως το τέλος του μήνα.

Οικονομικά μεγέθη

Πέρα από τη σημαντική συμβολή του στα οικονομικά μεγέθη της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή, που σύμφωνα με τη Διοίκηση της εισηγμένης αναμένεται να αντιστοιχεί σε αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας κατά 35% (σε ετησιοποιημένη βάση), ο Καφηρέας είναι έργο καίριας σημασίας για την ενεργειακή αυτονομία και την παραγωγή καθαρής ενέργειας στη χώρα μας. Για αυτό άλλωστε, το έργο έχει ενταχθεί στις διαδικασίες των Στρατηγικών Επενδύσεων του Ν.4608/2019.

Περιβάλλον

Συγκεκριμένα, μόνο από τη λειτουργία του αιολικού συμπλέγματος του Καφηρέα, αναμένεται να παράγεται ενέργεια ικανή να καλύψει τις ανάγκες 226.000 νοικοκυριών και να αποτρέψει την έκλυση 1.017.600 tn CO₂ στην ατμόσφαιρα.

Το έργο συνδέεται με το Ηλεκτρικό Σύστημα της χώρας μέσω υποβρύχιας ενεργειακής ζεύξης μήκους περίπου 69,1 χλμ. που εκκινεί από την Εύβοια και καταλήγει στο ΚΥΤ Λαυρίου, ενώ για τις ανάγκες του έργου έχουν εγκατασταθεί 3 Υποσταθμοί Ανύψωσης Τάσης στην πλευρά της Εύβοιας στις θέσεις «Ομαλιές», «Ευαγγελισμός» και «Σταυρός».

5^{ος} στον κόσμο στο τέλος Οκτωβρίου ο ΓΔ του Χ.Α.

Δείκτης	Απόδοση %
MOEX	48.60%
BIST 100	36.39%
Budapest SE	28.87%
Karachi 100	28.59%
Χ.Α.	28.32%
CSE All-Share	25.70%
Nasdaq	22.78%
WIG20	19.96%
Nikkei 225	18.26%
FTSE MIB	17.02%
Taiwan Weighted	14.23%
RTSI	11.26%
IBEX 35	9.60%
PSI	9.19%
S&P 500	9.23%
Euro Stoxx 50	7.06%
DAX	6.35%
CAC 40	6.34%
Nifty 50	5.38%
BSE Sensex	4.99%
AEX	4.25%
VN 30	3.40%
Bovespa	3.31%
Tadawul All Share	2.02%
KOSPI	1.86%
OMXS30	1.58%
S&P/BMV IPC	1.03%
Dow Jones	-0.28%
IDX Composite	-1.44%
ATX	-1.46%
DJ New Zealand	-1.68%
FTSE 100	-1.76%
Shanghai	-2.28%
S&P/TSX	-2.61%
SMI	-3.12%
S&P/ASX 200	-3.67%
DJ Shanghai	-4.51%
OMXC25	-4.73%
Small Cap 2000	-5.82%
China A50	-7.79%
TA 35	-8.35%
PSEi Composite	-9.02%
BEL 20	-9.33%
SZSE Component	-10.46%
S&P 500 VIX	-12.97%
Hang Seng	-13.56%
SET	-17.19%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή