

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Έξοδος στις αγορές με εκδόσεις ομολόγων – Οι σχεδιασμοί και τα χρονοδιαγράμματα

Ομόλογα, ύψους περίπου 2,6 δισ. ευρώ, θα πρέπει να εκδώσουν οι ελληνικές τράπεζες μέχρι το τέλος του 2025, προκειμένου να καλύψουν τις ανάγκες για τις ελάχιστες απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων και επιέξιμων υποχρεώσεων (MREL), με τις πρόσφατες αναβαθμίσεις από τους διεθνείς οίκους να διευκολύνουν σημαντικά το σχεδιασμό τους, αφού είναι βέβαιο πως θα επιφέρουν περαιτέρω αποκλιμάκωση του κόστους δανεισμού.

Όπως τονίζεται στην Έκθεση για τη Νομισματική Πολιτική της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ), με βάση τα στοιχεία του Ενιαίου Συμβουλίου Εξυγίανσης (SRB) στο τέλος του 2023 απέμεναν περίπου 5,2 δισ. ευρώ που πρέπει να καλυφθούν από αντίστοιχες ομολογιακές εκδόσεις έως το τέλος του 2025. Έκτοτε η καθαρή εκδοτική δραστηριότητα των τραπεζών ανήλθε σε 2,5 δισ. ευρώ (σ.σ. χωρίς σε αυτή να συμπεριλαμβάνεται η επιπρόσθετη έκδοση 100 εκατ. ευρώ που ολοκλήρωσε η Eurobank), γεγονός που σημαίνει ότι η απόσταση που τις χωρίζει από τον τελικό στόχο έχει μειωθεί σημαντικά. Αξίζει να επισημανθεί πως όλες οι τράπεζες έχουν ήδη καλύψει τους ενδιάμεσους – μη δεσμευτικούς στόχους – για τον Ιανουάριο του 2025, εστιάζοντας πλέον στην κατεύθυνση που έχει δώσει ο SRB για το 2026 και η οποία ανεβάζει τον δείκτη για την κάλυψη των MREL πάνω από το 27%.

Προς επίρρωση, η Τράπεζα Πειραιώς, σύμφωνα με τα στοιχεία α' τριμήνου του 2024, έχει δείκτη MREL 26%. Βρίσκεται, δηλαδή, πάνω από τον ενδιάμεσο στόχο του Ιανουαρίου 2025 που για την τράπεζα έχει προσδιοριστεί στο 24,9%, ενώ μέχρι το τέλος της επόμενης χρονιάς θα πρέπει να "πιάσει" το 27,8%. Όπως εξηγούν στο Capital.gr πηγές της τράπεζας, μέχρι τότε και ανάλογα με την οργανική παραγωγή κεφαλαίου θα μπορούσαν να γίνουν μία ή δύο εκδόσεις benchmark size, δηλαδή, της τάξεως 400 με 600 εκατ. ευρώ. "Ο σχεδιασμός προβλέπει την έξοδο στις αγορές το 2025. Το timing, ωστόσο, θα εξαρτηθεί από τις επικρατούσες συνθήκες, οπότε δυνητικά κάποια έκδοση θα μπορούσε να έρθει και νωρίτερα", αναφέρουν χαρακτηριστικά. Αξίζει να σημειωθεί πως ήδη χθες, Δευτέρα, η Moody's έδωσε στην Τράπεζα Πειραιώς την πολυπόθητη επενδυτική βαθμίδα, προχωρώντας στην αναβάθμιση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων αξιολογήσεων κατά δύο βαθμίδες, σε Baa3 από το Ba2. Παράλληλα, ο οίκος αναθεώρησε επί τα βελτίω τη βασική πιστοληπτική αξιολόγηση (BCA) σε ba2 από ba3.

Την αναβάθμιση από τον ίδιο οίκο είδε από την πλευρά της και η Εθνική Τράπεζα, η μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της οποίας πλέον αξιολογείται σε Baa2 από Baa3. Παράλληλα, η αξιολόγηση Baseline Credit Assessment (BCA) αυξήθηκε από σε ba1 από ba2. Υπενθυμίζεται πως ο δείκτης MREL της Εθνικής Τράπεζας διαμορφώθηκε στα τέλη του περασμένου Μαρτίου σε 26,5%, υπερβαίνοντας την ελάχιστη απαίτηση του Ιανουαρίου 2025, ύψους 25,3%, κατά 120 μ.β.. Μέχρι τέλος της επόμενης χρονιάς η τράπεζα σχεδιάζει να βγει στις αγορές με ακόμη μία έκδοση, της τάξεως των 450 – 500 εκατ. ευρώ, με αρμόδιες πηγές να υπογραμμίζουν στο Capital.gr πως το "μαξιλάρι" που έχει εξασφαλιστεί παρέχει στην ΕΤΕ σημαντική ευελιξία ως προς τον χρονισμό. Συνέχεια...

Μόλις τον περασμένο μήνα βγήκε στις αγορές η Alpha Bank, η εκδοτική δραστηριότητα της οποίας είναι εντυπωσιακή, αφού από το 2020 μετρά εννέα εκδόσεις ομολόγων, εκ των οποίων η μία αφορούσε σε AT1, δύο σε TIER II και έξι σε senior preferred. Το γεγονός δε, ότι η Moody's προχώρησε στην αναβάθμισή της σε καθεστώς επενδυτικής βαθμίδας μετά από 14 χρόνια εκτιμάται πως θα συμβάλει θετικά στις όποιες κινήσεις το επόμενο διάστημα. Σε κάθε περίπτωση, ο δείκτης MREL διαμορφώθηκε στο 25,73% στα τέλη του περασμένου Μαρτίου, με την τράπεζα να έχει ήδη επιτύχει το στόχο για τον Ιανουάριο του 2025 (25,24%).

Τέλος, ακόμη μία έκδοση ομολόγου πιθανότατα μέχρι το τέλος του 2024 φέρεται να εξετάζει η Eurobank, ο δείκτης MREL της οποίας διαμορφώθηκε στο 25,9% το α' τρίμηνο του 2024. Η τράπεζα, δηλαδή, έχει ξεπεράσει το στόχο για το 2025 (25,6%), ενώ έχει ήδη καλύψει και το 80% της απόστασης για τον τελικό στόχο (27,9%) του 2026. Η επιπρόσθετη έκδοση των 100 εκατ. ευρώ, πάντως, στην οποία προχώρησε "ως αποτέλεσμα του σταθερού ενδιαφέροντος θεσμικών επενδυτών", θα αθροιστεί στο ομόλογο υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, ύψους 650 εκατ. ευρώ, που εξέδωσε στα τέλη Απριλίου. Υπενθυμίζεται πως το αρχικό ποσό της επίμαχης έκδοσης είχε προσδιοριστεί στα 500 εκατ. ευρώ, με την ισχυρή συμμετοχή, ωστόσο, όπως φάνηκε και από την υπερκάλυψη πάνω από δύο φορές, οδήγησε στην αύξησή του στα 650 εκατ. ευρώ. Όσον αφορά στην απόδοση, αυτή από 5,25% που ήταν η αρχική ενδεικτική προσφορά έκλεισε στο 5% ετησίως, ενώ στην επιπρόσθετη έκδοση διαμορφώθηκε στο 4,806%.

Τα χαρακτηριστικά των εκδόσεων

Από τις αρχές του 2018 οι τράπεζες έχουν προχωρήσει σε ένα μπαράζ εκδόσεων, συνολικής αξίας περίπου 16,9 δισ. ευρώ. Σύμφωνα με την ΤτΕ δε, από το υφιστάμενο υπόλοιπο, ύψους περίπου 15 δισ. ευρώ, τα 9,1 δισ. ευρώ έχουν αντληθεί μέσω έκδοσης τίτλων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior), ενώ τα 5,9 δισ. ευρώ έχουν αντληθεί με την έκδοση τίτλων χαμηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (subordinated). Μετά την ανακοίνωση των θετικών προοπτικών από τον οίκο S&P τον Απρίλιο του 2023 για την κρατική πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδος, ο μέσος όρος των αποδόσεων των τραπεζικών ομολόγων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, σταθμισμένος ως προς την αξία των υποκείμενων ομολόγων, έχει μειωθεί κατά περίπου 290 μ.β..

Πηγή: capital.gr



Metlen (Μυτιληναίος): Τα βήματα για την είσοδο στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου

Τη στρατηγική ανάπτυξης της Metlen με τη διεθνοποίηση του μοντέλου με το οποίο λειτουργεί στην Ελλάδα, παρουσίασαν χθες σε δημοσιογράφους τα στελέχη του ομίλου.

Ταυτόχρονα, παρουσιάστηκαν τα βήματα για την είσοδο της Metlen στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου, κάτι που αναμένεται να πραγματοποιηθεί στο πρώτο εξάμηνο του 2025.

Η δομή της συναλλαγής που θα πραγματοποιηθεί θα είναι αντίστοιχη με αυτή που έγινε και για την είσοδο της TITAN και της Coca Cola σε Χρηματιστήριο του εξωτερικού.

Ειδικότερα, σημειώθηκε ότι θα δημιουργηθεί μια εταιρεία Meltne PLC με έδρα το Λονδίνο που θα καταθέσει αίτηση εισαγωγής στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου, με προϋπόθεση την απόκτηση της εισηγμένης στην Ελλάδα στο Λονδίνο. Ακολούθως θα γίνει δημόσια πρόταση για την απόκτηση του 90% των μετοχών της σημερινής εισηγμένης από την Meltne PLC.

Αφού πετύχει η δημόσια πρόταση για το 90% των μετοχών της Metlen SA, θα ακολουθήσει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των μετοχών της εταιρείας. Ακολούθως η αγγλική εταιρεία θα διαπραγματεύεται και στα δύο Χρηματιστήρια της Αθήνας και του Λονδίνου.

Προοπτική αύξησης της κεφαλαιοποίησης

Η είσοδος της Metlen στο Χρηματιστήριο το Λονδίνο, δημιουργεί σημαντικές προοπτικές για την αύξηση της αποτίμησης της εταιρείας. Επίσης τονίστηκε ότι εκτιμάται ότι μέσα στο επόμενο 12μηνο η εταιρεία θα πάρει Επενδυτική Βαθμίδα (Investment Grade).

Με βάση τη σημερινή της κεφαλαιοποίηση, η εταιρεία βρίσκεται στη 80η του δείκτη FTSE 100 του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου, ενώ με βάση την κερδοφορία της, η θέση που της αντιστοιχεί όμως είναι περίπου στο 50, κάτι που δείχνει τη δυνατότητα αύξησης της αποτίμησης της που διαθέτει η εταιρεία, ως εισηγμένη στο LSE.

Επίσης, τονίστηκε ότι σήμερα το P/E της Metlen στο ελληνικό Χρηματιστήριο είναι 8 ενώ το P/E στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου είναι 12, κάτι που δείχνει ότι υπάρχει περιθώριο αύξησης της μετοχής της κατά 50%.

Με κεφαλαιοποίηση 5 δισ. ευρώ

Όπως ανέφεραν τα στελέχη της εταιρείας η κεφαλαιοποίηση της Metlen είναι 5 δισ. ευρώ, και αντιστοιχεί με το 5% της κεφαλαιοποίησης του Ελληνικού Χρηματιστηρίου. Οι θεσμικοί επενδυτές κατέχουν το 52% των μετοχών της, ενώ η εμπορευσιμότητά της είναι υψηλή και το 78% των μετοχών της διαπραγματεύεται καθημερινά.

Ταυτόχρονα, εδραιώνοντας την κερδοφορία του ομίλου πάνω από το 1 δισ. EBITDA και με ανοιχτές πιστωτικές γραμμές 10 δισ. ευρώ, η εταιρεία θα έχει τη δύναμη να χρηματοδοτήσει εξαγορές για την ανάπτυξή της και νέες επενδύσεις όποτε χρειαστεί.

Με μια θέση στον FTSE 100 του Λονδίνου, το αποτέλεσμα θα είναι να ξεκλειδώσει περαιτέρω την αξία του και να βγει κι άλλο μπροστά, αυξάνοντας την ορατότητά της στους επενδυτές από όλο τον κόσμο. Βάζει τις βάσεις για το μέλλον ανεβάζοντας κι άλλο τον πήχη. Και ταυτόχρονα, διατηρεί την παρουσία της στο Ελληνικό Χρηματιστήριο, κάτι που αποτελεί ψήφο εμπιστοσύνης στην ελληνική οικονομία και τις προοπτικές της.

Θα εξασφαλίσει νέα σημαντικά πλεονεκτήματα, και πολλαπλάσιες δυνατότητες να υλοποιήσει τα νέα σχέδια ανάπτυξής της, αφού, ανήκοντας στην ομάδα των ισχυρότερων εταιρειών στον κόσμο, ενισχύει το κύρος της και αποκτά πρόσβαση σε μια μεγάλη δεξαμενή κεφαλαίων.

Ανάπτυξη στην Ευρώπη

Στρατηγική της εταιρείας είναι να επεκτείνει τη δραστηριότητά της στην προμήθεια ενέργειας και το φυσικό αέριο στην Ευρώπη. Με όπλο της, την υψηλή κερδοφορία και τις ανοιχτές πιστωτικές γραμμές που διαθέτει ύψους 10 δισ. ευρώ, μπορεί να υλοποιήσει τους σχεδιασμούς για επέκταση του επιτυχημένου συνεργατικού μοντέλου και σε άλλες αγορές, ξεκινώντας από την Ιταλία, μια αγορά 5 φορές μεγαλύτερη από την ελληνική.

Με βάση τις αγορές της Ελλάδας και της Ιταλίας η εταιρεία θα προχωρήσει στην ανάπτυξή της και σε άλλες αγορές των Βαλκανίων και της Ευρώπης. Αντίστοιχα και στο φυσικό αέριο θεωρεί ότι υπάρχει σημαντική ευκαιρία, διείσδυσης στην ευρωπαϊκή αγορά.



Societe Generale: Οι αποδόσεις των γαλλικών ομολόγων θα κινηθούν σε υψηλότερα επίπεδα

Σε υψηλότερο εύρος τιμών θα κινείται πιθανότατα το γαλλικών κρατικών ομολόγων μετά το αποτέλεσμα του δεύτερου γύρου των βουλευτικών εκλογών που έφεραν στην πρώτη θέση τη συμμαχία των αριστερών κομμάτων, σύμφωνα με τη Societe Generale.

Παρά το υψηλό δημόσιο χρέος της, η Γαλλία επωφελήθηκε επί μακρόν από την κυρίαρχη, μαζί με τη Γερμανία, θέση της στην Ευρωζώνη, η οποία καθιστούσε τους επενδυτές για τον κίνδυνο από τις χαμηλές δημοσιονομικές επιδόσεις της.

Δύσκολη η δημοσιονομική προσαρμογή

Αυτός ο εφησυχασμός τίθεται τώρα εν αμφιβόλων. Ήδη, η απόφαση του προέδρου Εμανουέλ Μακρόν να προκηρύξει πρόωρες εκλογές οδήγησε το spread - τη διαφορά μεταξύ των αποδόσεων των γαλλικών και των γερμανικών ομολόγων - να διευρυνθεί στο υψηλότερο επίπεδο από την κρίση δημόσιου χρέους στην Ευρωζώνη.

Μετά το αποτέλεσμα του δεύτερου γύρου των εκλογών, από το οποίο κανένα κόμμα δεν έχει την απόλυτη πλειοψηφία, οποιαδήποτε νέα γαλλική κυβέρνηση συνασπισμού θα δυσκολευτεί να προωθήσει οικονομικές μεταρρυθμίσεις ή να βρει κοινό έδαφος στη δημοσιονομική πολιτική καθώς οι διαφορές μεταξύ των κομμάτων είναι σημαντικές όσον αφορά τους φόρους και τις κρατικές δαπάνες.

Το spread κυμαινόταν γύρω στις 40 με 50 μονάδες βάσης πριν ο Μακρόν διαλύσει το κοινοβούλιο τον περασμένο μήνα και τώρα κινείται πάνω από τις 60 μονάδες βάσης, παρά την ανακούφιση των αγορών χθες από το γεγονός ότι ούτε η αριστερά ούτε η ακροδεξιά έχουν απόλυτη πλειοψηφία.

«Το αδιέξοδο (στη γαλλική πολιτική σκηνή) δικαιολογεί ένα επασφάλιστρο κινδύνου, επειδή καθιστά τη Γαλλία πιο ευάλωτη σε οποιοδήποτε πρόσθετο εξωτερικό σοκ και νομίζω ότι είμαστε λίγο εφησυχασμένοι με την υπόθεση ότι ο Μακρόν μπορεί να αντιμετωπίσει το αριστερό μπλοκ», δήλωσε διαχειριστής χαρτοφυλακίου στην TwentyFour Asset Management. Η Nuveen, ένας από τους μεγαλύτερους διαχειριστές επενδύσεων παγκοσμίως, λέει ότι εξακολουθεί να μην αισθάνεται άνετα να μπει (στην αγορά ομολόγων), δεδομένης της τόσο μεγάλης αβεβαιότητας, ενώ η UBS Global Wealth Management προτιμά χώρες με πιο σταθερή πορεία του χρέους τους.

Ευάλωτα και τα ιταλικά ομόλογα

Πέρα από τη Γαλλία, ο περασμένος μήνας κατέδειξε την ευαλωτότητα των αγορών ομολόγων σε χώρες όπως η Ιταλία, όπου τα spreads έχουν επίσης διευρυνθεί, και οι ΗΠΑ, όπου οι επενδυτές ποντάρουν σε πληθωριστικά μέτρα στήριξης.

Η Γαλλία βρισκόταν ήδη σε τροχιά σύγκρουσης με την Ευρωπαϊκή Ένωση, η οποία αρχίζει να ασκεί αυστηρότερες κυρώσεις στα κράτη μέλη που παραβιάζουν τους δημοσιονομικούς κανόνες. Όποια κυβέρνηση κι αν προκύψει, θα πρέπει να ξεκινήσει αμέσως διαπραγματεύσεις για μια νέα πορεία ώστε το δημοσιονομικό έλλειμμα να μειωθεί κάτω από το 3% του ΕΠ.

Η κυβέρνηση Μακρόν είχε ήδη σχεδιάσει επώδυνες περικοπές δαπανών για να μειώσει το έλλειμμα στο 5,1% φέτος από 5,5% το 2023. Αλλά αυτά τα μέτρα είναι πιθανότατα εκτός συζήτησης πλέον, καθώς όλα τα κόμματα που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην επόμενη κυβέρνηση συνασπισμού έχουν υποσχεθεί αυξημένες δαπανών.

Το Institut Montaigne εκτιμά ότι οι υποσχέσεις του αριστερού Νέου Λαϊκού Μετώπου θα στοίχιζαν σχεδόν 179 δις. ευρώ (ετήσιως, ενώ ακόμη και το πρόγραμμα του κόμματος του Μακρόν θα επέφερε πρόσθετες δαπάνες κοντά στα 21 δις. ευρώ).

Πηγή: Bloomberg

The market is now pricing in a 78% probability of a Fed rate cut in September, up from 64% a week ago and 50% a month ago.

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 SEP 2024 FED MEETING

