

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ανταλλάχθηκαν ομόλογα 25,47 δισ. ευρώ στο swar ... Στο 85% η συμμετοχή

Ανακοινώθηκαν από το ΥΠΟΙΚ τα προκαταρκτικά αποτελέσματα του swar από τα οποία προκύπτει ότι το ποσό που έχει δοθεί για ανταλλαγή ανέρχεται σε 25,47 δισ. ευρώ έναντι ενός συνολικού ποσού που αφορούσε η πρόταση οριακά χαμηλότερο των 30 δισ. ευρώ.

Στο πλαίσιο της συμφωνίας θα εκδοθούν πέντε νέες σειρές ομολόγων συνολικού όγκου 25,75 δισ. ευρώ.

Ειδικότερα, σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση οι τίτλοι που προσφέρθηκαν ανά ομόλογο είναι:

Designated Securities (ISIN)	Aggregate principal amount of Designated Securities validly tendered for exchange for Benchmark Notes
GR0138006722	€1,253,750,020
GR0138007738	€1,297,653,421
GR0138008744	€1,336,807,027
GR0138009759	€1,248,673,098
GR0138010765	€1,233,107,289
GR0138011771	€1,200,096,317
GR0138012787	€1,227,879,741
GR0138013793	€1,221,751,730
GR0138014809	€1,266,744,665
Designated Securities (ISIN)	Aggregate principal amount of Designated Securities validly tendered for exchange for Benchmark Notes
GR0128010676	€1,241,970,430
GR0128011682	€1,323,460,423
GR0128012698	€1,315,125,107
GR0128013704	€1,279,482,933
GR0128014710	€1,304,844,818
GR0133006198	€1,340,070,827
GR0133007204	€1,333,038,452
GR0133008210	€1,265,337,989
GR0133009226	€1,236,918,086
GR0133010232	€1,242,046,311
GR0138005716	€1,303,615,397

Και σύμφωνα πάντα με την επίσημη ανακοίνωση του ΥΠΟΙΚ, με βάση τα παραπάνω, τα νέα ομόλογα που θα εκδοθούν στο πλαίσιο του swar θα έχουν τα εξής μεγέθη:

- Τα νέα ομόλογα λήξεως το 2023 θα είναι συνολικού ποσού 4.344.557.124 ευρώ
- Τα νέα ομόλογα λήξεως το 2028 θα είναι συνολικού ποσού 5.942.780.424 ευρώ
- Τα νέα ομόλογα λήξεως το 2033 θα είναι συνολικού ποσού 6.076.215.808 ευρώ
- Τα νέα ομόλογα λήξεως το 2037 θα είναι συνολικού ποσού 4.797.348.697 ευρώ
- Τα νέα ομόλογα λήξεως το 2042 θα είναι συνολικού ποσού 4.595.803.336 ευρώ

Ημερομηνία διακανονισμού είναι η 5η Δεκεμβρίου. Όπως αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση του ΟΔΔΗΧ η Ελληνική Δημοκρατία αναμένεται να ανακοινώσει τα τελικά αποτελέσματα στις 30 Νοεμβρίου, περί τις 17:00.



Goldman Sachs: Στα 3,75 ευρώ η τιμή-στόχος για την Τράπεζα Πειραιώς

Ουδέτερη στάση διατηρεί η Goldman Sachs για την Τράπεζα Πειραιώς και τιμή στόχο τα 3,75 ευρώ, με βάση την ελληνική πολιτική κατάσταση, την μακροοικονομική ανάκαμψη και των λειτουργικών προοπτικών της τράπεζας, μετά τα αποτελέσματα γ' τριμήνου.

Όπως σημειώνει η αμερικάνικη τράπεζα, οι κίνδυνοι υποβάθμισης της τιμής-στόχου ή οι καταλύτες αναβάθμισης της, έχουν να κάνουν με την καλύτερη ή χειρότερη ποιότητα assets και της top line τάσης, την πρόοδο στην αναδιάρθρωση του ομίλου, την μόχλευση καθώς και της χρηματοδοτικές συνθήκες. Περαιτέρω κίνδυνοι, όπως επισημαίνει, σχετίζονται με την πολιτική σταθερότητα και το μακροοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας.

Σε ότι αφορά τις τάσεις του ισολογισμού της, η G.S σημειώνει ότι η Πειραιώς συνέχισε να σημειώνει εισροές καταθέσεων στο γ' τρίμηνο (+0,9 δισ. ευρώ) συμβάλλοντας στο 40% της αγοράς, ενώ η ποιότητα του ενεργητικού συνέχισε να βελτιώνεται με αρνητικό σχηματισμό τόσο στα NPEs όσο και στα NPLs. Επίσης, επανέλαβε τους στόχους SSM και επιβεβαίωσε επίσης ότι αναμένει να είναι "ελαφρώς" κερδοφόρα για ολόκληρο το έτος 2017.

Η εκκίνηση των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών αναμένεται να φέρει μείωση του όγκου των μη εξυπηρετούμενων δανείων κατά 0,8-0,9 δισ. ευρώ το 2018 και θα διπλασιαστεί το 2019.

BOPr.AT	12m Price Target: €3.75	Price: €2.08	Upside: 80.3%		
Neutral					
GS Forecast					
Market cap: €908.3mn / \$1.1bn	Net inc. (€mn)	12/16	12/17E	12/18E	12/19E
3m ADTV: €5.3mn / \$6.3mn	Tang. BVPS (€)	16.81	16.57	17.13	17.82
Greece	EPS (€)	(0.16)	(0.15)	0.56	0.69
Europe Banks	DPS (€)	0.00	0.00	0.00	0.00
Tang. equity/tang. assets (%):	GS ROTE (%)	(0.9)	(0.9)	3.3	3.9
10.1	P/TBV (x)	0.2	0.1	0.1	0.1
	P/E (x)	NM	NM	3.7	3.0
	Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
	CET1 ratio (%)	12.4	12.4	13.0	12.1
		6/17	9/17E	12/17E	3/18E
	EPS (€)	(0.05)	0.02	(0.03)	0.15

Source: Company data, Goldman Sachs Research estimates, FactSet. Price as of 28 Nov 2017 close.



Η Goldman Sachs επισημαίνει ότι σε ότι αφορά τα stress tests η τράπεζα αναμένει ότι η αξιολόγηση θα ευθυγραμμιστεί στενά με τα ευρύτερα ευρωπαϊκά tests. Αν και αυτό σημαίνει ότι οι τράπεζες μπορεί να μην δουν ρητά pass / fail όρια (όπως το 2015), η ικανότητα ενσωμάτωσης των προγραμματισμένων σχεδίων μείωσης των NPEs και τα μέτρα ενίσχυσης του κεφαλαίου, δεν είναι ακόμη ξεκάθαρα. Ενώ δεν υπάρχει καμία εγγύηση ότι η μεθοδολογία μπορεί να προσαρμοστεί, η διοίκηση ανέφερε ότι παραμένει σε ανοιχτό διάλογο με τους εποπτικούς φορείς.

Για το λογιστικό πρότυπο IFRS 9, η Goldman Sachs σημειώνει ότι ενώ η τράπεζα ανακοίνωσε ότι αναμένεται να επωφεληθεί πλήρως από τις σχετικές προβλέψεις για το IFRS 9, το αντίκτυπο στα κεφάλαια θα ανέλθει μόνο στο 30% της συνολικής επίπτωσης λόγω της περιόδου σταδιακής εφαρμογής.



Lamda Development: Πούλησε το ακίνητο «Kalemegdan» στο Βελιγράδι έναντι 25 εκατ. Ευρώ

Στην πώληση του ακινήτου «Kalemegdan» στο Βελιγράδι, στην τιμή των 25 εκατ. ευρώ προχώρησε η Lamda Development, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση.

Όπως επισημαίνεται στην ανακοίνωση, στο πλαίσιο της υφιστάμενης στρατηγικής της σύμφωνα με την οποία η Lamda Development επικεντρώνει τις δραστηριότητες της στην ελληνική αγορά, με έμφαση στη περαιτέρω ανάπτυξη της στο τομέα των εμπορικών κέντρων και γενικά ακινήτων οργανωμένου λιανικού εμπορίου, όπως και στο πολύ σημαντικό έργο της ανάπτυξης του Ελληνικού, η εταιρεία προέβη στην πώληση του ακινήτου «Kalemegdan» στο Βελιγράδι, στην τιμή των 25 εκατ. ευρώ.

Η λογιστική αξία του ακινήτου ήταν 40,4 εκατ. ευρώ.



Bearish η Goldman Sachs για τα ομόλογα το 2018

Bearish είναι οι προοπτικές που "δίνει" η Goldman Sachs για τις κυριότερες αγορές ομολόγων το 2018, λόγω των εκτιμήσεων για ισχυρή ανάπτυξη στις ανεπτυγμένες οικονομίες, για επιτάχυνση του πληθωρισμού και τις περισσότερες από τις αναμενόμενες αυξήσεις επιτοκίων από την Fed.

Έτσι, συστήνει short θέσεις στα 10ετή κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ με στόχο την απόδοση της τάξης του 3%, ενώ δηλώνει neutral στάση στα spreads ευρωζώνης, τα οποία όπως τονίζει θα βρεθούν αντιμέτωπα με αντίθετες δυνάμεις.

Όπως εξηγεί, η βελτιωμένη μακροοικονομική εικόνα υποστηρίζει ένα περιβάλλον σύσφιξης των spreads στην ευρωζώνη, αλλά η μείωση των αγορών ομολόγων της ΕΚΤ (QE) ως ποσοστό των ακαθάριστων εκδόσεων, λειτουργεί προς την αντίθετη κατεύθυνση.

Η G.S αναμένει ότι ο συστημικός κίνδυνος ή ο κίνδυνος διάλυσης της ευρωζώνης θα παραμείνει χαμηλός, αλλά αυτό είναι ήδη προεξοφλημένο. Όλα τα παραπάνω οδηγούν την αμερικάνικη τράπεζα να είναι "ουδέτερη" προς τα ομόλογα της ευρωζώνης, ενώ επισημαίνει ότι η εγχώρια πολιτική θα επηρεάσει τα spreads στην περιφέρεια (ιταλικές εκλογές, εντάσεις γύρω από την Καταλονία), όπως σημαντικό ρόλο θα παίξουν και οι εξελίξεις-συζητήσεις στην ευρωζώνη γύρω από την "αρχιτεκτονική" της νομισματικής ένωσης.

Συνέχεια...

Αυτή τη στιγμή τα ιταλικά ομόλογα είναι πιο φθηνά από αυτά της Ιβηρικής και ειδικά της Πορτογαλίας. Με βάση το βασικό της σενάριο για μία κεντρικά κυβέρνηση συνασπισμού συστήνει στους επενδυτές να εκμεταλλευτούν την πιθανή αδυναμία των ιταλικών κρατικών ομολόγων πριν από τις γενικές εκλογές της άνοιξης, για θέσεις long στους ιταλικούς τίτλους έναντι των ισπανικών και των πορτογαλικών.

Η Goldman εκτιμά ότι οι μηνιαίες αγορές ομολόγων της ΕΚΤ θα κινηθούν σε μέσο όρο στα 25-35 δισ. ευρώ για το μεγαλύτερο μέρος του 2018, γεγονός που υποδηλώνει μείωση της του 30% στον ρυθμό αγορών της ΕΚΤ στη δευτερογενή αγορά.

Πώς θα επηρεάσει αυτό τα spreads στα ομόλογα της ευρωζώνης; Η τράπεζα σημειώνει ότι οι πολιτικές της ΕΚΤ (LTROs, αρνητικά καταθετικά επιτόκια και QE), έχουν μειώσει τις αποδόσεις στα 10ετή γερμανικά ομόλογα και στις αγορών ομολόγων με αξιολόγηση "AAA" στην περιοχή, κατά 40-60 μ.β συνολικά. Ο αντίκτυπος στις ιταλικές και τις ισπανικές αποδόσεις ήταν μεγαλύτερος (50-100 μ.β.) λόγω της εξαφάνισης τους πιστωτικού κινδύνου σε αυτές της χώρες. Με δεδομένο ότι ο ισολογισμός της ΕΚΤ θα συνεχίσει να αυξάνεται το 2018, το μεγαλύτερο μέρος αυτών των θετικών επιπτώσεων θα συνεχιστεί. Στη συνέχεια και καθώς τα ομόλογα που κατέχει η ΕΚΤ στο χαρτοφυλάκιό της τώρα, θα επανεπενδυθούν όταν λήξουν, ο περιορισμός των θετικών αυτών επιπτώσεων θα είναι σταδιακός.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της G.S, η δραστηριότητα της ΕΚΤ στις δευτερογενείς αγορές ομολόγων της ευρωζώνης οδήγησε σε πτώση των αποδόσεων των ομολόγων της ευρωζώνης, με τη μέση μηνιαία μείωση να κυμαίνεται από 50 μ.β (το 2015) έως 10 μ.β πιο πρόσφατα. Η μείωση του QE αναπόφευκτα θα οδηγήσει σε μείωση των ροών προς αυτά τα assets και έτσι θα πιεστούν ανοδικά τα spreads, ειδικά στις αγορές της ευρωπεριφέρειας οι οποίες και ωφελήθηκαν το περισσότερο από το QE.



Ευρωζώνη: Σε υψηλό 17 ετών η καταναλωτική εμπιστοσύνη, μικρή βελτίωση στην Ελλάδα

Ενισχύθηκε περαιτέρω τον Νοέμβριο η εμπιστοσύνη των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων στην Ευρωζώνη, σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε σήμερα στη δημοσιότητα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Ειδικότερα, ο δείκτης Οικονομικού Κλίματος της Κομισιόν ενισχύθηκε στις 114,6 μονάδες από 114,1 μονάδες τον Οκτώβριο, σκαρφαλώνοντας στο υψηλότερο επίπεδο από τον Οκτώβριο του 2000.

Για την Ελλάδα η έρευνα της Κομισιόν καταγράφει οριακή βελτίωση του δείκτη στις 98,4 μονάδες από 98,3 μονάδες. Στη Γερμανία, τη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρωζώνης, το πολιτικό αδιέξοδο φαίνεται να επιβαρύνει το κλίμα με τον δείκτη να υποχωρεί στο 114,4 από 114,5 τον προηγούμενο μήνα. Στη Γαλλία αντίθετα ο δείκτης σημείωσε άλμα στις 112 μονάδες από 110,1 τον Οκτώβριο.

Τραπεζικός Δείκτης: Ο επόμενος στόχος μετά τη χθεσινή μεγάλη άνοδο....

Με μεγάλα κέρδη 7% έκλεισαν χθες οι τράπεζες, προσφέροντας μια σημαντική ανακούφιση μετά τα τελευταία προβλήματα, με την ελπίδα όλων να είναι ότι η καλή εικόνα θα συνεχιστεί. Να θυμίσουμε αρχικά ότι η πρόσφατη αντίδραση των τραπεζών ξεκίνησε στις στηρίξεις που είχαμε επισημάνει στα επίπεδα των 610 – 620 μονάδων. Με τον τραπεζικό δείκτη να κλείνει χθες στις 729,36 μονάδες θα αναφερθούμε στους επόμενους στόχους που είναι τα επίπεδα των 745 – 755 μονάδων (υψηλό ημέρας οι 752 μονάδες). Θα λέγαμε ότι μια διάσπαση των 745 – 755 μονάδων θα ήταν ένα μεγάλο βήμα για τη βελτίωση της διαγραμματικής εικόνας των τραπεζικών μετοχών. Τώρα στο σενάριο της αδυναμίας επιστροφής υψηλότερα των προαναφερθέντων επιπέδων, το πιο βασικό είναι να μείνει ο δείκτης υψηλότερα των 690 – 700 μονάδων, έτσι ώστε να αποφευχθούν τα χειρότερα και μια πτώση του δείκτη μέχρι τις στηρίξεις στις 610 – 620 μονάδες.

