

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Τι θα κερδίσουν από την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας

Αλλαγή σκηνικού για τις τράπεζες θα σηματοδοτούσε η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από το ελληνικό Δημόσιο, καθιστώντας ελκυστικές τις ελληνικές τράπεζες σε επενδυτές μεγάλου βάθους, ενόψει των υψηλών αναγκών άντλησης κεφαλαίων αλλά και της στρατηγικής αποεπένδυσης που είναι προ των πυλών.

Όπως γράφει το Money Review, μια τέτοια εξέλιξη θα άνοιγε τον δρόμο για την κάλυψη των υποχρεώσεων ύψους 15 δις. ευρώ που έχουν οι τράπεζες τα προσεχή χρόνια με χαμηλό κόστος, εξοικονομώντας, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των ελληνικών τραπεζών, έως και 300 εκατ. ευρώ για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Αυτό κάτω υπό κανονικές συνθήκες, όπως υπογραμμίζουν, δηλαδή με βάση την εκτίμηση ότι το μέσο κόστος θα μπορούσε να μειωθεί περίπου στο 2% έναντι 3% που υπολόγιζαν οι τράπεζες ότι θα είναι το μέσο κόστος άντλησης κεφαλαίων και όχι 5%-6% που βρίσκονται σήμερα οι τιμές των ομολόγων που εξέδωσαν τα πιστωτικά ιδρύματα την τελευταία 2ετία – και πάντως πριν από την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία.

Η εξοικονόμηση τόκων σε μια περίοδο απομόχλευσης του ενεργητικού των ελληνικών τραπεζών λόγω των εκτεταμένων πωλήσεων και τιτλοποιήσεων, που συμπαρασύρει σε δραματική μείωση των εσόδων από τόκους –παρά την πιστωτική επέκταση που σημειώνεται– αποτελεί, όπως εξηγούν αρμόδια τραπεζικά στελέχη, θέμα υψίστης σημασίας. Εκτός από το άμεσο όφελος θα οδηγούσε στη μείωση του πιστωτικού κινδύνου, αλλάζοντας το προφίλ των ελληνικών τραπεζών και ανοίγοντας τον δρόμο για την καλύτερη τιμολόγηση των πελατών τους σε μια περίοδο που η ρευστότητα στην οικονομία θα αποτελέσει κλειδί για τη στήριξη της ανάπτυξης.

Πολύ περισσότερο η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας θα εξασφάλιζε την άνετη πρόσβαση στις αγορές και θα διεύρυνε τις πηγές άντλησης των απαιτούμενων κεφαλαίων, καθώς οι ελληνικές τράπεζες θα απευθύνονταν πλέον σε επενδυτές μεγάλου κύρους και όχι κυρίως σε hedge funds που είναι σήμερα οι βασικοί χρηματοδότες των ελληνικών εκδόσεων και των οποίων το capacity δείχνει να εξαντλείται. Την τάση αυτή, δηλαδή του κορεσμού της επενδυτικής βάσης, επιβεβαίωσαν οι τελευταίες εκδόσεις που «πρόλαβαν» να εκτελέσουν οι ελληνικές τράπεζες το γ' και το δ' τρίμηνο του 2021, λίγο πριν από το ξέσπασμα της «τέλειας καταιγίδας», όπως χαρακτήρισε ο διοικητής της ΤτΕ Γιάννης Στουρνάρας την ακολουθία πανδημίας και γεωπολιτικής κρίσης.

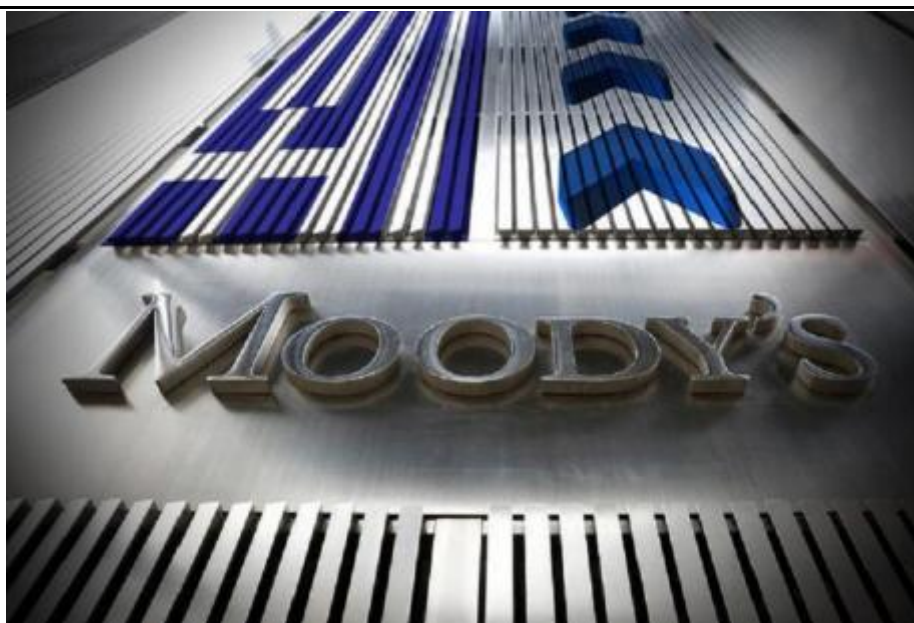
Στις εκδόσεις αυτές, όπως εξηγούν πηγές στην «Κ», συμμετείχαν και οι ίδιες οι τράπεζες, καλύπτοντας η μία τη ζήτηση της άλλης, προκειμένου να ολοκληρωθούν συναλλαγές ύψους 1,5 δις. «Αν δεν υπήρχε το ελληνικό bid η εκτέλεση αυτών των συναλλαγών θα είχε δυσκολίες και πιθανόν να απαιτούνταν υψηλότερο yield για να εκτελεστούν», εξηγούν στελέχη της αγοράς, σημειώνοντας ότι η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας θα απάλλαζε τις τράπεζες από το «άγχος» εκτέλεσης των συναλλαγών στο μέλλον και φυσικά από το κόστος, καθώς «η συζήτηση θα γινόταν σε άλλη βάση και με επενδυτές άλλου προφίλ και μεγάλου βάθους».

«Οι πελάτες που αγοράζουν ομόλογα ελληνικών τραπεζών είναι οι high yield επενδυτές, οι οποίοι όμως δεν έχουν το ίδιο βάθος και το ίδιο μέγεθος που έχουν αυτοί που ασχολούνται με investment grade επενδύσεις. Η διαφορά μπορεί να είναι 1 προς 100, δηλαδή εάν τα hedge funds έχουν 1 δις. ευρώ να διαθέσουν, αυτοί που επενδύουν σε investment grade μπορεί να έχουν 100 φορές περισσότερα κεφάλαια να επενδύσουν», εξηγούν οι ίδιες πηγές, επισημαίνοντας ότι η επενδυτική βαθμίδα θα διευκολύνει τόσο την απορρόφηση των τραπεζικών τίτλων όσο και την τιμολόγησή τους.

Συνέχεια....

Η κατάσταση που επικρατεί σήμερα σε ό,τι αφορά τις αποδόσεις των ομολόγων που έχουν εκδώσει την τελευταία 2ετία οι ελληνικές τράπεζες είναι απαγορευτική, καθώς το κόστος έχει διπλασιαστεί σε σχέση με τα ισχύοντα την περίοδο πριν από το ξέσπασμα της γεωπολιτικής κρίσης. Ακόμη όμως και πριν από τις τρέχουσες εξελίξεις τα spreads των εκδόσεων των ελληνικών τραπεζών σε σχέση με αυτά του ελληνικού Δημοσίου ήταν πάνω από τις 200 μονάδες βάσης (σήμερα είναι πάνω από τις 300), όταν τα αντίστοιχα spreads των ιταλικών ή των ισπανικών τραπεζών με το ιταλικό ή το ισπανικό δημόσιο δεν ξεπερνούσαν τις 100 μονάδες βάσης. Μια αιτία είναι ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν είχαν ολοκληρώσει την προσπάθεια εξυγίανσης των ισολογισμών τους και έτσι η αγορά τιμολογούσε τις ελληνικές τράπεζες με σημαντική διαφορά σε σχέση με το ελληνικό Δημόσιο. Η κατάσταση αυτή θα μπορούσε να αλλάξει καθώς η προσπάθεια μείωσης των NPEs ολοκληρώνεται σταδιακά και από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες (δύο από αυτές –Εθνική και Eurobank– πέτυχαν τον στόχο ήδη από τα τέλη του 2021), εξισορροπώντας την απόσταση μεταξύ ελληνικού Δημοσίου και ελληνικών τραπεζών, προοπτική που ανατράπηκε όμως μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία και την ενεργειακή κρίση που ακολούθησε.

Υπό αυτές τις συνθήκες η εξέλιξη των spreads διευρύνθηκε και τα σχέδια για πρόσβαση στις αγορές έχουν μπει στις ελληνικές καλένδες για τους επόμενους μήνες και ίσως και για όλο το 2022, μεταθέτοντας την υποχρέωση για την άντληση κεφαλαίων με εκδόσεις ύψους 15 δισ. ευρώ εν ευθέτω χρόνω.



Αναβαθμίζει τις ελληνικές τράπεζες η Moody's

Στην αναβάθμιση πέντε ελληνικών τραπεζών προχωρά η Moody's, διατηρώντας μάλιστα θετικές προοπτικές, κάτι που σημαίνει ότι ετοιμάζει και άλλες αναβαθμίσεις. Πρόκειται για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες (Εθνική, Eurobank, Alpha Bank και Τρ. Πειραιώς) και την Attica Bank.

Ειδικότερα, η Moody's αναβαθμίζει τις Εθνική και Eurobank Ba3 από B2, την Alpha Bank σε B1 από B2 και την Τρ. Πειραιώς σε B2 από B3. Όλες οι προοπτικές είναι θετικές.

Επίσης, αναβαθμίζει την Attica Bank σε Caa2 από Caa3 με θετικές προοπτικές.

Η αξιολόγηση της Παγκρήτιας Τράπεζας επιβεβαιώνεται στο Caa2, με αναβάθμιση των προοπτικών σε θετικές.



Mytilineos: Κατασκευάζει 3 μονάδες παραγωγής ενέργειας στη Βρετανία

Η MYTILINEOS, μέσω του Τομέα Έργων Βιώσιμης Ανάπτυξης, αναλαμβάνει την ανάπτυξη τριών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας ανοιχτού κύκλου (OCGT) στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Ειδικότερα, η MYTILINEOS έχει υπογράψει τις συμβάσεις με τρεις θυγατρικές της Drax Group plc, της μεγαλύτερης εταιρείας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές στο Ηνωμένο Βασίλειο και συγκεκριμένα με τις Hirwaun Power Limited, Progress Power Limited και Millbrook Power Limited για την κατασκευή 3 OCGTs με ισχύ περίπου 299 MW το καθένα.

Οι σύμβασεις περιλαμβάνουν τη μελέτη, προμήθεια και κατασκευή (EPC) και των 3 σταθμών, που θα είναι πανομοιότυποι. Ο εξοπλισμός του κάθε αεριοστρόβιλου θα είναι Siemens Energy SGT5-4000F.

Κάθε μονάδα ηλεκτροπαραγωγής θα λειτουργεί τοπικά (με εγκατάσταση για απομακρυσμένη λειτουργία) ως μονάδα αιχμής και θα λειτουργεί έως και 1.500 ώρες ετησίως για να υποστηρίξει το δίκτυο σε περιόδους υψηλής ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας και κατά τη διάρκεια τυχόν γεγονότων πίεσης.

Και τα 3 OCGTs αναμένεται να τεθούν σε εμπορική λειτουργία εντός του 2024.

Αυτό είναι το δεύτερο ενεργειακό έργο για τον Τομέα Έργων Βιώσιμης Ανάπτυξης της MYTILINEOS στο Ηνωμένο Βασίλειο, καθώς η εταιρεία έχει ήδη αναλάβει τη μελέτη, προμήθεια και κατασκευή (EPC) μονάδας ενεργειακής αξιοποίησης απορριμμάτων (Protos Energy Recovery Facility) στο Cheshire της Αγγλίας, η οποία θα επεξεργάζεται 400.000 τόνους μη ανακυκλώσιμων απορριμμάτων ετησίως, αποδίδοντας 45 MW στο δίκτυο.

Ο Όμιλος Drax ασχολείται με την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, την παραγωγή βιώσιμης βιομάζας και την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές σε επιχειρήσεις. Διαχειρίζεται ένα χαρτοφυλάκιο παραγωγής βιώσιμης βιομάζας, υδροηλεκτρικών και αντληθέντων υδροηλεκτρικών αποθηκευτικών στοιχείων σε αρκετές τοποθεσίες στην Αγγλία και τη Σκωτία. Η εταιρεία λειτουργεί επίσης μια παγκόσμια επιχείρηση προμήθειας βιοενέργειας με εγκαταστάσεις παραγωγής σε 17 εργοστάσια και εγκαταστάσεις στις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά, παράγοντας πέλλετ συμπιεσμένου ξύλου για δική της χρήση και για πελάτες στην Ευρώπη και την Ασία.



BlackRock: Οι σύγχρονες γενιές θα μάθουν να ζουν με ελλείψεις

Οι πληθωριστικές πιέσεις θα έχουν δραματικές συνέπειες στην οικονομική ζωή, με μια ολόκληρη γενιά, πλέον, να είναι αναγκασμένη να ζήσει και να υποφέρει από ελλείψεις, δήλωσε ο πρόεδρος της BlackRock, Rob Karito. «Για πρώτη φορά, αυτή η γενιά θα επισκέπτεται καταστήματα, ωστόσο δεν θα βρίσκει αυτό το οποίο θα αναζητά» είπε ο κ. Karito σε συνέδριο στο Τέξας.

«Σημειωτέον ότι έχουμε να αντιμετωπίσουμε μια ολόκληρη γενιά, η οποία δεν έχει μάθει να θυσιάζει».

Η οικονομία θα μάθει αυτό που ονομάζεται «πληθωρισμός σπάνης» ή τις συνέπειες από την έλλειψη εργαζομένων, γεωργικών προμηθειών και κατοικιών και πετρελαίου σε ορισμένες περιοχές.

«Θα προσπαθούσα να προετοιμαστώ, γιατί αυτό είναι κάτι που δεν έχουμε δει», είπε ο Karito.

Υπενθυμίζεται πως ο Karito συνίδρυσε τη BlackRock με έδρα τη Νέα Υόρκη, η οποία είναι τώρα ο μεγαλύτερος διαχειριστής περιουσιακών στοιχείων στον κόσμο που ανέρχονται περίπου σε 10 τρισεκατομμύρια δολάρια και επενδύσεις παγκοσμίως.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 σε σχέση με πέρσι τέτοια εποχή

Μετοχή	Απόδοση 52εβδομάδων
BIO	-12,10%
TITC	-14,26%
ΕΕΕ	-29,06%
ΟΤΕ	24,18%
ΑΡΑΙΓ	10,34%
ΤΕΝΕΡΓ	31,18%
ΑΔΜΗΕ	-19,43%
ΣΑΡ	-17,30%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-0,26%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-7,93%
ΜΥΤΙΛ	6,19%
ΛΑΜΔΑ	-17,02%
ΕΛΧΑ	-23,63%
ΑΛΦΑ	19,42%
ΜΠΕΛΑ	-13,82%
ΕΤΕ	29,67%
ΠΕΙΡ	-79,50%
ΕΥΡΩΒ	45,10%
ΕΛΠΕ	24,06%
ΚΟΥΕΣ	54,11%
ΕΥΔΑΠ	-7,33%
ΟΠΑΠ	15,73%
ΜΟΗ	3,78%
ΔΕΗ	-13,85%
ΟΛΠ	-23,73%
ΓΔ	1,50%
FTSE 25	2,33%
Τραπεζικός Δείκτης	17,40%