

Τράπεζες: Ξεκίνησε η ανακεφαλαιοποίηση

Την έναρξη του εγχειρήματος ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών με όρους που θα επιτρέπουν η κρατική βοήθεια να περιοριστεί μόνο στην κάλυψη της διαφοράς μεταξύ βασικού και δυσμενούς σεναρίου του stress test, σήμανε η Πειραιώς.

Μερικές μόνο ώρες μετά την ανακοίνωση κάποιων στοιχείων από τα αποτελέσματα β' τριμήνου και έντεκα εργάσιμες ημέρες πριν από την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του stress test, η μεγαλύτερη σε ενεργητικό εγχώρια τράπεζα άνοιξε τον χορό των κινήσεων ενεργητικής διαχείρισης στοιχείων παθητικού, απευθύνοντας προαιρετική δημόσια προσφορά στους κατόχους, τόσο junior ομολόγων (υβριδικά και ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης), όσο και ομολόγων υψηλής διαβάθμισης (senior unsecured bonds). Στόχος της είναι να κινητοποιήσει ιδιωτικά κεφάλαια της τάξης των 600 εκατ. ευρώ να συμμετάσχουν στην αύξηση κεφαλαίου, ή να πουλήσουν με χαμηλότερο έναντι της ονομαστικής αξίας χρηματικό αντάλλαγμα. Και στις δύο περιπτώσεις, ενισχύονται τα κεφάλαια της τράπεζας και μειώνεται ο λογαριασμός των κεφαλαιακών αναγκών με το βασικό σενάριο της άσκησης.

Το timing και οι επιμέρους όροι της προσφοράς είναι τέτοιοι που επιτρέπουν στους κατόχους ομολόγων να αποφασίσουν, αφού έχουν γνωστοποιηθεί οι βασικοί όροι του παιχνιδιού. Δηλαδή, το ύψος των κεφαλαιακών αναγκών, το πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης και κυρίως οι όροι της αναδιάρθρωσης παθητικού (bail in) για τους κατόχους τίτλων μειωμένης εξασφάλισης και

ενδεχομένως για τους κατόχους senior bonds. Αντίστοιχες προτάσεις είναι πολύ πιθανό να διενεργήσουν και άλλες συστημικές τράπεζες στο πλαίσιο της ενεργητικής διαχείρισης στοιχείων παθητικού, ώστε να μειώσουν τις κεφαλαιακές ανάγκες του βασικού σεναρίου, επιβεβαιώνοντας τις πληροφορίες που αποκάλυψε το Euro2day.gr.

Με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του α' τριμήνου, οι τέσσερις συστημικές τράπεζες διαθέτουν υβριδικά ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης και ομόλογα κύριας εξασφάλισης συνολικού ύψους 3,6 δισ. ευρώ. Εξ αυτών τα 198 εκατ. ευρώ είναι προνομιούχες Αμερικής (ΕΤΕ), 271 εκατ. ευρώ υβριδικά και 576 εκατ. ευρώ ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης. Οι εκδόσεις senior bonds ανέρχονται σε 2,6 δισ. ευρώ, με την Alpha Bank να διαθέτει τα περισσότερα (1,04 δισ.).

Τι μέρος από το παραπάνω ποσό των 3,6 δισ. ευρώ θα κινητοποιήσουν οι τράπεζες, μέσω των προαιρετικών δημόσιων προσφορών, μειώνοντας το ποσό που καλούνται να βρουν από την αγορά, θα εξαρτηθεί από τους όρους που θα θέτει το επικαιροποιημένο πλαίσιο για αναδιάρθρωση παθητικού (bail in) και το ύψος των κεφαλαιακών αναγκών.

Παρά τη νότα αισιοδοξίας που αποπνέεται από τις συναντήσεις στη Φρανκφούρτη μεταξύ των διοικήσεων των τραπεζών και του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (SSM), ο λογαριασμός για το βασικό σενάριο και την αξιολόγηση ποιότητας στοιχείων ενεργητικού (Asset Quality Review -

AQR) υπάρχει η αίσθηση ότι παραμένει υψηλός και το εγχείρημα της κάλυψής του εξ ολοκλήρου από την αγορά δυσχερές.

Η διατηρούμενη αβεβαιότητα αποτελεί μινιμάλιμο σύμμαχο για την επιτυχία των προαιρετικών δημόσιων προσφορών, ενδέχεται, όμως, να οδηγήσει σε σύμπτυξη επενδυτικών δυνάμεων στις περιπτώσεις τραπεζών που δείχνουν να έχουν καλύτερες προοπτικές να συγκεντρώσουν από την αγορά τα απαραίτητα κεφάλαια. Εξέλιξη που πριμοδοτεί ήδη έναν ιδιότυπο ανταγωνισμό μεταξύ των τραπεζών.

Οι διαρροές για την κατάθεση πρότασης, η οποία προβλέπει την παροχή δυνατότητας συμμετοχής των ιδιωτών στην ανακεφαλαιοποίηση τράπεζας που αποτύχει να συγκεντρώσει από την αγορά τα απαραίτητα κεφάλαια (σ.σ. τις κεφαλαιακές ανάγκες του βασικού σεναρίου) εντείνουν αντί να διασκεδάζουν την παραπάνω ανησυχία. Στον βαθμό που οι παραπάνω προτάσεις δεν διαφεύδονται, ερμηνεύονται από την αγορά ως ενδεικτικές της δυσκολίας που υπάρχει για τη συγκέντρωση των απαιτούμενων κεφαλαίων. Με δεδομένο πάντως ότι το παζάρι για τις τελικές παραδοχές της άσκησης και τη δομή της ανακεφαλαιοποίησης παραμένει σε εξέλιξη, η όσο το δυνατόν μεγαλύτερη συγκέντρωση ιδιωτικών κεφαλαίων αποτελεί ένα ισχυρό πολιτικό επιχείρημα της ελληνικής πλευράς, καθώς δεν μπορούν να αγνοηθούν κεφάλαια μερικών δισεκατομμυρίων, στην περίπτωση που κάποια ή κάποιες τράπεζες αποτύχουν να συγκεντρώσουν το απαραίτητο ποσό εξ ολοκλήρου από ιδιώτες.

ΧΡΕΗ: Τη διαγραφή φορολογικών χρεών ύψους έως και 20.000 ευρώ ανήγγειλε ο αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών Τρ. Αλεξιάδης. Ωφελημένοι από το μέτρο είναι όσοι αποδεδειγμένα έχουν οικονομική αδυναμία να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους και δεν διαθέτουν ακίνητη περιουσία αλλά ούτε και εισόδημα. Ο κ. Αλεξιάδης ουσιαστικά έκανε γνωστή την πρόθεση της κυβέρνησης να αξιοποιήσει τις διατάξεις του τροποποιημένου «νόμου Κατσέλν», οι οποίες περιλαμβάνονται στο κείμενο του τρίτου Μνημονίου που ψηφίστηκε τον Αύγουστο. Τα κριτήρια για τη διαγραφή των οφειλών είναι τα εξής: Ο οφειλέτης να μην έχει ακίνητη περιουσία, να μην έχει κάνει καμία πράξη διάθεσης περιουσίας τα τελευταία τρία χρόνια, να μην έχει στην κατοχή του άλλα περιουσιακά στοιχεία και καταθέσεις ως 1.000 ευρώ, να μην έχει κανένα εισόδημα ένα χρόνο πριν από την αίτηση για τη διαγραφή του χρέους, να μην υπάρχει ενυπόθηκο δάνειο στο όνομά του, το ύψος των χρεών προς τράπεζες και Δημόσιο να μην ξεπερνάει τις 20.000 ευρώ και να έχει δείξει καλή πρόθεση για συνεργασία με τις τράπεζες ως προς την αποπληρωμή των χρεών του. Αμέσως μόλις ο οφειλέτης κάνει την αίτηση στο Ειρηνοδικείο, εφόσον πληροί τις προϋποθέσεις πετυχαίνει την άρση κάθε δίωξης σε βάρος του και ταυτόχρονα για 18 μήνες προσωρινά απαλλαγή από τα χρέη.

ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ ΘΕΡΜΑΝΣΗΣ: Με τον ειδικό φόρο που ίσχυε πέρυσι, δηλαδή 230 ευρώ στα χίλια λίτρα, ή 23 λεπτά στο λίτρο, εκτελωνίζεται από το πρωί το πετρέλαιο θέρμανσης. Έτσι, η τιμή λιανικής διαμορφώνεται σε 84-88 λεπτά το λίτρο, ενώ ακριβότερα κοστίζει για απομακρυσμένες περιοχές, λόγω αυξημένων μεταφορικών. Ωστόσο δεν αποκλείεται οι τιμές αυτές να είναι προσωρινές, καθώς για ακόμη μία φορά η χειμερινή περίοδος ξεκινά χωρίς να έχουν ληφθεί αποφάσεις που αφορούν στο σύνολο του πληθυσμού. Ο αρμόδιος υπουργός έχει αφήσει να εννοηθεί ότι μελετώνται εναλλακτικά, μείωση του ειδικού φόρου με κατάργηση του επιδόματος θέρμανσης (σχετική πρόταση έχουν κάνει και οι βενζινοπώλες), όπως και παρεμβάσεις στο επίδομα, μείωση στο μισό, είτε αυστηροποίηση των όρων για τον καθορισμό των δικαιούχων.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

15/10/2015

Συνεδρίαση δύο όψεων η προτελευταία της εβδομάδας, που ξεκίνησε με επιφυλακτική «ουρά» και εξελίχθηκε σε αξιοπρόσεκτη ανοδική αντίδραση. Τεχνικά και ξεκινώντας από τον Γ.Δ., παραμένει ζητούμενο η «ανάμετρηση» με την περιοχή των 710 μονάδων που είναι τα ενδοσυνεδριακά υψηλά μετά τα capital controls (11/8, 708,29 μονάδες), καθώς θα κριθεί η δυναμική των αγοραστών για να μπορέσει η αγορά να απεγκλωβιστεί. Αντίθετα αδυναμία στήριξης στις 645 μονάδες, θα επιταχύνει την πτωτική κίνηση προς τα χαμηλά του. Για τον FTSE 25, έπιασε το πολύ σημαντικό ημερήσιο επίπεδο του 207. Μία κατοχύρωση μπορεί να δώσει συνέχιση άμεσα προς το 215. Οι 203 μονάδες γίνονται σημα-

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	694,48	2,71 %
FTSE	207,50	3,30%
FTSEM	836,43	0,83%
Δείκτης Τραπεζών	231,96	13,91 %

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	
48.126.828	
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	
196.918.280	

ντική στήριξη, ενώ το «Stop» μας παραμένει στις 199-198 μονάδες. Για τον κλαδικό δείκτη των Τραπεζών, μείζονος τεχνικής σημασίας

Μετοχές με άνοδο	62
Μετοχές με πτώση	24
Μετοχές αμετάβλητες	10

*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις θεωρούνται οι 240-242 μονάδες, καθώς ανοδική διαφυγή θα δημιουργήσει τεχνικές προϋποθέσεις για κίνηση προς τις 270-280.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νωρίτερα - Έγκυρα