

## UBS: Θετικό για τις μετοχές της Eurobank το deal με την Grivalia

27/Νοε/2018 10:39

Ουδέτερη στάση τηρεί η UBS για τη μετοχή της Eurobank μετά την ανακοίνωση του deal με την Grivalia, με την τιμή-στόχο 12μήνου να διαμορφώνεται στα 0,55 ευρώ. Όπως σημειώνει, η **συγχώνευση θα προσθέσει 643 εκατ. ευρώ** στο κεφάλαιο CET1 της Eurobank, με τον pro forma δείκτη CET1 να βελτιώνεται κατά 210 μ.β. στο 13,8% (16,6% σταδιακά).

**Τα προ προβλέψεων έσοδα θα αυξηθούν κατά περισσότερο από 50 εκατ. ευρώ** σε πάνω από 1 δισ. ευρώ. Το υψηλότερο ρυθμιστικό κεφάλαιο θα επιτρέψει στην Eurobank να επιταχύνει τη μείωση των NPEs, με την τράπεζα να δηλώνει ότι θα στοχεύσει στη μείωση των NPEs στο 15% από το 2019 και σε μονοψήφιο ποσοστό μέχρι το 2021. Επίσης, η τράπεζα δήλωσε πως θα έχει ως στόχο έναν δείκτη απόδοσης ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoTE) άνω του 10% έως το 2020.

Σύμφωνα με την UBS, οι λεπτομέρειες γύρω από την τιτλοφόρηση 7 δισ. ευρώ NPEs θα είναι κρίσιμες. Το σχέδιο βασίζεται στην τιτλοποίηση, τη μεταφορά σε ένα SPV και την αφαίρεση 7 δισ. ευρώ NPEs καθώς και στον εταιρικό μετασχηματισμό της τράπεζας, τα οποία σύμφωνα με την Eurobank **δεν θα οδηγήσουν σε dilution για τους μετόχους** καθώς οι αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις (DTCs) δεν αναμένεται να ενεργοποιηθούν (οποιαδήποτε ζημιά θα καταγραφεί σε επίπεδο εταιρείας holding).

Η επίπτωση του CET1 στην αφαίρεση των NPEs υπολογίζεται, από την τράπεζα, στα 1,1 με 1,4 δισ. ευρώ. Αν και επιπλέον λεπτομέρειες γύρω από τη συμφωνία είναι κρίσιμης σημασίας, όπως η κάλυψη και η δίκαιη αξία των NPEs που θα μεταφερθούν, το μέγεθος των τμημάτων, και η ζήτηση της αγοράς για B2 mezzanine ομόλογα **η UBS θεωρεί ότι η κίνηση είναι ένα αποφασιστικό βήμα για τη σημαντική μείωση των NPEs της Eurobank**, ενώ περιορίζει σημαντικά τον κίνδυνο να προκληθεί dilution λόγω των DTC. Έτσι, **η UBS θεωρεί θετική για τις μετοχές της Eurobank την συμφωνία.**

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)