

Ισχυρό ράλι στους τίτλους Tier II της Εθνικής και της Πειραιώς

07/Νοε/2019 12:05

Της **Ελευθερίας Κούρταλη**

Σημαντική αποκλιμάκωση έχουν σημειώσει οι αποδόσεις των Tier II ομολόγων των ελληνικών συστημικών τραπεζών, με αντίστοιχο ράλι των τιμών τους, με "οδηγό" τη μείωση του country risk της Ελλάδας και του εντυπωσιακού ράλι των ελληνικών ομολόγων με τις αποδόσεις των 10ετών ομολόγων να κινούνται σε ιστορικά χαμηλά και μία ανάσα από αυτήν των αντίστοιχων ιταλικών, δηλαδή μόλις 7 μ.β μακριά.

Η ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στις ελληνικές τράπεζες αποτελεί έναν ακόμη σημαντικό παράγοντα σε αυτήν την ισχυρή βελτίωση που σημειώνουν οι τίτλοι, κάτι που έχει αποτυπωθεί και στο ιλιγγιώδες ράλι των τραπεζικών μετοχών στο ταμπλό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, έστω και αν τις προηγούμενες ημέρες σημειώθηκαν κάποιες πιέσεις οι οποίες απομάκρυναν ελαφρώς τον κλαδικό δείκτη από τα υψηλά 52 εβδομάδων.

Παράλληλα, η επιτάχυνση που αναμένεται σε ό,τι αφορά τις αναβαθμίσεις της Ελλάδας από τους οίκους αξιολόγησης, αναμένεται να στηρίξει περαιτέρω την πορεία των τίτλων των ελληνικών συστημικών τραπεζών αφού θα συνοδεύονται από αναβαθμίσεις και της αξιολόγησης των τραπεζών.

Εντυπωσιακές αποδόσεις

Η απόδοση του τίτλου Tier II της Εθνικής Τράπεζας, ο οποίος εκδόθηκε τον περασμένο Ιούλιο με επιτόκιο 8,25%, διαμορφώνεται σήμερα στο 6,70% σε ό,τι αφορά τη λήξη του στην 10ετία (2029), και στο 5,58% στην 5ετία (2024). Αξίζει να σημειώσουμε πως ο συγκεκριμένος τίτλος είναι τύπου 10NC5, δηλαδή δεκαετής με μη δυνατότητα ανάκλησης πριν από την πάροδο της πρώτης πενταετίας, και κατά την έκδοσή του από την οποία η Εθνική άντλησε 400 εκατ. ευρώ, οι προσφορές είχαν ξεπεράσει το €1,7 δισ. με τη συμμετοχή περίπου 140 θεσμικών επενδυτών.

Έτσι, το κόστος δανεισμού της Εθνικής έχει υποχωρήσει κατά 18,8% μέσα σε λιγότερο από τέσσερις μήνες και στα χαμηλότερα επίπεδα από την ημερομηνία έκδοσης του Tier II. Συγκριτικά, το κόστος δανεισμού του Ελληνικού Δημοσίου έχει υποχωρήσει κατά 20% περίπου με την απόδοση του 10ετούς να βρίσκεται σήμερα στο 1,84% από 2,3% περίπου στα μέσα Ιουλίου.

Επίσης εντυπωσιακή είναι η "βουτιά" που έχει σημειώσει η απόδοση του Tier II τίτλου που είχε εκδώσει η Τράπεζα Πειραιώς λίγες εβδομάδες πριν την Εθνική, στα τέλη Ιουνίου, όπου είχε επίσης αντλήσει 400 εκατ. ευρώ. Ο τίτλος είχε εκδοθεί με απόδοση 9,75% και ήταν επίσης τύπου 10NC5. Σήμερα η απόδοσή του στην 5ετία διαμορφώνεται στο 7,75% και στην 10ετία στο 8,55%. Ουσιαστικά το κόστος δανεισμού της Πειραιώς έχει σημειώσει πτώση της τάξης του 12,3%.

Νέες εκδόσεις

Η Alpha Bank φαίνεται να είναι η επόμενη που θα προχωρήσει σε αντίστοιχη έκδοση το επόμενο διάστημα, κάτι που συζητήθηκε και στο roadshow της EXAE στο Λονδίνο τον Σεπτέμβριο, με το επιτόκιο να αναμένεται πολύ χαμηλότερο από αυτό των εκδόσεων των ΕΤΕ και Πειραιώς, ενώ όπως έχει αναφέρει το Capital.gr, σύμφωνα με πληροφορίες η Πειραιώς αναμένεται το 2020 να προβεί σε νέα έκδοση τίτλου Tier. Σε πρόσφατη έκθεσή της η Axia εκτίμησε πως η Alpha Bank έχει τη δυνατότητα έκδοσης τίτλων Tier II συνολικού ύψους 0,8 δισ. ευρώ τα επόμενα τρίμηνα.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)