



FAZ: Οι κατώτατοι μισθοί παρουσιάζουν αύξηση στις περισσότερες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (index.php?id=409318)



DBRS: Κατακερματισμένο το επόμενο ισπανικό Κοινοβούλιο – Άνοδος για το ακροδεξιό Vox (index.php?id=409315)



Πρώην στελέχη της Αγροτικής σε απολογία για δανειοδοτήσεις 134 εκατ. την περίοδο 2002 - 2005 (index.php?id=409243)



Mises Institute: Ο μύθος της καταστροφής της Βενεζουέλας και η ουτοπία Maduro (index.php?id=409230)

ΡΟΗ ΕΙΔΗΣΕΩΝ (INDEX.PHP?CATID=0) 08:00 Αθ. Σαββάκης (ΣΒΒΕ): Τα κέρδη έγιναν ζημιές στις ΜμΕ εξαιτίας της αύξησης του κόστους λειτουργίας (index.php?id=409264)

S&P 500 2,774.88 ↓ -0.35% Dow Jones 25,850.63 ↓ -0.40% DAX 11,480.20 ↑ 0.50% Nikkei 225 21,425.51 ↓ -0.18% Athens 627.62 ↓ -1.27%

Η Εθνική κερδίζει ετησίως 110 εκατ έως το 2026 από το Titlos ή έχασε -2,56 δισ. ευρώ; - Πως τα 5,87 δισ έγιναν 3,31 δισ;

BREAKING NEWS (https://web.archive.org/web/20190216021109/https://twitter.com/bankingnewsgr)

Tweets by @bankingnewsgr
(https://web.archive.org/web/20190216021109/https://twitter.com/bankingnewsgr)

(https://web.archive.org/web/20190216021109/https://twitter.com/bankingnewsgr)



📅 Παρασκευή 15/02/2019 - 22:12

Η Εθνική από τα 3 ομόλογα του πρώην swaps της Goldman Sachs του Titlos και το νέο νόμο Κατσέλη θα ενισχύσει τα προ προβλέψεων έσοδα σε ετήσια βάση κατά 160 εκατ ευρώ ή αύξηση 38%

Η ακύρωση του Titlos του swars της Goldman Sachs και η αντίστοιχη έκδοση 3 ομολόγων από το ελληνικό δημόσιο που θα διακρατεί η Εθνική τράπεζα όπως παρουσιάστηκε καταλήγει σε κέρδος 724 εκατ για το δημόσιο και 110 εκατ σε τόκους για την Εθνική τράπεζα.

Να σημειωθεί ότι τα προ προβλέψεων έσοδα της Εθνικής τράπεζας είναι πολύ μειωμένα...οπότε εύλογα μια αύξηση κατά 110 εκατ ετησίως από τους τόκους των ομολόγων... συν τα 50 εκατ ευρώ ετησίως που θα λαμβάνει η τράπεζα από την επιδότηση δόσης του διαδόχου νόμου Κατσέλη ξαφνικά η Εθνική τράπεζα θα βρεθεί με σημαντικά νέα έσοδα 160 εκατ ή +38% αύξηση με βάση τις επιδόσεις του 2018.

Είναι ενδεικτικό ότι τα προ προβλέψεων έσοδα στο 9μηνο του 2019 ανήλθαν στα 320 εκατ ευρώ περίπου καθίσταται κατανοητό ότι η Εθνική κερδίζει σταθερά έσοδα από το deal αυτό με το Titlos και βελτιώνει την κερδοφορία της.

Για την Εθνική λοιπόν πρόκειται για ένα καλό deal γιατί από το Titlos και την επιδότηση του νόμου Κατσέλη θα βρεθεί με 580-600 εκατ ευρώ προ προβλέψεων έσοδα το 2019 σε σχέση με τα 420 εκατ προ προβλέψεων έσοδα το 2018...

Όμως τελικώς ενώ εμφανίζεται η Εθνική να κερδίζει 110 εκατ από τόκους στα 3 ομόλογα συνολικού ύψους 3,314 δισεκ. τελικώς μήπως έχασε 2,56 δισεκ. ευρώ;

	ISIN	Λήξη	Επιτόκιο	Ονομαστική αξία
ΟΕΔ	GR0112009718	20/3/2023	2,90%	€250.250.000
ΟΕΔ	GR0116007924	20/3/2025	3,25%	€964.000.000
ΟΕΔ	GR0118018663	20/3/2026	3,55%	€2.100.000.000

Ας δούμε λίγο ορισμένα δεδομένα.

Η Εθνική τράπεζα στις 31 Δεκεμβρίου 2016 στον ισολογισμό εκείνης της εποχής ανέφερε ότι το ύψος του TITLOS είναι 6,174 δισεκ. τόσα χρωστούσε το ελληνικό δημόσιο στην Εθνική τράπεζα.

Σε 168 στην ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης 2017.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017 το TITLOS το swars της Goldman Sachs των Σημίτη – Παπαντωνίου (την εποχή των λογιστικών τρικ της Ελλάδος) είχε μειωθεί στα 5,874 δισεκ και με βάση τα λογιστικά πρότυπα 39 υπήρχε και θέση σε παράγωγο που λειτουργούσε ως μηχανισμός αντιστάθμισης -1,871 δισεκ. ευρώ διαμορφώνοντας το τελικό ποσό σε 4,03 δισεκ. ευρώ.

Τα 4,038 δισεκ. αποτιμήθηκαν σε 3,314 δισεκ. ευρώ το TITLOS που ήταν απαίτηση της Εθνικής προς το ελληνικό δημόσιο από 5,874 δισεκ. αρχές 2018...μειώθηκε σήμερα στα 3,314 δισεκ.

Υποστηρίζεται ότι η Εθνική κέρδισε 110 εκατ σε τόκους από τα ομόλογα των 3,314 δισεκ. και το ελληνικό κράτος κέρδισε 724 εκατ επειδή τα ομόλογα ήταν αρχικής ονομαστικής αξίας 4,038 δισεκ. και αντηλλάγησαν με 3 νέα ομόλογα συνολικής αξίας 3,314 δισεκ.

Η διαφορά 4,038-3,314 = 724 εκατ το κέρδος του ελληνικού δημοσίου.

Είναι όμως έτσι ή η Εθνική ουσιαστικά έχασε από αυτή την συναλλαγή -2,56 δισεκ. ευρώ σε απομείωση της αξίας του TITLOS;

Ας θυμηθούμε λίγο το παρελθόν

Τον Σεπτέμβριο του 2017 το bankingnews είχε αναφέρει ότι με αφορμή τις ζημιές 73 εκατ ευρώ που προήλθαν από

αντιστάθμιση κινδύνων του Titlos εντός SPV που χρησιμοποιήσε η Ελλάδα στο παρελθόν στην περίοδο της λογιστικών παρατυπιών έρχονται νέα στοιχεία στην επιφάνεια.

Για το swap της Goldman Sachs με το ελληνικό κράτος και το πως δημιουργήθηκε το Titlos έχουν γραφεί πολλά στο παρελθόν.

Το Titlos δημιουργήθηκε αλλά όχι γιατί προκαλεί ζημιές στην Εθνική τράπεζα.

Επί διακυβέρνησης Σημίτη η Ελλάδα σε συνεργασία με την Goldman Sachs δημιούργησαν ένα μηχανισμό ωραιοποίησης του χρέους μέσω swap.

Εν συνέχεια δημιουργήθηκε ένα SPV εταιρία ειδικού σκοπού το 2008 από την Εθνική τράπεζα για να διαχειριστεί το swap.

Τότε στην διοίκηση της Εθνικής τράπεζας ήταν ο Τάκης Αράπογλου και ο Ανθιμος Θωμόπουλος ενώ treasurer της Εθνικής ήταν τότε ο Λεωνίδας Φραγκιαδάκης πρώην διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής τράπεζας ο οποίος χειρίστηκε και μεγάλο μέρος του σχεδιασμού.

Η Εθνική πήρε πάνω της το swap του ελληνικού κράτους με την Goldman Sachs υπό την μορφή δανείου ύψους 5,87 δισεκ. ευρώ.

Η Εθνική λοιπόν αποφάσισε να πάρει πάνω της μέρος του ελληνικού χρέους που μετατράπηκε σε δάνειο 5,87 δισεκ. ευρώ για να μειώσει το χρέος και με δέλεαρ ότι θα κερδίσει εφάπαξ 160 με 170 εκατ ευρώ το 2008.

Το Titlos που αποτελεί πλέον μηχανισμό τιτλοποίησης αυτού του swaps μέσω SPV εταιρία ειδικού σκοπού με έδρα την Βρετανία, έληγε με βάση την αρχική σύμβαση τον Σεπτέμβριο του 2037.

Το 2008 όταν δημιουργήθηκε το SPV συμφωνήθηκε να έχει επιτόκιο euribor 6 μηνών τότε 2,945% +0,50% περιθώριο δηλαδή το επιτόκιο που λάμβανε η Εθνική ήταν 3,44%.

Επειδή το επιτόκιο είναι κυμαινόμενο το Euribor έχει υποχωρήσει στους 6 μήνες στο -0,27% +0,50% δηλαδή το επιτόκιο που λαμβάνει η Εθνική είναι 0,23% δηλαδή σχεδόν τίποτε σε ετήσια βάση.

Τι πραγματικά είχε συμβεί στο παρελθόν;

Το Titlos δεν ήταν απλά ένα κρυμμένο δάνειο.

Εμφανιζόταν ως δάνειο αλλά στην πραγματικότητα είναι χρέος προκλητικά κρυμμένο χρέος του ελληνικού κράτους που το μετέτρεψε με λογιστικά κόλπα σε δάνειο.

Αρα το ελληνικό χρέος δεν είναι 356 δισεκ. αλλά 360 δισεκ. καθώς το αρχικό ποσό των 5,87 δισεκ. του Titlos έχει μειωθεί στα 4 δισεκ.

Το πρόβλημα όμως δεν είναι ότι το ελληνικό κράτος ουσιαστικά έχει κάνει απάτη και κρύψει 4 δισεκ. χρέους στην Εθνική τράπεζα με την μορφή δανείου.

Η Εθνική τράπεζα θυμίζουμε είχε γράψει το 2011 περίπου 500 εκατ ζημία, εν συνέχεια το 2013-2014 επιχειρήθηκε ανάκτηση μέρους αυτής της ζημίας, ξανάγραψε ζημία 74 εκατ στο β' τρίμηνο του 2017 και έπεται συνέχεια.

Από το Titlos σωρευτικά η Εθνική θα μπορούσε να εγγράψει ζημία 800 εκατ με 1 δισεκ. ευρώ.

Το Titlos είναι το ένοχο μυστικό του ελληνικού κράτους, ωστόσο δεν μπορεί να κάνει απολύτως τίποτε γιατί οποιαδήποτε τροποποίηση θα το καταστήσει... χρέος.

Αύξηση του χρέους σε αυτή την φάση θα οδηγούσε σε αδυναμία έκδοσης νέου ομολόγου από την Ελλάδα, κοινώς θα καταστρεφόταν κάθε προσπάθεια ανάκαμψης.

Από την άλλη πλευρά η Εθνική τράπεζα έχει επωμιστεί και εγκλωβιστεί σε ένα απαράδεκτο SPV το οποίο για 160 εκατ του 2008 ζημιώνει την τράπεζα και φέρνει σε πολύ δύσκολη θέση κράτος και τραπεζικό σύστημα.

Λήξεις του Titlos πριν την ακύρωση του...

Principal Amount Outstanding at end of Interest Payment Date

σε ευρώ

September 2009	5,065,241,701.91
March 2010	5,017,475,966.43
September 2010	4,968,699,121.85
March 2011	4,918,889,764.94
September 2011	4,867,745,606.83
March 2012	4,815,799,257.46
September 2012	4,762,168,457.77
March 2013	4,708,285,902.98
September 2013	4,652,354,242.23
March 2014	4,596,159,903.23
September 2014	4,537,192,730.24
March 2015	4,479,223,691.00
September 2015	4,418,058,369.24
March 2016	4,356,593,002.76
September 2016	4,293,480,699.99
March 2017	4,229,731,435.70
September 2017	4,163,558,374.33
March 2018	4,097,074,014.39
September 2018	4,028,061,991.33
March 2019	3,958,725,191.94
September 2019	3,886,752,407.23
March 2020	3,814,040,311.63
September 2020	3,738,562,233.63
March 2021	3,662,713,236.03
September 2021	3,585,258,660.49
March 2022	3,506,164,520.01
September 2022	3,424,951,364.12
March 2023	3,342,918,015.13
September 2023	3,257,766,525.72
March 2024	3,171,740,004.30
September 2024	3,082,925,185.63
March 2025	2,993,691,578.28
September 2025	2,900,057,701.04
March 2026	2,808,004,886.80
September 2026	2,710,879,936.34
March 2027	2,613,276,873.74
September 2027	2,513,607,741.37
March 2028	2,411,828,804.47
September 2028	2,306,751,354.12
March 2029	2,201,177,909.43
September 2029	2,091,592,382.47
March 2030	1,981,489,459.39
September 2030	1,867,202,445.79
March 2031	1,752,375,716.11
September 2031	1,631,888,060.10
March 2032	1,511,444,807.12
September 2032	1,388,452,001.27
March 2033	1,262,855,673.41
September 2033	1,133,895,052.83
March 2034	1,003,630,900.46
September 2034	868,417,029.13
March 2035	732,564,092.97



(https://web.archive.org/web/20190216021109/http://www...

bankingnews.gr

Κατηγορία: Τραπεζικά νέα (index.php?catid=6)

📌
🕒 Παρασκευή 15/02/2019 - 22:12

url=https%3A%2F%2Fweb.archive.org%2Fweb%2F20190216021109%2Fhttp%3A%2Fwww.bankingnews.gr%2Findex.php%3Fid%3D409316&text=%CE%97%20%CE%95%CE%B8%CE%BD%CE%

f (https://web.archive.org/web/20190216022042/https://facebook.com/sharer/sharer.php?u=https%3A%2F%2Fweb.archive.org%2Fweb%2F20190216021109%2Fhttp%3A%2Fwww.bankingnews.gr%2Findex.php%3Fid%3D409316&description=%CE%97%20%CE%95%CE%B8%CE%BD%CE%

&url=https%3A%2F%2Fweb.archive.org%2Fweb%2F20190216021109%2Fhttp%3A%2Fwww.bankingnews.gr%2Findex.php%3Fid%3D409316&description=%CE%97%20%CE%95%CE%B8%CE%BD%CE%



Καταρρέει το deal Attica bank - Aldridge για τα 1,3 δισ NPEs – Η Rothschild ζητάει προμήθεια 1,2 εκατ για να τα μεταφέρει στην Pimco - Τι απαντά η τράπεζα (index.php?id=409056)
15/02/2019 - 17:40



Οι καθυστερήσεις στο φόρο των ομολόγων στο επίκεντρο της συνάντησης τραπεζιτών - Τσακαλιώτου (index.php?id=409165)
15/02/2019 - 13:06



Γιατί σορτάρουν Lansdowne, Oceanwood τις ελληνικές τράπεζες; - Βλέπουν αδιέξοδο στα NPEs, ανάγκη κεφαλαίων και ακραίο dilution (index.php?id=409030)
15/02/2019 - 12:25



Τα κόκκινα δάνεια των ελληνικών τραπεζών πρακτικά... μπορεί να είναι και περισσότερα (index.php?id=409153)
15/02/2019 - 11:40

bankingnews.gr

- Οικονομία (index.php?catid=1&oikonomia.html)
- Τραπεζικά νέα (index.php?catid=6&trapezika.html)
- Πολιτική (index.php?catid=103&politiki.html)
- Αναλύσεις (index.php?catid=16&analiseis.html)
- Επιχειρήσεις (index.php?catid=122&epixiriseis.html)
- Χρηματιστήριο (index.php?catid=7&xrimatistirio.html)
- Ενέργεια (index.php?catid=135&energia.html)
- Διεθνή (index.php?catid=2&world.html)
- Άμυνα – Διπλωματία (index.php?catid=133&amina-diplomatia.html)
- Το Παρασκήνιο της Αγοράς (index.php?catid=121¶skinio-soon.html)
- Επιχειρηματικές ιστορίες (index.php?catid=134&epixirimatikes-istories.html)
- Κοινωνία (index.php?catid=104&kinonia.html)
- Αυτοκίνητο (index.php?catid=131&car.html)
- Δελτία Τύπου (index.php?catid=8&deltia-tipou.html)
- Τράπεζες (index.php?id=261&trapezes.html)
- Τραπεζικά Προϊόντα (index.php?id=261&trapezika-proionta.html)
- Speculator (index.php?catid=136&Speculator.html)
- Τοις Μετρητοίς (index.php?catid=137&tis-metritis.html)

Η Εταιρεία (index.php?id=30)
Όροι Χρήσης (index.php?id=31)
Οι μετοχές του ελληνικού χρηματιστηρίου που παρουσιάζονται από το www.bankingnews.gr έχουν 15 λεπτά καθυστέρηση και προέχονται από την εταιρία Globalsoft S.A.

res2048x1152