

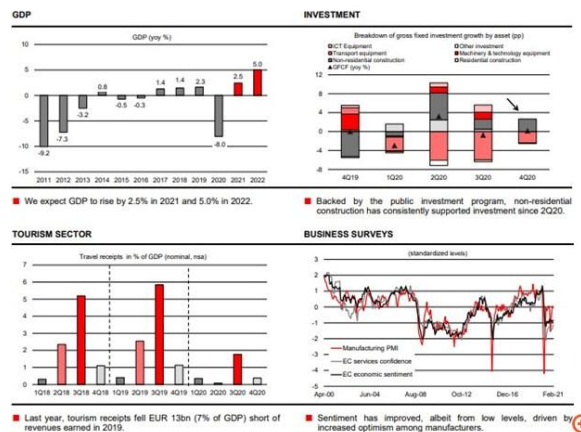
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

UniCredit: Τα τρία "όπλα" που θα στηρίξουν την ανάκαμψη της Ελλάδας

Η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας θα ξεκινήσει από το β' τρίμηνο του έτους και θα επιταχυνθεί στο β' εξάμηνο εκτιμά η UniCredit, ενώ το 2022 θα "τρέξει" με έναν από τους υψηλότερους ρυθμούς στην ευρωζώνη. Πιο αναλυτικά, σε νέα έκθεσή της η UniCredit επιβεβαιώνει την πρόβλεψή της για ανάπτυξη της τάξης του 2,5% φέτος στην Ελλάδα και για επιτάχυνση στο 5,0% το 2022.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, όπως επισημαίνει, το ΑΕΠ είναι πιθανό να συρρικνωθεί στο πρώτο τρίμηνο του 2021 λόγω των συνεχιζόμενων οικονομικών περιορισμών και της κοινωνικής αποστασιοποίησης μετά την αύξηση των κρουσμάτων COVID-19 από τον Ιανουάριο.

Παρ' όλα αυτά, καθώς η καμπύλη επιδημίας άρχισε πρόσφατα να επιδεινώνεται και η κυβέρνηση ανακοίνωσε κάποια χαλάρωση των περιορισμών, η UniCredit αναμένει ότι η πορεία του ΑΕΠ θα επανέλθει σε θετικό έδαφος στο δεύτερο τρίμηνο που ξεκινά, προτού επιταχυνθεί πιο έντονα στο δεύτερο εξάμηνο του έτους.



Οι κύριοι "μοχλοί" της μέτριας ανάκαμψης του ΑΕΠ που προβλέπεται για το τρέχον έτος είναι τρεις, σύμφωνα με την ιταλική τράπεζα:

- 1) η συνεχιζόμενη ισχυρή δημοσιονομική στήριξη στα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις,
- 2) η αύξηση της καταναλωτικής ζήτησης, και
- 3) η ανάκαμψη στον τουρισμό η οποία θα τροφοδοτηθεί από την πρόοδο στο μέτωπο των εμβολιασμών σε όλη την Ευρώπη.

Σημειώνεται πως η ανάπτυξη του 2,5% που βλέπει για φέτος είναι χαμηλότερη από το 3,5% που αναμένει για την ευρωζώνη, ενώ το 2022 το 5% που θα κινηθεί η ελληνική οικονομία είναι υψηλότερο από το 4,4% της ανάπτυξης της ευρωζώνης και στα ίδια επίπεδα με Γερμανία και Ισπανία. Η Ιταλία αναμένεται να "τρέξει" με ρυθμό 4,4% και η Γαλλία με 4,3%, το επόμενο έτος.

Table 1: Annual macroeconomics forecasts

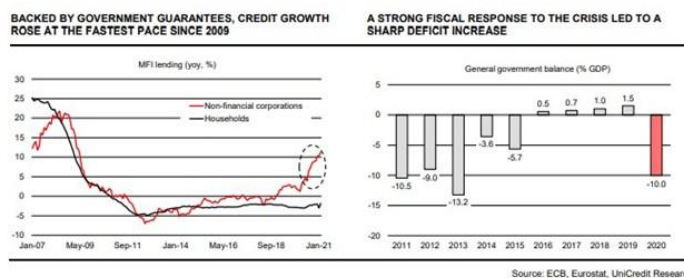
	GDP (%)			CPI inflation (%)			Central Bank Rate (EoP)			Government budget balance (% GDP)			General government debt (% GDP)			Current account balance (% GDP)			
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022	
World	-3.5	5.9	4.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
US	-3.5	6.3	3.7	1.2	2.4	2.2	0.25	0.25	0.25	-14.9	-17.0	-6.0	128.0	140.0	142.0	-3.1	-3.7	-2.8	
Eurozone	-6.8	3.5	4.4	0.3	1.7	1.5	-0.50	-0.50	-0.50	-7.4	-8.8	-3.2	98.4	101.8	99.2	2.9	3.1	3.4	
Germany	-5.0**	2.8**	5.0**	0.5	2.0	1.5	-	-	-	-4.2	-6.0	-2.0	65.9	68.9	66.7	6.8	7.5	8.5	
France	-9.2	4.9	4.3	0.5	1.4	1.5	-	-	-	-9.2	-6.5	-4.3	115.9	116.7	114.9	-2.4	-1.9	-1.5	
Italy	-9.9	3.4	4.4	-0.1	0.9	0.7	-	-	-	-9.5	-6.7	-5.0	158.8	158.5	156.5	3.6	3.4	2.8	
Spain	-10.8	4.8	5.0	-0.3	1.8	1.5	-	-	-	-11.3	-8.0	-4.5	117.1	121.5	118.8	1.8	2.6	2.8	
Austria	-6.6	2.6	5.7	1.4	2.2	2.0	-	-	-	-10.5	-6.9	-3.5	84.8	87.7	84.9	2.8	2.0	2.7	
Greece	-8.0	2.5	5.0	-0.7	0.7	0.6	-	-	-	-10.0	-8.2	-3.0	207.1	209.2	199.4	-8.3	-5.5	-3.5	
Portugal	-7.6	2.7	4.4	0.1	0.8	0.7	-	-	-	-6.3	-5.0	-2.2	131.2	131.8	127.5	-1.5	-1.2	-0.8	
CEE																			
Poland	-2.7	4.4	3.9	2.4	3.3	3.6	1.50	0.10	0.10	-8.1	-5.9	-3.5	99.0	97.8	96.8	3.5	2.3	2.0	
Czechia	-5.6	1.5	5.4	2.3	2.7	2.7	0.25	0.50	1.00	-6.3	-7.8	-6.0	37.1	43.5	46.3	3.6	3.1	1.7	
Hungary	-5.9	5.3	4.4	2.7	4.7	4.1	0.60	0.60	0.60	-7.8	-5.8	-2.9	78.6	71.8	71.1	0.1	0.1	1.0	
Russia	-3.1	2.9	2.6	4.9	4.4	3.7	4.25	5.25	5.25	-3.8	0.3	0.5	18.5	18.2	18.8	2.2	5.4	4.4	
Turkey	1.8	4.7	2.3	14.6	14.8	12.8	17.00	15.00	13.00	-5.2	-5.0	-5.1	38.8	40.8	41.7	-5.1	-3.1	-1.4	
Other Europe																			
UK	-9.9	5.1	6.2	0.9	1.5	1.9	0.10	0.10	0.10	-17.0	-10.0	-5.0	100.0	107.0	106.5	-3.7	-4.0	-3.5	
Sweden	-3.9	2.5	4.5	0.5	1.6	1.4	0.00	0.00	0.00	-4.0	-2.5	-1.0	40.0	45.5	40.5	3.5	4.0	4.0	
Norway	-3.1***	2.8**	4.0**	1.3	3.4	2.4	0.00	0.25	0.75	-1.5	2.0	3.5	45.0	41.0	40.0	3.5	4.5	4.5	
Iceland	-3.0	3.9	3.7	-0.7	0.4	0.5	-0.75	-0.75	-0.75	-3.8	-2.4	-0.8	43.5	43.9	42.6	4.1	8.0	7.5	
Others																			
China	2.2	8.5	5.7	2.9	2.7	2.6	4.35	4.35	4.35	-11.9***	-10.7***	-10.0***	61.0	67.0	70.0	1.3	0.7	0.7	
Japan	-4.9	2.8	2.0	0.0	0.3	0.5	-0.10	-0.10	-0.10	-10.5	-8.0	-5.0	260.0	262.0	262.0	3.2	3.6	3.4	

*Annual averages, except for CEE countries, for which end-of-period numbers are used. **Non-wide figures. Adjusted for working days. -5.3% (2020), 2.8% (2021) and 5.1% (2022). ***Mainland economy figures. Overall GDP: -1.3% (2020), (2021) and 3.0% (2022). ****Official budgetary balances are adjusted according to IMF methodology to include government-managed funds, state-administered SOE funds, adjustment to the stabilization fund, and social security fund.

Συνέχεια...

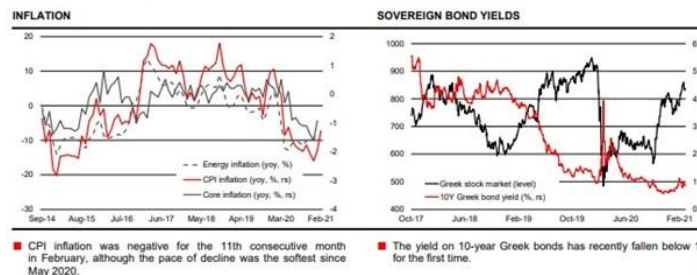
Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ιταλικής τράπεζας, το έλλειμμα του προϋπολογισμού φέτος θα διαμορφωθεί στο 8,2% από 10% το 2020, ενώ το 2022 θα κινηθεί στο 3%. Βλέπει ελαφρά αύξηση του ελληνικού χρέους, τοποθετώντας τον λόγο χρέους προς ΑΕΠ φέτος στο 209,2% από 207,1% πέρσι, ενώ το 2022 το τοποθετεί στο 199,4%.

Καθώς η επιδημία συνεχίζει να επηρεάζει την οικονομική δραστηριότητα, η κυβέρνηση ανακοίνωσε πρόσφατα ότι θα παράσχει επιπλέον 5,5 δισ. ευρώ σε μέτρα στήριξης για μισθωτούς και επιχειρήσεις, σημειώνει η UniCredit. Αυτό φέρνει το συνολικό μέγεθος των μέτρων χρηματοδοτικής στήριξης που προβλέπονται για το 2021 στα 14 δισ. ευρώ, το οποίο αντιπροσωπεύει περίπου το 8% του ΑΕΠ του (σε σύγκριση με 15 δισ. ευρώ ή το 9% του ΑΕΠ το 2020).



Συγκεκριμένα, η κυβέρνηση θα "χαρίσει" έως και το 50% των κρατικών εγγυημένων δανείων που χορηγούνται σε επιχειρήσεις μέσω της Επιστρεπτέας Προκαταβολής και θα παρατείνει την περίοδο αποπληρωμής όλων αυτών των δανείων σε 60 δόσεις. Η κυβέρνηση θα επιδοτήσει επίσης κάθε μηνιαία πληρωμή δανείου για εταιρείες που πλήττονται από την πανδημία έως και 90% για οκτώ μήνες, επιπροσθέτως της παροχής επιχορηγήσεων που καλύπτουν σταθερά κόστη για ενοίκια και επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας. Το σύστημα της Επιστρεπτέας Προκαταβολής θα ανανεωθεί για έναν εβδομο κύκλο από τον Απρίλιο, αυτή τη φορά με οικονομική στήριξη που απευθύνεται μόνο στις εταιρείες που πλήττονται περισσότερο.

Μέσω της ελαχιστοποίησης των ταμειακών εκροών, αυτά τα μέτρα θα είναι αποτελεσματικά για να διασφαλίσουν ότι ένας μεγάλος αριθμός εταιρειών που πλήττονται από την κρίση λόγω της πανδημίας, θα μπορούν να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους προτού τα κέρδη ανακάμψουν πιο σταθερά, υπογραμμίζει η UniCredit.



Η ιταλική τράπεζα κάνει ειδική αναφορά στα αποτελέσματα του πρόσφατου Eurogroup, σημειώνοντας ότι χαιρέτισε την "καλή πρόοδο" που έχει σημειώσει η Ελλάδα όσον αφορά τις απαραίτητες μεταρρυθμίσεις, παρά την επιβράδυνση του ρυθμού πρόσφατα λόγω της πανδημίας. Οι κύριοι τομείς που επεσήμαναν οι υπουργοί των Οικονομικών της ευρωζώνης ήταν η εκπαίδευση, η εταιρική διακυβέρνηση, οι ιδιωτικοποιήσεις και η ενεργειακή πολιτική.

Η UniCredit προσθέτει τέλος ότι η ελληνική κυβέρνηση έχει επίσης θέσει στις προτεραιότητές της την ευελιξία στην αγορά εργασίας και τον εκσυγχρονισμό. Το υπουργείο εργασίας πρόκειται να θέσει σε δημόσια διαβούλευση ένα σαρωτικό νομοσχέδιο για την αγορά εργασίας, το οποίο περιλαμβάνει ένα νέο πλαίσιο για τις ώρες εργασίας και τις αλλαγές στους κανονισμούς που διέπουν τη δραστηριότητα των συνδικάτων. Η κύρια αλλαγή είναι η εισαγωγή της ευελιξίας στην οκτάωρη εργάσιμη ημέρα έτσι ώστε να προσαρμοστεί στις επιχειρηματικές ανάγκες. Το νομοσχέδιο θα μεταρρυθμίσει επίσης το πλαίσιο για τις υπερωρίες και τις αμοιβές αυτών. Ο νέος συνδικαλιστικός νόμος θα εισαγάγει τις ελάχιστες απαιτήσεις προσωπικού σε κρίσιμες θέσεις του δημόσιου τομέα κατά τη διάρκεια απεργιών και θα αλλάξει ορισμένα από τα οφέλη που απολαμβάνουν τα μέλη των συνδικάτων.



BofA: "Ταύρος" για τις ευρωπαϊκές μετοχές – βλέπει ισχυρό ράλι στις τράπεζες

Περαιτέρω σημαντικά κέρδη αναμένει η Bank of America στις ευρωπαϊκές μετοχές το επόμενο διάστημα και ειδικά στις μετοχές των κυκλικών κλάδων έναντι των αμυντικών, παρά τα "τεντωμένα" επίπεδα των αποτιμήσεων και την αύξηση των κρουσμάτων της Covid-19, ενώ ισχυρό ράλι και υπεραπόδοση αναμένει για τις μετοχές των ευρωπαϊκών τραπεζών καθώς θα αποτελέσουν του μεγάλους "νικητές" της οικονομικής ανάκαμψης. Η βελτίωση της διάθεσης εμβολίων θα οδηγήσει, όπως εκτιμά, στον εμβολιασμό του 70% του πληθυσμού της ζώνης του ευρώ έως το τρίτο τρίμηνο, επιτρέποντας το άνοιγμα της οικονομίας από το δεύτερο τρίμηνο.

Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η BofA σε σημερινή της έκθεση, η υπεραπόδοση της τάξης του 55% των ευρωπαϊκών κυκλικών μετοχών έναντι των αμυντικών κατά το τελευταίο έτος έχει οδηγήσει τις τιμές τους σε υψηλά 20 ετών. Ταυτόχρονα, τα κρούσματα της Covid-19 αυξάνονται ξανά στην Ευρώπη (αύξηση 40% από τα χαμηλά του Μαρτίου), οδηγώντας σε παρατεταμένα lockdowns ενώ η εκστρατεία εμβολιασμού της ΕΕ παραμένει αργή, με δόσεις ίσες με το 15% του πληθυσμού να έχουν ολοκληρωθεί στις τέσσερις μεγαλύτερες χώρες, σε σύγκριση με άνω του 40% του πληθυσμού στο Ηνωμένο Βασίλειο και τις ΗΠΑ.



Παρά τις ανησυχίες αυτές, το ράλι των κυκλικών μετοχών είναι πολύ πιθανό να συνεχιστεί, τονίζει η BofA, δεδομένου ότι:

1) Η δυναμική ανάπτυξης της Ευρώπης αναμένεται να επιταχυνθεί απότομα τους επόμενους μήνες. Οι οικονομολόγοι της BofA αναμένουν σημαντική αύξηση του ρυθμού των εμβολιασμών στην Ευρώπη κατά τα επόμενα δύο τρίμηνα, επιτρέποντας στις τέσσερις μεγάλες χώρες της ζώνης του ευρώ τουλάχιστον, να εμβολιάσουν το 70% του πληθυσμού μέχρι το τέλος του καλοκαιριού, επιτρέποντας το άνοιγμα των οικονομικών λειτουργιών από τον Μάιο / Ιούνιο. Τα στοιχεία από το Ισραήλ και τις ΗΠΑ δείχνουν πόσο γρήγορα μια ισχυρή διάθεση των εμβολίων μπορεί να οδηγήσει σε βελτιωμένα αποτελέσματα για την υγεία και, ως εκ τούτου, την άρση των περιορισμών. Το reopening σε συνδυασμό με την ώθηση από την ισχυρή ανάκαμψη των ΗΠΑ θα ενισχύσει τον μεταποιητικό δείκτη PMI της ευρωζώνης από το τρέχον 53 στο 61 έως τον Αύγουστο (το υψηλότερο επίπεδο από τον Απρίλιο του 2000), με την ανάκαμψη στην Ευρώπη ενδεχομένως να εκπλήσσει πολύ θετικά.

2) Οι αμυντικές μετοχές αναμένεται να δεχτούν πιέσεις από την αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων. Η BofA αναμένει ότι μια ισχυρή ανάκαμψη της παγκόσμιας ανάπτυξης και ο αυξανόμενος πληθωρισμός θα οδηγήσουν σε περαιτέρω ανοδική πορεία στις αποδόσεις των ομολόγων, με την απόδοση στα 10ετή ομόλογα των ΗΠΑ να αυξάνεται στο 2,15%.

3) Το trade των κυκλικών μετοχών έναντι των αμυντικών θα σημειώσει περαιτέρω ισχυρά κέρδη μετά την ανάκαμψη της οικονομίας. Οι κυκλικές μετοχές έναντι των αμυντικών διαπραγματεύονται 10% πάνω από τη μακροοικονομική εύλογη αξία, γεγονός που υποδηλώνει ότι ήδη αποτιμούν μια βελτίωση στο μακροοικονομικό μομέντουμ, επισημαίνει η BofA. Ωστόσο, εάν οι δείκτες PMI ανακάμψουν σε ασυνήθιστα ισχυρά επίπεδα κατά το τρίτο τρίμηνο και οι αποδόσεις των ομολόγων συνεχίσουν να αυξάνονται, όπως και αναμένει η αμερικανική τράπεζα, αυτό θα συνεπάγεται περαιτέρω αύξηση κατά 15% στις κυκλικές μετοχές έναντι των αμυντικών από το τρίτο τρίμηνο. Κατά συνέπεια, η BofA παραμένει overweight στο trade κυκλικές vs αμυντικές μετοχές.

Όπως προσθέτει η αμερικανική τράπεζα, σε γενικές γραμμές παραμένει θετική για τις ευρωπαϊκές μετοχές και τις μετοχές "αξίας" (όπως οι τράπεζες) έναντι των μετοχών "ανάπτυξης": Οι μακροοικονομικές της εκτιμήσεις δείχνουν περαιτέρω άνοδο της τάξης του 7% για τις ευρωπαϊκές μετοχές, και άνω του 25% υπεραπόδοση για τις μετοχές των ευρωπαϊκών τραπεζών και των αεροπορικών εταιρειών, και 15% άνοδο στις μετοχές "αξίας" έναντι των μετοχών "ανάπτυξης" κάτι που σημαίνει 10% χαμηλότερες αποδόσεις για τον κλάδο των φαρμακευτικών προϊόντων και των υπηρεσιών κοινής ωφελείας.



Πώς η Goldman και γίγαντες της Wall δάνεισαν δισ. σε κάποιον που λόνταρε σαν τον "τζογαδόρο" των meme stocks

Του Kevin Down

Φανταστείτε τι θα γινόταν εάν η Goldman Sachs δάνειζε ένα δισεκατομμύριο δολάρια στον Roaring Kitty.

Το ζήτημα των margin calls για μια ακόμη φορά πλήττει τις αγορές. Μόνο που τώρα, αντί για τα αουτσάιντερ όπως η Robinhood και ο Roaring Kitty -ο πιο ένθερμος υποστηρικτής της GameStop κατά την πρόσφατη "φρενίτιδα" που προκάλεσε ο συντονισμός των μικροεπενδυτών μέσω του φόρουμ WallStreetBets του Reddit-, το δράμα εκτυλίσσεται γύρω από έναν από τους παραδοσιακούς γίγαντες του χρηματοοικονομικού οικοδομήματος.

Την περασμένη Παρασκευή, χρηματομεσιτικές εταιρείες όπως η Credit Suisse, η Nomura και η Goldman Sachs άρχισαν να ξεφορτώνονται τεράστια πακέτα μετοχών ολίγων επιλεγμένων εταιρειών, μεταξύ των οποίων οι ViacomCBS, Discovery Communications και Baidu, με τον όγκο των πωλήσεων να φτάνει τα 20 δισ. δολάρια.

Τις επόμενες ημέρες, αποκαλύφθηκε ότι οι ρευστοποιήσεις αυτές προκλήθηκαν όταν το hedge fund Archegos Capital Management δεν κατάφερε να πληρώσει τα margin calls, με το Bloomberg να αναφέρει ότι η αδυναμία του αυτή σχετίζεται με μια σειρά πολύπλοκων παραγώγων και συμφωνιών ανταλλαγής αποδόσεων μετοχών (equity swaps) που επέτρεψαν στην Archegos να αποκτήσει σημαντικά ποσοστά σε εταιρείες χωρίς να προβεί σε απευθείας αγορά των μετοχών τους. Η φύση αυτών των συμφωνιών παράλληλα, επέτρεψε στο fund να αποφύγει σε μεγάλο βαθμό την υποχρέωση δημοσίευσης γνωστοποιήσεων σχετικά με τις θέσεις του.

Οι επιπτώσεις ήταν άμεσες. Σε διάστημα δύο συνεδριάσεων, οι μετοχές τόσο της ViacomCBS όσο και της Discovery σημείωσαν βουτιά περίπου 30%. Η οικονομική θέση της Archegos βρίσκεται επίσης "υπό μεγάλη πίεση", σύμφωνα με την The Wall Street Journal. Η μετοχή της Credit Suisse έχει υποχωρήσει περισσότερο από 12%, ενώ ο τίτλος της Nomura έχει σημειώσει πτώση άνω του 13%. Η Credit Suisse μπορεί να έχει χάσει από 3 έως και 4 δισ. δολάρια λόγω της υπόθεσης αυτής, ενώ η Nomura υπέστη πλήγμα 2 δισ. δολαρίων, σύμφωνα με δημοσίευμα των Financial Times.

Όπως θα περίμενε κανείς με βάσει αυτά τα ποσά, και οι δύο τράπεζες προειδοποίησαν τους επενδυτές τους ότι οι παραπάνω απώλειες θα μπορούσαν να έχουν σοβαρές επιπτώσεις στα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου.

Επί του παρόντος, πάντως, φαίνεται ότι η επίδραση αυτού του κύματος πωλήσεων στο ευρύτερο χρηματοοικονομικό σύστημα θα αποσοβηθεί. Ακόμη και ορισμένοι από τους άμεσα εμπλεκόμενους μπορεί να αποφύγουν ένα ισχυρό πλήγμα: η Goldman Sachs για παράδειγμα αναμένει ότι οι πιθανές απώλειες της θα είναι "ασήμαντες", σύμφωνα με Bloomberg.

Ωστόσο, η δυσάρεστη αυτή εξέλιξη θα μπορούσε να προκαλέσει σοβαρή ζημιά σε ορισμένους. Αποτελεί δε την πιο πρόσφατη προειδοποίηση για το πώς οι χαλαροί ρυθμιστικοί κανόνες για τα κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου (hedge funds) και τα πολύπλοκα παράγωγα έχουν τη δυνατότητα να ταρακουνήσουν ολόκληρο το παγκόσμιο οικονομικό σύστημα.

Η Archegos είναι ένα fund με έδρα τη Νέα Υόρκη και επικεφαλής τον Bill Hwang, ένα από τα φημισμένα "τιγρίκια" (Tiger Cubs) που έκανε τα πρώτα του βήματα εργαζόμενος για τον Julian Robertson στην Tiger Management. Η Archegos ιδρύθηκε το 2001 με την επωνυμία Tiger Asia και λειτουργούσε ως hedge fund. Το 2012, ωστόσο, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (SEC) άσκησε κατηγορίες σε βάρος του Hwang και της εταιρείας του για κατάχρηση εμπιστευτικών πληροφοριών (insider trading) και για χειραγώγηση της αγοράς, ενώ η Tiger Asia παραδέχθηκε την ενοχή της και πλήρωσε 44 εκατ. δολάρια σε πρόστιμα και κυρώσεις. Το επόμενο έτος, η εταιρεία άλλαξε την επωνυμία της σε Archegos και μετέτρεψε την επιχειρηματική δομή της σε οικογενειακό γραφείο, γεγονός που την απάλλαξε από ορισμένους κανόνες γνωστοποίησης πληροφοριών της SEC.

Ωστόσο, με βάση το είδος των επενδύσεων που πραγματοποιούσε η Archegos φαίνεται ότι ακολουθούσε στρατηγική παρόμοια με αυτήν των hedge funds. Η κύρια πηγή του πρόσφατου προβλήματος του fund θεωρείται ότι ήταν μια μορφή συμφωνιών ανταλλαγής αποδόσεων μετοχών, στο πλαίσιο της οποίας η Archegos δεν κατείχε στην πραγματικότητα τις μετοχές των εταιρειών στις οποίες επένδυε. Αντίθετα, οι μετοχές βρίσκονταν στα χέρια των χρηματομεσιτικών εταιρειών. Οι συμφωνίες ανταλλαγής αποδόσεων μετοχών αφορούσαν ένα επικίνδυνο, μοχλευμένο ποντάρισμα που επέτρεψε στην Archegos με ένα μικρό χρηματικό ποσό ως εγγύηση να επιδιώξει εντυπωσιακά κέρδη - εάν βέβαια όλα κυλούσαν ομαλά. Όλες οι μεγάλες χρηματομεσιτικές εταιρείες που συνεργάστηκαν με την Archegos στο πλαίσιο αυτών των συμφωνιών ανταλλαγής αποδόσεων μετοχών ανέλαβαν μέρος αυτού του κινδύνου.

Πρόκειται για ένα πολύ διαφορετικό είδος παραγώγων από τις συμφωνίες ανταλλαγής κινδύνου μη πληρωμής που συνέβαλαν στην πρόκληση της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης. Έχουν όμως και ομοιότητες. Και στις δύο περιπτώσεις, αν τα πράγματα εξελιχθούν άσχημα, ένα ριψοκίνδυνο ποντάρισμα από έναν μόνο επενδυτή μπορεί να έχει επιπτώσεις σε ολόκληρη τη Wall Street.

Τις εβδομάδες που ακολούθησαν τη φρενίτιδα γύρω από την GameStop, πολλοί περιέγραψαν την περίπτωση της ως έναν τύπο ταξικού πολέμου, με έναν άτυπο "στρατό" μικροεπενδυτών να συνασπίζεται για να εκδικηθεί το χρηματοοικονομικό οικοδόμημα που μεγαλώνει όλο και περισσότερο και αποκόπτεται από την οικονομική πραγματικότητα των μαζών. Το κίνητρο αυτό ίσως υπερεκτιμήθηκε. Αλλά αναμφίβολα υπάρχει ίχνος αλήθειας σε αυτό.

Και η Archegos σήμερα προσομοιάζει με το αρχέτυπο του ριψοκίνδυνου επενδυτή που αδιαφορεί για τον αντίκτυπο των κινήσεών του, που για πολλούς άλλους αποτελεί συνώνυμο της Wall Street - μια ομάδα επενδυτών που λειτουργεί υπό περιορισμένη κανονιστική εποπτεία, χρησιμοποιώντας χρήματα άλλων ανθρώπων για να κάνει επικίνδυνα πονταρίσματα μέσω αδιαφανών επενδυτικών εργαλείων που έχουν τη δυνατότητα να προκαλέσουν εκτεταμένο οικονομικό χάος.

Η όλη υπόθεση φαίνεται ότι τους επόμενες μήνες μπορεί να προσελκύσει την προσοχή του νεοεισερχόμενου προέδρου της SEC, Gary Gensler, ο οποίος αναμένεται να τηρήσει πιο σκληρή γραμμή όσον αφορά το ρυθμιστικό πλαίσιο λειτουργίας των τραπεζών και των επενδυτών. Προς το παρόν, όμως, οι Archegos, Nomura, Credit Suisse και τα υπόλοιπα μεγάλα ονόματα που εμπλέκονται πρέπει να συνειδητοποιήσουν πώς τα πράγματα πήγαν τόσο στραβά.

Πηγή: Forbes.com

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 το Μάρτιο & 1Q2021

Μετοχή	Απόδοση Μαρτίου	Απόδοση Α' Τριμήνου
ΒΙΟ	24,87%	28,88%
ΤΙΤΣ	14,29%	16,45%
ΕΕΕ	4,51%	2,69%
ΟΤΕ	7,38%	3,79%
ΑΡΑΙΓ	0,57%	2,33%
ΤΕΝΕΡΓ	4,13%	-4,55%
ΑΔΜΗΕ	16,03%	3,97%
ΣΑΡ	-6,68%	-7,38%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	4,75%	-15,65%
ΦΡΑΚ	5,20%	6,25%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	22,12%	31,73%
ΜΥΤΙΛ	10,20%	18,07%
ΛΑΜΔΑ	7,43%	3,80%
ΑΛΦΑ	11,20%	-3,84%
ΜΠΕΛΑ	14,76%	9,99%
ΕΤΕ	18,10%	9,69%
ΠΕΙΡ	-43,20%	-66,40%
ΕΥΡΩΒ	24,83%	25,22%
ΕΛΠΕ	6,10%	9,44%
ΕΥΔΑΠ	13,17%	10,04%
ΕΧΑΕ	6,51%	0,77%
ΟΠΑΠ	3,50%	5,30%
ΜΟΗ	18,37%	14,15%
ΔΕΗ	2,25%	22,48%
ΟΛΠ	13,26%	12,56%
ΓΔ	9,17%	6,93%
FTSE 25	9,75%	7,25%
Τραπεζικός Δείκτης	14,70%	3,48%