

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πώς είδε τα αποτελέσματα της Alpha Bank και της Πειραιώς η JP Morgan

Χωρίς να αλλάζει τη σύσταση για overweight, δηλαδή για αποδόσεις καλύτερες από αυτές της αγοράς, η JP Morgan αποτιμά θετικά τα αποτελέσματα της Alpha Bank και της Πειραιώς.

Ειδικά για την Alpha Bank, η JP Morgan ανέφερε κέρδη γ' τριμήνου 208 εκατ. ευρώ, τα οποία είναι περίπου 20% πάνω από τη συναίνεση, με 13,9% προσαρμοσμένο ROTE, το υψηλότερο επίπεδο που έχει αναφέρει η τράπεζα. Τα κέρδη για την περίοδο του 9μηνου αυξήθηκαν κατά 92% σε ετήσια βάση.

Με τα αποτελέσματα η διοίκηση τροποποιεί την καθοδήγηση για το 2023, εκτιμώντας τώρα ROTE >11,5%, σε μεγάλο βαθμό λόγω καλύτερων εσόδων (και επομένως χαμηλότερο λόγο κόστους-εσόδων στο περίπου 43% από <45%).

Στα αξιοσημείωτα των αποτελεσμάτων, η JP Morgan τοποθετεί τη βελτίωση της κερδοφορίας, την αύξηση των επιτοκιακών εσόδων, την απόδοση λογιστικής ανάπτυξης, τη βελτίωση του λόγου των NPEs, στο 7,2%, το κόστος κινδύνου στις 79 μ.β. και στην ενίσχυση των κεφαλαίων.

Οι μετοχές της Alpha Bank ενισχύονται κατά 45% από την αρχή του έτους και διαπραγματεύονται στο 4,8x σε όρους P/E με βάση τις εκτιμήσεις του 2025 και 0,4x σε όρους P/TBV.

Αναφορικά με την Πειραιώς, η JP Morgan βλέπει βελτίωση του περιθωρίου κέρδους, την περαιτέρω αποδοτικότητα κόστους και την ανθεκτική πιστωτική ποιότητα. Το αποτέλεσμα είναι 15% πάνω από τις προσδοκίες της συναίνεσης και 17% πάνω από ότι εκτιμούσε η JP Morgan. Στο 9μηνο ο δείκτης ROTE είναι 15% και η διοίκηση επαναλαμβάνει την καθοδήγηση του 2023, εκτιμώντας τελικά το ROTE στο 14%.

Στα αξιοσημείωτα, τα επιτοκιακά έσοδα αυξήθηκαν κατά 9% σε τριμηνιαία βάση, με το καθαρό περιθώριο επιτοκίου στις 272 μ.β. από 257 μ.β. πριν από ένα τρίμηνο. Οι αποδόσεις των περιουσιακών στοιχείων συνεχίζουν να βελτιώνονται, ενώ το beta καταθέσεων είναι τώρα στο 12% (13% το μήνα Σεπτέμβριο) έναντι 14% που αναμενόταν για το 2023. Το κόστος βρίσκεται στο χαμηλότερο τριμηνιαίο επίπεδο των 194 εκατ. ευρώ, μειωμένο κατά 8%, λόγω της βελτιστοποίησης της διαχείρισης των πόρων στο μέτωπο του προσωπικού και του κόστους των εργαζομένων.

Το κόστος κινδύνου στις 80 μ.β. είναι σύμφωνο με τις οδηγίες, ενώ η πιστωτική επέκταση κατά 0,2 δισ. ευρώ το 3ο τρίμηνο είναι λόγω του επιχειρηματικού δανεισμού, ιδίως στον ενεργειακό τομέα και με μερίδιο 40% στις εξαμειύσεις του Ταμείου Ανάκαμψης (RRF).

Η Πειραιώς επιβεβαιώνει ότι βρίσκεται σε καλό δρόμο για την επίτευξη των στόχων του 2023, εκτιμώντας κέρδη ανά μετοχή στα 0,65 ευρώ και ROTE 14%.

Οι μετοχές της Πειραιώς σημειώνουν κέρδη 103% από την αρχή του έτους και διαπραγματεύονται με 4,7x σε όρους P/E με βάση τις εκτιμήσεις του 2025 και 0,4x σε όρους P/TBV.



Alpha Bank: Αναθεωρεί προς τα πάνω τους στόχους για τα κέρδη του 2023

Μιλώντας σε τηλεδιάσκεψη με αναλυτές μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων γ' τριμήνου, ο διευθύνων σύμβουλος της Alpha Bank Βασίλης Ψάλλης παρουσίασε τις νέες εκτιμήσεις για την πορεία βασικών μεγεθών της.

Σύμφωνα με αυτές, τα καθαρά έσοδα από τόκους θα διαμορφωθούν στο σύνολο της χρήσης σε 2,3 δισ. ευρώ, υψηλότερα κατά 100 εκατ. ευρώ σε σχέση με την πρόβλεψη που είχε παρουσιαστεί τον περασμένο Αύγουστο.

Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης κόστος προς έσοδα θα βελτιωθεί στο 43% από 55% το 2022 έναντι προηγούμενης εκτίμησης για διαμόρφωσή του στο 45%.

Ανοδικά αναθεωρήθηκαν επίσης η απόδοση επί των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων, που εκτιμάται ότι θα φτάσει το 11,5% από 11% προηγουμένως, αλλά και τα κέρδη ανά μετοχή που πλέον αναμένονται στα 0,30 ευρώ από 0,29 ευρώ.

Ο κ. Ψάλλης αναφέρθηκε εκτενώς στη συμφωνία με τη UniCredit για τη συγχώνευση των θυγατρικών τους στη Ρουμανία, την εμπορική συνεργασία στην Ελλάδα στους τομείς των επενδυτικών και τραπεζοασφαλιστικών προϊόντων και την απόκτηση από τον ιταλικό όμιλο του 9% των μετοχών της τράπεζας που σήμερα κατέχει το ΤΧΣ.

Όπως είπε, πρόκειται για ένα σαφές σήμα επιστροφής του κλάδου και της ελληνικής οικονομίας στην κανονικότητα, καθώς για πρώτη φορά μετά από 17 χρόνια ένας μεγάλος ευρωπαϊκός όμιλος επενδύσει στην εγχώρια αγορά.

Πρόσθεσε δε πως αποτυπώνει την εμπιστοσύνη προς τις προοπτικές της Alpha Bank.

Κατά τον κ. Ψάλλη, η ολοκλήρωση του deal δεν θα έχει καμία επίπτωση στην κερδοφορία της τράπεζας, παρά το γεγονός ότι το ποσοστό της στο νέο ρουμανικό όμιλο που θα δημιουργηθεί θα πέσει στα επίπεδα του 10%.

Όπως εξήγησε η μισή απόλεια από την αποενοποίηση των εργασιών στη Ρουμανία θα καλυφθεί από τη συμμετοχή της Alpha Bank στο νέο σχήμα, το οποίο θα έχει μετά συγχώνευση καλύτερες προοπτικές κερδοφορίας, καθώς το μέγεθος αποτελεί κρίσιμο παράγοντα ανάπτυξης των εργασιών στην τοπική αγορά.

Το υπόλοιπο 50%, σύμφωνα με τον ίδιο θα αναπληρωθεί από την αποδοτικότερη χρήση των κεφαλαίων που θα απελευθερωθούν, τις χαμηλότερες χρηματοδοτικές ανάγκες και την ενίσχυση της διαπραγματευτικής δύναμης της Alpha Bank στις αγορές, καθώς θα αποτελεί μέρος ενός ισχυρού πανευρωπαϊκού δικτύου.

«Με λιγότερα κεφάλαια θα πετύχουμε τουλάχιστον την ίδια κερδοφορία» υπογράμμισε ο CEO της Alpha Bank, διευκρινίζοντας ότι στους προαναφερθέντες υπολογισμούς δεν λαμβάνονται υπόψη τα κέρδη που θα προκύψουν από την εμπορική συμφωνία των δύο μερών για την ελληνική αγορά.

Για την προοπτική διανομής μερισμάτων από τα κέρδη του 2023, η διοίκηση της Alpha Bank εμφανίστηκε αισιόδοξη για την εξασφάλιση της έγκρισης από τον επόπτη, με τον οποίο ο σχετική συζήτηση που γίνεται στις αρχές του 2024.

Για την επόμενη χρήση, αναφέρθηκε πως αναμένεται μία μέτρια πίεση στα καθαρά έσοδα από τόκους, λόγω της αύξησης των αποδόσεων στις καταθέσεις και της μεταφοράς αποταμιεύσεων από λογαριασμούς πρώτης ζήτησης σε προθεσμίας.

Εξάλλου, ο κ. Ψάλλης υπογράμμισε ότι οι νέες χρηματοδοτήσεις κινούνται εντός των στόχων που είχε θέσει η τράπεζα στις αρχές του έτους.

Στο πλαίσιο αυτό αναμένει ότι ο στόχος για την πιστωτική επέκταση θα επιτευχθεί, παρά τις αυξημένες πρόωρες αποπληρωμές από τους δανειολήπτες, λόγω του υψηλότερου κόστους δανεισμού, που συνεχίστηκαν και στο β' εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης.

Ση χειρότερο σενάριο, τα εξυπηρετούμενα ανοίγματα θα διαμορφωθούν έως και 1% χαμηλότερα από το στόχο των 33 δισ. ευρώ που έχει τεθεί για το τέλος του 2023, τόνισε ο CEO της Alpha Bank.

Τι έδειξαν τα αποτελέσματα

Υπενθυμίζεται ότι πριν την έναρξη της συνεδρίασης στο ΧΑ η Alpha Bank δημοσιοποίησε τις οικονομικές της καταστάσεις για το γ' τρίμηνο του 2023.

Σύμφωνα με αυτές, καταγράφηκε ενισχυμένη δυναμική τόσο σε κερδοφορία όσο και σε κεφαλαιακή επάρκεια με τα Προσαρμοσμένα Κέρδη μετά από Φόρους σχεδόν να διπλασιάζονται (+91,7%) σε σχέση με το αντίστοιχο εννεάμηνο του 2022 και να ανέρχονται στα 564,7 εκατ. ευρώ.

Ως αποτέλεσμα, ο Δείκτης Απόδοσης Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (RoTE) διαμορφώθηκε στο 13,9% στο γ' τρίμηνο και στο 12,8% στο εννεάμηνο, ενώ οι βελτιωμένες λειτουργικές επιδόσεις της τράπεζας οδήγησαν σε περαιτέρω αναβάθμιση του στόχου κερδοφορίας για το 2023 σε πάνω από 11,5% (από >11% τον Αύγουστο).

Σημαντική ενίσχυση παρουσίασαν και οι κεφαλαιακοί δείκτες της Τράπεζας, με τον Δείκτη FL CET1 να ενισχύεται κατά 177 μονάδες βάσης από την αρχή του έτους και να ανέρχεται στο 13,9% και τον Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας να σημειώνει αντίστοιχη αύξηση 308 μ.β. και να ανέρχεται στο 18,2%.

Παράλληλα, συνεχίστηκε η εξυγίανση του ισολογισμού της Τράπεζας, με τον Δείκτη Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (MEA) να μειώνεται κατά 40 μονάδες βάσης σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και να διαμορφώνεται τελικά στο 7,2% το γ' τρίμηνο, χάρη στην ενισχυμένη δραστηριότητα που παρουσιάζει η τακτική εξυπηρέτηση των δανείων (servings) και στη θετική επίπτωση (-20 μονάδες βάσης) από την ολοκλήρωση της Συναλλαγής Cell τον Οκτώβριο.

Η μείωση του προφίλ κινδύνου της Τράπεζας είχε ως αποτέλεσμα το Κόστος Πιστωτικού Κινδύνου να διαμορφωθεί στις 79 μ.β. το γ' τρίμηνο, σε συμφωνία με τον στόχο της Διοίκησης.

Παράλληλα με την ενισχυμένη αποδοτικότητα της Τράπεζας, σημαντική περαιτέρω βελτίωση σημείωσε και το προφίλ ρευστότητας της Alpha Bank, με τον Δείκτη Δάνεια προς Καταθέσεις να μειώνεται στο 74%, σημαντικά χαμηλότερα από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, και τον Δείκτη Κάλυψης Ρευστότητας (LCR) να ανέρχεται στο 191%, δηλαδή 91 ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερα από τα όρια που θέτει ο επόπτης.

Τράπεζα Πειραιώς: Κέρδη 577 εκατ. ευρώ στο 9μηνο

Καθαρά κέρδη 577 εκατ. ευρώ εμφάνισε στο 9μηνο του 2023 η Τράπεζα Πειραιώς, έναντι 729 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2022. Στο τρίτο τρίμηνο, τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα 277 εκατ. ευρώ. Τα εξομαλυμένα καθαρά κέρδη ανήλθαν στο 9μηνο στα 721 εκατ. ευρώ, από 331 εκατ. ευρώ πέρυσι. Στο τρίτο τρίμηνο διαμορφώθηκαν στα 279 εκατ. ευρώ.

Τα εξομαλυμένα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν στα 0,21 ευρώ, με άνοδο 17% τριμηνιαίως, με την απόδοση ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoaTBV) στο 17,6%. Κατά το 9μηνο 2023 τα εξομαλυμένα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε €0,55 με RoaTBV 15,4%, υπερβαίνοντας τις εκτιμήσεις για το έτος 2023, όπως αναφέρει η σχετική ανακοίνωση.

| ΕΠΙΧΕΙΡΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ* (εκατ.) | 9μ 2022 | 9μ 2023 | 3ο 3μ 2023 |
|--|---------|---------|------------|
| Καθαρά Έσοδα Τόκων | 922 | 1.466 | 531 |
| Καθαρά Έσοδα Τόκων από NPE | 106 | 79 | 25 |
| Καθαρά Έσοδα Προμηθειών ^{1,2} | 353 | 403 | 140 |
| Καθαρά αποτέλεσμα από χρηματοοικονομικές συναλλαγές ³ | 45 | 31 | (8) |
| Αποτέλεσμα από λοιπά λειτουργικά έσοδα (πλέον μερίσματος) | 8 | (8) | (10) |
| Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων ⁴ | (616) | (596) | (194) |
| Κέρδη Προ Φόρων & Προβλέψεων Εξομαλυμένα | 711 | 1.296 | 459 |
| Οργανικό Κόστος Κινητών | (224) | (253) | (76) |
| Λοιπές Προβλέψεις (συμπερ. έσοδα συμμετοχών σε συγγενείς) ⁵ | (41) | (67) | (2) |
| Κέρδη / (Ζημιές) Προ Φόρων Εξομαλυμένα | 446 | 976 | 381 |
| Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) Εξομαλυμένα ⁶ | 331 | 721 | 279 |
| Έκτακτα Στοιχεία | 398 | (144) | (2) |
| Καθαρά Κέρδη Μετόχων | 729 | 577 | 277 |

Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν σε €531 εκατ. το 3ο τρίμηνο 2023, αυξημένα κατά 9% σε τριμηνιαία βάση, συνεχίζοντας τη θετική τάση των προηγούμενων τριμήνων, ενισχυμένα κυρίως από το ευνοϊκό περιβάλλον επιτοκίων και τη διαχείριση του κόστους καταθέσεων. Το 9μηνο 2023, τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε €1.466 εκατ. αυξημένα κατά 59% σε ετήσια βάση. Το κόστος των προθεσμιακών καταθέσεων αυξήθηκε περαιτέρω το 3ο τρίμηνο 2023, φτάνοντας στο 1,8%, ενώ τον Σεπτέμβριο 2023 το μέσο κόστος των προθεσμιακών καταθέσεων διαμορφώθηκε στο 1,94% και επί του παρόντος για τις νέες προθεσμιακές καταθέσεις σε περίπου 2,0%. Συνολικά, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου επιτοκίου διαμορφώθηκε στο 2,7% το 3ο τρίμηνο 2023, σε σύγκριση με 2,6% το προηγούμενο τρίμηνο, και κατά μέσο όρο στο 2,5% το 9μηνο 2023.

Τα καθαρά έσοδα προμηθειών διαμορφώθηκαν σε €140 εκατ. το 3ο τρίμηνο 2023, αυξημένα κατά 12% ετησίως και σταθερά τριμηνιαίως. Σε ετήσια βάση τα έσοδα από μεθώματα, κίνηση κεφαλαίων και διαχείριση περιουσιακών στοιχείων είχαν ισχυρή συνεισφορά, ενώ σε τριμηνιαία βάση η εποχικά ηπιότερη δανειακή παραγωγή επηρέασε την επίδοση. Τα καθαρά έσοδα προμηθειών διαμορφώθηκαν σε €403 εκατ. το 9μηνο 2023, 14% υψηλότερα σε σχέση με το 9μηνο 2022. Το 3ο τρίμηνο 2023, τα καθαρά έσοδα προμηθειών ως ποσοστό ενεργητικού ανήλθαν στο 0,72%, 11 μ.β. αυξημένα σε σύγκριση με το 3ο τρίμηνο 2022. Το εννεάμηνο 2023 τα καθαρά έσοδα προμηθειών ως ποσοστό του ενεργητικού διαμορφώθηκαν σε 0,70%, εναρμονισμένα με τη στρατηγική της Τράπεζας να ενισχύσει τα έσοδα προμηθειών.

Τα επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έξοδα υποχώρησαν σε ιστορικό χαμηλό κατά το 3ο τρίμηνο, στα €194 εκατ., -2% σε τριμηνιαία και -8% σε ετήσια βάση, με τα κόστη 9μήνου να υποχωρούν κατά 3%, παρά τις πληθωριστικές πιέσεις. Σημαντικά βελτιωμένη ποιότητα ενεργητικού, με δείκτη NPE στο 5,5%, από 8,8% ένα χρόνο πριν, και επαρκή κάλυψη NPE στο 57%, ενισχυμένη κατά 8 ποσοστιαίες μονάδες ετησίως.

Επίτευξη καθαρής πιστωτικής επέκτασης €0,8 δισ. το 9μηνο, με θετική συνεισφορά από τη δυναμική απορρόφηση κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας από την Τράπεζα Πειραιώς, η οποία έχει χρηματοδοτήσει περίπου 50 ελληνικές επιχειρήσεις ως τώρα, εκ των οποίων τα 2/3 μικρές και μεσαίες.

Τα υπό διαχείριση κεφάλαια πελατών αυξήθηκαν περαιτέρω 4% σε τριμηνιαία και 32% σε ετήσια βάση, στα €8,5 δισ. το 3ο τρίμηνο, λόγω των εισροών σε προϊόντα διαχείρισης περιουσίας και της θετικής δυναμικής της αγοράς.

Ισχυρή παραγωγή οργανικού κεφαλαίου 0,5% το 3ο τρίμηνο, οδηγώντας τον δείκτη CET1 στο 12,8% και τον συνολικό δείκτη κεφαλαίων στο 17,4%, τον Σεπ.23. Σε pro forma επίπεδο για τη μείωση σταθμισμένων βάσει κινδύνων στοιχείων ενεργητικού από τις πωλήσεις NPE που θα ολοκληρωθούν την προσεχή περίοδο, ο δείκτης CET1 διαμορφώθηκε στο 12,9% και ο συνολικός δείκτης κεφαλαίων στο 17,6%. Ισχυρό προφίλ ρευστότητας, με δείκτη κάλυψης ρευστότητας στο 242% και δείκτη δανείων προς καταθέσεις στο 62%.

Η δήλωση του CEO, Χρήστου Μεγάλου

«Η οικονομική ανάπτυξη στην Ελλάδα διατήρησε τη δυναμική της το πρώτο εξάμηνο του 2023, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 2,4% σε ετήσια βάση, υψηλότερα από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, κατά 0,9%. Για το έτος 2023, το ελληνικό ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί με τον δεύτερο υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης στην Ευρωζώνη, σύμφωνα με τις πρόσφατες εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Η πρόσφατη ανακοίνωση ότι η Ελληνική Δημοκρατία επανέκτησε την επενδυτική βαθμίδα, σηματοδοτεί ένα ακόμη ορόσημο για τη χώρα και τον τραπεζικό τομέα, στην πορεία σύγκλισης με τις ομόλογες ευρωπαϊκές οικονομίες.

Σε αυτό το περιβάλλον, η Τράπεζα Πειραιώς παρουσίασε ένα ακόμη ισχυρό σύνολο οικονομικών αποτελεσμάτων το 3ο τρίμηνο 2023, παράγοντας €0,21 κέρδη ανά μετοχή και 17,6% απόδοση κεφαλαίων. Ο Όμιλός μας συνέχισε να βελτιώνει όλους τους βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες, με έμφαση στη διατηρήσιμη κερδοφορία λαμβάνοντας υπόψη τους αναλαμβανόμενους κινδύνους, και την ενίσχυση των εποπτικών του κεφαλαίων, μέσω της διαφοροποίησης των πηγών εσόδων, της πειθαρχημένης διαχείρισης κόστους και της προσεκτικής διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου. Η στρατηγική μας για την ενίσχυση των προμηθειών αποφέρει καρπούς, καθώς αυξήσαμε τα καθαρά έσοδα από προμήθειες κατά 12% το 3ο τρίμηνο και 14% το 9μηνο, ενώ η επιδίωξή μας για περαιτέρω λειτουργική αποτελεσματικότητα, μείωσε τα κόστη του 3ου τριμήνου κατά 8% σε ετήσια βάση.

Η επιταχυνόμενη οργανική παραγωγή κεφαλαίου φέτος οδήγησε τον δείκτη CET1 στο 12,9%, αυξημένο κατά 1,3 ποσοστιαίες μονάδες από την αρχή του έτους, ενώ ταυτόχρονα ενσωματώνει πρόβλεψη για διανομή στους μετόχους.

Το χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων του Ομίλου μας αυξήθηκε κατά 4% ετησίως, με καθαρή πιστωτική επέκταση €830 εκατ. από την αρχή του έτους, αξιοποιώντας την ηγετική θέση του Ομίλου στην ανάληψη προγραμμάτων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, με μερίδιο αγοράς 40% σε νέες

εκταμιεύσεις. Καθώς το διεθνές περιβάλλον χαρακτηρίζεται από αυξανόμενη αβεβαιότητα, η ισχύς του επιχειρηματικού μας μοντέλου και των ανθρώπων μας γίνεται ολοένα και πιο σημαντική. Είμαι βέβαιος ότι θα επιτύχουμε ή θα υπερβούμε τους στόχους μας για το 2023, δεδομένης της θετικής δυναμικής, η οποία αναμένουμε να συνεχιστεί και το 2024, διασφαλίζοντας παράλληλα το ρόλο της Τράπεζας Πειραιώς στη στήριξη των πελατών της και της ελληνικής οικονομίας ευρύτερα».



ΗΠΑ: Τα ομόλογα τραβούν σαν μαγνήτης μεγάλα κερδοσκοπικά κεφάλαια

Για μεγάλο μέρος των τελευταίων δύο δεκαετιών, το μεγαλύτερο μέρος του αμερικανικού δημόσιου χρέους ήταν κρυμμένο στα θησαυροφυλάκια της Federal Reserve, των ξένων κεντρικών τραπεζών και των ιδιωτικών τραπεζών που το χρησιμοποιούσαν ως ένα είδος αποθεματικού μετρητών.

Στην κορύφωση της εποχής του φθηνού χρήματος, η Fed συγκέντρωνε 100 δισεκατομμύρια δολάρια το μήνα σε τίτλους ομολόγων και στεγαστικών δανείων, αγοράζοντας τυφλά και διατηρώντας μέχρι τη λήξη του ό,τι προσφερόταν, ανεξάρτητα από τις αποδόσεις. Οι συναλλαγές ήταν ήσυχες και οι αποδόσεις υποχωρούσαν μέρα με τη μέρα όλο και περισσότερο.

Τα hedge funds, που κάνουν επενδύσεις υψηλού ρίσκου στοχεύοντας στις μεγαλύτερες αποδόσεις, δεν ασχολούνταν εκείνη την περίοδο με τα ομόλογα.

Το ενδιαφέρον για ομόλογα

Όλα αυτά ανήκουν πλέον στο παρελθόν, μετά την εκτόξευση του πληθωρισμού σε υψηλά πολλών δεκαετιών, που ήρθε με το τέλος της πανδημίας. Τώρα η Fed θέλει να ξεφορτωθεί το χρέος και οι τράπεζες πουλάνε αποκάλυπτα τις συμμετοχές τους.

Σε αντίθεση με τους λιγότερο δραστήριους προκατόχους τους, οι νέοι αγοραστές ομολόγων οδηγούν τις αποδόσεις όλο και υψηλότερα για να χρηματοδοτήσουν το διογκούμενο έλλειμμα της Ουάσιγκτον. Το αποτέλεσμα είναι μια άνοδος στις αποδόσεις των ομολόγων – που αποτελούν σημείο αναφοράς που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό του κόστους δανεισμού για τους καταναλωτές και τις εταιρείες- δίνοντας στους επενδυτές την ευκαιρία να κερδίσουν (ή να χάσουν) πολλά χρήματα. «Η αστάθεια των ομολόγων μπορεί -και θα το κάνει- να προσφέρει ευκαιρίες τακτικής βραχυπρόθεσμων», λέει η Kathryn Kaminski, επικεφαλής στρατηγικής έρευνας στην επενδυτική εταιρεία AlphaSimplex της Βοστώνης.

Απρόβλεπτες οι κινήσεις των τιμών του 10ετούς κρατικού ομολόγου των ΗΠΑ

Δραματικές οι κινήσεις των τιμών

Οι κινήσεις των τιμών είναι δραματικές και απρόβλεπτες, με την απόδοση του 10ετούς κρατικού ομολόγου των ΗΠΑ στις 23 Οκτωβρίου να ξεπερνά το 5% για πρώτη φορά από το 2007. Οι αποδόσεις των 30ετών ομολόγων παρουσιάζουν διακυμάνσεις κατά μέσο όρο περίπου 13 μονάδων βάσης την ημέρα καθώς, για παράδειγμα, οι επενδυτές σπεύδουν να αγοράσουν για να αντισταθμίσουν τον κίνδυνο κλιμάκωσης της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή ή τα απροσδόκητα ισχυρά οικονομικά στοιχεία των ΗΠΑ τους κάνουν να βγαίνουν από τα ομόλογα.

Ενώ οι 13 μονάδες βάσης —0,13%— μπορεί να μην ακούγονται πολύ, είναι υπερτριπλάσιο από τον ημερήσιο μέσο όρο της περασμένης δεκαετίας. Οι νέοι αγοραστές είναι μάλλον εδώ για να μείνουν. Τα hedge funds τριπλασίασαν τις τοποθετήσεις τους σε ομόλογα στο ρεκόρ των 2,3 τρις. δολαρίων το προηγούμενο έτος, σύμφωνα με τα στοιχεία της Fed.

Νέα κεφάλαια εμφανίζονται με τη μεγαλύτερη ταχύτητα που παρατηρείται εδώ και περισσότερο από έναν χρόνο, σύμφωνα με την εταιρεία ανάλυσης Hedge Fund Research, ενώ οι στρατηγικές που έχουν σχεδιαστεί για να εκμεταλλευτούν τις διακυμάνσεις των τιμών στις αγορές ομολόγων είναι άπειρες.

Κινητοποίηση ρυθμιστικών αρχών

Ακόμη, τα hedge funds έχουν επίσης αυξήσει τις θέσεις τους σε βασικές συναλλαγές (basis trades), μια επένδυση αυξημένου ρίσκου, που έχει κινητοποιήσει τους ελεγκτές της Fed και ρυθμιστικές αρχές όπως η Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών.

Αυτή η στρατηγική συναλλαγών συνήθως περιλαμβάνει δανεισμό μεγάλων χρηματικών ποσών για την εκμετάλλευση των μικρών διαφορών τιμών. Έχει αυξημένο ρίσκο, επειδή οι επενδυτές εκτίθενται σε ξαφνικές κινήσεις της αγοράς και απότομα άλματα στο κόστος χρηματοδότησης. «Η συγκέντρωση στις βασικές συναλλαγές είναι πλέον πολύ μεγάλη για να την αγνοήσουν οι ρυθμιστικές αρχές», λέει ο καθηγητής οικονομικών του Πανεπιστημίου Στάνφορντ, Ντάρελ Ντάφι.

Συν και πλην

Οι αναλυτές επισημαίνουν πως η προσπάθεια τόνωσης της οικονομίας από την πανδημία ήταν εξαιρετική για τους ταλαιπωρημένους καταναλωτές, τους οικονομικούς αξιωματούχους και τους πολιτικούς που ήθελαν να δανειστούν για να ξεδεύουν όλο και περισσότερα. Από την άλλη, όμως, συνέβαλε στην εκτόξευση του πληθωρισμού σε επίπεδα που οι ΗΠΑ είχαν δεκαετίες να δουν.

Πάντως, η νέα εποχή της μικρότερης σταθερότητας που έχουν διαμορφώσει τα hedge funds θα επιφέρει μια αναγκαστική πειθαρχία στις σπάταλες κινήσεις της Ουάσιγκτον και πέρα από αυτήν, αν και, φυσικά, δεν είναι αυτή η πρόθεση των κερδοσκοπικών κεφαλαίων. Αυτά, απλώς κνηγούν τα μεγαλύτερα δυνατά κέρδη.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

Σημαντική και ουσιαστική η αντίδραση της προηγούμενης εβδομάδας (+3,70%) Διπλός ο στόχος για το επόμενο διάστημα Κυρίως η παραμονή υψηλότερα των 1.200 - 1.190 μονάδων Και με βάση αυτή να διασπάσει ο ΓΔ τις πολύ ισχυρές αντιστάσεις στις 1.210 – 1.220 μονάδες κάτι το οποίο θα μας έκανε να μιλήσουμε για πλήρως θετική τάση και ένα νέο ανοδικό trend...

