

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Παγκόσμιες αγορές: Το sell-off που κλυδώνισε τα επενδυτικά καταφύγια

Το πρόσφατο sell-off στις παγκόσμιες αγορές είχε αρκετά παράδοξα, καθώς συμπαρέσυρε ακόμα και τα λεγόμενα ασφαλή επενδυτικά καταφύγια, τα οποία -σχεδόν κατά κανόνα- κερδίζουν σε περιόδους αναταραχής. Ένα άλλο αξιοσημείωτο στην τρέχουσα περιδίνηση των αγορών είναι ότι ακόμα και οι επενδυτές που διοχέτευσαν δεκάδες δισεκατομμύρια δολάρια σε κεφάλαια που προσφέρουν «μόνωση από την αστάθεια» υπέστησαν απότομες απώλειες κατά τη διάρκεια του ξεπουλήματος αυτής της εβδομάδας, υπογραμμίζοντας τους κινδύνους για τους εμπόρους λιανικής που αναζητούν εύκολους τρόπους να ξεπεράσουν την αβεβαιότητα της αγοράς.

Σύμφωνα με στοιχεία της Morningstar, τα οποία παραθέτουν οι Financial Times, τα λεγόμενα «Covered call» ETFs έχουν αυξηθεί σε δημοτικότητα τα τελευταία χρόνια, με τα υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία να αυξάνονται από περίπου 18 δις. δολάρια στις αρχές του 2022 σε περίπου 80 δις. δολ. από τον Ιούλιο.

Η συγκεκριμένη στρατηγική περιλαμβάνει την αγορά ενός καλαθιού μετοχών με ταυτόχρονη πώληση παραγώγων που παράγουν εισόδημα που συνδέονται με τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία.

Οι εισροές προήλθαν από την προοπτική αύξησης σε τιμές, παρόμοια με αυτή των μετοχών σε συνδυασμό με έσοδα τύπου ομολόγων και χαμηλή μεταβλητότητα. Το δημοφιλές κεφάλαιο Equity Premium Income (JEPI) της JPMorgan, το μεγαλύτερο ενεργά διαχειριζόμενο ETF στις ΗΠΑ, στοχεύει να παρέχει «ένα σημαντικό μέρος των αποδόσεων που σχετίζονται με τον δείκτη S&P 500 με λιγότερη μεταβλητότητα», σύμφωνα με το υλικό μάρκετινγκ του αμοιβαίου κεφαλαίου.

Χαμηλές αποδόσεις στις παγκόσμιες αγορές

Αλλά όταν οι αγορές κινούνται γρήγορα, το σχετικά μικρό εισόδημα που δημιουργείται από τις πωλήσεις δικαιωμάτων προαίρεσης δεν είναι αρκετό για να αντισταθμίσει την πτώση των υποκείμενων μετοχών. Πολλά αμοιβαία κεφάλαια παρουσιάζουν ταυτόχρονα χαμηλές επιδόσεις και υφίστανται απότομες διακυμάνσεις.

«Το αποκαλούν στρατηγική εισοδήματος, αλλά στην πραγματικότητα απλώς πουλάς αστάθεια»

Ο δείκτης S&P 500 Buywrite του CBOE, σημείο αναφοράς για στρατηγικές covered call, υποχώρησε 2,8% τη Δευτέρα, οριακά μόνο καλύτερος από την πτώση 3% του S&P 500. Αξίζει πάντως, να σημειωθεί ότι ενώ ο S&P εξακολουθεί να είναι 9% πάνω από την αρχή του έτους, τα κέρδη για το Buywrite είναι λιγότερο από 4%.

«Σε αυτά τα αμοιβαία κεφάλαια δεν αρέσει η αστάθεια», σχολιάζει στους FT, ο Ronald Lagnado, διευθυντής έρευνας στην Universa Investments, ένα ταμείο που ειδικεύεται στην αντιστάθμιση κινδύνου από σοβαρές πτώσεις της αγοράς. «Το αποκαλούν στρατηγική εισοδήματος, αλλά στην πραγματικότητα απλώς πουλάς αστάθεια. Αυτό μπορεί να λειτουργήσει για μεγάλα χρονικά διαστήματα, αλλά μπορεί να πληγεί ολοκληρωτικά όταν υπάρχει μια σοβαρή κατάρρευση».

Η αμυντική απήγηση των συγκεκριμένων επενδύσεων είχε μεγάλη ανταπόκριση το 2022 καθώς τόσο οι αγορές μετοχών όσο και οι αγορές ομολόγων παρουσίασαν αργή και σταθερή πτώση. Αλλά ο Lagnado είπε ότι μακροπρόθεσμα, η απόδοσή τους ήταν ελάχιστα διαφορετική από ένα κλασικό χαρτοφυλάκιο 60/40 μετοχών και ομολόγων του Δημοσίου.

Συνέχεια...

Παίζοντας... άμυνα

Η JPMorgan Asset Management αναφέρει ότι «είδαμε την πιο αμυντική φύση αυτών των στρατηγικών να ζωντανεύει» κατά τη διάρκεια της πρόσφατης αναταραχής της αγοράς. Ανέφερε ότι το JEP1 είχε ξεπεράσει τον S&P 500 κατά περίπου 2,5% από τις αρχές Αυγούστου. Ωστόσο, ενώ οι πρόσφατες πτώσεις ήταν λιγότερο απότομες σε απόλυτες τιμές, ήταν χειρότερες από τον δείκτη αναφοράς όταν μετρήθηκαν σε σχέση με τις αποδόσεις από την αρχή του χρόνου.

Η απόδοση του JEP1 έχει μειωθεί κατά 43% τοις εκατό από τις αρχές Αυγούστου, περισσότερο από την πτώση κατά 40% στις αποδόσεις του S&P, σύμφωνα με στοιχεία του Bloomberg. Έχει δημιουργήσει συνολική απόδοση 4,9% ετησίως μέχρι σήμερα, σε σύγκριση με 9,9 τοις εκατό για τον S&P 500.

Δημοφιλή αμοιβαία κεφάλαια που συνδέονται με τον κυρίαρχο από την τεχνολογία δείκτη Nasdaq 100 παρουσίασαν παρόμοια χαμηλή απόδοση. Τα εκατό δολάρια που επενδύθηκαν στο ETF Nasdaq 100 Covered Call 8 δις. δολαρίων της Global X στις αρχές του 2024 θα ήταν 101,45 δολάρια μετά το κλείσιμο της Τετάρτης, σε σύγκριση με 106,68 δολάρια για μια επένδυση στον υποκείμενο δείκτη, σύμφωνα με στοιχεία του Bloomberg. Το αμοιβαίο κεφάλαιο Global X έχει χάσει περισσότερο από το 80% των αποδόσεων του από την αρχή του Αυγούστου, σε σύγκριση με το 57% του δείκτη.

«Πάντα υποστηρίζω ότι για έναν μακροπρόθεσμο επενδυτή, δεν είναι επένδυση αγοράς και διακράτησης», δήλωσε ο Lan Anh Tran, αναλυτής έρευνας μάντζερ της Morningstar.

Μια δήλωση μπορεί να είναι [τεχνικά] σωστή, αλλά χρειάζεται λίγο περισσότερη εξήγηση για τους ιδιώτες επενδυτές

Στο στόχαστρο οι συνταξιούχοι

Ο Robert Scudato, αναλυτής έρευνας επιλογών στην Global X, σημείωσε ότι το Global X Nasdaq 100 Covered Call ETF έχασε περίπου 6,54% από τα τέλη Ιουλίου έως τις 5 Αυγούστου, ενώ ο υποκείμενος δείκτης έχασε περίπου 7,58%.

Ο Howard Chan, διευθύνων σύμβουλος της Kurv Investment Management, εκτιμά ότι τα «Covered call» ETFs μπορεί να είναι χρήσιμα για επενδυτές όπως συνταξιούχους για τους οποίους το εισόδημα είναι ιδιαίτερα σημαντικό. «Η χρήση είναι για ένα πολύ συγκεκριμένο τμήμα της αγοράς», είπε.

Η Kurv κυκλοφόρησε πρόσφατα πολλά ETF που προσπαθούν να ξεπεράσουν ορισμένα από τα μειονεκτήματα της στρατηγικής πουλώντας επιλογές μόνο κατά τη διάρκεια συγκεκριμένων συνθηκών αγοράς και όχι μηχανικά σε τακτά χρονικά διαστήματα. Ωστόσο, πρόσθεσε, τα funds θα πρέπει να είναι προσεκτικά σχετικά με το πώς περιγράφουν τον εαυτό τους για να βεβαιωθούν ότι οι επενδυτές κατανοούν τι αγοράζουν.

«Μια δήλωση μπορεί να είναι [τεχνικά] σωστή, αλλά νομίζω ότι χρειάζεται λίγο περισσότερη εξήγηση για τους ιδιώτες επενδυτές. . . Μόλις ένα ταμείο γίνει δημοφιλές, η αρχική πρόθεση και το τμήμα που εξυπηρετεί μπορεί να χαθεί και να συσσωρευτούν όλοι, συμπεριλαμβανομένων των ατόμων που ενδεχομένως δεν γνωρίζουν σε τι χρησιμεύει αυτό το ταμείο».

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Τράπεζα Κύπρου: Στόχος η διανομή μερίσματος 50% - Επιβεβαιώνει το θέμα ένταξης στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Καθαρά κέρδη μετά τη φορολογία ύψους €270 εκατ., αυξημένα κατά 23% σε ετήσια βάση, εκ των οποίων €137 εκατ. το β' τρίμηνο 2024, αυξημένα κατά 4% σε τριμηνιαία βάση κατέγραψε η Τράπεζα Κύπρου.

Τα Βασικά κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν στα €0.61 για το α' εξάμηνο 2024 (σε σύγκριση με €0.49 για το α' εξάμηνο 2023)

Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν στα €420 εκατ. για το α' εξάμηνο 2024, αυξημένα κατά 17% σε ετήσια βάση ενώ ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να ανέλθει σε περίπου 2.9% το 2024, ξεπερνώντας τον μέσο όρο της ευρωζώνης.

Επίσης σημείωσε:

Συνολικά λειτουργικά έξοδα ύψους €167 εκατ., αυξημένα κατά 4% σε ετήσια βάση, επηρεασμένα από τον πληθωρισμό. Δείκτης κόστους προς έσοδα στο 30%, μειωμένος κατά 2 ε.μ. σε ετήσια βάση

Κέρδη μετά τη φορολογία ύψους €270 εκατ., αυξημένα κατά 23% σε ετήσια βάση, εκ των οποίων €137 εκατ. το β' τρίμηνο 2024, αυξημένα κατά 4% σε τριμηνιαία βάση

Βασικά κέρδη ανά μετοχή ύψους €0.61 για το α' εξάμηνο 2024 (σε σύγκριση με €0.49 για το α' εξάμηνο 2023)

Ρευστότητα και ανθεκτικότητα ισολογισμού

Ποσοστό ΜΕΔ προς δάνεια στο 2.8% (0.4% μετά τις πιστωτικές ζημιές), μειωμένο κατά 60 μ.β. σε τριμηνιαία βάση

Δείκτης κάλυψης ΜΕΔ ύψους 85%. Χρέωση πιστωτικών ζημιών δανείων ύψους 31 μ.β.

Καταθετική βάση, στην πλειονότητα της λιανική, ύψους €19.7 δις, αυξημένη κατά 3% σε ετήσια βάση και 2% σε τριμηνιαία βάση

Υψηλή ρευστότητα στον ισολογισμό με €7.3 δις τοποθετημένα στην ΕΚΤ. Πλήρης αποπληρωμή δανεισμού ΣΠΗΜΑ3 τον Ιούνιο 2024

Συμμόρφωση με την τελική ελάχιστη απαίτηση του Δεκέμβρη 2024 για ίδια κεφάλαια και επιλέξιμες υποχρεώσεις (MREL), μετά την επιτυχή έκδοση τον Απρίλιο 2024 Πράσινου Ομολόγου Υψηλής Εξοφλητικής Προτεραιότητας ύψους €300 εκατ.

Ισχυρή κεφαλαιακή θέση και επικέντρωση στη δημιουργία αξίας για τους μετόχους

Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) και Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ύψους 18.3% και 23.3% αντίστοιχα

Δημιουργία κεφαλαίων (CET1)4 ύψους 214 μ.β. κατά το α' εξάμηνο 2024, εκ των οποίων 129 μ.β. κατά το β' τρίμηνο 2024

Ενσώματη λογιστική αξία ανά μετοχή ύψους €5.275 στις 30 Ιουνίου 2024, αυξημένη κατά 21% σε ετήσια βάση

Απόδοση μερίσματος (distribution yield) ύψους 8%6, περιλαμβάνοντας πληρωμή μερίσματος σε μετρητά ύψους €112 εκατ. τον Ιούνιο 2024 και έναρξη επαναγοράς ιδίων μετοχών ύψους €25 εκατ. τον Απρίλιο 2024

Από την πλευρά του ο CEO της τράπεζας κ. Πανίκος Νικολάου σημείωσε ότι το Διοικητικό Συμβούλιο κατέληξε πως η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σε συνδυασμό με τη διαγραφή από το Χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου, θα αποφέρει μια σειρά από μακροπρόθεσμα στρατηγικά οφέλη και θα ενισχύσει την παρουσία του Συγκροτήματος στις αγορές.

"Στις επόμενες εβδομάδες θα παρουσιάσουμε τους λόγους για τους οποίους προτείνουμε τα πιο πάνω, με πρόταση που θα τεθεί στους μετόχους σε επερχόμενη Έκτακτη Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί σε εύθετο χρονικό πλαίσιο" είπε μεταξύ άλλων.

Αναλυτικά η δήλωσή του:

"Έχουμε επιτύχει άλλο ένα τρίμηνο ισχυρής κερδοφορίας, αποδεικνύοντας τη βιωσιμότητα του επιχειρηματικού μας μοντέλου. Για έκτο συνεχόμενο τρίμηνο, σημειώσαμε Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) υψηλότερη από 20%, ξεπερνώντας σημαντικά τους στόχους του 2024 που θέσαμε τον Φεβρουάριο 2024. Η ισχυρή αυτή επίδοση υποστηρίχθηκε από τα συνεχιζόμενα ισχυρά και ανθεκτικά καθαρά έσοδα από τόκους, τη συνεχή πειθαρχημένη διαχείριση κόστους παρά τις πληθωριστικές πιέσεις καθώς και τη χαμηλή χρέωση πιστωτικών ζημιών δανείων (cost of risk). Συνολικά, κατά το α' εξάμηνο 2024 καταγράψαμε βασικά κέρδη ανά μετοχή ύψους €0.61, δημιουργώντας ισχυρή αξία για τους μετόχους, με την ενσώματη λογιστική αξία ανά μετοχή να βελτιώνεται κατά 21% σε ετήσια βάση, σε €5.27.

Συνέχεια...

Η κεφαλαιακή μας θέση παραμένει ισχυρή. Ο Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών Κατηγορίας 1 (CET1) και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας, μετά από σχετική πρόβλεψη για διανομή1 ανήλθαν σε 18.3% και 23.3% αντίστοιχα στις 30 Ιουνίου 2024. Η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου παραμένει υγιής και συνεχίζει να βελτιώνεται, με το ποσοστό ΜΕΔ προς δάνεια να μειώνεται για πρώτη φορά κάτω από 3%.

Η κυπριακή οικονομία συνεχίζει να επιδεικνύει δύναμη και ανθεκτικότητα, παρά τη γεωπολιτική αβεβαιότητα. Ο ρυθμός ανάπτυξης της Κύπρου αναμένεται να αυξηθεί κατά περίπου 2.9%2 το 2024, ξεπερνώντας τον μέσο όρο της ευρωζώνης.

Η ισχυρή οικονομική και λειτουργική μας επίδοση αντανακλάται επίσης στις υψηλότερες πιστοληπτικές αξιολογήσεις, καθώς πρόσφατα οι οίκοι αξιολόγησής Moody's, S&P και Fitch προχώρησαν με αναβαθμίσεις. Συγκεκριμένα ο οίκος Moody's αναβάθμισε τη μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση της Τράπεζας σε Baa1, 2 βαθμίδες πάνω από την επενδυτική βαθμίδα, που αποτελεί την υψηλότερη μακροπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση της Τράπεζας από το 2011.

Λαμβάνοντας υπόψη την ισχυρή επίδοση καθώς και το ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον, αναβαθμίζουμε σήμερα τους οικονομικούς μας στόχους για το 2024 και 2025. Αναμένουμε Απόδοση Ενσώματων Ιδίων Κεφαλαίων (ROTE) μεγαλύτερη από 19% για το 2024 και σε επίπεδα mid-teens για το 2025, με ισχυρή ετήσια δημιουργία κεφαλαίων (CET1) πριν την αφαίρεση των διανομών, μεγαλύτερη από 300 μ.β.

Η δέσμευση μας για επίτευξη σταθερής απόδοσης για τους μετόχους μας αποδεικνύεται από την συνολική διανομή ύψους €137 εκατ. από την κερδοφορία του 2023 η οποία περιλάμβανε πληρωμή μερίσματος σε μετρητά ύψους €112 εκατ. που πραγματοποιήθηκε τον Ιούνιο 2024 και επαναγορά ιδίων μετοχών ύψους €25 εκατ. που ξεκίνησε τον Απρίλιο 2024. Για το 2024 στοχεύουμε σε διανομή προς το υψηλότερο άκρο του εύρους του ποσοστού διανομής μας (δηλαδή 50%), ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς και τις απαιτούμενες εγκρίσεις. Δεδομένης της ισχυρής δημιουργίας κεφαλαίων, θα επανεξετάσουμε την πολιτική διανομής μας μαζί με τα οικονομικά αποτελέσματα του 2024 στο πλαίσιο των εκάστοτε συνθηκών της αγοράς.

Στην Τράπεζα Κύπρου αξιολογούμε τακτικά την στρατηγική μας για δημιουργία σταθερής αξίας για τους μετόχους. Ένα από τα θέματα που αξιολογούμε είναι ο καλύτερος τρόπος παρουσίας του Συγκροτήματος στις αγορές με στόχο την πιο εύκολη προσέλκυση νέων επενδυτών. Σε αυτό το πλαίσιο, το Διοικητικό Συμβούλιο κατέληξε πως η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σε συνδυασμό με τη διαγραφή από το Χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου, θα αποφέρει μια σειρά από μακροπρόθεσμα στρατηγικά οφέλη και θα ενισχύσει την παρουσία του Συγκροτήματος στις αγορές. Στις επόμενες εβδομάδες θα παρουσιάσουμε τους λόγους για τους οποίους προτείνουμε τα πιο πάνω, με πρόταση που θα τεθεί στους μετόχους σε επερχόμενη Έκτακτη Γενική Συνέλευση που θα συγκληθεί σε εύθετο χρονικό πλαίσιο.

Είμαστε ευχαριστημένοι με την πρόοδο που έχουμε σημειώσει μέχρι σήμερα και παραμένουμε επικεντρωμένοι στην επίτευξη αποτελεσμάτων για τα βασικά ενδιαφερόμενα μέρη μας. Συνεχίζουμε να υλοποιούμε τη στρατηγική που έχουμε θέσει, ενδυναμώνοντας τη θέση ισχύος μας, εστιάζοντας στη στήριξη των πελατών μας και στη δημιουργία αξίας για τους μετόχους, στηρίζοντας παράλληλα την ανάπτυξη της κυπριακής οικονομίας."



ΟΤΕ: Μειώνει την τιμή - στόχο η Barclays μετά τα αποτελέσματα εξαμήνου

Η Barclays προχώρησε σε αναθεώρηση της τιμής-στόχου για τη μετοχή του ΟΤΕ, μειώνοντας την εκτίμηση της στα 18,5 ευρώ από 19 ευρώ.

Παρά την ελαφρά μείωση του στόχου, η αναφορά υποδεικνύει ότι η μετοχή εξακολουθεί να έχει περιθώριο ανόδου άνω του 25% από τα τρέχοντα επίπεδα.

Αυτή η προοπτική μπορεί να υποδηλώνει ότι οι αναλυτές της Barclays παραμένουν θετικοί για τις προοπτικές της μετοχής παρά τις πρόσφατες εξελίξεις.



Carry trade: Ολοκλήρωση του 75% «βλέπει» η JP Morgan

Περίπου τα τρία τέταρτα του παγκόσμιου carry trade έχουν ήδη ξετυλιχθεί, αναφέρουν σε σημειώμά τους οι στρατηγικοί αναλυτές της JPMorgan.

Στην πρόσφατη έκθεσή της, η JPMorgan σημειώνει ότι η ανταμοιβή κινδύνου για τα carry trade είναι χαμηλή λόγω των επικείμενων εκλογών στις ΗΠΑ και της πιθανής ανατιμολόγησης των χρηματοδότην με χαμηλότερα επιτόκια στις ΗΠΑ. Επίσης, επεσήμαναν ότι η ορμή των επιτοκίων αναμένεται να στραφεί πιο σημαντικά έναντι της μεταφοράς G10, η οποία ευνοεί την εναλλαγή στην αξία.

«Η άποψή μας παραμένει αμετάβλητη και για τα δύο, αλλά τα καλάθια carry trade έχουν ήδη υποστεί σημαντική μείωση μετά το τεχνολογικό sell-off», ανέφεραν οι στρατηγικοί αναλυτές στο σημείωμα της Τετάρτης.

Για τα χαρτοφυλάκια G10, EM και παγκόσμιων χαρτοφυλακίων, οι αναλήψεις ήταν περίπου 10%, «που σημαίνει ότι όλες οι θετικές αποδόσεις από το έτος μέχρι σήμερα έχουν εξαλειφθεί», έγραψαν, χαρακτηριστικά.

Σε εξέλιξη το carry trade

«Οι απώλειες συνεχίζονται από τα τέλη Μαΐου για καλάθια με νομίσματα EM, αλλά είναι πιο πρόσφατες για τις G10. Οι αναλήψεις ήταν αρκετά μεγάλες ώστε να περιορίσουν σημαντικά τις συσσωρευμένες αποδόσεις από τα τέλη του 2022.»

Το στοιχείο spot του παγκόσμιου καλάθι carry trade υποδηλώνει ότι το 75% των συναλλαγών μεταφοράς έχει αφαιρεθεί, αν και αυτό δεν είναι ένα απολύτως αξιόπιστο μέτρο, επεσήμαναν οι στρατηγικοί αναλυτές.

Η JPMorgan παρατηρεί ότι η απόσυρση στρατηγικής ήταν σημαντική σε σύγκριση με τις μετοχές, υποβαθμίζοντας την ιστορική σχέση ανάληψης μετοχικού κεφαλαίου FX.

Η στρατηγική – η οποία περιλαμβάνει δανεισμό με χαμηλά επιτόκια για τη χρηματοδότηση αγορών σε περιουσιακά στοιχεία υψηλότερης απόδοσης αλλού – είναι στο επίκεντρο εδώ και μήνες. Οι συναλλαγές αυτές μειώθηκαν κατακόρυφα την περασμένη εβδομάδα καθώς η αστάθεια της παγκόσμιας αγοράς εκτινάχθηκε εν μέσω φόβων για ραγδαίες μειώσεις των επιτοκίων της Federal Reserve και μετά τη μεγαλύτερη από την αναμενόμενη αύξηση των επιτοκίων της Τράπεζας της Ιαπωνίας.