

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τα σημεία – κλειδιά της αποεπένδυσης του Δημοσίου από τις τράπεζες

«Σάρκα και οστά» θα αρχίσει να λαμβάνει από το φθινόπωρο η αποεπένδυση του Δημοσίου από τις συμμετοχές του στις τράπεζες, με την προετοιμασία από πλευράς, τόσο της κυβέρνησης και του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ), όσο και των ίδιων των τραπεζών, να είναι πυρετώδεις, προκειμένου η διαδικασία να κυλήσει όσο το δυνατόν γρηγορότερα, προς όφελος αμφοτέρων.

Όπως γράφει το New Money, σύμφωνα με αρμόδιες πηγές, το Ταμείο «τρέχει» αυτή την περίοδο διαγωνιστική διαδικασία για 45 εταιρείες συμβούλων (30 οικονομικούς και 15 νομικούς), η οποία, σύμφωνα με το αρχικό χρονοδιάγραμμα, θα έχει ολοκληρωθεί μέχρι τα τέλη του μήνα. «Τυχόν καθυστερήσεις θα οφείλονται στην υποχρέωση των νομικών εκπροσώπων να έχουν προηγουμένως ‘περάσει’ από το Ελεγκτικό Συνέδριο», σχολιάζουν χαρακτηριστικά, προσθέτοντας, ωστόσο, πως εφόσον χρειαστεί θα υπάρξει ευελιξία. Σε κάθε περίπτωση, τα σημεία κλειδιά της... εξόδου από τις τράπεζες είναι τα εξής:

Η σειρά της ιδιωτικοποίησης: Ως γνωστόν, το Ταμείο κατέχει ποσοστό 40,3% στην Εθνική Τράπεζα, 27% στην Τράπεζα Πειραιώς, 9% στην Alpha Bank και 1,4% στην Eurobank. Η λογική λέει πως η αποεπένδυση θα έπρεπε να ξεκινήσει πρώτα από τις τράπεζες με τα μικρότερα ποσοστά, αφήνοντας για αργότερα τα πιο σημαντικά για το Δημόσιο assets. Το σενάριο αυτό κατέστη εφικτό μετά τη γνωστοποίηση από πλευράς της Eurobank να... ανταλλάξει το μέρος με την επαναγορά του ποσοστού της, σε ένα εύρος τιμής μεταξύ 1,10 ευρώ και 1,90 ευρώ/μετοχή. Η επίμαχη πρόταση της δίνει σαφές προβάδισμα στην... κούρσα της αποεπένδυσης. Το ποια, ωστόσο, θα ακολουθήσει δεύτερη μένει να φανεί, με τις παραπάνω πηγές να επισημαίνουν πως η σειρά θα εξαρτηθεί από το ενδιαφέρον των επενδυτών. Εάν, για παράδειγμα, οι Ιταλοί του ION Group που είχαν προ καιρού εκδηλώσει ενδιαφέρον για την απόκτηση ποσοστού στην Τράπεζα Πειραιώς ή οι Άραβες για την Εθνική Τράπεζα αποφασίσουν να επανέλθουν στο προσκήνιο, τότε το Ταμείο θα εκκινήσει τις διαδικασίες από τις αντίστοιχες τράπεζες, ανεξαρτήτως ποσοστού. Συνέχεια..

Ο χρόνος για το... κινήγι της καλύτερης προσφοράς: Ένα από τα πρώτα πράγματα που έσπευσε να ξεκαθαρίσει το ΤΧΣ μετά τη γνωστοποίηση της στρατηγικής του ήταν πως όποια από τους τρόπους διάθεσης επιλεγεί – διμερείς συζητήσεις ή επίσημη πώληση μέσω πλειστηριασμού – θα υπάρξει ανταγωνιστική διαδικασία. Στην περίπτωση της Eurobank, για παράδειγμα, μετά την επίσημη υποβολή της πρότασης επαναγοράς, η οποία θα αποφασιστεί από τη γενική συνέλευση των μετόχων στις 20 Ιουλίου, το Ταμείο θα «ανοίξει» τη διαδικασία, επιτρέποντας και σε άλλους ενδιαφερομένους να καταθέσουν ίσες ή καλύτερες προσφορές. Αναλυτικά, στη στρατηγική αποεπένδυσης προβλέπεται πως σε περίπτωση αυτόκλητης προσφοράς εάν οι συζητήσεις είναι επιτυχείς, το Ταμείο θα υπογράψει με τον επενδυτή μία υπό όρους συμφωνία που θα αντικατοπτρίζει τους συμφωνηθέντες όρους και θα επιτρέπει στο ΤΧΣ να αναζητήσει εναλλακτικές προσφορές για μια περίοδο τεσσάρων έως οκτώ εβδομάδων. Αυτός ο χρόνος, ωστόσο, θα διαταράξει την πορεία της τιμής της μετοχής, γεγονός που αναγκάζει το Ταμείο να επισπεύσει σημαντικά τη διαδικασία για την αναζήτηση καλύτερης προσφοράς.

Το ποσοστό διάθεσης (σ.σ. αφορά πρωτίστως στις υψηλότερες συμμετοχές, δηλαδή, Τράπεζα Πειραιώς και Εθνική Τράπεζα): «Το γεγονός ότι ένας επενδυτής θα ενδιαφερθεί για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών που κατέχει το Ταμείο σε μία τράπεζα δεν σημαίνει απαραίτητως ότι το Ταμείο θα προχωρήσει με τη διάθεση». Αυτό διαμηνύουν οι ίδιες πηγές, υπονοώντας σαφώς πως σε κάποιες περιπτώσεις θα υπάρξει σταδιακή αποεπένδυση, συμβάλλοντας έτσι, στη διασπορά του μετοχικού κεφαλαίου.

Το who is who των επενδυτών: Μεγάλο ρόλο στη διαδικασία επιλογής των επενδυτών θα παίζει – πέραν της φύσης τους – η δυνατότητα και η δεδηλωμένη πρόθεσή τους για μελλοντική στήριξη της εκάστοτε τράπεζας – εκτός, δηλαδή, της αρχικής επένδυσης – σε δυνητικά δύσκολες συνθήκες αβεβαιότητας και μεταβλητότητας. Προτεραιότητα θα δοθεί σε χρηματοπιστωτικούς Ομίλους του εξωτερικού – ιδανικά ευρωπαϊκοί – καθώς και θεσμικούς επενδυτές, οι οποίοι αποδεδειγμένα σχετίζονται με τον χρηματοπιστωτικό κλάδο, όπως συνταξιοδοτικά ταμεία κ.λπ.. Τα τελευταία, μάλιστα, απείχαν επενδυτικά από την Ελλάδα, αφού το καταστατικό τους δεν τους επιτρέπει να τοποθετηθούν σε χώρες χωρίς επενδυτική βαθμίδα. Η ανάκτησή της, επομένως, θα ανοίξει τον δρόμο, διευρύνοντας έτσι, τη γκάμα των επενδύσεων που μπορεί να προσελκύσει η χώρα.

3E

Coca-Cola Τρία Έψιλον

Coca-Cola HBC: Αναβαθμίζει τον στόχο για τα κέρδη φέτος

Η Coca-Cola HBC AG ανακοίνωσε ότι αναβαθμίζει τις εκτιμήσεις της για τα κέρδη του 2023, μετά από ένα ισχυρότερο από το αναμενόμενο κλείσιμο το πρώτο εξάμηνο της χρονιάς.

Όπως αναφέρει στην ανακοίνωσή της στο ΧΑ, οι επιδόσεις τον Ιούνιο, έναν από τους πιο σημαντικούς μήνες, ήταν πολύ καλές συνολικά, σημειώνει. Ως αποτέλεσμα, αναμένει τώρα να καταγράψει ισχυρή οργανική αύξηση κερδών EBIT το πρώτο εξάμηνο, οδηγούμενη από τη λειτουργική μόχλευση και τη βελτίωση στη σχέση τιμή/μείγμα.

Ως αποτέλεσμα, αναμένει τώρα οργανική αύξηση EBIT για το 2023 κατά 9-12% (προηγούμενος στο ανώτατο άκρο του εύρους -3 έως +3%), δηλώνει.

Το μεσοπρόθεσμο guidance από το 2024 και μετά είναι αμετάβλητο. Περιμένει μέση ετήσια αύξηση των οργανικών εσόδων της τάξης του 6-7% και μέση ετήσια αύξηση οργανικού περιθωρίου EBIT κατά 20-40 μονάδες βάσης ετησίως.

Τα αποτελέσματα εξαμήνου 2023 θα δημοσιευθούν στις 9 Αυγούστου.



Εθνική Τράπεζα: Buyback έως 13,7 εκατ. μετοχές – Σκοπός η διατήρηση των στελεχών

Πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών (buyback), μέσω του οποίου προβλέπεται να αποκτηθούν έως 13,7 εκατ. μετοχές, σε ένα εύρος τιμών μεταξύ 1,00 με 15 ευρώ και εν συνεχεία, να διατεθούν δωρεάν εισηγείται το διοικητικό συμβούλιο της Εθνικής Τράπεζας στη γενική συνέλευση της 28ης Ιουλίου, με σκοπό τη διατήρηση των στελεχών.

Πιο αναλυτικά, όπως προκύπτει από τη θεματολογία που καλούνται να εγκρίνουν οι μέτοχοι, το προτεινόμενο ανώτατο όριο αγοράς ιδίων μετοχών είναι μέχρι το 1,5% του συνόλου των υφιστάμενων μετοχών, δηλαδή μέχρι 13.720.727 μετοχές και η απόκτηση θα λάβει χώρα σε μία περίοδο 24 μηνών από την ημέρα της γ.σ., δηλαδή μέχρι τις 28/07/2025. Όσον αφορά στο κόστος του προγράμματος, αυτό δεν θα ξεπεράσει το ποσό των 30 εκατ. ευρώ. «Οι επαναγορές ιδίων μετοχών θα πραγματοποιηθούν, εφόσον το επιτρέπουν οι τρέχουσες οικονομικές συνθήκες και πάντα μέσα στο πλαίσιο των οδηγιών και συστάσεων που έχουν εκδοθεί από τις ελληνικές και ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές», τονίζεται από την τράπεζα.

Συνέχεια...

Πρόθεση της ΕΤΕ είναι οι μετοχές να διατεθούν δωρεάν σε στελέχη της διοίκησης (συμπεριλαμβανομένων των εκτελεστικών μελών) ή/και του προσωπικού της τράπεζας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιρειών. «Η θέσπιση του εν λόγω προγράμματος αποσκοπεί στη διατήρηση των στελεχών/του προσωπικού της τράπεζας και του Ομίλου και έχει σχεδιαστεί για να ενισχύσει τα κίνητρα, την αφοσίωσή τους και την περαιτέρω ευθυγράμμιση των συμφερόντων των στελεχών/εργαζομένων με αυτά των μετόχων (μεγιστοποίηση αξίας για τους μετόχους) και την εναρμόνιση με τις βέλτιστες πρακτικές αμοιβών στον ευρωπαϊκό τραπεζικό τομέα, η οποία συμβαδίζει με την επιστροφή του ελληνικού τραπεζικού συστήματος στην κανονικότητα», σημειώνεται.

Όπως εξηγεί η ΕΤΕ, η εν λόγω πρωτοβουλία αποτελεί ένα πολύτιμο εργαλείο για την προσέλκυση και διακράτηση στελεχών της διοίκησης και του προσωπικού της τράπεζας και δη, σε μία περίοδο, όπου η ισχυρή ανάκαμψη της οικονομίας και η επιτάχυνση της ανάπτυξης καθιστούν την εφαρμογή τέτοιων μέτρων πιο επιτακτική.



BofA: Όσο οι κεντρικές τράπεζες συσφίγγουν Τόσο υπάρχει κίνδυνος κάτι να σπάσει Τα βασικά σενάρια

Όταν οι κεντρικές τράπεζες συσφίγγουν τη νομισματική πολιτική τους, όλο και κάτι σπάει και για αυτό τον λόγο οι επιτοκιακές αυξήσεις και η ποσοτική συρρίκνωση μπορεί να αποτελέσουν κίνδυνο για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα παγκοσμίως... αναφέρει με πρόσφατο report της Bank of America. Σε αυτό το πλαίσιο, ο επενδυτικός οίκος δίνει 5 σενάρια για την αγορά συναλλάγματος...

Μη προσγείωση...

Τα μέχρι στιγμής δεδομένα το 2023 στις οικονομίες της G10 ήταν συνεπή με ένα σενάριο μη προσγείωσης. Ο πληθωρισμός έχει μειωθεί, ενώ η οικονομία αποδείχθηκε ανθεκτική και η αγορά εργασίας παρέμεινε σφιχτή. Το σενάριο είναι ακόμη καλύτερο από την αισιόδοξη συναίνεση για ομαλή προσγείωση.

Είναι επίσης συνεπές με το επιχείρημα ότι ο πληθωρισμός ήταν τελικά παροδικός και θα υποχωρήσει από μόνος του. Οι νομισματικές πολιτικές έχουν γίνει αυστηρότερες, αλλά είτε δεν είχαν αντίκτυπο στην οικονομία, είτε κατά κάποιο τρόπο επηρέασαν μόνο τον πληθωρισμό και όχι την πραγματική οικονομία. Σύμφωνα ωστόσο με την BofA, «πιστεύουμε ακράδαντα ότι το σενάριο μη προσγείωσης δεν είναι βιώσιμο».

Μέχρι στιγμής μειώθηκε η «εύκολη» συνιστώσα των πληθωριστικών πιέσεων: Αυτή που είχε να κάνει με τις τιμές στην Ενέργεια και τα σημεία συμφόρησης προσφοράς που σχετίζονταν με την πανδημία – αυτά, πράγματι, ήταν παροδικά φαινόμενα. «Το δύσκολο κομμάτι είναι η... τενωμένη αγορά εργασίας»

Πράγματι, ο βασικός πληθωρισμός, και ιδιαίτερα στις υπηρεσίες, ήταν σταθερός. Ωστόσο, σύμφωνα με την BofA, η ανθεκτικότητα της αγοράς εργασίας προκαλεί ιδιαίτερη έκπληξη, με την ανεργία να βρίσκεται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα σε κάθε οικονομία της G10. Σε κάθε περίπτωση, όσο παραμένει εν ισχύ το σενάριο της μη προσγείωσης, θα περιμέναμε ότι η αγορά συναλλάγματος θα παραμείνει στις τρέχουσες στενές περιοχές, αναφέρει η BofA.

Συνέχεια...

Ομαλή προσγείωση

Όπως αναφέρει η αμερικανική τράπεζα, το σενάριο της ομαλής προσγείωσης είναι απίθανο... Η αγορά ανέμενε ότι ο πληθωρισμός θα μειωνόταν στο 2% σε περίπου έναν χρόνο, χωρίς να υπάρξει αύξηση της ανεργίας, με τις κεντρικές τράπεζες να μειώνουν τα επιτόκια σε 6 μήνες. Ωστόσο, κάτι τέτοιο επί του παρόντος φαντάζει με όνειρο θερινής νυκτός. Τα παραπάνω θα μπορούσαν να συμβούν αν διαπιστώνόταν υποχώρηση του πληθωρισμού, οπότε οι κεντρικές τράπεζες δεν θα χρειαζόταν να αυξήσουν τα επιτόκια.

Η αγορά μετατόπισε το χρονοδιάγραμμα αυτής της «ομαλής προσγείωσης» έξι μήνες μπροστά, παρόλο που έχει αποδειχθεί λάθος μέχρι στιγμής.

Σημειώνεται πως οι τιμές των μετοχών προεξοφλούν το σενάριο του soft landing...

Σε κάθε περίπτωση, το σενάριο της ήπιας προσγείωσης είναι αρνητικό για το δολάριο λόγω πιθανής πρόωρης χαλάρωσης από τη Fed όσο και λόγω της απομάκρυνσης κινδύνου. Επίσης, τα νομίσματα των χωρών μελών του G10 με υψηλό beta λογικά θα έχουν καλή απόδοση.

Μια πιο δύσκολη προσγείωση

Σύμφωνα με την BofA, «θα χρειαστούν περίπου 6 μήνες έως ένα χρόνο περισσότερο από τη συναίνεση ώστε οι κεντρικές τράπεζες να καταφέρουν να μειώσουν τον πληθωρισμό στο εύρος στόχου του 2% και, κατόπιν, να αρχίσουν να μειώνουν τα επιτόκια.

Προβλέπουμε επίσης μια απότομη αύξηση της ανεργίας, τουλάχιστον στο φυσικό ποσοστό. Αυτή η δύσκολη προσγείωση, έναντι της συναίνεσης, κράτησε περισσότερο από όσο περιμέναμε, αλλά παραμένει το βασικό μας σενάριο, διότι ο πληθωρισμός σχετίζεται με την αγορά εργασίας και δύσκολα θα μειωθεί.

Σε αυτό το πλαίσιο, συγκλίνουμε στο ότι ο πληθωρισμός, ο πληθωρισμός πυρήνα και οι μισθοί θα συνεχίσουν να αυξάνονται όλα, περίπου 5% – πάνω από τη ζώνη άνεσης για τις κεντρικές τράπεζες.

Δεν βλέπουμε πώς μπορούμε να έχουμε πολύ χαμηλότερο πληθωρισμό χωρίς υψηλότερη ανεργία.

Στην αγορά συναλλάγματος, η δύσκολη προσγείωση συνάδει με ένα ανθεκτικό προς το παρόν δολάριο... και ένα ασθενέστερο, μετά την προσγείωση.

Δεν αναμένουμε ότι το δολάριο θα αποδειχθεί τόσο ισχυρό όσο πέρυσι, όταν μια τέλεια καταιγίδα αρνητικών κραδασμών το ώθησε σε ιστορικά άκρα. Πράγματι, προβλέπουμε το EURUSD στο 1,05 για το δεύτερο εξάμηνο του τρέχοντος έτους και το UDJPY στο 147 το τρίτο τρίμηνο».

Σκληρή προσγείωση: Κάτι μπορεί να σπάσει, αυξημένος κίνδυνος

Όπως αναφέρει η BofA, τα περιστέρια διαφωνούσαν με την πολιτική της νομισματικής σύσφιξης, παρότι ο πληθωρισμός συνέχιζε να αυξάνεται τα τελευταία δύο χρόνια, διότι ανησυχούσαν πως κάτι μπορεί να σπάσει...

«Είχαμε υποστηρίξει ότι ήταν πολύ αργά και κάτι είχε ήδη σπάσει. Αυτό ήταν ο πληθωρισμός.

Οι κεντρικές τράπεζες δεν θα έπρεπε ποτέ να επιτρέψουν στον πληθωρισμό να αυξηθεί τόσο πολύ εξαρχής. Ωστόσο, τίποτα δεν έχει σπάσει μέχρι στιγμής, παρά τις πιο επιθετικές συσφίξεις της νομισματικής πολιτικής στις προηγμένες οικονομίες τα τελευταία 40 χρόνια.

Ή τουλάχιστον, τίποτα δεν έχει σπάσει τόσο ώστε να υποδηλώνει ότι η αυστηροποίηση ήταν λάθος. Όμως, κάτι μπορεί ακόμα να σπάσει.

Όπως υποστηρίξαμε πρόσφατα, τα υψηλά επιτόκια μπορεί να είναι πολύ υψηλά για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Οι επιπτώσεις μιας σκληρής προσγείωσης στην αγορά δεν είναι ξεκάθαρες.

Θεωρητικά, θα μπορούσαμε να δούμε βραχυπρόθεσμη ισχύ του δολαρίου έναντι του κινδύνου, ακολουθούμενη πολύ σύντομα από αδυναμία του δολαρίου».

Όλα θα εξαρτηθούν από το πόσο άσχημα θα γίνουν τα πράγματα και πόσο καιρό θα χρειαστεί η Fed και άλλες κεντρικές τράπεζες για να ηρεμήσουν τις αγορές.

Στασιμοπληθωρισμός: Το χειρότερο σενάριο

Αυτό ήταν πάντα το βασικό μας σενάριο κινδύνου. Είναι πιθανό τουλάχιστον για λίγους μήνες ακόμη, δεδομένου ότι η οικονομία έχει αρχίσει να αποδυναμώνεται. «Σκεφτείτε πως έρχονται μήνες αυξανόμενης ανεργίας και κολλώδους ή ακόμα και αυξανόμενου πληθωρισμού.

Εν πάση περιπτώσει, με την ανεργία πολύ χαμηλότερη από το φυσικό ποσοστό, θα χρειαστεί λίγος χρόνος για μια αποδυναμωμένη αγορά εργασίας για να συμβάλει στη μείωση του πληθωρισμού.

Αυτό το σενάριο είναι το πιο αρνητικό για τον κίνδυνο και το πιο θετικό για το δολάριο. Οι κεντρικές τράπεζες θα πρέπει να επιμείνουν σε υψηλά επιτόκια, παρά την αποδυνάμωση της οικονομίας.

Όσο περισσότερο διαρκεί αυτό, τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος να σπάσει κάτι». Το EURUSD θα μπορούσε να επιστρέψει στο 1:1 σε ένα τέτοιο σενάριο.