

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



«Game changer» η απόφαση της ΕΚΤ για τον πληθωρισμό – Πώς θα ωφεληθούν τα ομόλογα του Νότου

Η ιστορική απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) να αλλάξει την στρατηγική για τον πληθωρισμό αποτελεί «game changer» για την αγορά ομολόγων, η οποία αναμένεται να ωφεληθεί σημαντικά -και ιδίως τα ομόλογα του Νότου, ανάμεσα στα οποία και της Ελλάδας.

Μόλις την Πέμπτη, η Φρανκφούρτη ανακοίνωσε ότι για πρώτη φορά μετά από αρκετά χρόνια, θα «ανέχεται» την περιορισμένη υπέρβαση του 2% για ένα εύλογο χρονικό διάστημα.

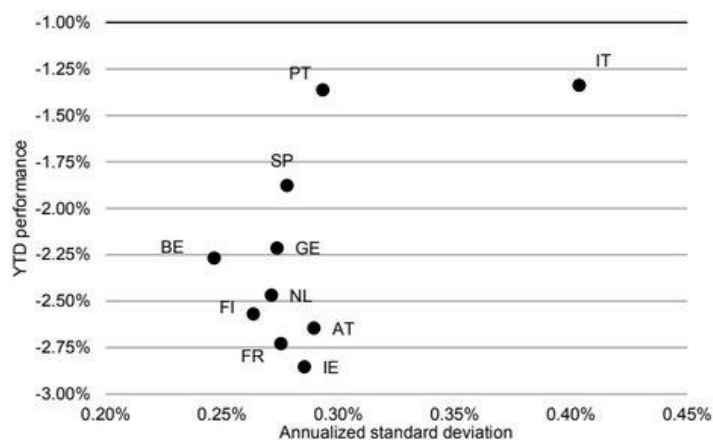
Μια κίνηση, η οποία επί της ουσίας προλείπει το έδαφος για τη διατήρηση των υπερχαλών νομισματικών πολιτικών, ακόμη κι αν ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξηθεί (όπως συμβαίνει σήμερα) σε επίπεδα άνω του 2%.

Η μέχρι πρότινος στρατηγική της ΕΚΤ έκανε λόγο για πληθωρισμό «κάτω, αλλά κοντά στο 2%». Πλέον, όμως, στόχος είναι ο «πληθωρισμός 2% σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο», επιτρέποντας μια «μεταβατική περίοδο, κατά την οποία ο πληθωρισμός θα είναι ήπια άνω του στόχου».

Όπως είναι εύλογο, η απόφαση της Φρανκφούρτης επηρεάζει άμεσα τις αγορές ομολόγων, καθώς ευνοεί τη διατήρηση των υποστηρικτικών μέτρων της ΕΚΤ για ένα μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Έχοντας τα παραπάνω στο μυαλό, η UniCredit εκτιμά ότι τα ομόλογα της ευρωπαϊκής περιφέρειας θα συγκαταλέγονται στους μεγάλους κερδισμένους της επόμενης περιόδου, προεξοφλώντας ένα δυναμικό ράλι κατά το β' εξάμηνο του 2021, το οποίο θα οδηγήσει σε μείωση των spreads (δηλαδή σε μείωση της απόστασης των αποδόσεων των περιφερειακών ομολόγων σε σχέση με τις αποδόσεις των γερμανικών ομολόγων).

CHART 4: BEST AND WORST PERFORMERS IN 1H21



Bloomberg Barclays 7-10Y EGB indices for selected eurozone countries

Συνέχεια...

Σ' αυτό το θετικό κλίμα φυσικά, σημαίνοντα ρόλο θα διαδραματίσουν -πέραν της υποστηρικτικής πολιτικής της ΕΚΤ- τόσο ο χαμηλός πολιτικός κίνδυνος όσο και η μείωση της μεταβλητότητας στις ευρωπαϊκές αγορές. Δεν είναι τυχαίο ότι η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε την Παρασκευή στο 0,75%, δηλαδή πολύ μακριά από τις αποδόσεις του Φεβρουαρίου – Μαΐου, όταν ξεπερνούσε το 1%. Την ίδια ώρα, τα spreads έκλεισαν στις 107 μονάδες βάσης, οριακά άνω των διψήφιων επιπέδων (χαμηλό 13 ετών). Από την πλευρά της, η απόδοση του ιταλικού 10ετούς ομολόγου αποχαιρέτισε την εβδομάδα από το επίπεδο του 0,76% με τα spreads να βρίσκονται στις 106 μονάδες, δηλαδή στα επίπεδα της Ελλάδας. Από εκεί και πέρα, η απόδοση του ισπανικού 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο 0,36% με τα spreads στις 66 μονάδες βάσης, ενώ του πορτογαλικού 10ετούς ανήλθε στο 0,35% με τα spreads στις 65 μονάδες βάσης. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα υποστηρικτικά νομισματικά μέτρα της ΕΚΤ, παρότι παρέχουν σημαντική ώθηση στις συνθήκες χρηματοδότησης των ευρωπαϊκών κρατών, εντούτοις συμβάλουν στην αύξηση του πληθωρισμού, ως απόρροια της ενίσχυσης της οικονομικής δραστηριότητας. Υπό τον φόβο μιας «υπερθέρμανσης» της οικονομίας, αρκετοί οικονομολόγοι είχαν καλέσει την Φρανκφούρτη να ξεκινήσει την σταδιακή απόσυρση των μέτρων στήριξης, δεδομένου ότι ο πληθωρισμός στις χώρες της Ευρωζώνης έχει ήδη ξεπεράσει σε ορισμένες περιπτώσεις τον στόχο του 2%.
Πηγή: Money Review



Γερμανικός Τύπος: Διακοπές στην Ελλάδα – Και η μετάλλαξη Δ;

«Καλοκαίρι, ήλιος, παραλίες, θάλασσα. Όταν οι ταξιδιώτες ακούν αυτές τις λέξεις σκέφτονται τις διακοπές στην Ελλάδα, στην ηπειρωτική χώρα με τα γραφικά της τοπία και τα ειδυλλιακά νησιά. Αλλά είναι εφικτές χαλαρές διακοπές στην Ελλάδα παρά τον κορωνοϊό; Πολλοί ανησυχούν για τη μετάλλαξη Δ, η οποία εξαπλώνεται ολοένα γρηγορότερα» αναφέρει σε ρεπορτάζ της η Frankfurter Rundschau.

Όπως παρατηρεί αναφορικά με την πορεία της πανδημίας: «Ακριβή στοιχεία για τη μετάλλαξη Δ στην Ελλάδα για την ώρα δεν υπάρχουν. Αυτό οφείλεται στο ότι γίνονται ελάχιστα τεστ ειδικά γι αυτήν. Ωστόσο μεταξύ άλλων έγιναν γνωστές μολύνσεις με μετάλλαξη Δ στο αγαπημένο τουριστικό νησί, την Κρήτη». Το ρεπορτάζ σε άλλο σημείο σημειώνει: «Πολλές περιοχές στην Ελλάδα είχαν κηρυχθεί περιοχές κινδύνου για τον κορωνοϊό στα τέλη του 2020, η κατάσταση όμως είχε εξομαλυνθεί αισθητά τους τελευταίους μήνες. Πριν από λίγες μόνο εβδομάδες η ελληνική κυβέρνηση χαλάρωσε τα μέτρα για τον κορωνοϊό. Ωστόσο, εξαιτίας του αυξανόμενου αριθμού κρουσμάτων, ορισμένα μέτρα αυστηροποιούνται εκ νέου».

SZ: Ανησυχία για νέο κύμα πανδημίας στην Ελλάδα

Εκτενές ρεπορτάζ από την Αθήνα για την κατάσταση της πανδημίας αυτό το καλοκαίρι και στην Süddeutsche Zeitung. Στη SZ μιλά μεταξύ άλλων ο υπ. Ψηφιακής Διακυβέρνησης Κυριάκος Πιερρακάκης, ο οποίος αναφέρεται στα γρήγορα βήματα που κλήθηκε να κάνει η Ελλάδα στον τομέα της ψηφιοποίησης εξαιτίας της πανδημίας σημειώνοντας: «Έπρεπε να σχεδιάσουμε τα ψηφιακά μας συστήματα βάσει των αναγκών των πολιτών και όχι βάσει των αναγκών της γραφειοκρατίας. Χωρίς πολυπλοκότητα και με διαφάνεια».

Για τον Πιερρακάκη, όπως λέει, «η πανδημία ήταν καταλύτης για τον ψηφιακό μετασχηματισμό της Ελλάδας». Την ίδια στιγμή όμως «αυτός ο γενναίος νέος κόσμος φτάνει στα όριά του (...) Ο αριθμός των κρουσμάτων αυξάνεται πάλι, προκαλώντας καθυστερήσεις που δεν είχαν υπολογιστεί στην εμβολιαστική εκστρατεία», σημειώνει το ρεπορτάζ αναφέροντας προβλέψεις και εκκλήσεις ειδικών και παραθέτοντας αναλυτικά τα μέτρα που επαναφέρει ή σχεδιάζει εκ νέου η κυβέρνηση, για την οποία σημειώνει: «Ο πρωθυπουργός Μητσοτάκης βρίσκεται στην εξουσία για ακριβώς δύο χρόνια. Οι δημοσκοπήσεις βλέπουν το συντηρητικό κόμμα της ΝΔ κατά 13 εκατοστιαίες μονάδες μπροστά από την Αριστερά του Αλέξη Τσίπρα. Ο Μητσοτάκης χρησιμοποιεί αυτό το προβάδισμα για σαφείς εξαγγελίες» – προς το παρόν αναφορικά με την πορεία των εμβολιασμών και το ζήτημα των μη εμβολιασθέντων.

Συνέχεια...

«Για την Ελλάδα διακυβεύονται πολλά. Η τουριστική σεζόν ξεκίνησε με πολλές ελπίδες και τώρα υπάρχει φόβος ότι θα μπορούσε να τελειώσει νωρίτερα από το αναμενόμενο, εάν η μετάλλαξη Δ πυροδοτήσει μια νέα 'καταιγίδα' κορωνοϊού στο Αιγαίο. Μία στις πέντε θέσεις εργασίας εξαρτώνται από τον ήλιο και τη θάλασσα», παρατηρεί το ρεπορτάζ.

Spiegel: Σαν ρολόι στην Ελλάδα ο εμβολιασμός

Σε ρεπορτάζ για την πορεία των εμβολιασμών και την εικόνα της πανδημίας σε διάφορες χώρες, το Spiegel αναφέρεται και στην Ελλάδα: «Η εκστρατεία εμβολιασμού συνεχίζεται σαν ρολόι. Σε μια ιστοσελίδα της κυβέρνησης μπορεί κάποιος να κλείσει ραντεβού, συχνά μπορεί ακόμη και να επιλέξει το προτιμώμενο εμβόλιο. Στα κέντρα εμβολιασμού η αναμονή είναι σύντομη, σε είκοσι λεπτά έχει τελειώσει η διαδικασία. Μια μέρα μετά τη δεύτερη δόση μπορεί κανείς να λάβει πιστοποιητικό εμβολιασμού. Σύμφωνα με τελευταία στοιχεία, το ποσοστό των πλήρως εμβολιασμένων είναι περίπου 38%, ακριβώς κάτω από το αντίστοιχο ποσοστό στη Γερμανία. Αυτή η αποτελεσματικότητα μπορεί να εκπλήσσει για μια χώρα που είναι γνωστή για την διογκωμένη και αναποτελεσματική γραφειοκρατία.»

Όπως παρατηρεί το Spiegel: «Φυσικά υπάρχουν και προκλήσεις (...) Ένας αυξανόμενος αριθμός πολιτών, παρά τις εκκλήσεις της κυβέρνησης και ειδικών, παραμένει δύσπιστος. Στο μεταξύ η κυβέρνηση εξετάζει υποχρεωτικούς εμβολιασμούς για συγκεκριμένες επαγγελματικές κατηγορίες, ενώ ταυτόχρονα εκχωρούνται περισσότερες ελευθερίες στους εμβολιασμένους. Το μήνυμα είναι: αν δεν χτιστεί τώρα τοίχος ανοσίας, η Ελλάδα θα χτυπηθεί από το τέταρτο κύμα με καταστροφικές συνέπειες».

Πηγή: Deutsche Welle



Στον Global Standard του MSCI από 14 Ιουλίου η Alpha Bank

Στον δείκτη Global Standard του MSCI εισέρχεται η Alpha Bank από τις 14 Ιουλίου, δηλαδή μία ημέρα μετά την εισαγωγή στο ταμπλό του χρηματιστηρίου των νέων μετοχών που προέκυψαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 800 εκατ. ευρώ.

Η κίνηση της Morgan Stanley είχε προεξοφληθεί στη σημερινή συνεδρίαση του χρηματιστηρίου, όπου η μετοχή της Alpha Bank βρέθηκε στο επίκεντρο διακινώντας πάνω από το 75% του ημερήσιου όγκου της αγοράς.

Μάλιστα, η JPMorgan σε έκτακτο report της είχε εκτιμήσει την εξέλιξη, μετά και τις αλλαγές στη μεθοδολογία των δεικτών του MSCI.

July 09, 2021 at 06:30 PM CEST

THIS IS AN ANNOUNCEMENT FOR THE MSCI GLOBAL STANDARD INDEXES

COUNTRY CODE	GR
SECURITY NAME	ALPHA SERVICES AND HLDGS
STANDARD	ADDED
LARGE CAP	-
MID CAP	ADDED
ASIA APEX 50	-
TYPE OF EVENT	PRIVATE PLACEMENT
EFFECTIVE DATE	July 14, 2021

THIS IS AN ANNOUNCEMENT FOR THE MSCI GLOBAL STANDARD INDEXES

MSCI

Συνέχεια...

Η αλλαγή στη μεθοδολογία

Όπως αναφέρει το νέο ενημερωτικό του MSCI, αλλαγές στον αριθμό των μετοχών και FIF ή / και DIF που προκύπτουν από πρωτογενείς προσφορές κεφαλαίων και που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον 5%, 10% ή 25% του συνόλου των τίτλων, μπορούν να προκαλέσουν έκτακτες αλλαγές κατάταξης.

4.1.1 Implementation of Primary Equity Offerings in the MSCI Universe

4.1.1.1 General treatment

Changes in number of shares and FIF and/or DIF resulting from primary equity offerings representing at least 5%, 10% or 25% for Standard constituents (as well as securities assigned to Standard size segment but which failed to be added to the Index), Small Cap constituents (as well as securities assigned to Small Cap size segment but which failed to be added to the Index) and Micro Cap constituents (as well as listed securities not assigned to any size segment) respectively of the security's pre-event number of shares are implemented with two full business days

© 2021 MSCI Inc. All rights reserved. Please refer to the disclaimer at the end of this document. MSCI.COM | Page 64 of 113

Νωρίτερα η JP Morgan ανέφερε ότι "βλέπει" αναβάθμιση της Alpha Bank στους δείκτες MSCI, μετά και την επιτυχημένη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ελληνικής τράπεζας κατά 800 εκατ. ευρώ. Ειδικότερα, στον δείκτη MSCI, μετά την AMK αναμένεται η συνολική κεφαλαιοποίηση της ελληνικής τράπεζας να αυξηθεί άνω του 50% σε σχέση με την τρέχουσα, η οποία συμπίπτει με την επαναξιολόγηση από τον MSCI.

Μετά το πέρας της AMK η κεφαλαιοποίηση είναι υψηλότερη από τα κριτήρια που υπάρχουν για ένταξη στον MSCI Greece, με αποτέλεσμα η Alpha Bank ενδεχομένως να αναβαθμιστεί στον MSCI Emerging Standard.

Scenario 1: Alpha Services and Holdings SA Primary Offering: Potential Index Impact if MSCI Keeps Alpha in Small Cap Index

Ticker	Name	Index	Index Action	Wgt Change (%)	Value \$ (M)	Shares (M)	xADV	Exp.
ALPHA GA	Alpha Services and Holdings SA	MSCI EM Small Cap	Float Inc	0.01%	10.50	9.00	117.3%	13th Jul
ALPHA GA	Alpha Services and Holdings SA	FTSE EM	Float Inc	0.01%	27.43	23.52	306.4%	13th Jul
Total					37.92	32.52	423.6%	

Source: MSCI, FTSE, Stoxx, Bloomberg Finance L.P., JPMorgan Estimates

Scenario 2: Alpha Services and Holdings SA Primary Offering: Potential Index Impact if MSCI promotes Alpha to Standard index

Ticker	Name	Index	Index Action	Wgt Change (%)	Value \$ (M)	Shares (M)	xADV	Note
ALPHA GA	Alpha Services and Holdings SA	MSCI EM	Add	0.03%	180.41	154.69	2015.3%	13th Jul
ALPHA GA	Alpha Services and Holdings SA	FTSE EM	Float Inc	0.01%	27.43	23.52	306.4%	13th Jul
Total					207.84	178.20	2321.7%	

Source: MSCI, FTSE, Stoxx, Bloomberg Finance L.P., JPMorgan Estimates

ΓΔ: Καλή η αντίδραση της Παρασκευής, αλλά δεν αρκεί. Ανάγκη άμεσης επιστροφής υψηλότερα των 880 – 890 μονάδων...

