

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τα σενάρια εξόδου του ΤΧΣ από τις τράπεζες

Μια δυσεπίλυτη άσκηση ήταν και παραμένει η αποκρατικοποίηση των τραπεζών με ρευστοποίηση του ποσοστού που το ΤΧΣ κατέχει στις τράπεζες, στην οποία πρέπει να συνδυαστούν πολλές παράμετροι.

Όπως γράφει η Ειρήνη Σακελλάρη στην Ναυτεμπορική, οι παράμετροι αυτές είναι:

Η ταχύτητα, αφού και το 2025 θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί το έργο. Ωστόσο, θεωρητικά το Ταμείο έχει το περιθώριο να λάβει νέα παράταση μια και στο χαρτοφυλάκιό του δεν έχει μόνον τις συστημικές τράπεζες.

Η προστασία του Δημοσίου, το οποίο έχει τοποθετήσει πολλά κεφάλαια στις τράπεζες και πρέπει να ρευστοποιήσει με τις καλύτερες συνθήκες το χαρτοφυλάκιό του.

Η φήμη των τραπεζών, που όταν η χώρα αποκτήσει επενδυτική βαθμίδα θα είναι αδιανόητο να έχουν συμμετοχή του Δημοσίου στο χαρτοφυλάκιό τους.

Το μετοχικό σχήμα των πιστωτικών ιδρυμάτων που ενδέχεται να διαταραχθεί με βάση την υπάρχουσα μετοχική δομή.

Το Ταμείο κατέχει σήμερα ποσοστό 40,39%, σημερινής αξίας 2,640 δισ. ευρώ στην ΕΤΕ, το 27% στην Τράπεζα Πειραιώς αξίας 1,134 δισ. ευρώ, το 9% στην Alpha Bank αξίας 333 εκατ. ευρώ και το 1,4% αξίας 83,38 εκατ. ευρώ στη Eurobank. Το ΤΧΣ έπειτα από αρκετές ανακεφαλαιοποιήσεις και τον ρόλο που έχει παίξει σε κάποιες πρωτοβουλίες, συμπεριλαμβανομένης της πρότασης του σχεδίου προστασίας περιουσιακών στοιχείων «Ηρακλής», που τελικά επέτρεψε τη σημαντική μείωση των NPEs από το 2020, προχωρά στην αποεπένδυση, η οποία θα πρέπει ως γνωστόν να έχει ολοκληρωθεί έως το 2025.



Συνέχεια...

Η διαδικασία

Η διαδικασία αναμένεται να ξεκινήσει τον Σεπτέμβριο και πρώτη εκτιμάται πως θα είναι η αποεπένδυση από τη Eurobank, που θα αποτελέσει και το πρώτο test της διαδικασίας. Θα διενεργηθεί διαγωνισμός όμως επειδή η τράπεζα επιθυμεί να αγοράσει τις μετοχές αυτές και να τις διαγράψει, ενώ έχει πάρει σχετική άδεια από τον SSM. Μάλιστα, εκτιμάται ότι δεν θα αντιμετωπίσει ανταγωνισμό μιας και το ποσοστό δεν κάνει διαφορά για κανέναν μέτοχο. Από εκεί και πέρα αρχίζει η άσκηση να δυσκολεύει.

Το Ταμείο θα αναζητήσει ευκαιρίες για την εκτέλεση μεμονωμένων συναλλαγών και θα εξετάσει όλες τις διαθέσιμες επιλογές. Οι τράπεζες με το μεγαλύτερο ποσοστό προβάλλουν το επιχείρημα πως δεν μπορεί να γίνει η αποκρατικοποίηση των άλλων δύο τραπεζών και αυτές να αναμένουν τη σειρά τους που θα αργήσει. Από την άλλη, είναι αρκετά εύκολο να προηγηθεί το επίσης μικρό ποσοστό της Alpha Bank, αν και το πλήθος των ισχυρών μετόχων της τράπεζας ίσως να αποτελέσει έναν ιδιαίτερο γρίφο, ίσως όμως και όχι.

Τα σενάρια

Δύο, λοιπόν, φαίνεται να είναι τα σενάρια που εξετάζονται από το Ταμείο και το υπουργείο Οικονομικών:

Οι αποεπενδύσεις να ακολουθήσουν τη σειρά των ποσοστών από το μικρότερο στο μεγαλύτερο. Να ληφθεί μέριμνα μέσα σε διάστημα ενός έτους, από τον Σεπτέμβριο έως και τον Σεπτέμβριο του 2024, να έχουν γίνει αποεπενδύσεις σε όλες τις τράπεζες, έστω και μικρότερων ποσοστών από εκείνα που κατέχει το Ταμείο.

Βέβαια, κάτι τέτοιο μπορεί να περιπλέξει την τελική αποεπένδυση εμφανίζοντας περισσότερους μετόχους στο ταμπλό.

Το Ταμείο πάντως σε σχέση με τους συμβούλους του θα επιλέξει τη λύση που θα του αποφέρει περισσότερα, κάτι το οποίο πρέπει να σταθμιστεί και με βάση την έλευση της επενδυτικής βαθμίδας.

Στην παρούσα φάση, στο Ταμείο εκκρεμούν τέσσερις διαγωνισμοί: Δύο αφορούν συμβούλους επαναγοράς μετοχών, ενώ λειτουργούν τρία μητρώα χρηματοοικονομικών και νομικών συμβούλων για το έργο της αποεπένδυσης.



Focus Bari: Αποφεύγουν τα ρίσκα στο χρηματιστήριο οι Έλληνες

Μόλις το 14% των Ελλήνων θέλει να παίρνει «ρίσκα» στο χρηματιστήριο, έναντι του 63% που τα αποφεύγει ως αποτέλεσμα της δεκαετίας της κρίσης και της σημερινής κατάστασης της οικονομίας. Αυτό διαπιστώνει πρόσφατη έρευνα της Focus Bari, η οποία διενεργήθηκε ανάμεσα σε 6.210 Έλληνες μεταξύ 18 και 64 ετών και αποτυπώνει επίσης ότι ένα υπολειπόμενο 23% έχει ουδέτερη στάση απέναντι στα χρηματιστηριακά ρίσκα.

Αξιοσημείωτο είναι ότι μεγαλύτερη επιφυλακτικότητα τείνουν να δείχνουν οι γυναίκες (69% των γυναικών δήλωσε ότι αποφεύγει τα ρίσκα στο χρηματιστήριο) έναντι των ανδρών (57%). Επίσης, αποστροφή τείνουν να δείχνουν οι μεγαλύτερες ηλικίες, με τουλάχιστον το 50% των ερωτηθέντων άνω των 25 να δηλώνουν επιφυλακτικοί. Αντιθέτως, ένα σημαντικό μικρότερο ποσοστό, το 39%, των ερωτηθέντων μεταξύ 18 και 24 ετών δήλωσε ότι δεν θέλει να παίρνει ρίσκα στο χρηματιστήριο.

Έτσι, διαπιστώνει η Focus Bari, παρότι το 44% των ερωτηθέντων αναζητά τρόπους να επενδύσει να τα χρήματά του, τουλάχιστον ένας στους δύο δηλώνει ότι οι επενδύσεις σε μετοχές φαίνονται επικίνδυνες. Το μερίδιο όσων υιοθετούν αυτή τη στάση αυξάνεται ανάλογα με την ηλικία.

Εξοικείωση με τα διαδικτυακά τραπεζικά συστήματα

Από την ίδια έρευνα προκύπτει επίσης ότι οι Έλληνες όλων των ηλικιών φαίνεται να γίνονται πιο άνετοι με τα διαδικτυακά τραπεζικά συστήματα. Ωστόσο, όσο περνάει ο καιρός, συνειδητοποιούν επίσης περισσότερο τις διαδικτυακές απάτες και ελέγχουν τακτικά τον λογαριασμό τους για ύποπτες συναλλαγές, ενώ παράλληλα δηλώνουν την ανάγκη για περισσότερες εκπαιδευτικές εκστρατείες σχετικά με το θέμα. Όσον αφορά τα προσωπικά τους στοιχεία, οι Έλληνες εξακολουθούν να ανησυχούν για το απόρρητο και την ασφάλειά τους και ποια από τα προσωπικά τους στοιχεία τους είναι διαθέσιμα δημόσια.

Σε ό,τι αφορά τα κρυπτονομίσματα είναι ένα θέμα που εξακολουθεί να μπερδεύει πολύ τους Έλληνες. Ειδικότερα, ένας στους δύο δεν τα κατανοεί ή δεν τα εμπιστεύεται πλήρως. Έτσι, εξακολουθούν να είναι δύσπιστοι για το τι θα συμβεί στο μέλλον και για το αν πρέπει ή όχι να ενσωματώσουν κρυπτονομίσματα όπως το Bitcoin στην καθημερινή τους ζωή.



JP Morgan: Το ράλι των ομολόγων μόλις τώρα ξεκινά

Το ράλι των ομολόγων που ξέσπασε έπειτα από τη δημοσίευση των στοιχείων για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ αυτή την εβδομάδα είναι μόνο η αρχή, εκτιμά ο Bob Michele, επικεφαλής επενδύσεων στα ομόλογα της JP Morgan Asset Management.

Ο βετεράνος της Wall Street περίμενε αυτό το ράλι από τα τέλη του περασμένου έτους, αγοράζοντας κρατικά ομόλογα υψηλής ποιότητας, εταιρικά ομόλογα και ομόλογα αναδυόμενων χωρών, καθώς οι τιμές τους έπεσαν στα χαμηλά πολλών ετών.

Ο Michele, που έχει εμπειρία τεσσάρων δεκαετιών στις αγορές, πιστεύει εδώ και καιρό ότι η αμερικανική οικονομία θα εισέλθει σε ύφεση, καθώς η Federal Reserve το παράκανε με τις αυξήσεις επιτοκίων.

Όταν είδε ότι ο πληθωρισμός στη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου είχε πέσει περισσότερο από ό,τι περίμεναν οι αναλυτές, ο Michele πείστηκε ότι αυτή είναι η αρχή ενός παρατεταμένου ράλι.

Η βαθιά ανεστραμμένη καμπύλη αποδόσεων των αμερικανικών ομολόγων μαρτυρά προβλήματα στην οικονομία και η Fed θα αναγκαστεί να μειώσει τα επιτόκια έως το τέλος του έτους, εκτιμά.

«Όλο και περισσότεροι δείκτες βρίσκονται σε επίπεδα που τα βλέπουμε μόνο σε μια ύφεση. Η σημαντική σύσφιγξη της πολιτικής των κεντρικών τραπεζών αρχίζει να πλήττει δυνατά την πραγματική οικονομία», λέει ο Michele στο Bloomberg.

Οι θέσεις του σε μακροπρόθεσμα ομόλογα είναι τώρα οι μεγαλύτερες από την έναρξη της πανδημίας.

Βέβαια, η θετική του άποψη για τα ομόλογα δοκιμάστηκε από τις αγορές τους τελευταίους μήνες, καθώς τα ισχυρά στοιχεία της αμερικανικής οικονομίας οδήγησαν τους επενδυτές να στοιχηματίσουν ότι η Fed θα συνεχίσει να ανεβάζει τα επιτόκια έως το τέλος του έτους και θα τα κρατήσει σε υψηλότερα επίπεδα για μεγαλύτερο διάστημα. Αυτές οι προσδοκίες έσπρωξαν τις αποδόσεις των αμερικανικών κρατικών ομολόγων στα υψηλότερα επίπεδα από την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση, πλήττοντας επενδυτές που είχαν ποντάρει στους τίτλους αυτούς, όπως ο Michele.

Συνέχεια...

Το JP Morgan Global Bond Opportunities Fund του ενισχύεται κατά 2% από τις αρχές του έτους, εμφανίζει, δηλαδή, υπο-αποδόσεις έναντι του 70% των funds στην κατηγορία του. Αλλά οι πιο μακροπρόθεσμες επιδόσεις του δείχνουν ότι το fund υπερ-αποδίδει έναντι του 95% των ανταγωνιστών του τα τελευταία τρία χρόνια και έναντι του 97% τα τελευταία πέντε χρόνια. Τώρα, ο Michele λέει ότι είναι δύσκολο να είναι αισιόδοξος για την αμερικανική οικονομία. Μια πρόσφατη έκθεση της Fed έδειξε ότι το 37% των αμερικανικών εταιρειών αντιμετωπίζει προβλήματα. Ο διαχειριστής παρακολουθεί επίσης τα στοιχεία του ΑΕΠ και τη δημοσκόπηση που πραγματοποιεί η Fed ανάμεσα στους υπεύθυνους των τραπεζών για τη χορήγηση δανείων και όπως λέει, οι προοπτικές δεν είναι καλές.

«Με βάση τις πιέσεις που βλέπουμε στο σύστημα, είμαστε αρκετά σίγουροι ότι θα δούμε μια απότομη αύξηση στην ανεργία. Θα έχει την αίσθηση μιας ομαλής προσγείωσης, μέχρι που θα μπούμε σε ύφεση», καταλήγει.
