

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Οι 3 όροι του SSM για το πράσινο φως στη διανομή μερισμάτων

Με τους καλύτερους όρους εισέρχονται στην τελική φάση των επαφών με τον επόπτη του συστήματος οι διοικήσεις των τεσσάρων συστημικών ομίλων για τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη της περυσινής χρήσης.

Από τις συζητήσεις αυτές που θα προηγηθούν των ετήσιων τακτικών γενικών συνελεύσεων των μετόχων τους το ερχόμενο καλοκαίρι, θα οριστικοποιηθεί η πρώτη επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους τους μετά από 16 χρόνια.

Στην αγορά έχει ήδη προεξοφληθεί η έγκριση του SSM, ωστόσο στα ανώτατα διοικητικά επιτελεία των εγχώριων ομίλων δεν εφησυχάζουν και η προετοιμασία για τις παρουσιάσεις στη Φρανκφούρτη συνεχίζεται με εντατικούς ρυθμούς.

Η εικόνα στην Πειραιώς

Πρώτο βήμα για την εκκίνηση των σχετικών διεργασιών αποτελεί η δημοσιοποίηση των οικονομικών καταστάσεων του 2023 και του επιχειρησιακού πλάνου της περιόδου 2024 – 2026.

Την αρχή έκανε την περασμένη εβδομάδα η Τράπεζα Πειραιώς, τα αποτελέσματα της οποίας ικανοποίησαν αναλυτές και επενδυτές, ενόψει και της διάθεσης έως και του 27% των μετοχών της από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ).

Όπως έκανε γνωστό ο CEO του ομίλου Χρήστος Μεγάλου, στόχος είναι να διανεμηθεί εφέτος το 10% των καθαρών κερδών της περυσινής χρήσης. Το ποσοστό αυτό, με βάση το business plan που παρουσιάστηκε, θα ανέλθει σε 25% το 2024 και σε 50% τη διετία 2025 – 2026.

Με βάση τις προβλέψεις για την κερδοφορία της ερχόμενης τριετίας, σε αυτό το διάστημα η Τράπεζα Πειραιώς θα ανταμείψει τους μετόχους της με περίπου 1,3 δισ. ευρώ μέσω μερισμάτων.

Θα ακολουθήσουν στο πρώτο μισό του Μαρτίου οι αντίστοιχες ανακοινώσεις από τις διοικήσεις των Alpha Bank, Eurobank και Εθνικής Τράπεζας.

Τι εξετάζει ο SSM

Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, η εξέταση του αιτήματος για επιστροφή στην εποχή των μερισμάτων θα γίνει με αυστηρούς όρους. Όπως λένε, οι τρεις όροι του SSM για να δώσει το σχετικό πράσινο φως, είναι οι εξής:

Διατηρήσιμη κερδοφορία

Οι ελληνικές τράπεζες καλούνται να πείσουν τον επόπτη για τη δυνατότητά τους να συνεχίσουν να πετυχαίνουν υψηλή κερδοφορία στις επόμενες χρήσεις.

Ενόψει της αποκλιμάκωσης των επιτοκίων στην ευρωζώνη, που θα οδηγήσει σε αναπόφευκτες απώλειες τόκων από τις υφιστάμενες χορηγήσεις, τα πλάνα των τραπεζών προβλέπουν αναπλήρωσή τους από άλλες πηγές.

Από τη μία πλευρά, εκτιμάται ότι θα επιταχυνθεί ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης, συμβάλλοντας στην ενίσχυση του καθαρού επιτοκιακού εισοδήματος.

Αυτό θα καταστεί δυνατό, στο νέο περιβάλλον χαμηλότερου κόστους χρήματος, τόσο με την αύξηση των νέων εκταμιεύσεων, όσο και με την ανακοπή του κύματος έκτακτων αποπληρωμών από αξιόχρεους δανειολήπτες που καταγράφηκε τους προηγούμενους μήνες.

Από την άλλη, οι ελληνικές τράπεζες στοχεύουν σε σημαντική αύξηση των καθαρών εσόδων από προμήθειες, καθώς εκτιμούν ότι οι τομείς της διαχείρισης διαθεσίμων και των τραπεζοασφαλιστικών προγραμμάτων θα αναπτυχθούν περαιτέρω τα επόμενα χρόνια.

Επάρκεια κεφαλαίων

Ο δεύτερος δείκτης που αξιολογεί ο SSM αφορά την επάρκεια κεφαλαίων και τα μαξιλάρια που χτίζουν οι τράπεζες. Όσο πιο ισχυρές κεφαλαιακά είναι, τόσο περισσότερο διευκολύνεται η επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους τους.

Μόνο τυχαία δεν ήταν η στιγμή που επέλεξαν οι ελληνικοί όμιλοι να βγουν στις αγορές με εκδόσεις ομολογιακών τίτλων, στο ξεκίνημα της χρονιάς.

Άντλησαν με τον τρόπο αυτό 1,8 δισ. ευρώ, ενισχύοντας τους συνολικούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας, ενώ κάλυψαν το 1/3 της απόστασης που τους χωρίζει από την επίτευξη του τελικού στόχου MREL για το 2026.

Ποιότητα ισολογισμού

Τελευταίο, αλλά εξίσου σημαντικό στοιχείο, που εξετάζει η ο επόπτης αποτελεί η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου των τραπεζών.

Ο εγχώριος κλάδος έχει πετύχει μία άνευ προηγουμένου μείωση των δεικτών καθυστερήσεων από το 50% περίπου το 2016 σε κάτω από το 5% και στοχεύει στην περαιτέρω μείωσή τους χαμηλότερα του 3% μέσα στην ερχόμενη διετία.

Οι διοικήσεις τους θα πρέπει να πείσουν τον επόπτη ότι ο πιστωτικός κίνδυνος παραμένει χαμηλός και πως οι πιθανότητες αντιστροφής των πτωτικών τάσεων είναι υπό τις τρέχουσες συνθήκες μικρές.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



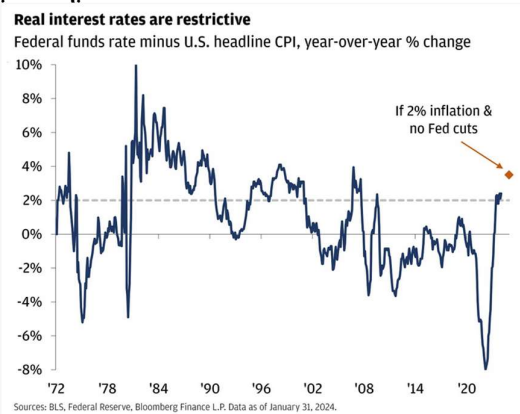
JP Morgan: Γιατί βλέπει νέα ιστορικά υψηλά στις αγορές – Οι 5 καταλύτες

Μπορεί ο κόσμος να έχει πολλαπλές ετίες αβεβαιότητας, τόσο στο οικονομικό όσο και στο γεωπολιτικό μέτωπο, αλλά οι αγορές βρίσκονται σε ένα καθόλα θετικό περιβάλλον, με τους δείκτες να καταρρίπτουν τα ιστορικά υψηλά τους συχνά – πυκνά.

Σε αυτό το πλαίσιο, η JP Morgan (την έκθεση παρουσιάζει ο Ο.Τ.) αναθεωρεί τις βασικές παραμέτρους που ανέλυσε στο Outlook του 2024, προκειμένου να απαντήσει στις συνεχείς ερωτήσεις που δέχεται η ομάδα ανάλυσής της από τους επενδυτές.

1) Πώς μπορείτε να είστε τόσο σίγουροι ότι το πρόβλημα του πληθωρισμού έχει τελειώσει; Η οικονομία φαίνεται αρκετά ισχυρή
Η ανακοίνωση των τελευταίων στοιχείων του πληθωρισμού στις ΗΠΑ και την Ευρωζώνη υπενθύμισε στους επενδυτές ότι η πορεία προς τον στόχο του πληθωρισμού, το 2%, πιθανότατα δεν είναι ευθεία γραμμή. Χρειάζεται ένας «έλεγχος πραγματικότητας». Με την έναρξη του έτους, οι αγορές είχαν στοιχηματίσει σε μια αναμφισβήτη επιθετική πορεία για μειώσεις επιτοκίων (κάποια στιγμή ανέμεναν περικοπές περίπου 170 μονάδων βάσης το 2024).

Οι προσδοκίες φαίνονται πιο λογικές σήμερα, και κοιτάζοντας τη γενικότερη εικόνα, ο πληθωρισμός εξακολουθεί να κινείται προς τη σωστή κατεύθυνση. Αυτά είναι καλά νέα δεδομένου ότι ο πρόεδρος της Federal Reserve, Jerome Powell ήταν ξεκάθαρος ότι πρέπει απλώς να δούμε μια συνέχιση και όχι μια βελτίωση των τρεχουσών τάσεων του πληθωρισμού για να πορευτούμε με τις μειώσεις επιτοκίων φέτος. Καθένας από τους τρεις βασικούς παράγοντες του πληθωρισμού –η αγορά εργασίας, η προσφορά και οι εφοδιαστικές αλυσίδες– εξακολουθούν να δείχνουν πολλά υποσχόμενα σημάδια.



Αλλά γιατί η Fed να μειώσει τα επιτόκια εάν η οικονομία είναι τόσο ισχυρή;

Στα σημερινά επίπεδα, τα επιτόκια πολιτικής είναι περιοριστικά. Σκεφτείτε ότι το πραγματικό επιτόκιο πολιτικής έχει πράγματι αυξηθεί καθώς ο πληθωρισμός έχει επιβραδυνθεί, παρόλο που η Fed έχει σταματήσει να κάνει αυξήσεις επιτοκίων.

Αυτό σημαίνει ότι καθώς ο πληθωρισμός συνεχίζει να κινείται χαμηλότερα, οι κεντρικές τράπεζες πρέπει να κάνουν περικοπές για να διατηρήσουν το ίδιο επίπεδο περιορισμού. Ως εκ τούτου, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής είναι επιφορτισμένοι με την εξισορρόπηση τόσο των κινδύνων εκ νέου επιτάχυνσης του πληθωρισμού όσο και του κινδύνου υπερβολικής σσφιζής. Η JP Morgan θεωρεί ότι οι μειώσεις επιτοκίων κατά 125 μονάδες βάσης φέτος φαίνονται λογικές.

2) Τι σημαίνουν οι γεωπολιτικές εντάσεις στη Μέση Ανατολή για τον πληθωρισμό;

Έχουμε ήδη δει το κόστος αποστολής να αυξάνεται και ορισμένες εταιρείες αναφέρουν ανησυχίες για την αλυσίδα εφοδιασμού στις εκτιμήσεις τους για τα κέρδη.

Ωστόσο, το πλαίσιο είναι σημαντικό. Οι διαταραχές στην Ερυθρά Θάλασσα κάνουν το εμπόριο πιο δύσκολο, με τα πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων να κάνουν τον γύρο της Αφρικής και όχι μέσω της Διώρυγας του Σουέζ. Αυτό σημαίνει ότι, ενώ τα έξοδα αποστολής έχουν αυξηθεί, παραμένουν πάνω από 60% κάτω από τα υψηλά του 2020.

Η πίεση επίσης μπορεί να υποχωρήσει σύντομα. Την περασμένη εβδομάδα ο ναυτιλιακός γίγαντας Maersk, που συχνά θεωρείται βαρόμετρο για το παγκόσμιο εμπόριο, αν και αναγνώρισε την αβεβαιότητα γύρω από την κατάσταση, σημείωσε επίσης ότι περισσότερα νέα πλοία ήταν καθ' οδόν προς την αγορά από όσα χρειαζόνταν για να στείνουν πλοία σε όλη την Αφρική, μειώνοντας τον αντίκτυπο των μεγαλύτερων αναμενόμενων χρόνων ταξιδιού και των υψηλότερων ναύλων.

Συνέχεια...

Τέλος, η JP Morgan αναμένει μικρή επίδραση στον πληθωρισμό ως έχει. Τα αγαθά αντιπροσωπεύουν μόλις το ένα τρίτο του PCE (δείκτης προσωπικών δαπανών) των ΗΠΑ (το προτιμώμενο μετρητή πληθωρισμού της Fed) – και μόνο περίπου το ένα τρίτο αυτού μπορεί επίσης να ανιχνευθεί στις εισαγωγές. Επιπλέον, μόνο το 4% του φορτίου μέσω της Διόρυγας του Σουέζ ταξιδεύει στην Αμερική, σε σύγκριση με περίπου 40% για την Ευρώπη και περίπου 30% για την Ασία.

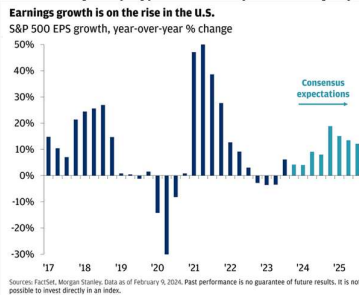
3) Οι μετοχές έχουν ήδη αυξηθεί πολύ. Τι πρέπει να κάνουν οι επενδυτές;

Οι αμερικανικές μετοχές έχουν κάνει ράλι πάνω από 20% μέσα σε λίγους μήνες. Υπάρχουν πολλές ερωτήσεις σχετικά με το αν υπάρχει ακόμη περιθώριο ανόδου.

Η ιστορία μάς λέει ότι η επένδυση όταν η αγορά βρίσκεται σε υψηλό όλων των εποχών συχνά σημαίνει σταθερές μελλοντικές αποδόσεις. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων 50 ετών (πάνω από το 1970), εάν επένδυε κανείς στον S&P 500 σε όλα τα υψηλά όλων των εποχών, η επένδυση θα ήταν υψηλότερη ένα χρόνο αργότερα κατά 70% των περιπτώσεων, με μέση απόδοση 9,4%. – έναντι του 9,0% κατά μέσο όρο όταν επενδύει κανείς ανά πάσα στιγμή.

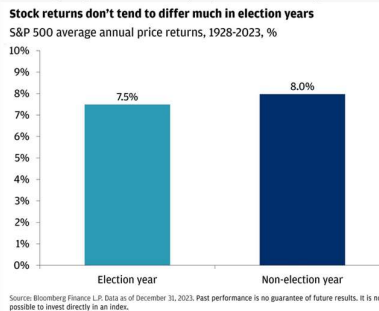
Η JP Morgan πιστεύει επίσης ότι το σημερινό σκηνικό είναι καλό για τις μετοχές. Ο πληθωρισμός (δηλαδή ο ονομαστικός ΔTK εντός εύρους 2%-3%) τείνει να είναι καλός για τα εταιρικά κέρδη. Πράγματι, αυτή η περίοδος ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων πρόκειται να σηματοδοτήσει ένα δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο ανάπτυξης μετά από σχεδόν ένα χρόνο συρρίκνωσης.

Τα θετικά αποτελέσματα από τη μεγάλη τεχνολογία έχουν δείξει αυτές τις εταιρείες ως άξιες των ράλι τους. Η Chipmaker Nvidia ξεπέρασε τόσο την Alphabet όσο και την Amazon την περασμένη εβδομάδα και έγινε η τρίτη μεγαλύτερη εταιρεία στον κόσμο. Εν τω μεταξύ, εντάσσονται και άλλοι κλάδοι. Από τα τέλη Οκτωβρίου, ο ισοσταθμισμένος S&P 500 συμβαδίζει με τον σταθμισμένο δείκτη κεφαλαιοποίησης της αγοράς και οι μικρές κεφαλαιοποιήσεις έχουν όντως καλύτερες επιδόσεις.



4) Τι θα σημαίνει για τις αγορές το αποτέλεσμα των αμερικανικών εκλογών

Οι εκλογές στις ΗΠΑ απασχολούν τις αγορές πάντα. Αρχικά, αξίζει να θυμόμαστε ότι οι αποδόσεις σε προεκλογικά και μη εκλογικά έτη δεν ήταν και τόσο διαφορετικές, καθώς και οι δύο παράγουν σταθερές αποδόσεις.



Καθώς πλησιάζουμε προς τον Νοέμβριο, οι αγορές αρχίζουν να αποτιμούν τις πιθανές προτάσεις πολιτικής Trump ή Biden και τι μπορεί να σημαίνουν για την προοπτική της οικονομίας. Ο Trump έχει ήδη προτείνει νέο γύρο δασμών στις εισαγωγές από ξένες χώρες, την παράταση του νόμου περί περικοπών φόρων και θέσεων εργασίας του 2017 (TCJA), περισσότερες αμυντικές δαπάνες και απορρύθμιση. Σύμφωνα με την JP Morgan η αρχική αίσθηση είναι ότι ένα τέτοιο σενάριο θα μπορούσε να αυξήσει τις αποδόσεις των ομολόγων, να στηρίξει μετοχές μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης και να ωθήσει το δολάριο υψηλότερα.

Από την άλλη πλευρά, ο Biden μπορεί να διατηρήσει ορισμένα μέρη του TCJA, αλλά να κάνει αλλαγές προς τις προτιμήσεις των Δημοκρατικών, να σηματοδοτήσει αυστηρότερους κανονισμούς, να βασιστεί στον νόμο για την προσιτή περίθαλψη και να επικεντρωθεί στην πολυμέρεια και η ενεργειακή μετάβαση.

Τελικά, οι μακροπρόθεσμοι επενδυτές έχουν καλό ιστορικό όσον αφορά τις εκλογές. Άλλωστε γίνονται κάθε τέσσερα χρόνια. Ιστορικά, οι μακροοικονομικοί παράγοντες τείνουν να έχουν τη μεγαλύτερη σημασία για τις αγορές, με τις αλλαγές πολιτικής να έχουν μεγαλύτερη επίδραση σε επίπεδο κλάδου και κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων.

5) Η κατάσταση του χρέους των ΗΠΑ είναι ανησυχητική. Είναι αυτό ένα πρόβλημα και ποιες είναι οι πιθανές επιπτώσεις;

Παράλληλα με την εκλογική φλυαρία, υπάρχουν ανησυχίες για το αυξανόμενο χρέος των ΗΠΑ. Αν και αυτό μπορεί να οδηγήσει σε μερικές σκληρές μάχες για τους φόρους και τις κρατικές δαπάνες, η JP Morgan δεν προβλέπει μια δημοσιονομική κρίση στις ΗΠΑ.

Για όσους θέλουν να διαχειριστούν τους κινδύνους, η φορολογικά αποδοτική επένδυση θα πρέπει να αποτελεί προτεραιότητα. Από εκεί, οι αγορές συναλλάγματος έχουν επωμιστεί ιστορικά το μεγαλύτερο μέρος του βάρους μιας κρατικής δημοσιονομικής κρίσης.

Η JP Morgan δεν πιστεύει ότι το δολάριο κινδυνεύει να χάσει το αποθεματικό του σύντομα, ειδικά δεδομένης της δεσπόζουσας θέσης του στο παγκόσμιο εμπόριο και σε άλλες συναλλαγές, αλλά ίσως είναι δυνατό να διαφοροποιηθεί η έκθεση σε άλλα παγκόσμια νομίσματα. Επιπλέον, τα πραγματικά περιουσιακά στοιχεία μπορούν να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο ως πιθανή διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου και πηγή εισοδήματος για αντιστάθμιση έναντι του μακροπρόθεσμου κινδύνου.



Εθνική Τράπεζα: Ολοκληρώθηκε η συναλλαγή “Frontier II” – Τιτλοποίηση κόκκινων δανείων 1 δις.

Την ολοκλήρωση της συναλλαγής “Frontier II” ανακοίνωσε η Εθνική Τράπεζα, κατόπιν λήψης όλων των απαραίτητων εγκρίσεων, συμπεριλαμβανομένης της παροχής εγγύησης από το Ελληνικό Δημόσιο επί των ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, στο πλαίσιο του προγράμματος «Ηρακλής».

Η συναλλαγή αφορά την τιτλοποίηση χαρτοφυλακίου μη-εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων συνολικής λογιστικής αξίας περίπου 1 δις. ευρώ.

Η ΕΤΕ διακρατεί το 100% των ομολογιών υψηλής (Senior) εξοφλητικής προτεραιότητας, καθώς και το 5% των ομολογιών μεσαίας (Mezzanine) και χαμηλής (Junior) εξοφλητικής προτεραιότητας, ενώ το 95% των ομολογιών μεσαίας (Mezzanine) και χαμηλής (Junior) εξοφλητικής προτεραιότητας διατίθεται σε επενδυτικά κεφάλαια υπό τη διαχείριση της Bracebridge Capital, LLC.

Η Morgan Stanley & Co. International plc ενήργησε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος και διοργανωτής (Arranger) της συναλλαγής, ενώ οι δικηγορικές εταιρείες Clifford Chance LLP και Καρατζά & Συνεργάτες ως επίκουροι νομικοί σύμβουλοι αγγλικού και ελληνικού δικαίου αντίστοιχα.



Ομόλογα: Ποιο είναι το trade της επόμενης δεκαετίας

Το «μπλε» είναι το επόμενο «πράσινο» για βιώσιμη χρηματοδότηση. Αυτό εκτιμά πλέον μεγάλη μερίδα αναλυτών, διευκρινίζοντας ότι τα «μπλε ομόλογα» είναι το χρέος που επιτρέπει στους επενδυτές να χρηματοδοτούν προσπάθειες εξοικονόμησης νερού. Και αυτά κερδίζουν έδαφος, σύμφωνα με το Business Insider.

«Θα παρομοίαζα τη σημερινή αγορά 'μπλε ομολόγων' με την αγορά 'πράσινων ομολόγων' πριν από 10 με 15 χρόνια», δήλωσε στο Business Insider ο Matt Lawton, διαχειριστής χαρτοφυλακίου από την T Rowe Price.

Σήμερα, η αγορά «πράσινων ομολόγων» αποτιμάται σε περίπου 2 τρισ. δολάρια. Σε σύγκριση με αυτό, η αγορά «μπλε ομολόγων» είναι πολύ μικρότερη, μόλις περίπου 5 δισ. δολάρια, αλλά βρίσκεται στο κατώφλι μιας μεγάλης αλλαγής, εξήγησε ο Lawton. Βλέπει ακόμη περισσότερο ενθουσιασμό γύρω από το περιουσιακό στοιχείο από ό,τι παρατήρησε για τα «πράσινα ομόλογα» όταν ήταν στο στάδιο που είναι σήμερα τα «μπλε ομόλογα».

«Είναι μια πολύ εκκοκαλιόμενη αγορά σήμερα», εξήγησε. «Έτσι δεν μπορεί κανείς να βγει και να επενδύσει πολλά δισεκατομμύρια σε μπλε ομόλογα, επειδή η αγορά δεν υπάρχει. Επομένως, αυτό που προσπαθούμε να κάνουμε είναι να φτιάξουμε την αγορά μόνοι μας», ανέφερε.

Οργανωτικές ακόμη οι πρωτοβουλίες

Η T Rowe Price έχει συνεργαστεί με την International Finance Corporation, μέλος του Ομίλου της Παγκόσμιας Τράπεζας. Ο καθένας τους έχει δεσμευτεί να βάλει έως και 75 εκατ. δολάρια στη στρατηγική και θα προσπαθήσει να συγκεντρώσει άλλα 350 εκατ. δολάρια έως 450 εκατ. δολάρια από επενδυτές. Το αμοιβαίο κεφάλαιο θα στοχεύει σε απόδοση 3% έως 6% πάνω από την καμπύλη αποδόσεων των αμερικανικών ομολόγων.

«Το μπλε είναι κάπως σε εκείνο το σημείο καμπής όπου υπάρχει πολύ περισσότερος ενθουσιασμός και δέσμευση μεταξύ των συμμετεχόντων στην κεφαλαιαγορά, των επενδυτών, των ασφαλιστών, των εκδοτών», είπε ο Lawton.

“Πιστεύω ότι βρισκόμαστε σε αυτό το σημείο καμπής, είτε είναι το '24 ή το '25 ή το '26, έχω μεγάλο βαθμό εμπιστοσύνης ότι θα συμβεί. Δεν μπορούσα να προσδιορίσω την ακριβή ημερομηνία, αλλά αισθάνομαι ότι είμαστε στην καμπή», πρόσθεσε.

Το οικονομικό επιχείρημα

Τα μπλε ομόλογα μπορούν να χρηματοδοτήσουν οτιδήποτε, από τη βιοποικιλότητα και τη θαλάσσια διατήρηση έως έργα που στοχεύουν στην πρόληψη της υπεραλιεύσης και τον καθαρισμό της ρύπανσης από πλαστικό.

Όμως, παρά όλους τους στόχους του για το κλίμα και τη βιωσιμότητα, υπάρχει ένας επιτακτικός οικονομικός λόγος που οι επενδυτές θα έβαζαν τα χρήματά τους στα ομόλογα, εξήγησε ο Lawton.

«Λάβετε, για παράδειγμα, την αποχέτευση νερού, μια κοινή επιχείρηση, σωστά; Μακροπρόθεσμα συμβόλαια, υψηλές επαναλαμβανόμενες ταμειακές ροές, υπάρχει ένα αρκετά ισχυρό οικονομικό επιχείρημα για την επένδυση σε αυτούς τους τύπους ομολόγων».

Αυτό αξίζει να σημειωθεί δεδομένου του τρέχοντος πλαισίου για συνομιλίες βιώσιμης χρηματοδότησης. Οι επενδύσεις ESG έχουν δεχθεί τα πυρά τον περασμένο χρόνο, λόγω ενός κύματος anti-woke. Οι πωλήσεις αμοιβαίων κεφαλαίων με επίκεντρο το κλίμα μειώθηκαν κατά 75% το 2023.

Αλλά τα «μπλε ομόλογα» φαίνεται να έχουν παρακάμψει αυτήν την κριτική, εν μέρει επειδή είναι ένα θέμα που δεν επενδύεται σε μεγάλο βαθμό (λιγότερο από το 0,5% της συνολικής βιώσιμης αγοράς χρέους), αλλά και λόγω αυτής της οικονομικής απήχησης.

“Παρ’ όλη την πολιτικοποίηση του ESG, αυτό είναι ένα από εκείνα τα λίγα θέματα στα οποία μπορούμε όλοι να συμφωνήσουμε”, είπε ο Lawton.

Η προέλευση των μπλε ομολόγων

Ένα από τα πρώτα προγράμματα μπλε ομολόγων ξεκίνησε με τη βοήθεια ενός μη κερδοσκοπικού οργανισμού που ονομάζεται The Nature Conservancy για τη χρηματοδότηση των προσπαθειών διατήρησης στις Σεϋχέλλες. Το πρόγραμμα χρησιμοποίησε αυτό που ονομάζεται swap «χρέος-για-φύση», όπου ένα μέρος του χρέους μιας χώρας διαγράφεται σε αντάλλαγμα τοπικών επενδύσεων.

«Δίνω πολλά εύσημα στο The Nature Conservancy επειδή δημιούργησαν ένα πρόγραμμα μπλε ομολόγων πριν από μερικά χρόνια που νομίζω ότι πραγματικά κέντρισε μεγάλο ενδιαφέρον για τον χώρο», δήλωσε ο Preeti Bhattacharji, επικεφαλής βιώσιμων επενδύσεων της JPMorgan. Ο οργανισμός είναι πλέον ένας από τους πιο γνωστούς εκδότες μπλε ομολόγων.

Ο Lawton από την T Rowe Price πρόσθεσε ότι τράπεζες όπως η Asia Development Bank και η Export-Import Bank of Korea έχουν εκδώσει επίσης «μπλε ομόλογα». Η μέθοδος χρηματοδότησης κερδίζει πραγματικά μεγάλη υποστηρικτές στην περιοχή Ασίας-Ειρηνικού, δεδομένης της εξάρτησης της περιοχής από θαλάσσιους πόρους, με τις εκδόσεις να διπλασιάζονται σε 1 δισ. δολάρια από την πρώτη της εμφάνιση το 2020.

Ενώ ο ενθουσιασμός της αγοράς εξακολουθεί να περιορίζεται σε μια σχετικά μικρή ομάδα επενδυτών, ο Bhattacharji από την JPMorgan εκτιμά ότι η αγορά έχει πολλές δυνατότητες να αναπτυχθεί καθώς η βιωσιμότητα γίνεται προτεραιότητα για τις μελλοντικές γενιές.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος