

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ετοιμη να σκάσει η «βόμβα» των νομικών προσφυγών – Ποιοι θέλουν να χαλάσει το deal Credit Suisse – UBS

Τη λήψη νομικών μέτρων για την προστασία των συμφερόντων τους εξετάζουν σοβαρά Ελβετοί επενδυτές που «αποδοκιμάζουν» την εξαγορά της Credit Suisse από την UBS, επισημαίνοντας πως δεν τους δόθηκε το δικαίωμα ψήφου για τη συναλλαγή.

Όπως μεταδίδουν οι FT, το «Ethos Foundation», το οποίο εκπροσωπεί συνταξιοδοτικά ταμεία και άλλους θεσμικούς επενδυτές που κατέχουν έως και 5% και των δύο τραπεζών, ανέφερε ότι η εξαγορά ήταν «τεράστια σπατάλη για τους μετόχους και την ελβετική οικονομία».

Υπενθυμίζεται πως η ελβετική κυβέρνηση εισήγαγε μέτρα για να παρακάμψει τους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης σχετικά με τις ψήφους των μετόχων, προκειμένου να ολοκληρωθεί η συμφωνία πριν ανοίξουν οι αγορές το πρωί της Δευτέρας.

«Όλες οι επιλογές θα εξεταστούν τις επόμενες ημέρες, συμπεριλαμβανομένων των νομικών μέτρων, για να καθοριστούν οι ευθύνες αυτής της καταστροφής», ανέφερε το «Ethos Foundation» σε ανακοίνωσή του.

Η βόμβα των 275 δισ. δολ. πίσω από την εξαγορά της Credit Suisse

Όπως έγραφε νωρίτερα ο ΟΤ, ο αναγκαστικός γάμος μεταξύ της UBS και της Credit Suisse μπορεί φαινομενικά να έχει καταφέρει να αποτρέψει μια ευρύτερη τραπεζική κρίση, ωστόσο η αβεβαιότητα παραμένει και οι απώλειες είναι αρκετές.

Μεταξύ των μεγαλύτερων χαμένων από την πώληση της Credit Suisse Group AG είναι οι επενδυτές που κατείχαν τα πιο επικίνδυνα ομόλογα της εταιρείας, γνωστά ως AT1, αξίας 17 δισεκατομμυρίων δολαρίων.

Αυτοί οι επενδυτές δυνητικά χάνουν όλα τα χρήματά, δημιουργώντας μια βόμβα 275 δισεκατομμυρίων δολαρίων στην αγορά, και διευρύνοντας ακόμα περισσότερο τις πιέσεις για τους ευρωπαίους φορείς χάραξης πολιτικής .

Συνέχεια....

Στα ψιλά γράμματα

Σύμφωνα με το Bloomberg, οι πιστωτές ψάχνουν από χθες μανιωδώς τα ψιλά γράμματα για αυτούς τους λεγόμενους πρόσθετους τίτλους βαθμίδας 1 για να καταλάβουν εάν οι αρχές σε άλλες χώρες θα μπορούσαν να επαναλάβουν αυτό που έκανε η ελβετική κυβέρνηση την Κυριακή: δηλαδή να τους «εξαφανίσει» διατηρώντας παράλληλα αξία 3,3 δισεκατομμυρίων δολαρίων για τους επενδυτές μετοχών.

«Αυτό δεν έχει νόημα», υπογράμμισε ο Πάτρικ Κάουφμαν, διαχειριστής χαρτοφυλακίου σταθερού εισοδήματος στην Aquila Asset Management, ο οποίος έχει την κατοχή του τέτοια ομόλογα: «Οι μέτοχοι θα πρέπει να πάρουν “μηδέν” επειδή είναι ξεκάθαρο ότι τα AT1 είναι ανώτερα από τις μετοχές».

Ένας Διευθύνων Σύμβουλος τράπεζας του Ηνωμένου Βασιλείου το είπε ακόμη πιο ωμά: «Οι Ελβετοί σκότωσαν αυτή τη βασική γωνιά της χρηματοδότησης των δανειστών», είπε, ζητώντας να μην κατονομαστεί επειδή η κατάσταση είναι ευαίσθητη. Τα σχόλιά του υπογραμμίζουν το πώς η παγκόσμια χρηματοοικονομική κοινότητα βρίσκεται σε αναταραχή μετά την εξαγορά της Credit Suisse από την UBS, η οποία ήρθε μετά την κατάρρευση τριών περιφερειακών τραπεζών των ΗΠΑ.

Οι τιμές των AT1 στην Ασία υποχώρησαν τη Δευτέρα, με τους χρεωστικούς τίτλους ορισμένων δανειστών στην περιοχή να υποχωρούν κατά ποσά ρεκόρ.

Όπως υπογραμμίζει το Bloomberg, δεν είναι ότι τα ομόλογα δεν έπρεπε να δεχτούν μέρος του πλήγματος από την κατάρρευση της Credit Suisse. Εξάλλου, δημιουργήθηκαν για αυτόν ακριβώς τον λόγο, όταν σχεδιάστηκαν για πρώτη φορά από τις ευρωπαϊκές ρυθμιστικές αρχές μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση: οι πιστωτές να αναλαμβάνουν μέρος της ζημιάς όταν οι τράπεζες αρχίσουν να πέφτουν χωρίς να καταφεύγουν στα χρήματα των φορολογουμένων.

Ωστόσο, η κατάσταση αφήνει την κοινότητα των ομολόγων σε σύγχυση και ταραχή σχετικά με το ποιος κατατάσσεται πρώτος όταν πρόκειται για την ιεραρχία των αξιώσεων των επενδυτών την επόμενη φορά που ένας δανειστής έχει πρόβλημα.

Καθώς οι δικαστικές διαμάχες ενδέχεται να ξεκινούν, οι traders της Goldman Sachs Group Inc. ετοιμάζονταν να υποβάλουν προσφορές για αξιώσεις έναντι των πιο επικίνδυνων ομολόγων της Credit Suisse για τους επενδυτές που στοιχηματίζουν ότι μπορούν τελικά να ανακτήσουν κάποια αξία.

«Η εξάλειψη των κατόχων AT1 ενώ πληρώνει σημαντικά ποσά στους μετόχους έρχεται σε αντίθεση με όλες τις αρχές και τους κανόνες εξυγίανσης που συμφωνήθηκαν διεθνώς μετά το 2008», σύμφωνα με τον Jérôme Legras, επικεφαλής έρευνας στην Axiom Alternative Investments, ο οποίος είπε ότι η εταιρεία κατέχει ομόλογα AT1 που εκδίδονται από την Credit Suisse.

«Κακώς σχεδιασμένο»

Οι ρυθμιστικές αρχές ονειρεύτηκαν τα AT1 να λειτουργούν ως πρόσθετο απόθεμα κεφαλαίου μεταξύ των μετόχων και των ομολογιούχων. Ωστόσο, το νομικό πλαίσιο ήταν πάντα αντικείμενο αβεβαιότητας και διαμάχης.

Η τελευταία κίνηση από τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής δείχνει ότι «η δομή έχει αποδειχθεί κακώς σχεδιασμένη και πιθανότατα θα καταργηθεί σταδιακά», δήλωσε ο Francesco Castelli, επικεφαλής σταθερού εισοδήματος της Banor Capital.

Η απόφαση της Ελβετικής Εποπτικής Αρχής Χρηματοοικονομικής Αγοράς είναι «μάλλον νόμιμη», είπε, προσθέτοντας ότι αναμένει ότι οι υποχρεώσεις της Credit Suisse AT1 θα διαπραγματεύονται σχεδόν στο μηδέν αύριο. «Οι κάτοχοι θα έχουν μόνο κάποιες πιθανότητες ανάκτησης στο δικαστήριο». Ο Castelli είναι ιδιοκτήτης ομολόγων που εκδόθηκαν από την τράπεζα, αλλά αρνήθηκε να πει εάν έχει θέση στα AT1s.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Credit Suisse: Το deal απειλεί άλλες τράπεζες - «Σκοτώνει» μια αγορά ομολόγων 275 δισ. δολαρίων

Η πώληση της Credit Suisse Group AG δεν ήταν win win. Είχε και μεγάλους χαμένους, και αυτοί είναι οι επενδυτές στα πιο επικίνδυνα ομόλογα του ομίλου, γνωστά ως AT1, αξίας 17 δισ. δολαρίων.

Αυτοί οι επενδυτές πρόκειται να χάσουν τα χρήματά τους - δημιουργώντας πιθανόν περιδίνηση στην αγορά για τη χρηματοδότηση των τραπεζών ύψους 275 δισ., ενώ απειλούν με βαρύ πλήγμα τους Ευρωπαίους φορείς χάραξης πολιτικής που προσπαθούν να αντιμετωπίσουν τη νέα κρίση που έχει ξεσπάσει, σύμφωνα με το Bloomberg.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφει το Bloomberg, οι πιστωτές μελετούν εναγωνίως τα ψιλά γράμματα αυτών των λεγόμενων πρόσ ετών τίτλων της κατηγορίας 1 για να καταλάβουν αν οι αρχές άλλων χωρών θα μπορούσαν να επαναλάβουν αυτό που έκανε η ελβετική κυβέρνηση την Κυριακή: Να τους εξαφανίσει, διατηρώντας αξία 3,3 δισεκατομμυρίων δολαρίων για τους επενδυτές μετοχών. Υποτίθεται ότι δεν θα έπρεπε να είναι αυτή η σειρά κατάταξης, επιμένουν ορισμένοι κάτοχοι των ομολόγων.

«Αυτό δεν έχει νόημα», λέει στο Bloomberg ο Patrik Kauffmann, διαχειριστής χαρτοφυλακίου σταθερού εισοδήματος στην Aquila Asset Management. «Οι μέτοχοι θα έπρεπε να πάρουν μηδέν, επειδή είναι ξεκάθαρο ότι τα AT1 είναι ανώτερα από τις μετοχές» σημείωσε.

Ένας Διευθύνων Σύμβουλος βρετανικής τράπεζας, που δεν θέλησε να κατονομαστεί, το είπε ακόμη πιο ωμά: «Οι Ελβετοί σκότωσαν αυτή τη βασική γωνιά της χρηματοδότησης των τραπεζών». Τα σχολιά του υπογραμμίζουν το πώς η παγκόσμια χρηματοοικονομική κοινότητα βρίσκεται σε αναταραχή μετά την εξαγορά της Credit Suisse από την UBS, η οποία ήρθε μετά την κατάρρευση τριών περιφερειακών τραπεζών των ΗΠΑ.

Οι τιμές των τίτλων AT1 στην Ασία διολίσθησαν τη Δευτέρα, με τους χρεωστικούς τίτλους ορισμένων δανειστών στην περιοχή να υποχωρούν κατά ποσά ρεκόρ. Δεν είναι ότι τα ομόλογα δεν έπρεπε να πάρουν μέρος του πλήγματος από την κατάρρευση της Credit Suisse. Στην πραγματικότητα, αυτό είναι σε μεγάλο βαθμό αυτό για το οποίο δημιουργήθηκαν όταν πρωτοσχεδιάστηκαν από τις ευρωπαϊκές ρυθμιστικές αρχές μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, ως ένας τρόπος να επιβληθούν ζημίες στους πιστωτές όταν οι τράπεζες αρχίζουν να χρεοκοπούν χωρίς να καταφεύγουν στα χρήματα των φορολογουμένων.

Ωστόσο, με την προνομιακή μεταχείριση των επενδυτών μετοχών έναντι των κατόχων των πιο επικίνδυνων τραπεζικών τίτλων, η κοινότητα των ομολόγων έχει μπερδευτεί και προβληματίζεται σχετικά με το ποιος είναι ο πρώτος στην ιεραρχία των απαιτήσεων των επενδυτών την επόμενη φορά που ένας δανειστής θα έχει πρόβλημα.

Με την πιθανή έναρξη δικαστικής διαδικασίας, οι έμποροι της Goldman Sachs Group Inc. ετοιμάζονταν να λάβουν προσφορές για απαιτήσεις έναντι των πιο επικίνδυνων ομολόγων της Credit Suisse για επενδυτές που στοιχηματίζουν ότι μπορούν τελικά να ανακτήσουν κάποια αξία.

«Η εξάλειψη των κατόχων AT1 ενώ πληρώνει σημαντικά ποσά στους μετόχους έρχεται σε αντίθεση με όλες τις αρχές και τους κανόνες εξυγίανσης που συμφωνήθηκαν διεθνώς μετά το 2008», σύμφωνα με τον Τζερόμ Λίγκρας, επικεφαλής έρευνας της Axiom Alternative Investments, ο οποίος δήλωσε ότι η εταιρεία κατέχει ομόλογα AT1 που έχουν εκδοθεί από την Credit Suisse.

Από τη σκοπιά των Ελβετών αξιωματούχων, ήταν σε θέση να επιβάλει τη διαγραφή των τίτλων επειδή έπρεπε να ενισχύσει το κεφάλαιο της Credit Suisse και να επιλύσει τα προβλήματα ρευστότητάς της. Τα ομόλογα αυτά αντιμετωπίζουν συνήθως κόυρεμα κάθε φορά που προσφέρεται κρατική στήριξη σε έναν δανειστή που αντιμετωπίζει προβλήματα φερεγγυότητας.

Ωστόσο, παράγοντες της αγοράς λένε ότι η κίνηση αυτή θα οδηγήσει πιθανότατα σε μια ανατρεπτική ανατιμολόγηση σε ολόκληρο τον κλάδο. Η αγορά για νέα ομόλογα AT1 πιθανότατα θα παγώσει και το κόστος της ριψοκίνδυνης τραπεζικής χρηματοδότησης κινδυνεύει να εκτοξευθεί υψηλότερα, δεδομένου ότι η ρυθμιστική απόφαση έπιασε ορισμένους πιστωτές απροετοίμαστους, λένε οι έμποροι.

Αυτό θα δώσει στους ταμίες των τραπεζών λιγότερες επιλογές για την άντληση κεφαλαίων σε μια περίοδο πίεσης της αγοράς, με την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ και άλλες πέντε κεντρικές τράπεζες να ανακοινώνουν συντονισμένη δράση την Κυριακή για την ενίσχυση της ρευστότητας του δολαρίου.

«Η αγορά AT1 θα είναι κλειστή τώρα για νέες εκδόσεις για κάποιο χρονικό διάστημα», δήλωσε ο Luke Hickmore, διευθυντής επενδύσεων στην abrdn Plc, ο οποίος κατέχει μικρό αριθμό από τα ομόλογα της Credit Suisse. «Όλοι μας θα αναλύουμε ποιои τίτλοι στο χώρο AT1 έχουν παρόμοιο σκανδαλισμό με αυτούς της CS και ποιои όχι, ποιες τράπεζες χρειάζονται να εκδώσουν AT1 και ποιες όχι».

Ακόμα και πριν από την καταστροφή, οι αυξανόμενες ανησυχίες για το χρηματοπιστωτικό σύστημα προκάλεσαν την πτώση του μέσου όρου των χρεογράφων AT1 τις τελευταίες δύο εβδομάδες, με την τιμολόγηση να αναφέρεται σχεδόν 20% κάτω από την ονομαστική αξία - μία από τις πιο απότομες εκπτώσεις που έχουν καταγραφεί.



“Οι επενδυτές στα "κουρεμένα" ομόλογα AT1 της Credit Suisse γνώριζαν τον κίνδυνο”

Η είδηση ότι ομόλογα τύπου AT1 της Credit Suisse συνολικής αξίας 17 δισεκατομμυρίων δολαρίων πρόκειται να εκμηδενιστούν σε αξία αναστάτωσε τις ήδη παραγμένες παγκόσμιες αγορές και οδηγεί σε μεγάλη πτώση του συγκεκριμένου είδους χρέους, ξεκινώντας από τις ασιατικές συναλλαγές από το πρωί της Δευτέρας. Οι κίνδυνοι ωστόσο από την αγορά του συγκεκριμένου είδους τίτλων αναφέρονταν ξεκάθαρα από την τράπεζα κατά την έκδοσή τους.

Λάβετε ως παράδειγμα το perpetual bond απόδοσης 9,75% της ελβετικής τράπεζας. Τα έγγραφα έκδοσης για τα "Perpetual Tier 1 Contingent Write-down Capital Notes" αναφέρουν ότι σε περίπτωση απομείωσης αξίας, ολόκληρο το κεφάλαιο θα μειωθεί στο μηδέν, οι κάτοχοι θα έχουν παραιτηθεί αμετάκλητα από τα δικαιώματά τους για αποπληρωμή της αξίας των τίτλων και τα χρεόγραφα θα ακυρωθούν οριστικά.

Τέτοια γεγονότα μπορεί να προκληθούν από διάφορα σενάρια, συμπεριλαμβανομένου του εάν η αρμόδια ρυθμιστική αρχή έχει αποφασίσει ότι η απομείωση του ομολόγου είναι απαραίτητη για να αποφευχθεί η αφερεγγυότητα ή η πτώχευση της Credit Suisse, σημειώνεται στα σχετικά έγγραφα.

Ο Jeffrey Gundlach της DoubleLine Capital ανέφερε σε μια σειρά από tweets του ότι οι ομολογιούχοι δεν μπορούν να κατηγορούν εν προκειμένων κανέναν άλλο παρά μόνο τον εαυτό τους.

Φυσικά, η εξάλειψη της αξίας των ομολόγων με παράλληλη διατήρηση μετοχών αξίας δισεκατομμυρίων δολαρίων από όσους έχουν επενδύσει σε αυτές έχει εγείρει φόβους για τη σειρά διαφορετικών αξιώσεων - και αναμφίβολα θα εξεταστεί προσεκτικά από τους δικηγόρους.

Ωστόσο, η απειλή απομείωσης αξίας είχε επισημανθεί σαφώς ως κίνδυνος από την πρώτη ημέρα της έκδοσης των ομολόγων.



UBS - Credit Suisse: Στο ένα τρίτο του ελβετικού ΑΕΠ οι ενέσεις ρευστότητας

Η Ελβετία θα διαθέσει σχεδόν 260 δις. φράγκα (280 δις. δολάρια), ποσό που αντιστοιχεί στο ένα τρίτο του ΑΕΠ της, για τη στήριξη της Credit Suisse και της UBS μετά τη συγχώνευσή τους, σύμφωνα με τα έγγραφα για τη σχετική συμφωνία.

Advertisement

Συγκεκριμένα, η συμφωνία προβλέπει τρεις δέσμες ρευστότητας και δανείων από την κεντρική τράπεζα (SNB), συνολικού ύψους 250 δις. φράγκων καθώς και τη δέσμευση της κυβέρνησης να απορροφήσει δυνητικές ζημιές από τη συγχώνευση έως 9 δις. φράγκα.

Σε έγγραφο που έστειλε η Credit Suisse στο προσωπικό της χθες, μετά την ανακοίνωση της συμφωνίας, η τράπεζα διαβεβαίωσε τους εργαζόμενους ότι τα μόνους τους θα πληρωθούν πλήρως.

Πώς θα στηριχθεί η ρευστότητα

Πρώτον, με την έκτακτη βοήθεια 50 δις. φράγκων έναντι ενεχύρων, όπως στεγαστικών δανείων και ομολόγων, που ανακοίνωσε την Τετάρτη η Credit Suisse ότι θα πάρει από την SNB

Δεύτερον, η SNB πρόσφερε στην νέα τράπεζα που θα προκύψει από τη συγχώνευση έκτακτο δάνειο ύψους 100 δις. φράγκων, το οποίο είναι προστατευμένο για την περίπτωση που δεν αποπληρωθεί.

Τρίτον, η Credit Suisse μπορεί να αντλήσει και άλλα 100 δις. φράγκα με ένα δίκτυ ασφαλείας δημόσιας ρευστότητας, για την οποία θα εγγυηθεί η ελβετική κυβέρνηση.

Τεράστια η ζημιά αν χρεοκοπούσε η Credit Suisse

«Μία χρεοκοπία της Credit Suisse θα προκαλούσε τεράστια ζημιά στα ενέχυρα και επίσης στην ελβετική χρηματοπιστωτική αγορά, κίνδυνο μόλυνσης της UBS και άλλων τραπεζών, αλλά και διεθνώς», δήλωσε η υπουργός Οικονομικών της Ελβετίας, Κάριν Κέλερ Ζούτερ, στη χθεσινή συνέντευξη Τύπου.

«Η ελβετική κυβέρνηση θα πρέπει να εξηγήσει στους ψηφοφόρους γιατί διακινδυνεύει τα χρήματα των πολιτών, των φορολογουμένων για να διασώσει μία τράπεζα που εξυπηρετούσε κυρίως τους πολύ πλούσιους, κάνοντας παράλληλα κάποια περίεργα πράγματα με την επενδυτική της τράπεζας και πληρώνοντας στον κόσμο τρελά ποσά χρημάτων σε σχέση με αυτά που πληρώνεται ο απλός εργαζόμενος», δήλωσε ένας πρώην διευθύνων σύμβουλος παγκόσμιας τράπεζας.

Πηγή: Reuters