

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ο οδικός χάρτης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου 800 εκατ. στην Alpha Bank

Τον οδικό χάρτη και το χρονοδιάγραμμα ενόψει της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου έως του ποσού των 800 εκ. ευρώ, γνωστοποίησε με ανακοίνωσή της προς το Χρηματιστήριο Αθηνών η Alpha Services and Holdings, 100% μητρική εταιρία της Alpha Bank.

Υπό την προϋπόθεση της έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας, ως ημερομηνία καταγραφής (record date) των υφιστάμενων μετόχων, προκειμένου αυτοί να τύχουν της κατά προτεραιότητα διανομής των νέων μετοχών μέσω της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, ορίζεται η 28η Ιουνίου 2021.

Πρακτικώς, αυτό σημαίνει ότι κατά προτεραιότητα κατανομή μέχρι του ποσοστού που κατέχουν θα έχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι που θα έχουν εκκαθαρίσει τις συναλλαγές τους μέχρι την παραπάνω ημερομηνία, δηλαδή την 28η Ιουνίου.

Στο ίδιο ενημερωτικό υπογραμμίζεται πως οι μέτοχοι θα πρέπει να λάβουν υπ' όψιν τους και τους χρόνους που χρειάζεται το Χ.Α. για την εκκαθάριση των συναλλαγών, συνήθως T+2, δηλαδή την δεύτερη ημέρα μετά την συναλλαγή. Εκτιμάται, συνεπώς, πως απολύτως κατοχυρωμένες είναι οι συναλλαγές που θα έχουν πραγματοποιηθεί έως και την Πέμπτη, 24 Ιουνίου.

Στην ίδια ανακοίνωση, τέλος, σημειώνεται πως στόχος της διοίκησης είναι η διαδικασία της Δημόσιας Προσφοράς και του book building να ξεκινήσουν το ταχύτερο εντός της προσεχούς εργάσιμης εβδομάδας, που ξεκινά από την Δευτέρα 28 Ιουνίου.

## **JP Morgan: Neutral απέναντι στα ελληνικά ομόλογα**

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της, ουδέτερη στάση (Neutral) υιοθετεί τώρα η JP Morgan απέναντι στα ελληνικά κρατικά ομόλογα, ως συνέπεια του ισχυρού ράλι του τελευταίου διαστήματος.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της JP Morgan, τα spreads τόσο των ελληνικών όσο και των κυπριακών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων γερμανικών bunds μειώνονται από τα μέσα του Μαΐου, ενώ ακόμα και έπειτα από την ήπια διεύρυνσή τους την περασμένη εβδομάδα, κινούνται κοντά στα χαμηλότερα επίπεδα από την ευρωπαϊκή κρίση χρέους του 2011, επισημαίνουν οι αναλυτές του οίκου.

Τα ιστορικά χαμηλά spreads δικαιολογούνται από τα ισχυρά μακροοικονομικά θεμελιώδη, τα οποία ενισχύονται περαιτέρω από τις αναμενόμενες εκταμιεύσεις των κονδυλίων του Ευρωπαϊκού Ταμείου Ανάκαμψης και τις πολύ υποστηρικτικές αγορές ομολόγων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα για το υπόλοιπο του 2021, τονίζεται.

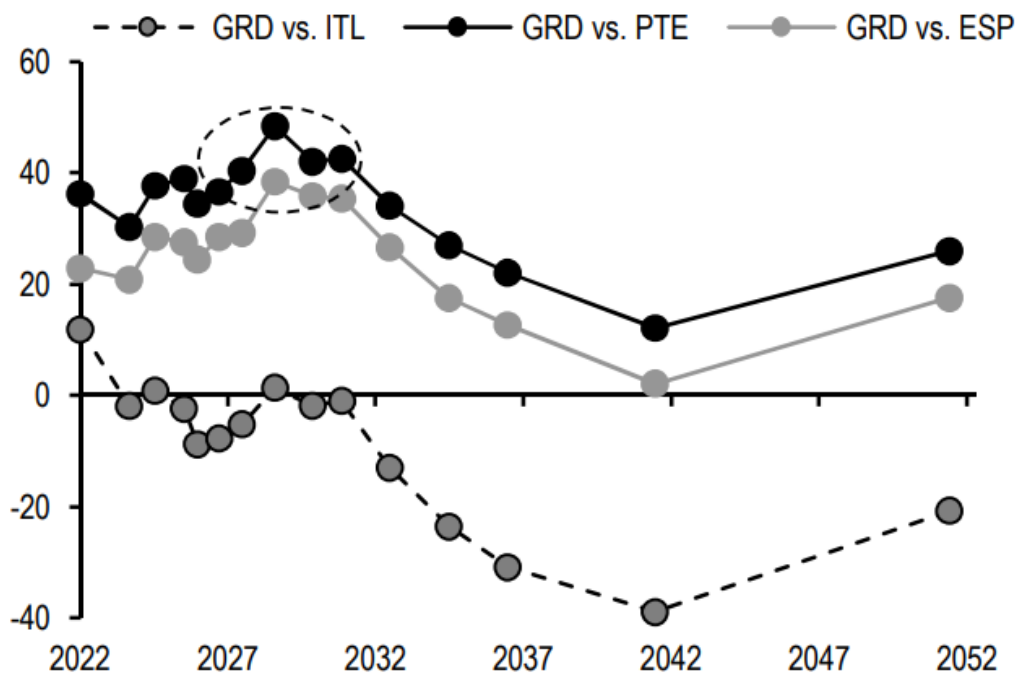
Παρόλα αυτά, η JP Morgan εκτιμά ότι τα spreads των ελληνικών και κυπριακών ομολόγων θα παραμείνουν στάσιμα, στα τρέχοντα επίπεδα, κατά τους επόμενους μήνες.

Οι προβλέψεις του οίκου τοποθετούν το spread του ελληνικού 10ετούς στις 95 μονάδες βάσης τον Σεπτέμβριο του 2021 (από τις 99 μονάδες βάσης σήμερα) και ελαφρώς υψηλότερα, στις 105 μονάδες βάσης τον Δεκέμβριο. Στα επίπεδα των 105 μονάδων βάσης εκτιμάται ότι θα παραμείνει το spread έως και τον Ιούνιο του 2022.

«Για τους επενδυτές που αναζητούν να υιοθετήσουν overweight θέσεις στην Ελλάδα, θεωρούμε τα ομόλογα διάρκειας 7-9 ετών ελκυστικά», τονίζουν οι αναλυτές, καθώς επισημαίνουν ότι αυτά προσφέρουν τη μεγαλύτερη διαφορά στις αποδόσεις σε σχέση με την υπόλοιπη περιφέρεια.

### Exhibit 14: We find 7-9Y sector attractive on the Greek curve as it offers highest pick-up vs. other periphery

Greek bonds vs. interpolated Italian, Portuguese and Spanish z-spread curves; bp





## **DW: Πληθωρισμός: Ήρθε για να μείνει;**

Τι σημαίνει επιστροφή πληθωρισμού με αύξηση τιμών πάνω από 2%; Τι θα συμβεί αν συνεχίσει την ανοδική πορεία του; Οι εκτιμήσεις των οικονομολόγων διαφέρουν.

Ψύχραιμοι παραμένουν οι περισσότεροι ειδικοί όταν βλέπουν τον πληθωρισμό να παίρνει την ανιούσα μετά από αρκετά χρόνια. Κάποιοι μάλιστα εκτιμούν ότι το επόμενο διάστημα οι αυξήσεις τιμών σε ΕΕ και ΗΠΑ θα επιστρέψουν στα γνωστά, σχεδόν μηδενικά, επίπεδα. Ολοένα και περισσότεροι οικονομολόγοι διερωτώνται ωστόσο ποιες θα ήταν οι επιπτώσεις αν ο πληθωρισμός σταθεροποιούνταν σε επίπεδα πάνω από το όριο του 2% που έθεσαν ως στόχο οι κεντρικές τράπεζες.

Ακόμα και ο υπαινιγμός της Αμερικανικής Ομοσπονδιακής Τράπεζας Fed για ενδεχόμενη αύξηση των επιτοκίων σε δύο βήματα το 2022 ήταν αρκετός για να πυροδοτήσει δυσαρέσκεια στα χρηματιστήρια. Σε τέτοιο βαθμό έχουν συνηθίσει τα αμερικανικά χρηματιστήρια και όχι μόνο στην πολιτική του φθηνού χρήματος από τις κεντρικές τράπεζες.

«Επειδή η ΕΚΤ δεν μπορεί να προχωρήσει σε αύξηση του βασικού επιτοκίου στην Ευρωζώνη χωρίς ταυτόχρονα να εκθέσει σε κίνδυνο χώρες με υπέρογκο χρέος, όπως η Ιταλία, θα πρέπει να συνηθίσουμε στην ιδέα ενός σταδιακά αυξανόμενου πληθωρισμού» εκτιμά ο Γκάμπριελ Φελμπερμάιρ, πρόεδρος του Ινστιτούτου Παγκόσμιας Οικονομίας IfW του Κιέλου. Ο γερμανός οικονομολόγος εκτιμά ότι φέτος η άνοδος των τιμών θα κυμανθεί στο 2,6%, όσο δηλαδή ήταν για τελευταία φορά πριν από 13 χρόνια το 2008.

Ανησυχητική η άνοδος του πληθωρισμού στις ΗΠΑ στο 5%

Μιλώντας στην DW ο Γκάμπριελ Φελμπερμάιρ προειδοποιεί για αλματώδη αύξηση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ: «Η εξέλιξη εγκυμονεί κινδύνους. Μια παρωδική άνοδος του πληθωρισμού δεν με ανησυχεί. Το ότι οι τιμές σε παγκόσμιο επίπεδο θα αυξηθούν μετά το τέλος του λοκντάουν ήταν προφανές. Είναι το κόστος για υγειονομικά μέτρα, την ενέργεια και για προϊόντα που διατίθενται στη παγκόσμια αγορά. Ακόμα και σήμερα η λειτουργία πολλών εφοδιαστικών αλυσίδων δεν έχει ακόμα αποκατασταθεί».

Συνέχεια....

Οι εξελίξεις στο μέτωπο του πληθωρισμού στις ΗΠΑ προκαλούν ανησυχία σε παγκόσμιο επίπεδο. Μέχρι πρόσφατα η πλειονότητα των οικονομολόγων θεωρούσε ότι η αύξηση του πληθωρισμού ήταν παρωδικό φαινόμενο χωρίς επιρροή στους μισθούς. Όμως το γενικότερο κλίμα ψυχραιμίας ίσως να μην είναι κα τόσο δικαιολογημένο, ιδίως αν αναλογιστούμε ότι οι τιμές αυξήθηκαν το τελευταίο διάστημα στις ΗΠΑ κατά 5%.

Ο πρόεδρος του Κέντρου Ευρωπαϊκών Οικονομικών Ερευνών ZEW Φρίντριχ Χάινεμαν θεωρεί ότι «το γεγονός ότι ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ ξεπέρασε το φράγμα του 5% αποτελεί αναμφίβολα έκπληξη παρά το γεγονός ότι γνωρίζουμε πως στην Αμερική ο πληθωρισμός αντιδρά ταχύτερα σε μια ισχυρή ανάκαμψη της οικονομίας».

«Αποτοξίνωση από το ναρκωτικό των μηδενικών επιτοκίων»

Όσο περνά ο χρόνος τόσο αυξάνεται η πίεση στις κεντρικές τράπεζες για μια ενδεδειγμένη απάντηση, η οποία θα πρέπει να ληφθεί και ενόψει του τερματισμού του προγράμματος μαζικής αγοράς ομολόγων από την FED ή την ΕΚΤ. Πώς όμως οι κεντρικοί τραπεζίτες, περιορίζοντας την πολιτική του φθηνού χρήματος, θα αποτρέψουν ενδεχόμενες αναταράξεις σε χρηματιστήρια ή αγορά ακινήτων;

«Εδώ έγκειται το πρόβλημα», τονίζει ο Φρίντριχ Χάινεμαν: «Εδώ και δεκαετίες σε Ευρώπη, ΗΠΑ και Ιαπωνία στέλνεται το μήνυμα ότι οι κεντρικές τράπεζες εγγυώνται τη σταθερότητα, χρηματιστηρίων, τραπεζών και κρατών. Μέχρι στιγμής όλα πήγαν καλά διότι δεν είχαμε πληθωριστικές εξάρσεις. Ίσως τώρα διαπιστώσουμε πόσο ελεύθερες είναι πραγματικά οι κεντρικές τράπεζες στην υπεράσπιση της σταθερότητας των τιμών».

Ο γερμανός ειδικός καταλήγει: «Όσο νωρίτερα Κριστίν Λαγκάρντ και Ζερόμ Πάουελ καταφέρουν να προετοιμάσουν τις αγορές για το τέλος της εποχής των μηδενικών επιτοκίων τόσο το καλύτερο». Κατά την άποψη του επικεφαλής του ZEW τώρα η στιγμή είναι ιδανική, μιας και σύντομα η Κομισιόν θα ξεκινήσει τη εκταμίευση δισεκατομμυρίων ευρώ από το Ταμείο Ανάκαμψης στις χώρες-μέλη: «Δεν θα βρεθεί καλύτερη στιγμή για την ΕΚΤ να ξεκινήσει την αποτοξίνωση από το ναρκωτικό των μηδενικών επιτοκίων», καταλήγει ο Φρίντριχ Χάινεμαν

Πηγή: Deutsche Welle

---



**Με τόσο χαμηλούς τζίρους, το καλύτερο που έχει να κάνει το Χ.Α. είναι να μη χάσει τα κρίσιμα τεχνικά επίπεδα των 900 – 910 μονάδων....**

