

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Γιατί ξαφνικά "ξεφορτώνεται" τα ελληνικά ομόλογα

Μπορεί οι περιφερειακές εκλογές στη Γαλλία να μην επηρέασαν ιδιαίτερα την αγορά ομολόγων της ευρωζώνης και ο δεύτερος γύρος να αναμένεται να έχει επίσης περιορισμένο αντίκτυπο, ωστόσο οι κίνδυνοι αυξάνονται για τους κρατικούς τίτλους της ευρωπεριφέρειας και ο λόγος δεν είναι άλλος από τις αποφάσεις νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ, όπως σημειώνει η Citigroup σε σημερινή της έκθεση.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, συγκεκριμένα, όπως αναφέρει, τα ομόλογα της περιφέρειας έδειξαν περιορισμένη ευαισθησία στις πολιτικές εξελίξεις στη Γαλλία, με τους πιθανούς κινδύνους να μεταφέρονται πιο μακροπρόθεσμα και συγκεκριμένα στις βουλευτικές εκλογές του 2022, καθώς δεν μπορεί να αποκλειστεί η πιθανότητα κατακερματισμένης Βουλής.

Σε ό,τι αφορά το αμέσως επόμενο διάστημα, η Citi αναμένει ένα σχετικά ήρεμο καλοκαίρι για την περιφέρεια, κυρίως χάρη στο "σταθερό χέρι" της ΕΚΤ η οποία συνεχίζει να αγοράζει ομόλογα με αυξημένο ρυθμό υπό το πρόγραμμα PEPP.

Ωστόσο, το γεγονός παραμένει πως οι κρατικοί τίτλοι του ευρωπαϊκού Νότου παραμένουν πολύ ευάλωτοι στις κινήσεις της ΕΚΤ και στον ρυθμό αγορών της. Οποιοδήποτε tapering, δηλαδή μείωση του ρυθμού αγορών υπό το PEPP, κάτι το οποίο είναι όλο και πιο πιθανό να συμβεί αργότερα αυτό το έτος, μπορεί να οδηγήσει σε διεύρυνση των spreads, με τα ιταλικά spreads να αυξάνονται στις 120 μονάδες βάσης στο δ' τρίμηνο, από περίπου 105 μ.β σήμερα.

Κατά την Citi, τα πορτογαλικά και τα ελληνικά ομόλογα ενδεχομένως να είναι ακόμα πιο ευαίσθητα στο tapering της ΕΚΤ από ό,τι τα ιταλικά. Συγκεκριμένα, τα πορτογαλικά ομόλογα θα μπορούσαν να είναι ευάλωτα στο PEPP εν μέσω της αβεβαιότητας σχετικά με τη μετατόπιση της ευελιξίας του PEPP προς το κλασσικό πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης PSPP, δεδομένων των περιορισμών του ορίου των αγορών (κλείδα κεφαλαίου) καθώς ήδη οι αγορές της ΕΚΤ προσεγγίζουν αυτό το όριο. Για αυτόν τον λόγο και δεδομένης της bullish στάσης που διατηρεί η Citi για τα ισπανικά ομόλογα, ρευστοποιεί τις θέσεις της στο trade που διατηρούσε, δηλαδή των long θέσεων στα 10ετή πορτογαλικά ομόλογα έναντι των 10ετών ισπανικών.

Σε ό,τι αφορά τα ελληνικά ομόλογα, όπως τονίζει η Citi, θα μπορούσαν να είναι ευάλωτα σε ένα tapering του PEPP λόγω της μη επιλεξιμότητάς τους για το κλασσικό πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, και είναι πιθανό να υποαποδώσουν έναντι των ιταλικών ομολόγων τους επόμενους μήνες.

Από τον περασμένο Απρίλιο, η Citi είχε προτείνει το trade "4s15s flattener στα ελληνικά ομόλογα έναντι των ιταλικών", το οποίο, όπως είχε εξηγήσει στο Capital.gr ο αναλυτής της τράπεζας, Aman Bansal, αποτελούνταν από τα εξής: Αγορά 15ετών ελληνικών ομολόγων με πώληση των 4ετών (λόγω της πρόσφατης υπεραπόδοσης) και πώληση των 15ετών ιταλικών ομολόγων με αγορά των 4ετών λόγω της υποαπόδοσης με τα ελληνικά. Ο λόγος ήταν η εκτίμηση της Citi ότι η ελληνική καμπύλη αναμένεται να συγκλίνει με την ιταλική.

Όπως σημειώνει πλέον ο στόχος της αυτός έχει ήδη ξεπεραστεί, με τα ελληνικά ομόλογα όλων των διαρκειών να έχουν χαμηλότερες αποδόσεις από τα ιταλικά, και αυτό σε επίπεδο θεμελιωδών μεγεθών φαίνεται πλέον πολύ ακριβό.

Έτσι, η Citi πατάει το... κουμπί του sell και συστήνει ένα νέο trade, την πώληση των 7ετών ελληνικών ομολόγων έναντι των ιταλικών, δηλαδή την πώληση των ελληνικών τίτλων λήξης Ιανουαρίου 2028 έναντι των ιταλικών λήξης Ιανουαρίου 2028, όπου το spread διαμορφώνεται στις -10 μονάδες βάσης. Στόχος του trade είναι το θετικό spread στις +2 μονάδες βάσεις, ενώ εάν υποχωρήσει περαιτέρω και αγγίξει τις -16 μονάδες βάσεις τότε η Citi θα κλείσει επίσης το trade.

Η παραπάνω αρνητική πλέον στάση της Citi σε ό,τι αφορά τα ελληνικά ομόλογα, βασίζεται στις επιπτώσεις του tapering και την πρόσφατη υπεραπόδοση έναντι των ιταλικών ομολόγων και μόνο, και όχι σε λόγους που έχουν να κάνουν με τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας.

Έτσι, όπως αναφέρει, ο κίνδυνος στο νέο της trade είναι το καλό σενάριο για την Ελλάδα όπου η στήριξη του Ταμείου Ανάκαμψης θα οδηγήσει σε περαιτέρω συρρίκνωση των ελληνικών spreads.



Alpha Bank: Από Δευτέρα η διαδικασία της ΑΜΚ

Με ανώτατη τιμή τα 1,20 ευρώ, στην τελική ευθεία εισέρχεται η ΑΜΚ της Alpha Bank, με το βιβλίο προσφορών να αναμένεται να ανοίξει τη Δευτέρα.

Ειδικότερα, η τράπεζα αναφέρει τα ακόλουθα:

Δυνάμει της από 15 Ιουνίου 2021 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας ενέκρινε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της (η «Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου») έως του ποσού των €0,8 δισεκατομμυρίων, με καταβολή μετρητών, κατάργηση των δικαιωμάτων προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων και έκδοση νέων κοινών, ονομαστικών, με δικαίωμα ψήφου, άυλων μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,30 εκάστης (οι «Νέες Μετοχές»), ο συνολικός (τελικός) αριθμός των οποίων θα είναι ίσος με το πηλίκο του τελικού ποσού που θα συγκεντρωθεί μέσω της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου, διαιρούμενο με την τιμή διάθεσης κάθε Νέας Μετοχής. Οι Νέες Μετοχές θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η σχετική αίτηση εισαγωγής προς διαπραγμάτευση θα υποβληθεί από την Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της Συνδυσασμένης Προσφοράς, ως ορίζεται κατωτέρω, και την καταβολή των κεφαλαίων κάλυψης της Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου. Οι Νέες Μετοχές θα έχουν το δικαίωμα να λαμβάνουν μέρος για το οικονομικό έτος 2021 και μετά, με την επιφύλαξη όλων των εφαρμοστέων νόμων. Επιπλέον, βάσει της εξουσιοδότησης που παρασχέθηκε δυνάμει της από 15 Ιουνίου 2021 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, την 1η περί την 01 Ιουλίου 2021, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας θα καθορίσει την τιμή διάθεσης των Νέων Μετοχών (η «Τιμή Διάθεσης»), με ανώτατη τιμή διάθεσης €1,20 ανά Νέα Μετοχή, με βάση τα αποτελέσματα διαδικασίας βιβλίου προσφορών που θα διεξαχθεί από μια κοινοπραξία διεθνών επενδυτικών τραπεζών στο Εξωτερικό (οι «Γενικοί Συντονιστές και Διαχειριστές του Βιβλίου Προσφορών»). Οι Νέες Μετοχές θα διατεθούν: (α) στην Ελλάδα, σε επενδυτές λιανικής και σε ειδικούς επενδυτές στο πλαίσιο δημόσιας προσφοράς (η «Δημόσια Προσφορά») κατά την έννοια του άρθρου 2 στοιχείο (δ) του κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου σχετικά με το ενημερωτικό δελτίο που πρέπει να δημοσιεύεται κατά τη δημόσια προσφορά κινήτων αξιών ή κατά την εισαγωγή κινήτων αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά (ο «Κανονισμός περί Ενημερωτικών Δελτίων»), των εφαρμοστέων διατάξεων του Ν. 4706/2020, και τις εκτελεστικές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς»), και (β) εκτός Ελλάδας, σε ειδικούς, σε θεσμικούς και σε άλλους επιλέξιμους επενδυτές (συμπεριλαμβανομένου του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας («ΤΧΣ»), μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης με τη διαδικασία διεθνούς βιβλίου προσφορών, βάσει μιας ή περισσότερων εξαιρέσεων από την υποχρέωση δημοσίευσης ή διασυννοριακής χρήσης ενημερωτικού δελτίου σύμφωνα με τον Κανονισμό περί Ενημερωτικών Δελτίων ή/και άλλες εφαρμοστέες εθνικές νομοθεσίες, συμπεριλαμβανομένου στις Ηνωμένες Πολιτείες σύμφωνα με τον Κανόνα 144Α (Rule 144Α) (η «Ιδιωτική Τοποθέτηση» και από κοινού με τη Δημόσια Προσφορά «Συνδυασμένη Προσφορά»). Η Δημόσια Προσφορά και η Ιδιωτική Τοποθέτηση θα διενεργηθούν παράλληλα. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εξουσιοδοτηθεί δυνάμει της από 15 Ιουνίου 2021 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας όπως καθορίζει τον επιμερισμό των Νέων Μετοχών της Συνδυσασμένης Προσφοράς μεταξύ Δημόσιας Προσφοράς και Ιδιωτικής Τοποθέτησης. Η περίοδος της Δημόσιας Προσφοράς θα είναι τρεις (3) εργάσιμες ημέρες και θα διαρκέσει από την 28 Ιουνίου 2021 μέχρι και την 30 Ιουνίου 2021 και ώρα Ελλάδος 16:00. Κατά την ίδια χρονική περίοδο (28 έως και 30 Ιουνίου 2021) θα διενεργηθεί και η Διεθνής Προσφορά. ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ Η Τιμή Διάθεσης για κάθε μία Νέα Μετοχή θα καθορισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, με βάση τα αποτελέσματα διαδικασίας διεθνούς βιβλίου προσφορών που θα διεξαχθεί από τους Γενικούς Συντονιστές και Διαχειριστές του Βιβλίου Προσφορών στο πλαίσιο της Ιδιωτικής Τοποθέτησης εκτός Ελλάδος. Σε κάθε περίπτωση, η Ανώτατη Τιμή Διάθεσης ορίζεται σε €1,20 ανά Νέα Μετοχή. Η Τιμή Διάθεσης θα γνωστοποιηθεί μέσω ξεχωριστής ανακοίνωσης την 1 Ιουλίου 2021 ή περί την ημερομηνία αυτή. Η Τιμή Διάθεσης θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές, οι οποίοι θα συμμετάσχουν στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου μέσω της Συνδυσασμένης Προσφοράς. Σημειώνεται ότι δεν θα εκδοθούν κλάσματα των Νέων Μετοχών, ενώ τυχόν ποσό άνω της συνολικής αξίας ανά Νέα Μετοχή που θα καλυφθεί θα πιστωθεί στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο της Εταιρείας. Υπαναχώρηση Σε περίπτωση δημοσίευσης συμπληρώματος του Ενημερωτικού Δελτίου σύμφωνα με το άρθρο 23 του Κανονισμού περί Ενημερωτικών Δελτίων, οι επενδυτές οι οποίοι έχουν ήδη συμφωνήσει να εγγραφούν για την απόκτηση Νέων Μετοχών πριν από τη δημοσίευση του συμπληρώματος, δύνανται να υπαναχωρήσουν από την εγγραφή τους, κατά την περίοδο που θα περιγράφεται στο συμπλήρωμα, η οποία δεν μπορεί να είναι μικρότερη των τριών εργάσιμων ημερών από τη δημοσίευση του συμπληρώματος.



ΕΚΤ: Οι τρεις προκλήσεις για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) έδωσε στη δημοσιότητα τα μεγέθη των ευρωπαϊκών τραπεζών για το 2020. Τα στοιχεία επιβεβαιώνουν τις παρατηρήσεις και συστάσεις της Τράπεζας της Ελλάδος που αναφέρονται στην Έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Όπως γράφει ο Λεωνίδας Στεργίου στο capital.gr, οι ελληνικές τράπεζες εμφανίζονται με το υψηλότερο στοκ κόκκινων δανείων, σε σχέση με το σύνολο των χορηγήσεων, μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης, παρά τις τιποτοποιήσεις ύψους περίπου 14 δισ. ευρώ, τις διαγραφές δανείων 3,8 δισ. ευρώ και τις συνολικές ρυθμίσεις ύψους 28 δισ. Αναγνωρίζεται το γεγονός ότι το 2020 τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια υποχώρησαν περαιτέρω, με αποτέλεσμα στο τέλος του 2020 το συνολικό απόθεμά τους να διαμορφωθεί σε 47,2 δισεκ. ευρώ, μειωμένο κατά 31,1% ή 21,3 δισεκ. ευρώ σε σχέση με το τέλος του 2019 (68,5 δισεκ. ευρώ). Όμως, το ποσοστό των κόκκινων δανείων ως ποσοστό στο σύνολο των χορηγήσεων ανήλθε στο 30,1% τον Δεκέμβριο του 2020, όταν ο αντίστοιχος μέσος όρος στην ΕΕ ήταν 2,58%. Δηλαδή, στην Ελλάδα το ποσοστό των κόκκινων δανείων είναι μεγαλύτερο περισσότερο από 10 φορές, σε σχέση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο.

Την ίδια στιγμή, η χαμηλή κερδοφορία. Η ΕΚΤ παρουσιάζει τη σύγκριση σε ό,τι αφορά στην κερδοφορία το 2020 (ROE). Η κερδοφορία πανευρωπαϊκά κινήθηκε στο 2,3% και από τις ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές, σύμφωνα με δημόσιες δηλώσεις τις προηγούμενες ημέρες, χαρακτηρίστηκε ως αδύναμη. Ο αντίστοιχος δείκτης κερδοφορίας (return on equity) των ελληνικών τραπεζών το 2020 ήταν αρνητικός (περίπου -6%). Επίσης, ήταν η μεγαλύτερη αρνητική μεταβολή στην κερδοφορία, σε ετήσια βάση, στην Ε.Ε. Η δεύτερη μεγαλύτερη καταγράφηκε από τις Ιρλανδικές τράπεζες και η τρίτη από τις Ισπανικές. Σημειώνεται ότι οριακά αρνητική ήταν για τις τράπεζες της Βουλγαρίας, ενώ στα επίπεδα του -3% κινήθηκαν οι κυπριακές (και οι ισπανικές).

Μολονότι οι ελληνικές τράπεζες είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένες με τους δείκτες εποπτικών κεφαλαίων να κινούνται σταθερά αρκετά υψηλότερα από το όριο που θέτει η ΕΚΤ, εντούτοις η σύγκριση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές τράπεζες τις δείχνει με τα μικρότερα κεφάλαια. Συγκεκριμένα, ο δείκτης CET1 στην ΕΕ διαμορφώθηκε στο 15,8%, ενώ των ελληνικών τραπεζών οριακά χαμηλότερα, καταλαμβάνοντας την τρίτη θέση πριν από τις τελευταίες (ισπανικές, με προτελευταίες τις πορτογαλικές) και την αμέσως επόμενη από τις ουγγρικές τράπεζες.

Όπως εξηγεί η Τράπεζα της Ελλάδος, ο Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1 ratio – CET1 ratio) σε ενοποιημένη βάση μειώθηκε σε 14,9% το Δεκέμβριο του 2020 από 16,2% το Δεκέμβριο του 2019, και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio – TCR) σε 16,6%, από 17,3% αντίστοιχα. Αυτό οφείλεται από την αρνητική επίδραση από τη μετάβαση στο διεθνή λογιστικά πρότυπα ΔΠΧΑ-9 και τις ζημιές της χρήσης 2020. Μάλιστα, αν ληφθούν υπόψη τα ΔΠΧΑ-9, ο δείκτης CET1 των ελληνικών τραπεζικών ομίλων διαμορφώνεται χαμηλότερα στο 12,5%, σύμφωνα με την ΤΤΕ.

Ποιότητα κεφαλαίων

Επιπρόσθετα, σημειώνει η ΤΤΕ, σημαντική παράμετρο αποτελεί η χαμηλή ποιότητα των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων, καθώς τον Δεκέμβριο του 2020, οι οριστικές και εκκαθαρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (Deferred Tax Credits – DTCs) ανέρχονταν σε 15,1 δισεκ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας ποσοστό 53% των συνολικών εποπτικών ιδίων κεφαλαίων.

Ωστόσο, θετική χαρακτηρίζει την εξέλιξη που αφορά στην επιτυχή ολοκλήρωση συναλλαγών κεφαλαιακής ενίσχυσης κατά τη διάρκεια των πρώτων μηνών του 2021, όπως η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 1,4 δισεκ. ευρώ και η έκδοση ομολόγου Additional Tier 1 ύψους 600 εκατ. ευρώ από την Τράπεζα Πειραιώς, καθώς και η έκδοση ομολόγου Tier 2 ύψους 500 εκατ. ευρώ από την Alpha Bank και η επικείμενη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Μάλιστα, η ΤΤΕ προτρέπει τις ελληνικές τράπεζες να αντλήσουν κεφάλαια. Συγκεκριμένα τονίζει: "Υπό την προϋπόθεση της σταδιακής εξομάλυνσης του μακροοικονομικού περιβάλλοντος και της φθίνουσας πορείας της πανδημίας COVID-19, οι ελληνικές τράπεζες μπορούν να επιταχύνουν τις εκδόσεις χρεογράφων οι οποίες ξεκίνησαν ήδη από το τέλος του 2020 ενώ αναμένεται να προβούν ιδίως από το τέλος του 2021 και μετά σε έκδοση ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης και EMTNs και προνομιούχων ομολόγων, συμπεριλαμβανομένων και των "πράσινων" ομολογίων. Ήδη, αξίζει να σημειωθεί ότι τον Οκτώβριο του 2020 εκδόθηκε το πρώτο πράσινο ομόλογο από ελληνικό πιστωτικό ίδρυμα (Εθνική Τράπεζα). Η ενίσχυση της πρόσβασης στις κεφαλαιαγορές μέσω της περαιτέρω έκδοσης χρεογράφων χωρίς εξασφάλισεις (senior unsecured bonds) θα αυξήσει την ικανότητα των τραπεζών να καλύπτουν τις ελάχιστες απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων και επιλέξιμων υποχρεώσεων (MREL) στα επόμενα χρόνια".



Η «Κασσάνδρα» της Nomura απαντά Οι χώρες που κινδυνεύουν περισσότερο από μια κρίση τα επόμενα χρόνια

Όταν η κόρη του ρώτησε τον CEO της JP Morgan, Τζέιμι Ντίμον, τι είναι η οικονομική κρίση, εκείνος της απάντησε: «Είναι κάτι που συμβαίνει κάθε 5-7 χρόνια».

Καθώς η παγκόσμια οικονομία πασχίζει να ανακάμψει από την ύφεση του κορωνοϊού, και με κάποιες πληγές από το κραχ του 2008 να μην έχουν επουλωθεί ακόμα, η Nomura άρχισε ήδη να σκέφτεται την επόμενη κρίση.

Ο αναλυτής του επενδυτικού οίκου, Rob Subbaraman, έχει καταρτίσει τον δείκτη «Κασσάνδρα», ο οποίος υπολογίζει ποιες οικονομίες είναι ευάλωτες σε μία κρίση. Μάλιστα, το συγκεκριμένο μοντέλο «έδειξε» εύστοχα τα δύο τρίτα από τις 53 κρίσεις που σημειώθηκαν σε 40 οικονομίες τα τελευταία 30 χρόνια.

Για να προβλέψει κάποιος την επόμενη κρίση, θα πρέπει να κοιτάξει τον χρηματοοικονομικό κύκλο περισσότερο από τον επιχειρηματικό, εξηγεί η Nomura. Οι χρηματοοικονομικοί κύκλοι συχνά συνδέονται με την επιθετική ανάληψη ρίσκου και μπορεί να είναι αυτό-εκπληρούμενοι, καθώς η γρήγορη πιστωτική επέκταση ανεβάζει τις αγορές, κάτι που αυξάνει την αξία των εγγυήσεων και αυτό με τη σειρά του αυξάνει ακόμα περισσότερο την διαθεσιμότητα πιστώσεων, σημειώνει ο οίκος.

Σύμφωνα με την ανάλυσή της, τα ιστορικά χαμηλά επιτόκια και οι αγορές τίτλων από τις κεντρικές τράπεζες κινδυνεύουν να αφήσουν τον κόσμο ευάλωτο σε επενδυτικά ράλι, τα οποία τροφοδοτούνται από χρέη και δεν μπορούν παρά σε κάποια στιγμή να αντιστραφούν, ενδεχομένως απότομα.

Για να διαπιστώσει σε ποιες οικονομίες θα μπορούσε να «χτυπήσει» η επόμενη κρίση, η Nomura «έτρεξε» ένα μοντέλο που μετρά δείκτες όπως τα ανοικτά δάνεια και τα χρέη, οι τιμές των ακινήτων, οι τιμές των μετοχών κ.α.

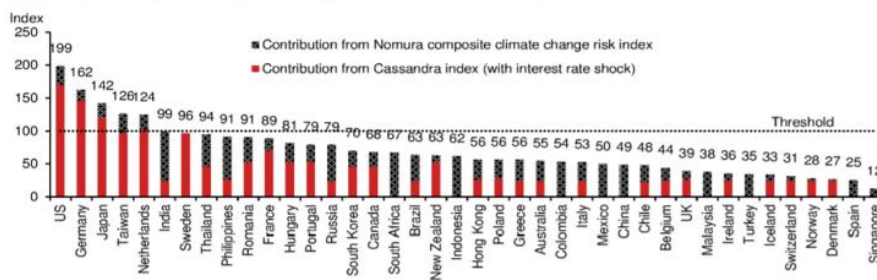
Σύμφωνα με το δείκτη «Κασσάνδρα», λοιπόν, έξι οικονομίες βρίσκονται στο «κόκκινο» και άρα θεωρούνται ευάλωτες σε μία κρίση για τα επόμενα τρία χρόνια. Πρόκειται για τις ΗΠΑ, την Ιαπωνία, τη Γερμανία, την Ταϊβάν, τη Σουηδία και την Ολλανδία.

Συνέχεια...



Όταν η Nomura «έτρεξε» ένα stress test για να βρει τις χώρες που κινδυνεύουν περισσότερο από ένα επιτοκιακό σοκ, η ομάδα «υψηλού κινδύνου» παρέμεινε η ίδια, αλλά η Γαλλία, η Ουγγαρία, η Ρουμανία, η Νέα Ζηλανδία και η Πορτογαλία άρχισαν να δείχνουν επισφαλείς. Και όταν ο οίκος συνυπολόγισε και τον κίνδυνο ενός σοκ για τη χρηματοοικονομική σταθερότητα εξαιτίας της κλιματικής αλλαγής, 13 αναδυόμενες οικονομίες φάνηκαν ευάλωτες.

Fig. 16: Cassandra adjusted for climate change risk and an interest rate shock



Note: Cassandra augmented for climate change risk is constructed by assigning a one quarter weighting to the Nomura composite climate change risk index and a three-quarter weighting to the Cassandra scores under the stress test of an interest rate shock. For countries missing a climate change risk index (Hong Kong and Taiwan), we use the mean of the index across countries instead (120).

Source: BIS, IMF, IIF, Bloomberg, CEIC and Nomura Global Economics.

Αξίζει, πάντως, να τονιστεί ότι σε όλα τα σενάρια της Nomura, η Ελλάδα δεν εμφανίζεται στις λίστες με τις χώρες που θεωρούνται ευάλωτες σε μία κρίση, τουλάχιστον για τα επόμενα τρία χρόνια.

Πηγή: Nomura – Πρώτη παρουσίαση της έκθεσης Money Review

Με δεδομένο το χαμηλό τζίρο και τα πιθανά προβλήματα ρευστότητας στην αγορά λόγω της ΑΜΚ της ΑΛΦΑ που ξεκινάει σήμερα ... Κλειδί η παραμονή υψηλότερα των 910 – 900 μονάδων (και μετά ότι καλύτερο έλθει)...

