

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Τράπεζες: Στα 11 δισ. ευρώ τα νέα κόκκινα της πανδημίας**

Νέα κόκκινα δάνεια ύψους 11 δισ. ευρώ θα δημιουργηθούν στη χώρα μας έως το 2024, ενώ άλλα 3 δισ. ευρώ υπολογίζονται τα κόκκινα δάνεια που θα αφήσει πίσω της η πανδημία στην Κύπρο. Αυτό αποκαλύπτει μελέτη της PWC, τα στοιχεία της οποίας παρουσιάστηκαν στην ενημέρωση επενδυτών της doValue, του ιταλικού επενδυτικού ομίλου στον τομέα της διαχείρισης κόκκινων δανείων που διαθέτει ισχυρή παρουσία στη χώρα μας και στην κυπριακή αγορά, μέσω της doValue Greece και της Altamira Cyprus.

Όπως γράφει το Money Review που παρουσιάζει την έκθεση, συνολικά στις τέσσερις χώρες που δραστηριοποιείται ο όμιλος doValue, δηλαδή Ιταλία, Ισπανία, Ελλάδα και Κύπρος τα κόκκινα δάνεια αναμένεται σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της PWC αναμένεται να εκτιναχθούν κατά 197 δισ. ευρώ, από τα οποία το 46% εκτιμάται ότι θα δημιουργηθεί στην Ιταλία, το 47% στην Ισπανία και το 7% στον ελλαδικό χώρο.

Τα υπό διαχείριση δάνεια του ομίλου αναμένεται να αυξηθούν από τα 144 δισ. στα 160 δισ. ευρώ, ενώ ο ρυθμός ανάκτησης αναμένεται να βελτιωθεί από το 4% στο 5,5%-6%. Τα έσοδα του ομίλου που στα τέλη του 2021 διαμορφώθηκαν στα 570 εκατ. ευρώ περίπου αναμένεται να ενισχυθούν με ετήσιο ρυθμό 3%-4% και το περιθώριο EBITDA από 34% στα τέλη του 2021 θα βελτιωθεί στο 37% στο τέλος του 2024. Η doValue

Η doValue αποτελεί το μεγαλύτερο διαχειριστή κόκκινων δανείων στη χώρα μας με μερίδιο αγοράς 29% και συνολικό χαρτοφυλάκιο υπό διαχείριση δανείων ύψους 38 δισ. ευρώ σε όρους λογιστικής αξίας. Στην Κύπρο το μερίδιο αγοράς της διαμορφώνεται στο 37%, ενώ αθροιστικά στις δύο χώρες φθάνει το 31%. Όπως σημείωσε στο πλαίσιο της ενημέρωσης των επενδυτών ο εκτελεστικός πρόεδρος της doValue Greece και της Altamira Cyprus κ. Θεόδωρος Καλαντώνης η παρουσία της doValue θα ενισχυθεί στις δύο αγορές τα προσεχή χρόνια.

Ο σχεδιασμός για την Ελλάδα που αποτελεί μια από τις πιο δυναμικές αγορές κόκκινων δανείων προβλέπει ότι οι μεγάλοι servicers θα διεκδικήσουν άλλα 10 δισ. ευρώ νέων εργασιών, καθώς οι τράπεζες ολοκληρώνουν τις κινήσεις για την εξυγίανση των ισολογισμών τους, ενώ παράλληλα θα αναπτύσσεται και η δευτερογενής αγορά, δηλαδή οι πωλήσεις κόκκινων δανείων μεταξύ των funds. Στον σχεδιασμό της doValue για το 2022 είναι να διεκδικήσει το χαρτοφυλάκιο Αριάδνη που έχει βγάλει προς πώληση η PQH (αξίας 5 δισ. ευρώ) το Frontier II (αξίας 1,5 δισ. ευρώ) που αναμένεται να τιτλοποιήσει η Εθνική τράπεζα, ενώ στόχος είναι να συμμετάσχει στον διαγωνισμό για την επιλογή του επενδυτή που θα αναλάβει να διαχειριστή τον Φορέα Απόκτησης και Επαναμίσθωσης Ακινήτων.

Με συνολικά έσοδα 179 εκατ. ευρώ που προέρχονται από τα κόκκινα δάνεια και τα ακίνητα, η Ελλάδα και η Κύπρος συνεισφέρουν σημαντικό μέρος των εσόδων του ομίλου της doValue και σύμφωνα με τις εκτιμήσεις ο ρυθμός αύξησης των εσόδων στις δύο αγορές θα φτάσει το 33% έως το 2024. Το περιθώριο EBITDA στις δύο αγορές θα βελτιωθεί από 49% στο 64% το 2024, έναντι 34% που είναι το μέσο περιθώριο EBITDA του ομίλου.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσιάστηκαν στην ενημέρωση των επενδυτών, ο ρυθμός αθέτησης σε Ελλάδα και Κύπρο για την προσεχή τριετία, καθώς θα αποσύρονται σταδιακά και τα μέτρα στήριξης της οικονομίας θα διαμορφωθεί μεταξύ 2,5% και 3,5%, δημιουργώντας νέα κόκκινα μεταξύ 6 – 8 δισ. ευρώ ανά έτος για τα έτη 2022 έως και 2024. Πρόκειται ουσιαστικά για 18 έως 24 δισ. ευρώ νέων κόκκινων δανείων που θα προέλθουν τόσο από το χαρτοφυλάκιο των εξυπηρετούμενων και των μη εξυπηρετούμενων δανείων συνολικού ύψους 200 δισ. ευρώ σε Ελλάδα και Κύπρο. Να σημειωθεί ότι στα μεγέθη αυτά δεν περιλαμβάνονται τα δάνεια που θα «θεραπεύονται» σταδιακά κάθε χρόνο, τα οποία σύμφωνα με την ανάλυση της doValue αντιπροσωπεύουν το ένα τρίτο του χαρτοφυλακίου των κόκκινων δανείων που θα δημιουργηθούν την προσεχή 3ετία, περιορίζοντας το πρόβλημα, που θα παραμένει ωστόσο σημαντικό για τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά που βαρύνονται με αυτά τα δάνεια.



stephens

## Διεθνείς μετοχές: Ο Ιανουάριος ο χειρότερος μήνας από το 2008 – Μεγάλος «χαμένος» η τεχνολογία

Με μία μόλις συνεδρίαση να απομένει για να κλείσει ο πρώτος μήνας του 2022, οι διεθνείς μετοχές γνώρισαν τον χειρότερο Ιανουάριο από την χρηματιστηριακή κρίση του 2008 με τον παγκόσμιο δείκτη MSCI 50 να καταγράφει απώλειες 8%.

Το κύριο χαρακτηριστικό του Ιανουαρίου ήταν η έντονη μεταβλητότητα με απότομες αυξομειώσεις που, σύμφωνα με αναλύτες, φαίνεται ότι θα συνεχιστούν και τους επόμενους μήνες. Μεγάλος χαμένος η τεχνολογία που έχει περάσει σε αρνητικό έδαφος και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού, εν μέσω ανησυχιών για το μέγεθος και τη συχνότητα των επιτοκιακών αυξήσεων από την Φέντεράλ Ριζέρβ.

Όπως γράφει το Money Review, οι ευρωπαϊκές μετοχές τεχνολογίας έχουν υποχωρήσει 20% από τα υψηλά 21 ετών που άγγιξαν το Νοέμβριο και περισσότερο από 15% τον Ιανουάριο, συμπορευόμενες με το δείκτη υψηλής τεχνολογίας Nasdaq στις ΗΠΑ, που παρουσίασε επίσης την χειρότερη μηνιαία επίδοση σε διάρκεια μεγαλύτερη των 13 ετών.

Οι παγκόσμιες μετοχές τεχνολογίας δέχθηκαν έντονες πιέσεις, καθώς οι επενδυτές εμφανίστηκαν απρόθυμοι να πληρώσουν υψηλές αποτιμήσεις για τις μετοχές ανάπτυξης εν μέσω των αυξανόμενων ομολογιακών αποδόσεων και των σχεδίων της Fed να αρχίσει τις επιτοκιακές αυξήσεις το Μάρτιο για να τιθασεύσει τον πληθωρισμό. Την ίδια στιγμή, η κλιμακούμενη ένταση μεταξύ Ρωσίας και ΗΠΑ γύρω από την Ουκρανία έστρεψε τους επενδυτές σε πιο ασφαλές ενεργητικό, όπως το δολάριο που είχε προβάδισμα καθ' όλη τη διάρκεια του Ιανουαρίου.

«Οι αυξανόμενες ομολογιακές αποδόσεις και η σταθερή ανάπτυξη της οικονομίας θα συνεχίσουν να στηρίζουν τις μετοχές αξίας έναντι των μετοχών ανάπτυξης», σημειώνει η Morgan Stanley.

Στο «κόκκινο» η Ευρώπη στη σημερινή συνεδρίαση

Όπως πάντα γράφει το Money Review, ο γενικός πανευρωπαϊκός δείκτης STOXX 600 παρουσίασε πτώση για τέταρτη διαδοχική εβδομάδα, με τις απώλειες να καθοδηγούνται από την τεχνολογία και την αυτοκινητοβιομηχανία, κλείνοντας τη σημερινή συνεδρίαση με πτώση 1%, αφού όμως νορίτερα είχε φθάσει έως το 2%. Σε εβδομαδιαία βάση, ο δείκτης απώλεσε 1,8% της αξίας του, στην χειρότερη επίδοση σε διάρκεια δύο μηνών, ενώ τον Ιανουάριο γνώρισε την χειρότερη μηνιαία πτώση από τον Οκτώβριο του 2020.

Ο κλάδος τεχνολογίας υποχώρησε στη σημερινή συνεδρίαση 1,7%, ενώ η αυτοκινητοβιομηχανία σημείωσε απώλειες 1,8%.

Η γερμανική οικονομία σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία, έτρεξε με ρυθμό 2,8% στο σύνολο της περυσινής χρονιάς, όταν οι σημερινές αντίστοιχες ανακοινώσεις για τη γαλλική οικονομία και αυτήν της Ισπανίας, έδειξαν ότι σημείωσαν τις καλύτερες επιδόσεις η μεν πρώτη σε 52 χρόνια, η δε δεύτερη σε 21.

Πιέσεις και στα ομόλογα

Εν τω μεταξύ, οι ανησυχίες για πιο επιθετική νομισματική πολιτική από την Φέντεράλ Ριζέρβ συνέχισαν να τροφοδοτούν την άνοδο των αποδόσεων. Η απόδοση του γερμανικού 10ετούς, εκτινάχθηκε στην αρχή της συνεδρίασης σε υψηλό εβδομάδας στο -0,008%, για να κλείσει στο -0,02%, στη μεγαλύτερη ημερήσια άνοδο σε διάρκεια δύο εβδομάδων, ακολουθώντας την ανοδική τάση των αμερικανικών στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού, όπου η 10ετία κινήθηκε στο 1,85%.

Στην ευρωπεριφέρεια, ενώ αρχικά οι ιταλικές αποδόσεις παρουσίαζαν ακόμη πιο έντονες πιέσεις, κατάφεραν προς το τέλος της συνεδρίασης να «πάρουν μία ανάσα», καθώς τα τελευταία στατιστικά στοιχεία στις ΗΠΑ έδειξαν συγκράτηση των πληθωριστικών πιέσεων. Η απόδοση του ιταλικού 10ετούς ενισχύθηκε αρχικά οκτώ μονάδες βάσης στο 1,44% για να κλείσει στο 1,38%, με το spread να διαμορφώνεται στις 144 μονάδες βάσης, ελαφρώς χαμηλότερα από το υψηλό 16 μηνών, των 150 μονάδων βάσης, που άγγιξε αυτή την εβδομάδα.

Στην ελληνική αγορά κρατικού χρέους, η απόδοση της παλαιάς 10ετίας διαμορφώθηκε στο 1,70%, ενώ του νέου ομολόγου με λήξη το 2032 κινήθηκε στο 1,87%, με το spread σταθερά στις 190 μονάδες βάσης. Στην πενταετία, η απόδοση ενισχύθηκε στο 0,76%.

Η εικόνα στη Wall Street

Παρά το γεγονός ότι στην άνοδο της συνεδρίασης, οι αμερικανικές μετοχές συγχρονίστηκαν με τις ευρωπαϊκές μετοχές, οι τρεις βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες γύρισαν σε θετικό έδαφος σε ένα ιδιαίτερα «γνώριμο μοτίβο» που ακολουθούν τις τελευταίες συνεδριάσεις, εν μέσω έντονων αυξομειώσεων. Αυτή την ώρα, ο Dow Jones ενισχύθηκε 0,33%, ο S&P 500 καταγράφει κέρδη άνω του 1% και ο Nasdaq σημειώνει άνοδο 1,74%.

Ωστόσο, με βάση τα σημερινά δεδομένα, ο Ιανουάριος αποτελεί τον χειρότερο μήνα από το Μάρτιο του 2020 για τον S&P 500. Με τις αρχικές του απώλειες έφθασε στα πρόθυρα να εισέλθει σε φάση διόρθωσης, δηλαδή έχει χάσει τουλάχιστον 10% από το τελευταίο ιστορικό του υψηλό ρεκόρ.

Η κατάσταση είναι χειρότερη για τον Nasdaq, καθώς οι απώλειές του από το δικό του υψηλό ρεκόρ αγγίζουν το 18% και βρίσκεται πολύ κοντά να εισέλθει σε bear market (απώλειες 20% ή περισσότερο από το τελευταίο ιστορικό υψηλό).

## Υψηλό 10ετίας για καταθέσεις – Άνοδος 16,8 δις. το 2021

Μεγάλη άνοδο για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά σημείωσαν οι καταθέσεις στις ελληνικές τράπεζες, οι οποίες μετά τα +20 δις. ευρώ του 2020, ενισχύθηκαν πέρυσι κατά 16,8 δις. ευρώ.

Το Δεκέμβριο, τα σχετικά μεγέθη παρουσίασαν άνοδο 4,32 δις. ευρώ, όπως συνέβη και την αντίστοιχη περίοδο της αμέσως προηγούμενης χρονιάς.

Όπως σχολιάζει και ο Οικονομικός Ταχυδρόμος, με τον τρόπο αυτό, τα υπόλοιπα νοικοκυριών και επιχειρήσεων αναρριχήθηκαν σε υψηλό 10 ετών, στα επίπεδα των 175,7 δις. ευρώ, ανακάμπτοντας κατά 54 δις. ευρώ από τα χαμηλό που είχε καταγραφεί το 2016, μετά την επιβολή των capital control.

Οι μεταβολές στα υπόλοιπα των καταθέσεων το 2021		
Ποσά σε δις. ευρώ		
	Ετήσια μεταβολή	Υπόλοιπο 31/12/2021
Επιχειρήσεις και Νοικοκυριά	16,76	179,98
Μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις	7,99	40,34
Νοικοκυριά	8,85	135,14

### Ο ρόλος του κράτους

Καταλυτικό ρόλο για την επίδοση αυτή έπαιξε η κρατική στήριξη προς νοικοκυριά και επιχειρήσεις που επλήγησαν από την πανδημία, η οποία σε μόλις 18 περίπου μήνες ξεπέρασε τα 43 δις. ευρώ.

Όπως επισημαίνει χαρακτηριστικά τραπεζική πηγή, είναι προφανές ότι το Δημόσιο όχι μόνο αναπλήρωσε τα χαμένα λόγω της ύφεσης και της παύσης της οικονομικής δραστηριότητας εισοδήματα, αλλά σε αρκετές περιπτώσεις έδωσε και περισσότερα χρήματα.

Ειδικά στις επιχειρήσεις, σημειώνει σχετικά, «η βοήθεια ήταν τόσο γενναιόδωρη μέσω επιδοτήσεων και άτοκων χρηματοδοτήσεων, που στην πλειονότητα των περιπτώσεων βοήθησε σχεδόν το σύνολο των επιχειρήσεων που ήταν συνεπείς προς την εφορία το 2019, να κερδίσουν περισσότερα σε σχέση με το αν λειτουργούσε κανονικά η αγορά».

Είναι χαρακτηριστικό ότι οι καθαρές εισροές στους επιχειρηματικούς λογαριασμούς έφτασαν τη διετία 2020 – 2021 τα 17 δις. ευρώ, εκ των οποίων τα 8 δις. ευρώ αφορούν την περυσινή χρονιά.

Την ίδια περίοδο οι καταθέσεις των νοικοκυριών αυξήθηκαν κατά 18,50 δις. ευρώ, +9,6 δις. ευρώ το 2020 και +8,85 δις. ευρώ το 2021.

### Αδειάζουν οι προθεσμιακές

Μία άλλη τάση που καταγράφηκε έντονα και πέρυσι, για δεύτερη συνεχή χρονιά, ήταν η φυγή καταθέσεων προς εναλλακτικές επενδύσεις, καθώς τα τραπεζικά επιτόκια βρίσκονται σε σχεδόν μηδενικά επίπεδα.

Είναι χαρακτηριστικό ότι μέσα σε 24 μήνες διέρρευσαν από τις προθεσμιακές καταθέσεις πάνω από 16 δις. ευρώ. Από αυτά ένα μέρος κατευθύνθηκε σε λογαριασμούς πρώτης ζήτησης (Ταμειωτήριο, τρεχούμενος).

Ωστόσο ένα σημαντικό ποσοστό των καταθετών κινήθηκε προς αναζήτηση θετικών αποδόσεων με τοποθετήσεις σε άλλες μορφές επένδυσης.

### Κυρίως στις εξής:

1. Μακροχρόνια αποταμειωτικά / συνταξιοδοτικά προγράμματα εφάπαξ ή τακτικών καταβολών, που μπορεί να είναι συνδυασμένα και με ασφάλιση ζωής.
2. Επενδυτικά καλάθια αμοιβαίων κεφαλαίων
3. Αμοιβαία κεφάλαια
4. Επενδύσεις στην κτηματαγορά
5. Απευθείας επένδυση σε άλλους τίτλους, ομολογιακούς και μετοχικούς



## ΑΔΜΗΕ: Ο ρόλος του για να κατασθεί ενεργειακός κόμβος της ΝΑ Μεσογείου

Με την ηλεκτρική διασύνδεση Ελλάδας – Κύπρου μέσω Κρήτης (Euroasia Interconnector) η Κύπρος ενσωματώνεται στο ευρωπαϊκό δίκτυο ηλεκτρισμού και καθίσταται ισότιμο μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και σε ενεργειακό επίπεδο ενώ η Κρήτη εξελίσσεται σε ενεργειακό σταυροδρόμι στην περιοχή της ΝΑ Μεσογείου. Η διπλή διασύνδεση της Κρήτης με το ηπειρωτικό Σύστημα Μεταφοράς της Ελλάδας -μέσω Πελοποννήσου και Αττικής- ανοίγει τον δρόμο για την περαιτέρω αναβάθμιση του ενεργειακού ρόλου του νησιού στην ευρύτερη περιοχή.

Αυτά επισημαίνει ο ΑΔΜΗΕ σε σχετικό ενημερωτικό σημείωμα, καθώς χθες εγκρίθηκε ευρωπαϊκή χρηματοδότηση ύψους 657 εκατ. για τη διασύνδεση Ελλάδας – Κύπρου.

«Η συμμετοχή του ΑΔΜΗΕ διασφαλίζει την επιχειρησιακή επάρκεια του φορέα υλοποίησης, γεγονός που συνέβαλε ουσιαστικά στη θετική απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την χρηματοδότηση του έργου. Στο Σύμφωνο Συνεργασίας που υπεγράφη τον Οκτώβριο 2021 μεταξύ του ΑΔΜΗΕ και του Euroasia Interconnector, αναγνωρίζεται ότι η συμμετοχή του Διαχειριστή στην υλοποίηση του έργου «αποτελεί εγγύηση για την επιχειρησιακή επάρκεια του φορέα υλοποίησης» και «προσ απαιτούμενο για τη διαθεσιμότητα κοινοτικών χρηματοδοτικών εργαλείων», τονίζει ο Διαχειριστής. «Η συμμετοχή του ΑΔΜΗΕ κρίθηκε ως καθοριστική από την Ευρωπαϊκή Ένωση για την προνομιακή πρόσβαση του έργου σε ευρωπαϊκούς πόρους χρηματοδότησης (Connecting Europe Facility – CEF). Από τα κονδύλια ύψους 1,037 δισ. ευρώ που εγκρίθηκαν πρόσφατα από την ΕΕ για «πράσινα» ενεργειακά έργα υποδομής, τα 657 εκατ. ευρώ θα διατεθούν για την υλοποίηση του στρατηγικού αυτού έργου».

Στο πλαίσιο της συμμετοχής του, ο ΑΔΜΗΕ θα αναλάβει συντονιστικό και εποπτικό ρόλο για τον βέλτιστο σχεδιασμό του έργου, την πορεία υλοποίησης των μελετών, την προώθηση των διαγωνιστικών διαδικασιών και την άρτια εκτέλεση συνολικά της νέας διασύνδεσης.

Αναφορικά με την διασύνδεση Ελλάδας-Αιγύπτου, που είναι η πρώτη διηπειρωτική σύνδεση της Ευρώπης μέσω της Μεσογείου ο ΑΔΜΗΕ, σε συνεργασία με τον Διαχειριστή Αιγύπτου (EETC – Egyptian Electricity Transmission Company), έχουν συγκροτήσει ομάδα εργασίας με σκοπό την προετοιμασία της νέας διεθνούς διασύνδεσης. Στο πλαίσιο αυτό οι δύο πλευρές έχουν υπογράψει σχετικό Μνημόνιο Κατανόησης από τον Οκτώβριο 2021 ενώ πρόσφατα υπέγραψαν Σύμφωνο Συνεργασίας με σκοπό την εκπόνηση μελετών σκοπιμότητας ως προς τη βέλτιστη τεχνική λύση.

«Στις διερευνητικές συζητήσεις του ΑΔΜΗΕ με τον EETC εξετάζεται η πρόταση έργου GREGY Interconnector. Ο ΑΔΜΗΕ βρίσκεται ήδη σε προκαταρκτικές συζητήσεις με τον φορέα υλοποίησης του GREGY Interconnector ώστε να διερευνηθούν οι δυνατότητες συνεργασίας. Η διασύνδεση της Αιγύπτου με το ευρωπαϊκό δίκτυο θα επιτρέψει την αξιοποίηση φθηνής και καθαρής ενέργειας που θα παράγεται στη γειτονική χώρα και θα ενσωματώνεται στο ευρωπαϊκό ενεργειακό μείγμα», καταλήγει ο Διαχειριστής.



## **Προειδοποίηση Krugman: Ομοιότητες μεταξύ των crypto και της κρίσης του 2007**

Δυσοίωνη ήταν η προειδοποίηση του νομπελίστα οικονομολόγου Paul Krugman όσον αφορά την αγορά κρυπτονομισμάτων. Σε άποψή του που δημοσιεύθηκε από τους New York Times, ο Krugman παραλληλίζει την αγορά crypto, που εμφανίζει τεράστιες διακυμάνσεις, με την κρίση στην αγορά στεγαστικών δανείων στα τέλη της δεκαετίας του 2000.

Όπως αναφέρουν οι The New York Times, ο ίδιος εντοπίζει «άβολους παραλληλισμούς» μεταξύ των δύο καταστάσεων, εκ των οποίων η μία βέβαια οδήγησε στην κατάρρευση της αγοράς κατοικιών και πυροδότησε την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση.

Υπάρχουν ανησυχητικοί παραλληλισμοί με την φούσκα των στεγαστικών δανείων, σημειώνει ο ίδιος. Υπενθυμίζεται ότι η κρίση αυτή ήταν ουσιαστικά αποτέλεσμα έκδοσης δανείων από τράπεζες σε άτομα υψηλότερου ρίσκου, σε μία περίοδο αύξησης των τιμών των κατοικιών και χαμηλών επιτοκίων δανεισμού. Όταν έσκασε η φούσκα, οι ιδιοκτήτες ακινήτων αδυνατούσαν να αποπληρώσουν τα δάνειά τους, με αποτέλεσμα να σημειώνονται τεράστιες απώλειες για τις τράπεζες.

Ο Krugman σημείωσε ότι αντίστοιχα και οι επενδυτές crypto λαμβάνουν χρηματοπιστωτικά προϊόντα τα οποία ενέχουν ρίσκα, χωρίς όμως να αντιλαμβάνονται τους κινδύνους που μπορούν να κρύβουν.

«Πολλοί επενδυτές δεν καταλαβαίνουν σε τι εμπλέκονται. Και τα κρυπτονομίσματα, με τις μεγάλες διακυμάνσεις στις τιμές...είναι η πιο επικίνδυνη ομάδα περιουσιακών στοιχείων που υπάρχει».

Ωστόσο, ο νομπελίστας θεωρεί ότι τα κρυπτονομίσματα δεν αποτελούν συστημικό κίνδυνο, καθώς η αγορά δεν είναι αρκετά μεγάλη. Σύμφωνα με στοιχεία της CoinGecko, η αγορά κρυπτονομισμάτων αξίζει περίπου 1,7 τρισ. δολάρια.