

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στο 1,2 ευρώ η ανώτατη τιμή για την AMK της Alpha Bank

Σε μια εξέλιξη η οποία σε γενικές γραμμές κρίνεται αρκετά θετική, σχεδόν ψήφος εμπιστοσύνης στο εγχώριο τραπεζικό κλάδο η Alpha Holding ανακοίνωσε τα ακόλουθα:

Η Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών Α.Ε. (η «Εταιρεία»), 100% μητρική εταιρεία της Alpha Bank Α.Ε., σε συνέχεια των αποφάσεων που ελήφθησαν κατά τη συνεδρίαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της που έλαβε χώρα στις 15 Ιουνίου 2021 («ΕΓΣ»): 1. Για την αύξηση του κοινού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας (η «Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου») έως του ποσού των Ευρώ 0,8 δισ., με καταβολή σε μετρητά, την κατάργηση των δικαιωμάτων προτίμησης των υφιστάμενων Μετόχων και την έκδοση νέων κοινών, ονομαστικών, με δικαίωμα ψήφου, άυλων μετοχών, ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 εκάστη (οι «Νέες Μετοχές»), οι οποίες 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 (ο «Κανονισμός περί Ενημερωτικών Δελτίων»), των εφαρμοστέων διατάξεων του ν. 4706/2020 και των εκτελεστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (η «Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς») και (β) εκτός Ελλάδας, σε ειδικούς, σε θεσμικούς και σε άλλους επιλέξιμους επενδυτές, μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης με τη διαδικασία διεθνούς βιβλίου προσφορών, βάσει μίας 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 η «Συνδυασμένη Προσφορά») και 2. Για την κατά προτεραιότητα κατανομή των Νέων Μετοχών (η «Κατά Προτεραιότητα Κατανομή») στους υφισταμένους Μετόχους, οι οποίοι θα συμμετάσχουν στην Ιδιωτική Τοποθέτηση ή στη Δημόσια Προσφορά, Ανακοινώνει ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας συνεδρίασε σήμερα και αποφάσισε, υπό την επιφύλαξη της έγκρισης του ενημερωτικού δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τη Δημόσια Προσφορά, τα ακόλουθα 1. Η ανώτατη τιμή ανά Νέα Μετοχή που θα διατεθεί στα πλαίσια της Συνδυασμένης Προσφοράς, ορίζεται σε Ευρώ 1,2 και 2. Σε συνέχεια της από 22 Ιουνίου 2021 Ανακοίνωσης της Εταιρείας, η 28 Ιουνίου 2021 ορίζεται ως ημερομηνία καταγραφής για την Κατά Προτεραιότητα Κατανομή Η Εταιρεία ανακοινώνει περαιτέρω ότι η Δημόσια Προσφορά αναμένεται να ξεκινήσει στις αρχές της εβδομάδας που αρχίζει την 28η Ιουνίου 2021, ενώ η παράδοση των Νέων Μετοχών αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί έως τα μέσα Ιουλίου. 2 Περαιτέρω πληροφορίες για την Εταιρεία, τις Νέες Μετοχές και τη Δημόσια Προσφορά θα περιλαμβάνονται στο σχετικό ενημερωτικό δελτίο, για την έγκριση και διάθεση του οποίου θα ενημερωθεί το επενδυτικό κοινό με νεότερη ανακοίνωση.



Barclays: Το μέλλον του PEPP - Νέο waiver στην Ελλάδα από την ΕΚΤ το οποίο θα συνδέεται με την εφαρμογή του σχεδίου "Ελλάδα 2.0"

Μετά το καλοκαίρι η ΕΚΤ θα ανακοινώσει τον στόχο της για τον πληθωρισμό αλλά και την "τύχη" της χαλαρής νομισματικής πολιτικής που ακολουθεί εν μέσω της πανδημίας, λαμβάνοντας τις τελικές αποφάσεις για το μέλλον και τη μορφή του "κλασσικού" QE αλλά και του PEPP. Όπως σημειώνει η Barclays, η κεντρική τράπεζα είναι αντιμέτωπη με λεπτές ισορροπίες ειδικά σε ό,τι αφορά την Ελλάδα η οποία δεν μπορεί να συμμετέχει στο QE μετά τη λήξη του έκτακτου προγράμματος PEPP, και αναμένεται να προσφέρει περαιτέρω ευελιξίες και waiver τα οποία θα συνδέονται με την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η Barclays, η "Αναθεώρηση της Στρατηγικής" της ΕΚΤ, την οποία συζητούν αυτό το διάστημα οι αξιωματούχοι της κεντρικής τράπεζας και θα ακολουθήσουν αποφάσεις τον Σεπτέμβριο, αναμένεται να οδηγήσει σε υιοθέτηση ενός "συμμετρικού" στόχου του πληθωρισμού στο 2% μεσοπρόθεσμα. Θα υπάρξει ανοχή για υπέρβαση του 2% και θα συνεπάγεται παρατεταμένη περίοδο νομισματικής χαλάρωσης, η οποία θα παρέχεται μέσω αρνητικών επιτοκίων, QE και TLTRO τα οποία και θα γίνουν πλέον συμβατικά μέσα πολιτικής.

Η Barclays αναμένει ότι η Αναθεώρηση της Στρατηγικής θα καταλήξει στο ότι το πρόγραμμα αγοράς περιουσιακών στοιχείων APP, το "κλασσικό" QE, θα χρησιμοποιηθεί για να διευκολύνει την πολιτική για να ωθήσει τις πληθωριστικές τάσεις προς το επίπεδο του ορισμού της σταθερότητας των τιμών. Μέσω του APP, η ΕΚΤ θα συνεχίσει να ασκεί καθοδική πίεση στις αποδόσεις των ομολόγων σε όλη τη διάρκεια της καμπύλης, και ιδίως στις μακροπρόθεσμες αποδόσεις. Η βρετανική τράπεζα δεν αναμένει ότι η ΕΚΤ θα προχωρήσει σε ένα σαφές πλαίσιο ελέγχου της καμπύλης απόδοσης, καθώς αυτή η προσέγγιση παραμένει αμφιλεγόμενη στο Διοικητικό Συμβούλιο και είναι δύσκολο να εφαρμοστεί, δεδομένης της ύπαρξης 19 καμπύλων απόδοσης στη ζώνη του ευρώ.

Η Barclays εκτιμά επίσης ότι η ΕΚΤ θα αποσαφηνίσει πως ορισμένοι από τους αυτό-επιβαλλόμενους περιορισμούς (όρια εκδότη / έκδοσης / ποιες διάρκειες αγοράζονται) μπορούν να χαλαρώσουν και ότι είναι δυνατή μια πιο ευέλικτη προσέγγιση της κλείδας κεφαλαίου (capital key). Σε αρκετές ομιλίες, η Κριστίν Λαγκάρντ έχει αναφέρει ότι η ΕΚΤ συγκρίνει τα κριτήρια του capital key στον όγκο των ομολόγων που διακρατεί, επιτρέποντας κάποια απόκλιση από αυτά σε μηνιαία βάση. Προ-πανδημίας, αυτά θεωρήθηκαν ως δεσμευτικοί περιορισμοί για την επέκταση του QE λόγω της έλλειψης γερμανικών ομολόγων στην αγορά. Μετά την πανδημία, όχι μόνο έχει αυξηθεί το απόθεμα των γερμανικών ομολόγων, αλλά ένα μεγαλύτερο μέρος των αγορών μπορεί τώρα να κατευθυνθεί πλέον προς υπερεθνικά ομόλογα και τα ομόλογα της ΕΕ (ομόλογα έως 800 δισ. ευρώ θα εκδοθούν από την ΕΕ κατά την περίοδο 2021-2026), ανακουφίζοντας τις ανησυχίες των αγορών γύρω από το περιθώριο που έχει η ΕΚΤ για αύξηση των αγορών περιουσιακών στοιχείων.

Συνέχεια..

Τέλος, όπως τονίζει η βρετανική τράπεζα, μία μεγάλη πρόκληση για την ΕΚΤ είναι η απόφαση για τη συμπερίληψη ή όχι των κρατικών ομολόγων με αξιολόγηση χαμηλότερη από την επενδυτική βαθμίδα. Κατά την εκτίμησή της, η ΕΚΤ θα εφαρμόσει ένα waiver και πάλι και θα αγοράζει αυτά τα ομόλογα, υπό την προϋπόθεση ότι τα σχέδια ανάκαμψης και ανθεκτικότητας έχουν εγκριθεί από την Κομισιόν και εφαρμόζονται. Αυτό, όπως επισημαίνει είναι ιδιαίτερα σημαντικό για την Ελλάδα, η οποία έχει καταστεί επιλέξιμη για το PEPP αλλά δεν περιλαμβάνεται στα κλασσικά προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης.

Σε κάθε περίπτωση, κατά την Barclays, το PEPP είναι πιθανό να παραμείνει ένα προσωρινό πρόγραμμα έκτακτης ανάγκης που θα χρησιμοποιείται ως απάντηση σε ένα συμμετρικό σοκ. Στόχος του θα παραμένει η αποκατάσταση της κανονικής λειτουργίας της αγοράς, η αποφυγή του κατακερματισμού της αγοράς και η επαναφορά του πληθωρισμού στην προ της κρίσης τάση του. Σε σύγκριση με το APP, θα διατηρήσει μεγαλύτερη ευελιξία, ιδίως όσον αφορά την απόκλιση από τα κριτήρια του capital key και τους τίτλους που αγοράζει, ανεξάρτητα από την αξιολόγηση της χώρας από τους οίκους.

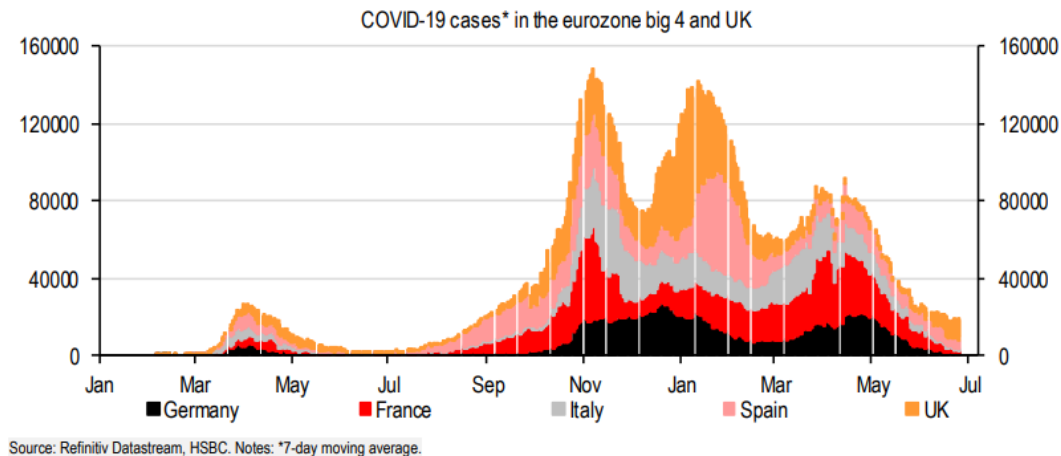
Το θέμα του PEPP, της λήξης και της συνέχειάς του κατά κάποιον τρόπο, ή όχι, αναμένεται να απασχολήσει έντονα την αγορά όσο πλησιάζουμε τον Μάρτιο του 2022, και όταν η ΕΚΤ αρχίσει το tapering, που αναμένεται κατά το τέλος του έτους. Όπως σημείωσε χθες και η Citigroup, τα ελληνικά ομόλογα είναι ευάλωτα στο τέλος του PEPP και προέβλεψε τέλος στη "νίκη" τους έναντι των ιταλικών ομολόγων για το υπόλοιπο του έτους, αλλά και το 2022-2025.

Αν και το τελευταίο διάστημα οι ελληνικές αποδόσεις κινήθηκαν χαμηλότερα από τις ιταλικές σε όλες τις διάρκειες των ομολόγων, ωστόσο η αρχή της μείωσης του ρυθμού αγορών της ΕΚΤ υπό το PEPP, το γνωστό tapering, αναμένεται να επηρεάσει τους ελληνικούς τίτλους περισσότερο, όπως σημείωσε. Συγκεκριμένα τόνισε πως τα ελληνικά ομόλογα μπορεί να είναι πιο ευαίσθητα σε ένα tapering του PEPP λόγω της μη επιλεξιμότητάς τους στο "κλασσικό" QE, και θα μπορούσαν να υποαποδώσουν έναντι των ιταλικών ομολόγων τους επόμενους μήνες. Όπως εκτιμά, οι αποδόσεις των ελληνικών 10ετών ομολόγων φέτος θα κινηθούν σε μέσο όρο στο 0,92%, έναντι 0,86% στα ιταλικά, το 2022 στο 1,06% έναντι 1,02%, το 2023 στο 1,17% έναντι 1,14% για ιταλικά, το 2024 στο 1,41% έναντι 1,37% και το 2025 στο 1,61% έναντι 1,57%. Συνολικά βλέπει σταδιακή άνοδο των αποδόσεων σε όλα τα ομόλογα της ευρωζώνης κατά την επόμενη πενταετία, με το γερμανικό 10ετές να "γυρίζει" σε θετικά επίπεδα από το 2023.

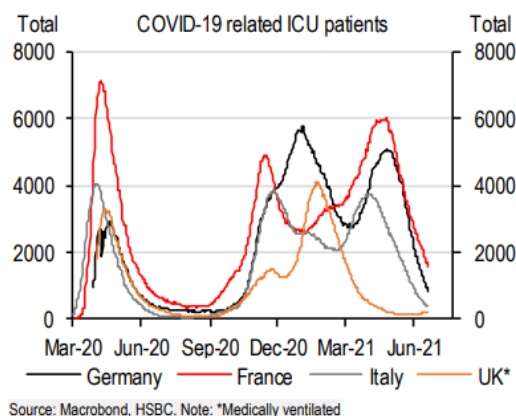
HSBC: Πόσο απειλεί την Ευρώπη και την Ελλάδα η μετάλλαξη Δέλτα

Μπορεί τα κρούσματα του κορωνοϊού να μειώνονται στις περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες, όμως η εξάπλωση της μετάλλαξης Δέλτα αποτελεί σημαντικό παράγοντα ανησυχίας. Η HSBC εκτιμά ότι η πιο επιθετική μετάλλαξη μπορεί να προκαλέσει καθυστερήσεις στο άνοιγμα των οικονομιών, όμως τελικά δεν θα «βυθίσει» την ανάκαμψη, αφού οι εμβολιασμοί προχωρούν και η επιχειρηματική εμπιστοσύνη είναι υψηλή.

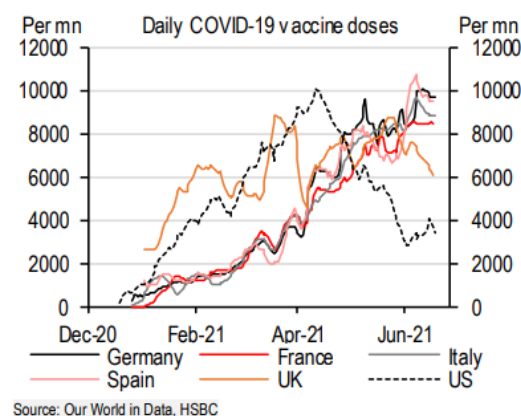
1. While COVID-19 cases are up in the UK, they are falling on the continent...



2. ...so is intensive care occupancy...

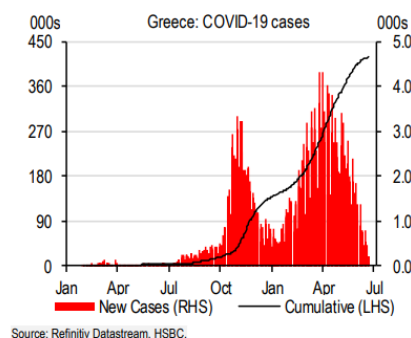


3. ...while the vaccine rollout remains rapid



Τα στοιχεία της HSBC δείχνουν ότι τα κρούσματα εξακολουθούν να μειώνονται στις περισσότερες χώρες, με τις πληρότητες των ΜΕΘ να υποχωρούν επίσης και τους εμβολιασμούς να προχωρούν με γρήγορους ρυθμούς. Όπως επισημαίνει ο οίκος, τα κρούσματα στην Ελλάδα παραμένουν σε πτωτική τροχιά.

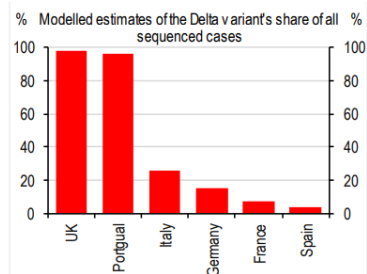
33. ...while they remain on a downward trend in Greece



Συνέχεια...

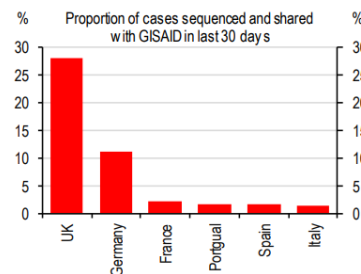
Στο πλαίσιο αυτό, οι χώρες συνεχίζουν την εφαρμογή των σχεδίων τους για το άνοιγμα των οικονομιών. Στη Γερμανία, τα κρούσματα είναι αρκετά χαμηλά ώστε επιτρέπουν τη λειτουργία της εστίασης και σε κλειστούς χώρους, στην Καταλονία τα κλαμπ άνοιξαν και πάλι στις 21 Ιουνίου (αν και με ωράριο έως τις 3:30 το πρωί) και στην Ιταλία οι μάσκες δεν θα είναι πια υποχρεωτικές στους εξωτερικούς χώρους από τις 28 Ιουνίου. «Όμως υπάρχουν αυξανόμενες ανησυχίες για την εξάπλωση της μετάλλαξης Δέλτα», τονίζουν οι αναλυτές του οίκου. Η μετάλλαξη που ξεκίνησε από την Ινδία ευθύνεται τώρα σχεδόν για το σύνολο των νέων κρουσμάτων στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Πορτογαλία και περίπου για το ένα τέταρτο στην Ιταλία. Το European Centre for Disease Control υπολογίζει ότι το 90% των κρουσμάτων στην Ευρώπη θα αφορούν τη μετάλλαξη Δέλτα έως τα τέλη Αυγούστου.

5. The Delta variant is dominant in the UK and Portugal, and significant in Italy...



Source: FT estimates based on GISAID data, CCAES.

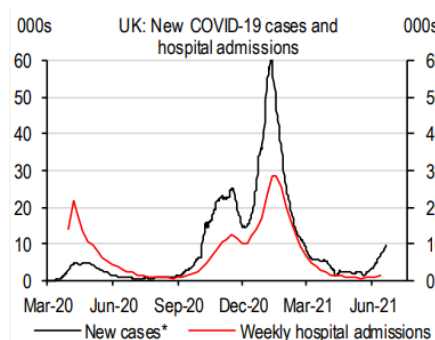
6. ...but limited sequencing makes estimates of variant incidence uncertain



Source: GISAID, HSBC

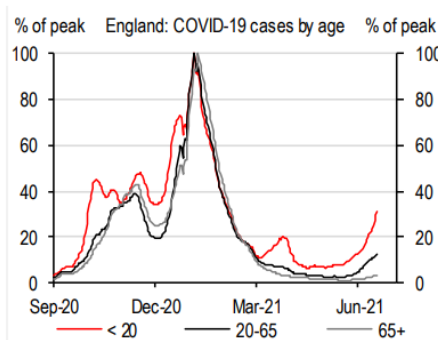
«Το μεγάλο ερώτημα είναι εάν αυτό θέτει σε κίνδυνο τα σχέδια για περαιτέρω άνοιγμα των οικονομιών», σημειώνει η HSBC. Και εξηγεί ότι η περίπτωση της Βρετανίας, όπου τα κρούσματα αυξάνονται κατακόρυφα, αποτελεί ένα σημαντικό τεστ και για τις υπόλοιπες χώρες. Έτσι, ενώ οι εισαγωγές στα νοσοκομεία παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα, η εξάπλωση της μετάλλαξης Δέλτα ήταν αρκετή για να καθυστερήσει η περαιτέρω άρση των περιοριστικών μέτρων στη Βρετανία από τις 21 Ιουνίου στις 19 Ιουλίου.

7. The Delta variant has lifted cases in the UK, but hospitalisations remain low...



Source: Our World in Data, HSBC

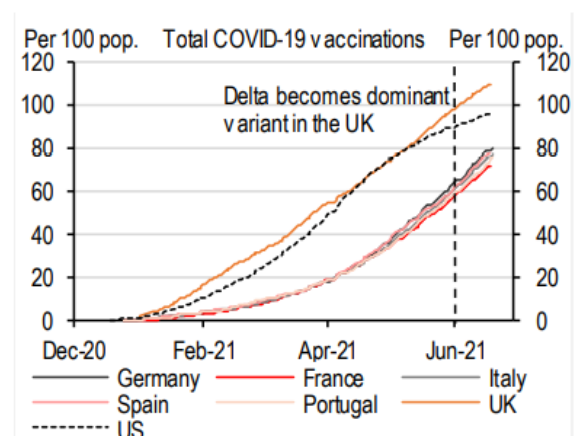
8. ...while the pick-up in cases has mostly been among less widely vaccinated groups



Source: The Spectator, UK Gov, HSBC

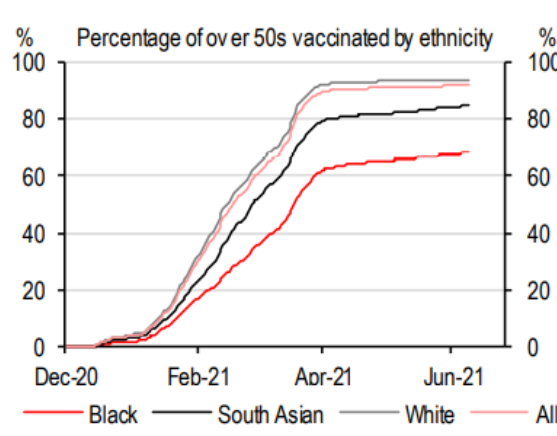
«Οι εμβολιασμοί στις χώρες του Big 4 (Γερμανία, Γαλλία, Ιταλία, Ισπανία) είναι λιγότερο προχωρημένοι από όταν η μετάλλαξη Δέλτα έγινε κυρίαρχη στη Βρετανία, επομένως, καθυστερήσεις στο άνοιγμα των οικονομιών θα μπορούσαν να σημειωθούν και αλλού», τονίζει ο οίκος.

9. The vaccine rollout on the continent is less advanced than when Delta took hold in the UK



Source: Our World in Data, HSBC

10. There may be pockets of vaccine hesitancy among some ethnicities



Source: The Spectator, NHS, OpenSAFELY, HSBC

Μία άλλη ανησυχία είναι ότι τα εμβολιαστικά προγράμματα πέφτουν σε «θύλακες διαταγμού», καθώς οι πληροφορίες από τη Γαλλία λένε ότι τα ραντεβού γεμίζουν δυσκολότερα, ενώ η συμμετοχή στους εμβολιασμούς ανάμεσα σε κάποιες μειονότητες της Βρετανίας είναι χαμηλή. Όμως, η μετάλλαξη Δέλτα δεν φαίνεται να προβληματίζει τις επιχειρήσεις. Ο δείκτης PMI της Ευρωζώνης άγγιξε υψηλό 15 ετών τον Ιούνιο και υποχώρησε μόνο ελαφρά στη Βρετανία. «Επομένως, οι όποιες σύντομες καθυστερήσεις στο άνοιγμα των οικονομιών δεν αναμένεται να 'βυθίσουν' την ανάκαμψη», καταλήγουν οι αναλυτές της HSBC.

Πηγή: HSBC – επεξεργασία της έκθεσης Money Review