

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



JP Morgan: Γιατί σκέφτεται να αλλάξει κατηγορία τις ελληνικές τράπεζες

Την προσθήκη των ελληνικών τραπεζών στο "γκρουπ" των CE3, των χωρών της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, μαζί με τις τράπεζες της Πολωνίας, της Τσεχίας και της Ουγγαρίας, εξετάζει η JP Morgan, όπως επισημαίνει σε σημερινή της έκθεση, κάτι που θα σημαίνει ότι η ελληνική τραπεζική κρίση έχει τελειώσει.

Σε βάση τα όσα γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, όπως εξηγεί η JP Morgan οι τέσσερις αυτές χώρες – Ελλάδα, Τσεχία, Ουγγαρία, Πολωνία– ανήκουν όλες στην Ε.Ε και είναι μικρές αγορές καθώς αποτελούν αθροιστικά μόνο το 1,1% του συνόλου των Αναδυόμενων Αγορών. Αυτή η κατηγοριοποίηση, όπως επισημαίνει, θα λειτουργήσει εάν υποτεθεί ότι η ελληνική τραπεζική κρίση τελείωσε, ενώ παραβλέπεται το γεγονός ότι η Ελλάδα είναι μέλος της ευρωζώνης.

Συγκρίνοντας τους δείκτες MSCI Πολωνίας, Τσεχίας, Ουγγαρίας και Ελλάδας, η JP Morgan επισημαίνει πως ο πολωνικός δείκτης σημειώνει ισχυρές αναθεωρήσεις των κερδών ανά μετοχή, ενώ ο ελληνικός δείκτης προσφέρει ισχυρές μερισματικές αποδόσεις.

Κοιτάζοντας τις αποτιμήσεις και τις αναθεωρήσεις κερδών, έχουμε δει ισχυρές αναθεωρήσεις στην αγορά της Πολωνίας, ειδικά στους κλάδους των χρηματοοικονομικών και της ενέργειας τους τελευταίους 1-3 μήνες, ισχυρότερες από τον μέσο όρο των αναδυόμενων αγορών, αναφέρει η JP Morgan. Ενώ και η Τσεχία και η Ουγγαρία έχουν δει θετικές αναθεωρήσεις είναι ωστόσο χαμηλότερες από τον μέσο όρο.

Advertisement

Figure 35: MSCI Greece consensus PE



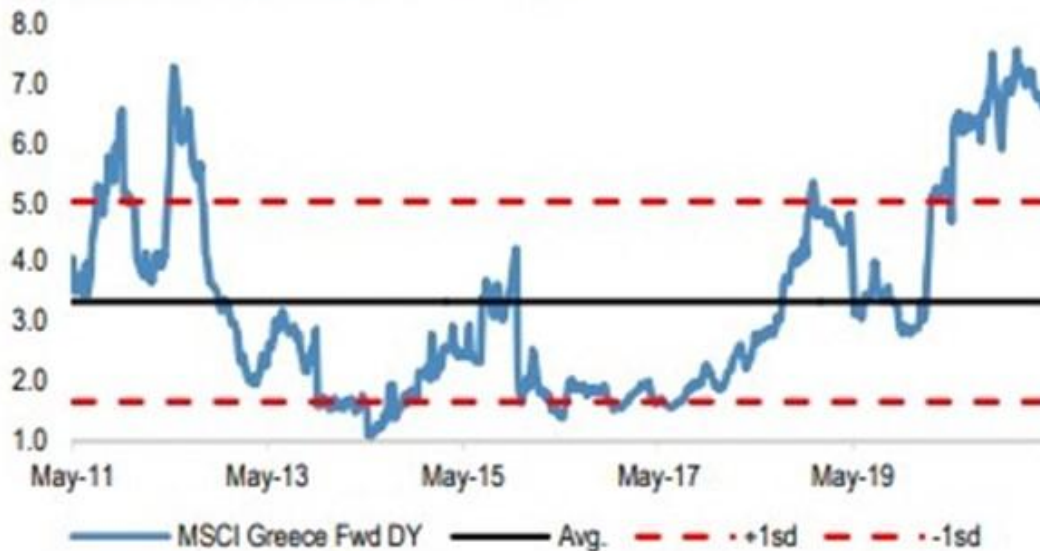
Source: J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P



Συνέχεια...

Όσον αφορά τις αποτιμήσεις, κοιτάζοντας την Ελλάδα, η αμερικάνικη τράπεζα τονίζει πως πιστεύει ότι είναι λάθος να συγκρίνει τις αποτιμήσεις ιστορικά, λόγω του πολύ άσχημου παρελθόντος με την κρίση, καθώς και των πολλαπλών ανακεφαλαιοποιήσεων τις οποίες έχουν υποστεί οι ελληνικές τράπεζες. Έτσι, καθώς ο δείκτης p/e δεν μπορεί να συγκριθεί ιστορικά και έναντι των υπόλοιπων αγορών, η JP Morgan επιλέγει να κοιτάξει τη μερισματική απόδοση η οποία για τον ελληνικό δείκτη διαμορφώνεται στο 6,9% και είναι σημαντικά ελκυστικότερη και υψηλότερη από τον μέσο όρο του περιβάλλοντος των αναδυόμενων αγορών, ο οποίος τοποθετείται στο 2,6%.

Figure 39: MSCI Greece consensus DY



Source: J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P



Σύμφωνα πάντως με τις εκτιμήσεις της JP Morgan η αύξηση των κερδών ανά μετοχή των ελληνικών εισηγμένων τοποθετείται φέτος στο 50,6% και είναι σε αρκετά υψηλά επίπεδα (έναντι 16,8% για τον MSCI Ουγγαρίας και 12,7% για τον MSCI Πολωνία). Σε ό,τι αφορά τις ελληνικές τράπεζες, τηρεί overweight στάση για τις Eurobank και Εθνική Τράπεζα, και ουδέτερη για την Πειραιώς ενώ δεν βαθμολογεί της Alpha Bank.



IOBE: Ισχυρή άνοδος του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Μάιο, σε επίπεδο προ πανδημίας

Ενισχύθηκε τον Μάιο ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα και διαμορφώθηκε στις 108,6 μονάδες, έναντι 97,9 μονάδων τον Απρίλιο.

Σύμφωνα με την έρευνα οικονομικής συγκυρίας του IOBE, πρόκειται για την υψηλότερη επίδοση των τελευταίων 14 μηνών, με το δείκτη να επανέρχεται σε επίπεδα στα οποία κυμαινόταν πριν την πανδημία. Σχεδόν σε όλους τους βασικούς τομείς της οικονομίας οι προσδοκίες βελτιώθηκαν σημαντικά, καθώς η προοπτική της "κανονικότητας" ενισχύθηκε περαιτέρω.

Παράλληλα, βελτιώθηκε σημαντικά η καταναλωτική εμπιστοσύνη, στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 14 μηνών. Σύμφωνα με το IOBE, ισχυρή ήταν η άνοδος του δείκτη οικονομικού κλίματος συνολικά στην Ευρώπη. Η άρση των περιορισμών στις μετακινήσεις, η επανεκκίνηση σε σημαντικά τμήματα της οικονομίας, η προοπτική έναρξης της τουριστικής περιόδου, έστω και αν δεν αποτυπώνεται ακόμη στη διεθνή κίνηση, καθώς και η κλιμακούμενη διαδικασία εμβολιασμού, διαμορφώνουν ένα σαφώς θετικότερο γενικό κλίμα στην χώρα, σε σύγκριση με τους προηγούμενους μήνες. Επιπλέον, δημιουργούν προσδοκίες περαιτέρω καλυτέρευσής του στην καλοκαιρινή περίοδο.

Αυτή η βελτίωση, σύμφωνα με το IOBE, δεν σημαίνει και λήξη της τρέχουσας οικονομικής κρίσης, για τουλάχιστον τέσσερις λόγους. Η ίδια η πανδημία δεν έχει ακόμη πλήρως τιθασευθεί και στην πορεία εξόδου από αυτήν, ο εφησυχασμός και δυσάρεστες εκπλήξεις μπορεί να έχουν υψηλό κόστος. Οι επιπτώσεις της νέας ύφεσης στη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων και την απασχόληση ακόμα δεν έχουν εκδηλωθεί, αφού πολλές από τις παρεμβάσεις στήριξης συνεχίζονται - το σχετικό κόστος θα φανεί πιο καθαρά σε λίγους μήνες. Η ανάγκη σταδιακής αναστροφής των μεγάλων δημοσιονομικών ελλειμμάτων θέτει την οικονομική πολιτική σε δύσκολα διλήμματα, που θα καθορίσουν τις προοπτικές ανάπτυξης μεσοπρόθεσμα. Η αποτελεσματική χρησιμοποίηση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης και άλλων ευρωπαϊκών, δεν θα γίνει αυτόματα και είναι κρίσιμη όχι μόνο για να καλύψουν μέρος του επενδυτικού κενού αλλά και να σηματοδοτήσουν συνολικά την πορεία της οικονομίας. Αναλυτικότερα:

- στη βιομηχανία, το αρνητικό ισοζύγιο των εκτιμήσεων για τις παραγγελίες και τη ζήτηση αμβλύθηκε αισθητά, οι εκτιμήσεις για τα αποθέματα αποκλιμακώθηκαν και οι θετικές προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς μήνες βελτιώθηκαν αισθητά.

- στις κατασκευές, οι αρνητικές προβλέψεις για την παραγωγή ενισχύθηκαν έντονα, ενώ παράλληλα οι προβλέψεις για την απασχόληση βελτιώθηκαν σημαντικά.

- στο λιανικό εμπόριο, οι αρνητικές εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις αμβλύνονται, με το ύψος των αποθεμάτων να παραμένει σε υψηλά για την εποχή επίπεδα, ενώ οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη των πωλήσεων υποχωρούν.

- στις υπηρεσίες, οι αρνητικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων και τη ζήτηση υποχωρούν σημαντικά, όμως οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της ζήτησης είναι ακόμα πιο θετικές

- στην καταναλωτική εμπιστοσύνη, οι αρνητικές προβλέψεις των νοικοκυριών για την οικονομική κατάσταση της χώρας αμβλύνονται σημαντικά, όπως και οι αντίστοιχες για την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους, ενώ παράλληλα βελτιώνονται οι εκτιμήσεις για μείζονες αγορές και ενισχύεται η πρόθεση για αποταμίευση.



“Σε νέα ιστορικά υψηλά ο χρυσός το 2021 λόγω πληθωρισμού”

Σε νέα ιστορικά υψηλά αναμένεται να βρεθεί η τιμή του χρυσού το 2021, σύμφωνα με τον αναλυτή της Fat Prophets David Lennox. Μέχρι στιγμής η τιμή του κίτρινου μετάλλου παρουσιάζει μεικτά πρόσημα, με την αγορά spot να σημειώνει κέρδη 0,66%, μετά την υποχώρηση του Μαρτίου στα 1.700 δολ. ανά ουγγιά. Σημειώνεται πως την ώρα που γράφονταν αυτές οι γραμμές ο χρυσός τύγγανε διαπραγμάτευσης στα 1.911 δολ. ανά ουγγιά.

Στο μεταξύ, ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ είναι στο επίκεντρο, καθώς η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα (Federal Reserves) συνεχίζει να πλημμυρίζει την αγορά με ρευστότητα. Το αυξημένο QE και τα μηδενικά επιτόκια ευνοούν το χρηματιστήριο, με αποτέλεσμα οι επενδυτές να αποφεύγουν ασφαλή επενδυτικά καταφύγια όπως αυτό του χρυσού.

Ωστόσο, η αύξηση του πληθωρισμού είναι ανησυχητικό σημάδι, και οι δρώντες στην αγορά μοιραία θα στραφούν ξανά στο πολύτιμο μέταλλο, το οποίο λειτουργεί αντισταθμιστικά έναντι των πληθωριστικών πιέσεων. Ως εκ τούτου, προβλέπεται να υπάρξει ράλι. Τέλος και σύμφωνα με τον Lennox, δύο τρόποι υπάρχουν για να συμμετάσχει κανείς στην επερχόμενη «χρυσή» bull market.

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ το Μάιο & ytd

Μετοχή	Απόδοση Μαΐου	Απόδοση από 01/01/21
BIO	-8,71%	23,26%
CENER	-6,71%	52,60%
TITC	3,63%	28,97%
ΕΕΕ	2,72%	12,79%
ΟΤΕ	4,96%	12,37%
ΑΡΑΙΓ	6,97%	10,29%
TENERG	-6,24%	-11,21%
ENTER	8,41%	33,85%
ΠΑΠ	-1,32%	-3,45%
ΙΝΤΕΡΚΟ	0,71%	10,16%
ΑΔΜΗΕ	0,00%	1,51%
ΠΛΑΘ	23,25%	59,53%
ΜΠΡΙΚ	1,02%	0,51%
ΣΑΡ	-1,12%	-5,67%
ΚΕΚΡ	-10,20%	-41,61%
ΑΒΑΞ	12,84%	79,82%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,90%	5,49%
ΟΛΥΜΠ	1,90%	5,49%
ΦΡΑΚ	-4,56%	10,00%
ΚΑΜΠ	4,53%	32,73%
ΛΟΥΛΗ	1,53%	-0,75%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-3,39%	23,10%
ΙΑΤΡ	7,55%	12,13%
ΛΥΚ	6,08%	18,49%
ΜΙΓ	-7,06%	-13,79%
ΜΥΤΙΛ	-0,71%	29,24%
ΛΑΜΔΑ	-2,82%	1,83%
ΦΛΕΞΟ	-3,91%	-8,51%
ΙΝΤΚΑ	5,24%	77,33%
ΕΥΠΙΚ	-6,02%	4,38%
ΑΛΦΑ	-16,67%	15,28%
ΑΤΤ	-15,01%	-27,18%
ΜΠΕΛΑ	2,89%	12,60%
ΕΤΕ	-0,04%	14,34%
ΠΕΙΡ	-29,59%	-92,83%
ΑΛΜΥ	6,02%	38,58%
ΕΥΡΩΒ	-2,32%	32,67%
ΕΛΠΕ	8,65%	16,30%
ΚΟΥΕΣ	17,33%	36,08%
ΠΛΑΙΣ	8,18%	12,64%
ΠΛΑΚΡ	4,22%	14,95%
ΟΤΟΕΛ	3,43%	18,30%
ΠΕΤΡΟ	12,24%	15,79%
ΕΥΔΑΠ	3,17%	27,80%
ΙΚΤΙΝ	10,45%	21,73%
ΕΛΤΟΝ	-0,89%	20,14%
ΕΧΑΕ	2,19%	7,83%
ΣΠΕΙΣ	29,12%	34,31%
ΑΣΚΟ	-1,71%	11,11%
ΟΠΑΠ	1,18%	17,81%
ΜΟΗ	5,53%	14,92%
ΟΛΘ	0,00%	12,85%
ΕΥΑΠΣ	1,22%	12,98%
ΙΝΚΑΤ	2,86%	32,84%
ΔΕΗ	-3,77%	21,94%
ΣΕΝΤΡ	4,72%	1,14%
ΟΛΠ	-0,72%	5,38%
ΚΡΙ	-1,55%	16,21%
ΠΡΟΦ	-8,46%	-6,25%
ΓΔ	-1,70%	10,61%
FTSE 25	-2,06%	11,90%
Τραπεζικός Δείκτης	-10,16%	6,40%