

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### S&P: Οι μεταρρυθμίσεις ανοίγουν τον δρόμο για την αναβάθμιση της Ελλάδας

Οι μεταρρυθμίσεις είναι το «κλειδί» για την εξέλιξη των πιστοληπτικών αξιολογήσεων στην Ευρώπη για το 2022, σημειώνει η S&P Global, με τους αναλυτές του οίκου να επισημαίνουν ότι η Ελλάδα έχει εφαρμόσει σημαντικές μεταρρυθμίσεις την τελευταία δεκαετία και θα ωφεληθεί σημαντικά από τα κονδύλια του NGEU. «Θα μπορούσαμε να αναβαθμίσουμε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας εάν οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις συνεχιστούν μαζί με την ισχυρή οικονομική ανάκαμψη και τις βελτιωμένες δημοσιονομικές επιδόσεις», τονίζουν οι αναλυτές της S&P.

Όπως γράφει το Money Review, ο οίκος αναβάθμισε τον Απρίλιο του 2021 την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας σε BB με θετικές προοπτικές, κάτι που σημαίνει ότι μία νέα αναβάθμιση σε διάστημα 6-12 μηνών είναι πιθανή.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές, θα μπορούσαν να προχωρήσουν σε αυτή την αναβάθμιση εάν η οικονομική ανάκαμψη αποδειχθεί ταχύτερη από ό,τι περιμένουν και υψηλότερη σε σχέση με άλλες χώρες της ίδιας κατηγορίας. Επίσης, τον δρόμο για τη βελτίωση του αξιόχρεου μπορεί να ανοίξει μία ουσιαστική βελτίωση των δημοσιονομικών επιδόσεων, σε συνδυασμό με μία αισθητή μείωση των κόκκινων δανείων στο τραπεζικό σύστημα.

Σύμφωνα με την S&P, η αποτελεσματική αξιοποίηση των 17,8 δισ. ευρώ των επιδοτήσεων (περίπου 10% του ΑΕΠ του 2021) και των 12,7 δισ. ευρώ των δανείων (7% του ΑΕΠ) που θα λάβει η Ελλάδα από την Ε.Ε. έως το 2026 μπορεί να θέσει σε fast-track τη δομική βελτίωση της ελληνικής οικονομίας, να συνεισφέρει στην ισχυρότερη ανάπτυξη και να ωφελήσει τις εξελίξεις στο μέτωπο του ισοζυγίου πληρωμών στο διάστημα 2021-2026.

Όμως, εάν η οικονομία επιβραδύνει περισσότερο από ό,τι περιμένει ο οίκος ή εάν υπάρξουν μεγάλες αποκλίσεις από τις δημοσιονομικές προβλέψεις, τότε οι προοπτικές της αξιολόγησης μπορεί να υποβαθμιστούν σε σταθερές. Σημειώνεται ότι οι προβλέψεις της S&P για την Ελλάδα μιλούν για ανάπτυξη 5% φέτος, 4,4% το 2023 και 4,1% το 2024, με το χρέος να υποχωρεί στο 171,3% του ΑΕΠ φέτος, στο 161,8% το 2023 και στο 152,1% το 2024.



## **UBS: Προετοιμαστείτε για το μεγάλο come back του ράλι στις αγορές – Οι τρεις λόγοι που οι μετοχές θα "τρέξουν" και πάλι**

Ο αδύναμος Ιανουάριος δεν αναμένεται να "καθορίσει" την περαιτέρω πορεία των αγορών καθώς το επόμενο διάστημα αναμένεται η μεγάλη επιστροφή του ράλι των μετοχών, σύμφωνα με την UBS, χάρη σε τρεις πολύ σημαντικούς παράγοντες, όπως τονίζει σε σημερινή της έκθεση.

Όπως γράφει και η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr .. Περιγράφοντας την πορεία των αγορών από τις αρχές του 2022, η UBS επισημαίνει ότι η νομισματική πολιτική είναι πλέον πηγή αστάθειας, αντί να την απομακρύνει από τις αγορές. Ο δείκτης S&P 500 τον Ιανουάριο κατέγραψε τη μεγαλύτερη μηνιαία πτώση από τον Μάρτιο του 2020 και τη χειρότερη επίδοσή του από τον Ιανουάριο του 2009. Ο αμερικανικός δείκτης σημείωσε συνολική απόδοση -5,2% για τον μήνα, αν και ανέκαμψε κατά 5% τις τελευταίες τρεις συνεδριάσεις. Ο παγκόσμιος δείκτης MSCI All Country World Index υποχώρησε 4,9% τον Ιανουάριο.

Η υποχώρηση των μετοχών οδηγήθηκε κυρίως από τη στροφή της Fed σε μια πιο επιθετική στάση, η οποία προκάλεσε ανησυχίες για το εάν οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής μπορούν να οδηγήσουν την οικονομία σε μια ήπια προσγείωση περιορίζοντας τον πληθωρισμό χωρίς να πνίξουν την ανάπτυξη. Οι αγορές τώρα αποτιμούν τέσσερις με πέντε αυξήσεις επιτοκίων της Fed φέτος. Η άνοδος των αποδόσεων των ομολόγων ΗΠΑ (απόδοση 10ετούς +27 μονάδες βάσης τον Ιανουάριο, απόδοση 2ετούς +43 μονάδες βάσης) επηρέασε ιδιαίτερα τις μετοχές ανάπτυξης με τον Nasdaq να σημειώνει βουτιά 9% σε μηνιαία βάση -ενώ οι μετοχές "αξίας" υπεραπέδωσαν. Ο ενεργειακός κλάδος του S&P 500 κέρδισε 19%, βοηθούμενος από το ράλι των τιμών του πετρελαίου στο υψηλότερο επίπεδο από το 2014. Οι τιμές του αργού Brent έκλεισαν τον μήνα πάνω από τα 90 δολ./βαρέλι σε ένα πλαίσιο αυξανόμενων εντάσεων μεταξύ Ρωσίας και Δύσης για την Ουκρανία.

Κατά την άποψη της ελβετικής τράπεζας, η μεταβλητότητα θα επιμείνει στις χρηματιστηριακές αγορές καθώς οι επενδυτές προσανατολίζονται στη μετάβαση από ένα περιβάλλον υψηλής ανάπτυξης και υψηλού πληθωρισμού σε ένα περιβάλλον με πιο μέτρια ανάπτυξη και πληθωρισμό το 2022. Ωστόσο πιστεύει ότι τα ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη θα υποστηρίξουν την επιστροφή του ράλι των μετοχών.

Συγκεκριμένα εκτιμά πως τρεις παράγοντες θα συμβάλλουν ώστε οι αγορές διεθνώς να τρέξουν και πάλι, ξεπερνώντας την αναταραχή που έχει προκαλέσει η νομισματική πολιτική και όχι μόνο:

1. Η οικονομική ανάπτυξη και η αύξηση των κερδών θα πρέπει να αντισταθμίσουν και με το παραπάνω τον αρνητικό αντίκτυπο της σύσφιξης της πολιτικής της Fed. Στη συνέντευξη Τύπου μετά τη συνεδρίαση της FOMC τον Ιανουάριο, ο πρόεδρος της Fed Jerome Powell ανέφερε ότι βλέπει "αρκετό περιθώριο" για να αυξήσει τα επιτόκια χωρίς να βλάψει την αγορά εργασίας.

Συνέχεια..

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της UBS, το μέγεθος των αυξήσεων των επιτοκίων τις οποίες τιμολογεί η αγορά δεν θα εκτροχιάσει την οικονομική ανάπτυξη, αλλά θα αποδειχθεί επαρκής για τον περιορισμό του πληθωρισμού. "Εάν έχουμε δίκιο σε αυτήν μας την πρόβλεψη, το επιτόκιο federal funds rate θα κλείσει το έτος στο 1–1,25%, ένα ακόμα χαμηλό επίπεδο και πολύ κάτω από την τρέχουσα εκτίμηση της Fed για επιτόκιο πολιτικής στο 2,5%", επισημαίνει. Αυτό, όπως εξηγεί, θα στηρίζει την οικονομική ανάπτυξη, η οποία έχει ήδη δρομολογηθεί να βελτιωθεί καθώς περνά το κύμα της Όμικρον, και θα της επιτρέψει να παραμείνει πάνω από την τάση κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Η UBS προβλέπει κέρδη ανά μετοχή στον S&P 500 ύψους 235 δολ. το 2022 (αύξηση 12% από το 2021) και έτσι διατηρεί τον στόχο για τον S&P 500 στις 5.100 μονάδες στο τέλος του έτους. Επιπλέον, στο εξής αναμένει μόνο μια μέτρια άνοδο των αποδόσεων των ομολόγων, με την απόδοση του 10ετούς των ΗΠΑ να φτάνει στο 2% έως τον Ιούνιο και στο 2,1% μέχρι το τέλος του έτους.

2. Τα εταιρικά κέρδη δείχνουν ανθεκτικότητα. Οι ανακοινώσεις οικονομικών αποτελεσμάτων τέταρτου τριμήνου των εισηγμένων στον S&P 500 βρίσκονται τώρα στα μισά του δρόμου, και ενώ τα αποτελέσματα και το guidance των διοικήσεων δεν είναι τόσο ισχυρά όσο τα τελευταία τρίμηνα, περίπου το 75% των εταιρειών ξεπερνούν τις εκτιμήσεις των αναλυτών για τις πωλήσεις και τα κέρδη των αναλυτών. Επιπλέον, οι μελλοντικές εκτιμήσεις διατηρούνται αρκετά καλά παρά τον αντίκτυπο που έχει το κύμα της Όμικρον στη ζήτηση και στις επιχειρηματικές δραστηριότητες.

3. Τέλος, το βασικό σενάριο της UBS παραμένει ότι θα υπάρξει διπλωματική λύση στην κρίση Ρωσίας-Ουκρανίας. Βλέπει μια σημαντική στρατιωτική κλιμάκωση ως απίθανη λόγω του ανθρώπινου και οικονομικού κόστους από όλες τις πλευρές. Οι κυρώσεις θα είχαν αρνητικές συνέπειες για το βιοτικό επίπεδο του πληθυσμού της Ρωσίας, ενώ η ενσωμάτωσή της στις παγκόσμιες αγορές ενέργειας σημαίνει ότι σημαντικές κυρώσεις θα είχαν αρνητικές επιπτώσεις για τις δυτικές οικονομίες. Μια λύση διαρκείας είναι πιθανό να χρειαστεί χρόνο για να επιτευχθεί, και οι εντάσεις είναι πιθανές στην πορεία, αλλά τελικά η ελβετική τράπεζα πιστεύει ότι το οικονομικό συμφέρον και η λογική θα οδηγήσει όλες τις πλευρές να σταματήσουν την άμεση στρατιωτική δράση. Εκτός αυτού, ιστορικά, οι γεωπολιτικοί κραδασμοί είχαν μόνο σύντομο αντίκτυπο στις αγορές.

Έτσι, όπως καταλήγει η UBS, παρά τον αδύναμο Ιανουάριο, τοποθετείται για περαιτέρω ανοδική πορεία στις μετοχές και διατηρεί την προτίμησή της για τις κυκλικές μετοχές με κάποια έκθεση στις αμυντικές. Προτιμά τους κλάδους που θα ωφεληθούν από την παγκόσμια ανάπτυξη —όπως η αγορά μετοχών της Ευρωζώνης, οι ενεργειακές μετοχές και τα εμπορεύματα— και συνιστά στους επενδυτές να προετοιμάσουν χαρτοφυλάκια για την αύξηση των επιτοκίων, για παράδειγμα, προσθέτοντας έκθεση σε τραπεζικές μετοχές.

Οι επενδυτές μπορούν επίσης να εξετάσουν το ενδεχόμενο να χρησιμοποιήσουν την πρόσφατη αστάθεια στον κλάδο της τεχνολογία για να αναζητήσουν έκθεση σε κλάδους όπως η τεχνητή νοημοσύνη, το big data και η ασφάλεια στον κυβερνοχώρο – (artificial intelligence, big data, and cybersecurity, τα "ABC της τεχνολογίας". Στην αγορά συναλλάγματος, αναμένει ότι το δολάριο ΗΠΑ θα ενισχυθεί περαιτέρω φέτος, καθώς η Fed αυστηροποιεί την πολιτική πριν από άλλες μεγάλες κεντρικές τράπεζες, όπως η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ή η Εθνική Τράπεζα της Ελβετίας.



## **Mytilineos: Κατασκευάζει το μεγαλύτερο data center στην Ελλάδα**

Την κατασκευή του μεγαλύτερου data center στην Ελλάδα, αναλαμβάνει η Mytilineos μέσω του Τομέα Έργων Βιώσιμης Ανάπτυξης

Το Athens-3 (ATH3), όπως θα ονομάζεται, θα είναι το νέο, υπερσύγχρονο data center της Lamda Hellix, A Digital Realty Company, στις εγκαταστάσεις της εταιρείας στο Κορωπί, σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση.

Το εν λόγω έργο έρχεται να προστεθεί στα ήδη υπάρχοντα Athens-1 & Athens-2 (ATH1 & ATH2), θα είναι το μεγαλύτερο data center στην Ελλάδα, καλύπτοντας μια έκταση κτηριακών εγκαταστάσεων 8.600 τ.μ., ενώ θα κατασκευαστεί σύμφωνα με τα Tier III standards και θα πιστοποιηθεί κατά LEED.

Παράλληλα, το ATH-3 θα μπορεί να τροφοδοτείται κατά 100% με «πράσινη» ενέργεια, ελαχιστοποιώντας το περιβαλλοντικό αποτύπωμα της εν λόγω επένδυσης.

Η δυναμικότητά του θα φτάνει τα 6,8MW, ενώ η πρώτη φάση των εργασιών αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Δεκέμβριο του 2022.

Ο Τομέας Έργων Βιώσιμης Ανάπτυξης της Mytilineos συνεχίζει να αναπτύσσεται δυναμικά σε αγορές με υψηλές απαιτήσεις στην εκτέλεση πολύπλοκων τεχνικών έργων, κεφαλαιοποιώντας την 20ετή εμπειρία σε παρόμοια έργα.

Η συνεργασία με την Digital Realty, μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες στην αγορά των data centers με πάνω από 290 εγκαταστάσεις σε 26 χώρες, αναδεικνύει μια νέα δυναμική και έρχεται να προστεθεί σε ένα συνεχώς αυξανόμενο portfolio έργων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

## Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ τον Ιανουάριο 2022

Μετοχή	Κλείσιμο 31/01/21	Απόδοση Ιανουαρίου
ΒΙΟ	4,780	4,14%
CENER	3,790	22,26%
ΤΙΤΣ	13,900	3,89%
ΕΕΕ	29,700	-1,85%
ΟΤΕ	17,265	6,21%
ΑΡΑΙΓ	5,490	14,26%
ΤΕΝΕΡΓ	12,940	-4,71%
ΠΡΕΜΙΑ	1,590	-1,85%
ΕΠΣΙΛ	5,000	-3,47%
ΕΝΤΕΡ	5,620	2,18%
ΠΑΠ	2,660	13,68%
ΑΔΜΗΕ	2,510	3,93%
ΠΛΑΘ	6,280	-8,85%
ΜΠΡΙΚ	2,180	-0,46%
ΣΑΡ	8,800	-1,12%
ΚΕΚΡ	1,904	2,92%
ΑΒΑΞ	0,984	-4,09%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,250	-3,77%
ΟΛΥΜΠ	1,748	8,30%
ΕΛΣΤΡ	2,420	3,42%
ΦΡΑΚ	4,285	11,30%
ΚΑΜΠ	2,120	-9,79%
ΛΟΥΛΗ	2,440	5,17%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	9,220	-3,05%
ΙΑΤΡ	1,740	2,96%
ΜΙΓ	0,033	14,78%
ΜΥΤΙΛ	15,180	0,33%
ΛΑΜΔΑ	7,020	1,67%
ΙΝΤΚΑ	1,720	0,00%
ΕΛΧΑ	1,924	4,00%
ΕΥΠΙΚ	5,880	17,13%
ΑΛΦΑ	1,330	23,49%
ΜΠΕΛΑ	13,200	4,76%
ΕΤΕ	3,490	19,03%
ΠΕΙΡ	1,490	15,50%
ΑΛΜΥ	2,120	3,92%
ΕΥΡΩΒ	1,002	12,41%
ΕΛΠΕ	6,590	5,95%
ΚΟΥΕΣ	19,420	3,63%
ΠΛΑΙΣ	3,980	-0,50%
ΠΛΑΚΡ	18,000	1,12%
ΟΤΟΕΛ	9,610	6,31%
ΠΕΤΡΟ	7,100	-6,58%
ΕΥΔΑΠ	7,700	-1,41%
ΒΥΤΕ	3,630	26,92%
ΙΚΤΙΝ	0,750	1,35%
ΕΛΤΟΝ	1,760	-3,83%
ΕΧΑΕ	3,910	5,39%
ΣΠΕΙΣ	9,700	2,11%
ΟΠΑΠ	13,180	5,69%
ΜΟΗ	14,220	3,42%
ΟΛΘ	25,500	1,59%
ΕΥΑΠΣ	4,640	-0,22%
ΙΝΚΑΤ	2,050	-6,82%
ΔΕΗ	8,620	-8,30%
ΟΛΠ	17,300	0,46%
ΚΡΙ	8,320	-2,12%
ΙΝΤΕΚ	3,680	2,22%
ΠΡΟΦ	6,700	11,67%
ΜΟΤΟ	2,250	22,62%
ΓΔ	936,770	4,86%
FTSE 25	2.274,170	5,83%
Τραπεζικός Δείκτης	677,930	17,92%