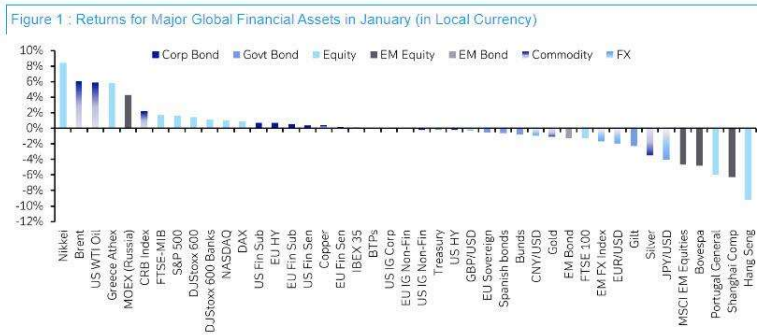


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Χρηματιστήριο Αθηνών: Στο top 5 των αποδόσεων παγκοσμίως και τον Ιανουάριο

Μετά από ένα εντυπωσιακό 2023, κατά το οποίο το χρηματιστήριο Αθηνών βρισκόταν αρκετούς μήνες στην πρώτη θέση των αποδόσεων παγκοσμίως, ο πρώτος μήνας του 2024 δεν ήταν διαφορετικός. Η ελληνική αγορά διατήρησε τη θέση της στο top 5 των αποδόσεων, μια εξαιρετική επίδοση, αν αναλογιστεί κανείς πόσες αγορές συγκρίνονται, αφού έκλεισε το μήνα με κέρδη 5,74%.



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

Όπως εξηγεί η Deutsche Bank, η οποία συγκεντρώνει και τα στοιχεία μηνιαίως, παρά το γεγονός ότι ο S&P έφτασε σε ιστορικά υψηλά προς το τέλος του μήνα, ο Ιανουάριος ήταν ένας μεικτός μήνας όσον αφορά τις αγορές, επειδή τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παρουσίασαν μια αρκετά αποκλίνουσα απόδοση.

Από τη μία πλευρά, τα οικονομικά στοιχεία συνέχισαν να εκπλήσσουν ανοδικά ως επί το πλείστον, πράγμα που σήμαινε ότι οι μετοχές συνέχισαν τα κέρδη τους από τα τέλη του 2023 και ο S&P 500 έφτασε σε νέο υψηλό όλων των εποχών. Ωστόσο, οι γεωπολιτικές ανησυχίες εξακολουθούν να υφίστανται, ιδίως λόγω των επιθέσεων από τους αντάρτες Χούτι σε εμπορικές θαλάσσιες μεταφορές στην Ερυθρά Θάλασσα. Και τα κρατικά ομόλογα έχασαν επίσης έδαφος καθώς οι επενδυτές μείωσαν τις προσδοκίες τους για τις πιθανότητες μείωσης των επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών το 1ο τρίμηνο.

Συνέχεια..

Τι συνέβη τον Ιανουάριο

Τον Ιανουάριο σημειώθηκαν αρκετές εξελίξεις για τις αγορές, αλλά μια σημαντική ήταν ότι οι ελπίδες για μια ήπια προσγείωση της αμερικανικής οικονομίας συνεχίστηκαν, πράγμα που σήμαινε ότι τα περιουσιακά στοιχεία κινδύνου διατήρησαν τη δυναμική τους από τον Νοέμβριο και τον Δεκέμβριο.

Για παράδειγμα, τα στοιχεία των ΗΠΑ εξέπληξαν για άλλη μια φορά ανοδικά, με την ανάπτυξη του τέταρτου τριμήνου να τρέχει με ετήσιο ρυθμό +3,3%, ενώ το ποσοστό ανεργίας παρέμεινε στο 3,7% τον Δεκέμβριο. Αυτό επαναλήφθηκε και σε διάφορες έρευνες, με τον δείκτη καταναλωτικού κλίματος του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν να αυξάνεται σε υψηλό δυόμισι ετών τον Ιανουάριο.

Ομοίως στη ζώνη του ευρώ, αν και η ανάπτυξη ήταν πιο αδύναμη, η οικονομία απέφυγε απροσδόκητα μια τεχνική ύφεση το τέταρτο τρίμηνο, καθώς το ΑΕΠ παρέμεινε αμετάβλητο, αντί να συρρικνωθεί κατά -0,1% όπως αναμενόταν, αναφέρει η Deutsche Bank.

Ενίσχυση

Αυτή η θετική δυναμική βοήθησε τις παγκόσμιες μετοχές να ενισχυθούν ως επί το πλείστον, με τον S&P 500 (+1,7%) και τον ευρωπαϊκό STOXX 600 (+1,5%) να σημειώνουν τρίτη συνεχόμενη μηνιαία άνοδο. Επιπλέον, οι μετοχές των περιφερειακών τραπεζών έχασαν έδαφος αφού η NY Community Bancorp ανέφερε ζημία στις 31 Ιανουαρίου μετά την αύξηση των αναμενόμενων ζημιών από δάνεια σε εμπορικά ακίνητα. Επιπλέον, οι κινεζικές μετοχές δεν συμμετείχαν στα ευρύτερα κέρδη εν μέσω ανησυχιών για τις οικονομικές προοπτικές, με τον CSI 300 (-6,3%) να χάνει έδαφος για 6ο συνεχόμενο μήνα και να κλείνει σε χαμηλό 5ετίας.

Ένας άλλος σημαντικός καταλύτης ήταν η γεωπολιτική, καθώς τα χτυπήματα των ανταρτών Χούτι στην εμπορική ναυτιλία στην Ερυθρά Θάλασσα οδήγησαν σε σημαντική διακοπή της εφοδιαστικής αλυσίδας. Και με τη σειρά τους, οι ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο απάντησαν με αεροπορικές επιδρομές κατά των ανταρτών. Σε αυτό το πλαίσιο, οι τιμές του πετρελαίου αυξήθηκαν και πάλι τον Ιανουάριο μετά από τρεις μηνιαίες μειώσεις, με το αργό Brent να αυξάνεται +6,1% στα 81,71 δολάρια/βαρέλι.

Ομόλογα

Εν τω μεταξύ, τα κρατικά ομόλογα δυσκολεύτηκαν επίσης καθώς αξιωματούχοι των κεντρικών τραπεζών απώθησαν την προοπτική περικοπών επιτοκίων στο πρώτο τρίμηνο. Για παράδειγμα, μια μείωση επιτοκίων από τη Fed μέχρι τον Μάρτιο είχε πλήρως τιμολογηθεί στα τέλη του 2023, αλλά μειώθηκε σε πιθανότητα μόλις 35% μέχρι το τέλος του μήνα.

Ομοίως στην ΕΚΤ, η πιθανότητα περικοπής μέχρι τον Μάρτιο μειώθηκε από 65% σε 23% κατά τη διάρκεια του Ιανουαρίου. Έτσι, οι επενδυτές εξακολουθούν να αναμένουν ότι οι μειώσεις επιτοκίων θα γίνουν αρκετά σύντομα, αλλά όχι το πρώτο τρίμηνο.



Bloomberg: Το IPO του «Ελ. Βενιζέλος» νέα απόδειξη ότι η Ελλάδα επανήλθε

Τρανή απόδειξη της «επιστροφής» της χώρας στον διεθνή οικονομικό χάρτη χαρακτηρίζει το Bloomberg την εισαγωγή του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών στο Χρηματιστήριο, που πρόκειται για το μεγαλύτερο IPO στην ελληνική αγορά εδώ και τουλάχιστον 2 δεκαετίες.

Όπως ανακοινώθηκε και επίσημα σήμερα το πρωί, οι προσφορές για το 30% του ΔΑΑ που κατείχε το ΓΑΠΠΕΔ ανήλθαν στα 8 δισ. ευρώ, υπερκαλύπτοντας την προσφορά κατά 12 φορές. Η Αθήνα διασφάλισε τα 784,7 εκατ. ευρώ μόλις μερικές ώρες μετά το άνοιγμα του βιβλίου προσφορών, ενώ η τιμή διάθεσης τελικά διαμορφώθηκε στο ανώτατο όριο του εύρους στα 8,2 ευρώ.

Η εισαγωγή του ΔΑΑ συνέβη την ίδια εβδομάδα με την επιτυχία του νέου 10ετούς ομολόγου, μέσω του οποίου η Αθήνα προσείλκυσε προσφορές-ρεκόρ ύψους 35 εκατ. ευρώ. Παράλληλα, η ελληνική οικονομία υπεραπέδωσε έναντι των ευρωπαϊκών χωρών το 2023, αφήνοντας στο μακρινό παρελθόν τις μνήμες της κρίσης, όπως σημειώνει το Bloomberg, αναφερόμενο στην ανάκτηση της επενδυτικής εμπιστοσύνης.

Τουρισμός

Το IPO του ΔΑΑ, το σημαντικότερο από το 2000, θα βοηθήσει το μεγαλύτερο αεροδρόμιο της χώρας να επεκταθεί περαιτέρω, ενόσω οι τουριστικές αφίξεις ήδη αναρριχώνται σε νέα ρεκόρ μαζί με τις ταξιδιωτικές εισπράξεις.

Υπενθυμίζεται ότι η εταιρεία σκοπεύει να υλοποιήσει επέκταση των εγκαταστάσεων της σε τρεις φάσεις, βάσει προσυμφωνημένου χωροταξικού σχεδίου, που έχει ως στόχο την αύξηση της χωρητικότητας των τερματικών σταθμών σε 50 εκατ. επιβάτες ετησίως έως το 2046. Στο πλαίσιο αυτό, θα γίνει επέκταση του κεντρικού τέρμιναλ, ένας νέος διάδρομος στάθμευσης 32 αεροσκαφών, ένα νέο τέρμιναλ για VIP και μια πολυώροφη εγκατάσταση στάθμευσης οχημάτων.

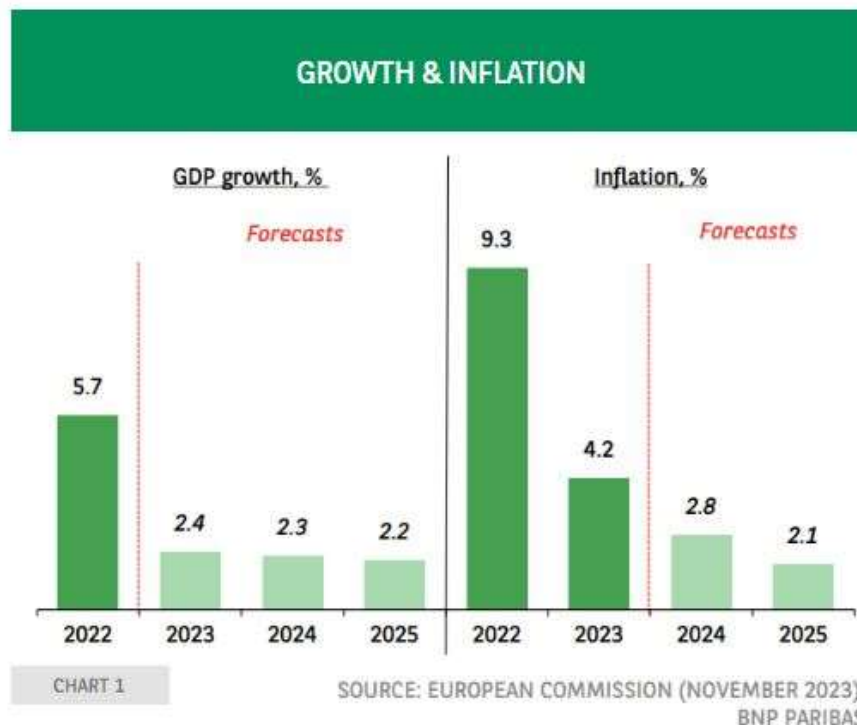
Πηγή: Bloomberg

BNP Paribas: Η ελληνική ανάκαμψη συνεχίζεται – Καμπανάκι για τα ακίνητα

Η Ελλάδα αναμένεται να εμφανίσει και νέα οικονομική ανάπτυξη το 2024, έστω και εάν η δραστηριότητα έδειξε σημάδια επιβράδυνσης κατά το δεύτερο μισό του 2023, προβλέπει η BNP Paribas. Η απότομη μείωση της ανεργίας, η δραστική βελτίωση των δημόσιων οικονομικών και η μείωση των χρεών –κρατικών και ιδιωτικών- μαρτυρούν ότι η ανάκαμψη της Ελλάδας είναι ισχυρή, σημειώνουν οι αναλυτές του γαλλικού επενδυτικού οίκου. Όμως, προειδοποιούν ότι η ανάκαμψη αυτή αντιμετωπίζει ρίσκα, όπως το μεγάλο ράλι των ακινήτων και σε πιο μακροπρόθεσμο ορίζοντα, τις ακόμα χαμηλές επενδύσεις και τις εξελίξεις στο μέτωπο του δημογραφικού.

Όπως σημειώνει η BNP Paribas, η Ελλάδα έχει αντιμετωπίσει τα αλληπάλληλα σοκ των τελευταίων ετών αρκετά καλά, ενώ η ανάκαμψη μετά την πανδημία επέτρεψε στην κυβέρνηση να συνδυάσει την οικονομική ανάπτυξη με την δημοσιονομική προσαρμογή. Έτσι, το τρίτο τρίμηνο του 2023, το πραγματικό ΑΕΠ ήταν τουλάχιστον 6% υψηλότερα από τα προ-πανδημίας επίπεδα (δ' τρίμηνο του 2019), την ώρα που το αντίστοιχο ποσοστό στην Ευρωζώνη είναι μόνο 3%.

Παρά την επιβράδυνση της ανάπτυξης το τρίτο τρίμηνο, ο οίκος εκτιμά ότι η οικονομική δραστηριότητα του 2024 θα ωφεληθεί από την ανάκαμψη της αγοράς εργασίας και την μείωση του πληθωρισμού. Επομένως, οι βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες τάσεις της χαρακτηρίζονται ενθαρρυντικές, με την BNP Paribas να σημειώνει ότι η ανάπτυξη θα ξεπεράσει το 2% το 2024.



Συνέχεια...

Τα ρίσκα

Πρώτος από τους κινδύνους τους οποίους εντοπίζει ο οίκος είναι το ράλι των ακινήτων, καθώς σημειώνει ότι έπειτα από μία μακρά περίοδο διόρθωσης, η οποία κράτησε σχεδόν οκτώ χρόνια, οι τιμές των ακινήτων κινούνται απότομα ανοδικά, κάτι που ούτε η αύξηση των επιτοκίων δεν εμπόδισε μέσα στο 2023.

Μάλιστα, συνέβη μάλλον το αντίθετο, καθώς η αύξηση στις τιμές των κατοικιών στην Ελλάδα είναι τώρα η υψηλότερη στην Ευρωζώνη, στο 12% σε ετήσια βάση κατά το τρίτο τρίμηνο του 2023. Στην Αθήνα, όπου η αύξηση των τιμών ξεπερνά όλες τις άλλες ευρωπαϊκές πρωτεύουσες, η μέση τιμή βρίσκεται μόλις 3% χαμηλότερα από το ιστορικό υψηλό του 2008.

Σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, οι προοπτικές της ελληνικής οικονομίας επισκιάζονται από τις μη ευνοϊκές τάσεις του δημογραφικού, την στασιμότητα του πληθυσμού σε ηλικία εργασίας και τον σχετικά χαμηλό ρυθμό των επενδύσεων σε σχέση με τις άλλες χώρες της Ευρωζώνης.

Το κατά κεφαλήν ΑΕΠ είναι ακόμα πολύ χαμηλότερο από ό,τι ήταν αμέσως πριν από την κρίση του 2008 (σχεδόν 17% χαμηλότερα από τα επίπεδα του 2007) και το χάσμα με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, το οποίο διευρύνθηκε κατά την κρίση χρέους, περιορίστηκε μόνο λίγο το 2021 και το 2022.

Η δημοσιονομική προσαρμογή παραμένει προτεραιότητα

Σύμφωνα με την BNP Paribas, η βελτίωση των δημόσιων οικονομικών έχει υπάρξει χωρίς αμφιβολία μία από τις πιο αξιοσημείωτες δυναμικές στην Ελλάδα, καθώς το πρωτογενές ισοζύγιο πήγε από έλλειμμα ίσο με το 10% του ΑΕΠ στο αποκορύφωμα της κρίσης, σε πλεόνασμα 0,1% το 2022, το οποίο εκτιμάται ότι διευρύνθηκε το 2023.

Έτσι, παρά την αύξηση των επιτοκίων, η ανάκαμψη στα δημόσια οικονομικά μειώνει σημαντικά το δημόσιο χρέος το 2023, με τους αναλυτές να σημειώνουν ότι αυτό διαμορφώθηκε στο 167% του ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του 2023 και αναμένεται να μειωθεί και άλλο το 2024, με τη βοήθεια των θετικών προοπτικών ανάπτυξης.

Τα μέτρα της κυβέρνησης «κερδίζουν» τις αγορές

Αφότου η κυβέρνηση Μητσοτάκη βγήκε ενισχυμένη από τις εκλογές του καλοκαιριού, σκοπεύει να συνεχίσει το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων για να μειώσει το χρέος, με τη σταδιακή αποεπένδυση και από τις τράπεζες. «Όλα αυτά τα μέτρα, που στοχεύουν στην εξισορρόπηση των δημόσιων οικονομικών και την απελευθέρωση της οικονομίας, έχουν καθησυχάσει τις αγορές και έχουν μειώσει το risk premium των ελληνικών κρατικών ομολόγων», σημειώνουν οι αναλυτές του οίκου, επισημαίνοντας ότι οι αποδόσεις των 10ετών έχουν πέσει κάτω από τις αντίστοιχες των ιταλικών ομολόγων και το spread έναντι των γερμανικών bunds έχει περιοριστεί μόλις στις 100 μονάδες βάσης.