

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

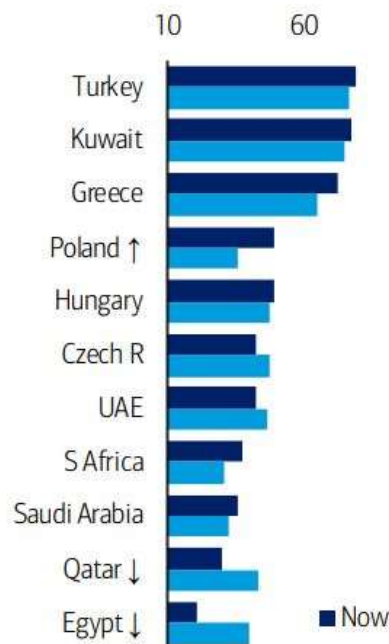


BoFA: Αγοράστε όταν πέσουν οι αγορές – 3η ανάμεσα στις επιλογές το ΧΑ

Αισιόδοξη (bullish) παραμένει η Bank of America για τις αγορές της κατηγορίας EEMEA (Αναδυόμενη Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Αφρική) το 2023, εκτιμώντας ότι τα συγκεκριμένα χρηματιστήρια θα είναι ο καλύτερος τρόπος για να τοποθετηθεί κάποιος για τη στροφή στα επιτόκια. Παρόλα αυτά, ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) προβλέπει διακυμάνσεις και συστήνει στους πελάτες του να αγοράσουν στην πτώση –όταν αυτή έρθει. Κορυφαία επιλογή του στην κατηγορία είναι το χρηματιστήριο της Τουρκίας, με το Κουβέιτ και την Ελλάδα να ακολουθούν.

Exhibit 1: EEMEA markets

Top-down ranking of markets (100 = best, 0 = worst)



Source: BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια...

Όπως εξηγούν οι αναλυτές της Bank of America, είναι δομικά αισιόδοξοι για τις αναδυόμενες αγορές (στις οποίες, υπενθυμίζεται, ανήκει ακόμα το ΧΑ), λόγω του ανοίγματος της Κίνας, των χαμηλών επενδυτικών θέσεων και της εκτίμησης ότι τελικά, τα αμερικανικά επιτόκια θα κορυφώσουν.

Ωστόσο, ο οίκος περιμένει μεταβλητότητα, καθώς η πρόβλεψή του μιλά για sell off στις ανεπτυγμένες αγορές τα επόμενα 1-2 τρίμηνα και οι αποδόσεις του 10ετούς αμερικανικού ομολόγου δοκιμάζουν τα υψηλά του Οκτωβρίου.

Παρά την αβεβαιότητα γύρω από τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, οι επενδυτές εξακολουθούν να ρίχνουν κεφάλαια στα χρηματιστήρια EEMEA, σημειώνει η Bank of America, καθώς οι εισροές συνεχίζονται σχεδόν χωρίς διακοπή από τις αρχές του έτους και είχαν επιταχυνθεί προς τα τέλη του Φεβρουαρίου.

Greece

Exhibit 88: MSCI Greece (exl banks) 12 m fwd P/E
Below historical average

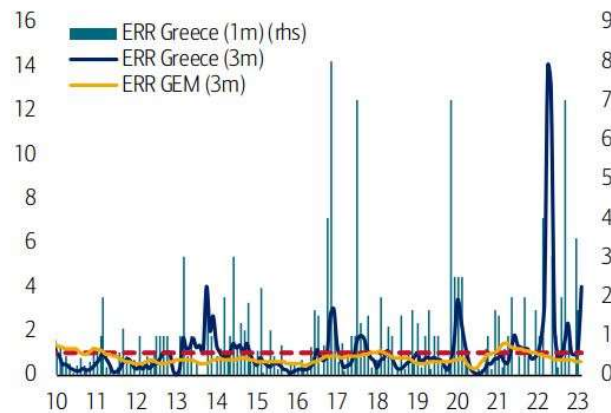


Source: DataStream, IBES, BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

«Αυτό στηρίζει την θετική μας άποψη για τις μετοχές EEMEA φέτος» τονίζουν οι αναλυτές, εκτιμώντας ότι οι αγορές αυτές είναι ο καλύτερος τρόπος για να ποντάρει κανείς στο γύρισμα των αμερικανικών επιτοκίων.

Exhibit 93: Greece's 3m earnings revision ratio
Moving up



Source: DataStream, IBES, BofA Global Research

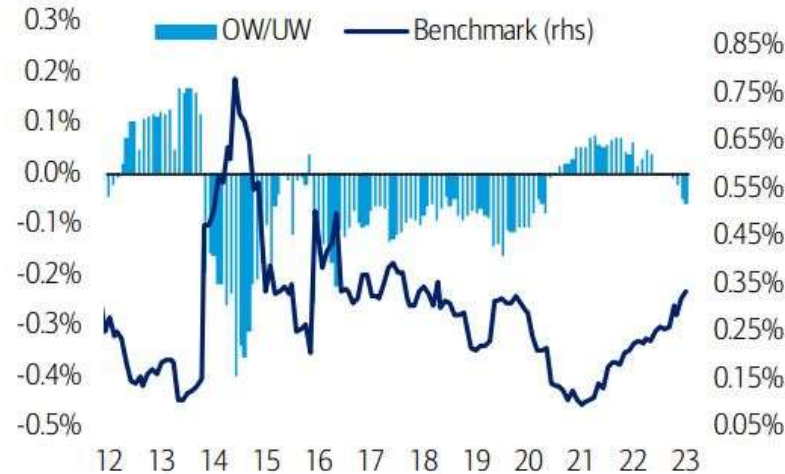
BofA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια....

Πρώτη επιλογή της BofA στην περιοχή είναι η Τουρκία. Οι αναλυτές αναγνωρίζουν τους δυσμενείς παράγοντες, όμως περιμένουν μία σημαντική υποτίμηση της λίρας. Το Κατάρ και η Αίγυπτος βρίσκονται στις τελευταίες θέσεις, λόγω των υψηλών αποτιμήσεων και του ασθενέστερου momentum στα εταιρικά κέρδη.

Exhibit 92: GEM fund positioning in Greece (asset-weighted)

At par



For end of Jan data (reported on 25 February), the EPFR sample is based on 140 active Global EM (GEM) funds with an MSCI EM benchmark, with US\$130bn AUM, out of a total of 1090 funds with US\$1026.1AUM. **Source:** EPFR, DataStream, BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Η Ελλάδα βρίσκεται τρίτη ανάμεσα στις επιλογές και μάλιστα έχει γίνει ελαφρώς πιο ελκυστική τον τελευταίο μήνα. Η BofA σημειώνει ότι οι ελληνικές μετοχές εμφανίζουν το χαμηλότερο forward P/E στην κατηγορία.

Στο top20 των μετοχών στις αγορές EEMEA, με βάση 6 κριτήρια που χρησιμοποιεί η BofA, συγκαταλέγεται η Mytilineos.

Exhibit 13: Top 20 stocks ranked by 6 screening factors

New names in our screen: Pekao S.A., Remgro, Turkcell, Old Mutual Limited, Erste Bank, Isbank, Ford Otosan, PKO BP, Woolworths Holding

Company	Country	Sector	Current valuations (10%)	Valuations vs history (10%)	Earnings growth (20%)	Price/EPS momentum (20%)	DY (20%)	GEM funds positioning upside (20%)	Weighted average of ranks
Anadolu Efes	Turkiye	Cons. S.	94	94	99	76	100	84	90.6
Tofas	Turkiye	Cons. D.	61	37	96	92	95	78	82
Sabanci Holding	Turkiye	Financials	93	84	78	73	85	67	78.3
Sasol Limited	SAfrica	Materials	96	93	68	38	97	93	78.1
ICI	Turkiye	Cons. S.	59	89	97	65	76	78	78
Alpsa Group**	SAfrica	Financials	87	68	42	60	93	98	74.1
Pekao S.A.	Poland	Financials	84	97	84	80	97	18	73.9
MYTILINEOS	Greece	Industrials	87	58	94	99	76	28	73.9
Emirates NBD	UAE	Financials	80	38	68	58	85	96	73.2
ABU DHABI ISLAMIC BANK	UAE	Financials	44	16	84	77	79	92	72.4
Remgro	SAfrica	Financials	67	53	86	63	55	97	72.2
Santander Bank Polska	Poland	Financials	48	90	85	78	84	44	72
Turkcell	Turkiye	Comm. Svcs.	63	80	89	91	92	14	71.5
Old Mutual Limited	SAfrica	Financials	99	75	24	64	98	84	71.4
Erste Bank**	CEE	Financials	88	71	37	91	64	78	69.9
Exaro	SAfrica	Energy	93	87	63	36	87	69	69
Isbank	Turkiye	Financials	96	81	77	89	34	55	68.7
Ford Otosan	Turkiye	Cons. D.	48	46	98	82	72	34	66.6
PKO BP	Poland	Financials	82	92	55	78	95	13	65.6
Woolworths Holding**	SAfrica	Cons. D.	38	15	70	90	66	75	65.5

GEM funds stock-level positioning: data with an average lag of 3 months, others as of Jan. Numbers in brackets show weights we have allocated to each factor: 100=best, 0=worst. **Stocks with resilient dividends, see more in Exhibit 89. This screen is not a recommended list either individually or as a group of stocks and may not be consistent with our fundamental view. Investors should consider the fundamentals of the companies and their own individual circumstances/objectives before making any investment decision. **Source:** IBES, Datastream, Bloomberg consensus. For non-covered companies, BofA Global Research.

BofA GLOBAL RESEARCH



Τράπεζες: Ρεκόρ 10ετίας στις προθεσμιακές

Τις υψηλότερες καθαρές μηνιαίες εισροές από το Φεβρουάριο του 2013 κατέγραψε η αγορά των προθεσμιακών καταθέσεων τον Ιανουάριο, σε συνέχεια του πρώτου κύκλου αναπροσαρμογών στα επιτόκια από τις τράπεζες στα τέλη του 2022.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδας, τα υπόλοιπα των προϊόντων προσημομημένης διάρκειας που αφορούν αποκλειστικά φυσικά πρόσωπα, ενισχύθηκαν την υπό εξέταση περίοδο κατά περίπου 1,1 δισ. ευρώ.

Είχε προηγηθεί το Δεκέμβριο το σπάσιμο του αρνητικού σερί που έτρεχε από τον Αύγουστο του 2019, ως προς τις μηνιαίες μεταβολές των σχετικών μεγεθών.

Όπως γράφει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος, σύμφωνα με τραπεζικές πηγές ανάλογες τάσεις επικράτησαν και τον περασμένο μήνα, καθώς ο προ 2 – 3 εβδομάδων νέος κύκλος αυξήσεων στις αποδόσεις από όλες τις τράπεζες, μικρές και μεγάλες, ενίσχυσε περαιτέρω τη ζήτηση για το συγκεκριμένο μέσο αποταμίευσης.

Οι ίδιοι κύκλοι αναφέρουν ότι «μετά από πενταετία χαμηλών πτήσεων στα επιτόκια, οι καταθέτες διψούν για προγράμματα που μπορούν να τους εξασφαλίσουν ένα σίγουρο εισόδημα, χωρίς ρίσκο για το αρχικό τους κεφάλαιο».

Στο πλαίσιο αυτό, από το χαμηλό των 23,5 δισ. ευρώ τον περασμένο Νοέμβριο, οι τοποθετήσεις σε προθεσμιακές καταθέσεις αυξήθηκαν στο τέλος του Ιανουαρίου 2023 στα 25,19 δισ. ευρώ, με καθαρές εισροές 1,7 δισ. ευρώ σε αυτό το δίμηνο.

Εκτιμάται ότι μέσα στο 2023 θα κινηθούν προς τη ζώνη των 40 δισ. ευρώ. Σημαντικό ρόλο σε αυτό αναμένεται να παίζει και το γεγονός πως πλέον οι τράπεζες προσφέρουν υψηλή ανταμοιβή ακόμη και για ποσά που ξεκινούν από τις 10.000 ευρώ.

Με τον τρόπο αυτό διευρύνεται η περιμέτρος των δυνατικά ενδιαφερόμενων για λογαριασμούς προθεσμίας.

Η νέα επενδυτική μόδα

Η άνοδος των υπολοίπων τους πάντως θα ήταν ακόμη μεγαλύτερη εάν οι τράπεζες δεν είχαν λανσάρει ένα νέο επενδυτικό προϊόν, που μπορεί υπό προϋποθέσεις να εξασφαλίζει ένα καλύτερο ετήσιο εισόδημα.

Ο λόγος γίνεται για τα ομολογιακά αμοιβαία κεφάλαια 5ετούς διάρκειας με διανομή μερίσματος κάθε χρόνο, τα οποία υπόσχονται για το 2023 επιστροφή της τάξης του 3% τουλάχιστον.

Από τα επίσημα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών προκύπτει ότι από τα τέλη του 2022 μέχρι σήμερα οι καθαρές εισροές σε προϊόντα της κατηγορίας έχουν ξεπεράσει το 1 δισ. ευρώ.

Πρόκειται για κεφάλαια, που σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, θα κατευθύνονταν κατά πάσα πιθανότητα σε λογαριασμούς προθεσμίας, εάν δεν υπήρχε αυτή η εναλλακτική επιλογή.

Μπορεί με τα νέα προγράμματα ο επενδυτής να είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο πτώχευσης των εκδοτών των τίτλων στα οποία επενδύουν, ωστόσο, το ρίσκο περιορίζεται λόγω:

- Της υψηλής διασποράς των χαρτοφυλακίων τους
- Της στρατηγικής διατήρησής των ομολόγων έως την πλήρη αποπληρωμή τους, που συμπίπτει χρονικά με τη λήξη ζωής κάθε αμοιβαίου κεφαλαίου

Επιπλέον, εάν επιβεβαιωθεί η εκτίμηση για σταδιακή αποκλιμάκωση των επιτοκίων στη ζώνη του ευρώ κάποια στιγμή από το 2024, οι μεριδιούχοι θα πετύχουν σημαντικά κεφαλαιακά κέρδη.

Σύμφωνα με τα ενημερωτικά δελτία των διαθέσιμων προγραμμάτων, σε ένα πολύ καλό σενάριο η μέση ετησιοποιημένη απόδοση θα μπορούσε να προσεγγίσει ακόμη και διψήφια επίπεδα.

Νέες αυξήσεις στα επιτόκια

Κατά τα άλλα, οι τράπεζες συνέχισαν τις προηγούμενες ημέρες τις βελτιώσεις στους όρους διάθεσης των προθεσμιακών καταθέσεων.

Συγκεκριμένα, οι αλλαγές αφορούν τόσο στη μείωση του ελάχιστου ποσού για το άνοιγμα προνομιακών προϊόντων, όσο και στις προσημομημένες αποδόσεις, που ενισχύθηκαν σε μέρος ή στο σύνολο των προγραμμάτων ανάλογα με την τράπεζα.

Πλέον, η «οροφή» στα επιτόκια διαμορφώνεται στα ακόλουθα επίπεδα:

– 20.000 ευρώ

- Στους 6 μήνες: 1,40%
- Στους 12 μήνες: 1,75%
- Στους 15 μήνες: 2%
- Στους 18 μήνες: 2,2%
- Στους 24 μήνες: 2,3%

– 50.000 ευρώ

- Στους 6 μήνες: 1,60%
- Στους 12 μήνες: 1,75%
- Στους 15 μήνες: 2%
- Στους 18 μήνες: 2,2%
- Στους 24 μήνες: 2,3%

– 100.000 ευρώ

- Στους 6 μήνες: 1,80%
- Στους 12 μήνες: 2%
- Στους 15 μήνες: 2%
- Στους 18 μήνες: 2,2%
- Στους 24 μήνες: 2,3%



Οι μετοχές που προτείνει η BofA για να εκμεταλλευτείτε την έκρηξη της AI

Συνειδητοποιώντας ότι το «φαινόμενο» ChatGPT, έχει «ταράξει τα νερά» των επιχειρήσεων, η Bank of America εντόπισε σε έκθεσή της τους κλάδους αλλά και τις μετοχές, που εκτιμά ότι θα σημειώσουν άνοδο, με όσους επενδύουν τώρα σε αυτές, να βγαίνουν κερδισμένοι στο μέλλον.

«Οι ημιαγωγοί, το hardware και ο εξοπλισμός τσιπ είναι πιθανό να ωφεληθούν επειδή η εκπαίδευση και η λειτουργία μεγάλων γλωσσικών μοντέλων όπως το ChatGPT απαιτεί σημαντική υπολογιστική ισχύ. Επιπλέον, η ανάλυση λογισμικού cloud είναι επίσης κερδισμένη από την αύξηση του όγκου δεδομένων μαζί με την ασφάλεια στον κυβερνοχώρο, αφού οι ψηφιακές απειλές εξελίσσονται», ανέφερε η έκθεση της BofA.

Μεταξύ των μετοχών τεχνητής νοημοσύνης λογισμικού, η έκθεση της BofA προτείνει τις Adobe, Shutterstock, NICE Systems και SAP. Στη λίστα περιλαμβάνονται επίσης η εταιρεία διαδικτυακής διαφήμισης Appier Group, η εταιρεία κυβερνοασφάλειας της Κίνας QiAn Xin, η εταιρεία ανάλυσης δεδομένων με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο Relx και η Palantir.

Αναφορικά με τις μετοχές τεχνητής νοημοσύνης ημιαγωγών/hardware, η BofA παραθέτει τη Nvidia, την AIChip Technologies από την Ταϊβάν και την Taiwan Semiconductor Manufacturing. Επιπλέον, προσθέτει τις Advantest, Hoya, ASML Holding και την εταιρεία δικτύωσης υπολογιστών Arista Networks.
