

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citigroup: Η Moody's θα δώσει το επόμενο 9μηνο την επενδυτική βαθμίδα στην Ελλάδα

Ενώ οι αναλυτές των διεθνών τραπεζών, εκτιμούν πως και η Fitch Ratings, την 1η Δεκεμβρίου, θα δώσει την επενδυτική βαθμίδα στην Ελλάδα, κάτι που θα επιτρέψει ως το τέλος του έτους τα ελληνικά ομόλογα να γίνονται αποδεκτά σε δύο εκ των τριών βασικών δεικτών αναφοράς, με ό,τι αυτό σημαίνει για τη διεύρυνση της επενδυτικής τους βάσης και την οικονομία γενικότερα, η Citigroup (την ανάλυση παρουσιάζει ο Ο.Τ.) προβλέπει πως τους επόμενους μήνες και η Moody's ένας από τους τοπ δύο μεγάλους οίκους αξιολόγησης που ελέγχουν από κοινού με την S&P Global Ratings το 80% της αγοράς θα δώσει το στάτους του «investment grade» στην Ελλάδα.

Τον Απρίλιο του 2010 η Moody's ήταν ο τελευταίος οίκος που υποβάθμισε το ελληνικό αξιόχρεο κατά τέσσερις βαθμίδες σε μία μέρα, στέλνοντάς το στην κατηγορία των «σκουπιδιών», σηματοδοτώντας έτσι και μια χαμένη δεκαετία για τη χώρα.

Σύμφωνα με τη Citigroup, η Moody's, μετά και την πρόσφατη διπλή αναβάθμισή της, αναμένεται τους επόμενους εννέα μήνες να δώσει και πάλι τελευταία από τους «τοπ 4 οίκους» (DBRS, Moody's, S&P και Fitch) που είναι σήμερα αποδεκτοί από το ευρωσύστημα το στάτους του «investment grade» στην Ελλάδα, η οποία θα είναι και η μόνη χώρα της ευρωζώνης που θα αναβαθμιστεί για την περίοδο αυτή, βάζοντας οριστικό τέλος σε μια περίοδο που χαρακτηριζόταν ως «ειδική περίπτωση» κράτους με τον χαμηλότερο βαθμό αξιοπιστίας στην ευρωζώνη. Η αμερικανική τράπεζα εκτιμά μάλιστα πως οι αναβαθμίσεις τα επόμενα 2-4 χρόνια θα συνεχιστούν για την ελληνική οικονομία.

Συνέχεια..

Το κόστος δανεισμού της ευρωζώνης σημειώνει άνοδο τη Δευτέρα, με τους επενδυτές να παίρνουν ανάσα μετά την υποχώρηση του bund σε χαμηλό επτά εβδομάδων που πυροδοτήθηκε από την τιμολόγηση των αγορών για μείωση των επιτοκίων έως και 100 μονάδες βάσης μέχρι τα τέλη του 2024. Η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου σημειώνει τώρα άνοδο 5 μονάδων βάσης στο 2,69%, αφού κατέγραψε την περασμένη εβδομάδα τη μεγαλύτερη εβδομαδιαία πτώση των τελευταίων πέντε μηνών, κλείνοντας την Παρασκευή στο 2,629%, το χαμηλότερο επίπεδο από τις 15 Σεπτεμβρίου.

Το προηγούμενο διάστημα βρέθηκε πάντως στο υψηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο του 2011, στο 3,024%. Η απόδοση της ελληνικής 10ετίας πάντως υποχωρεί αντίθετα στο ρεύμα στο 3,96%, καθώς οι επενδυτές διαβλέπουν νέες αναβαθμίσεις. Τα βραχυπρόθεσμα προθεσμιακά επιτόκια ευρώ Δεκεμβρίου της ΕΚΤ EURESTECBM9X10=ICAP ήταν τελευταία στο 2,97%, υποδηλώνοντας επιτόκιο διευκόλυνσης καταθέσεων γύρω στο 3,1% μέχρι το τέλος του έτους από 4% που είναι σήμερα.



Τράπεζες: Η απόκτηση των μετοχών του ΤΧΣ φέρνει στο φως τις αποτιμήσεις

Η ώρα της αλήθειας έφτασε για τις ελληνικές τράπεζες, καθώς για πρώτη φορά μετά τον πολυετή κύκλο μετασηματισμού και εξυγίανσής τους θα θέσουν τις προοπτικές τους στην κρίση των αγορών.

Το σχετικό έναυσμα δόθηκε την περασμένη Δευτέρα από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) με την εκκίνηση της διαδικασίας πώλησης του 9% της Alpha Bank, ενώ ζήτημα μερικών ημερών είναι και η διάθεση της μισής συμμετοχής (20%) του κράτους στην Εθνική Τράπεζα. Δεν αποκλείεται δε, εφόσον οι συνθήκες στις αγορές είναι ευνοϊκές, να πραγματοποιηθεί μέσα στη χρονιά και η αποεπένδυση του Δημοσίου από την Τράπεζα Πειραιώς, στην οποία το ΤΧΣ ελέγχει το 27% του μετοχικού κεφαλαίου.

Η πρώτη γεύση

Αναλυτές επισημαίνουν ότι «το όλο εγχείρημα θα μας δώσει μία πρώτη γεύση για το πώς αποτιμάται σήμερα ο εγχώριος τραπεζικός κλάδος από τη διεθνή επενδυτική κοινότητα». Υπενθυμίζεται ότι η αποχώρηση του ΤΧΣ από τη Eurobank διά της επαναγοράς των μετοχών του έγινε με premium άνω του 20%, ωστόσο το συγκεκριμένο πακέτο ήταν εξαιρετικά μικρό (1,4%) για να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα.

Από την άλλη, στην Alpha Bank το τίμημα που προσφέρει η UniCredit μέσω της αρχικής της πρότασης (1,33 ευρώ ανά μετοχή) ήταν υψηλότερο κατά 5% περίπου σε σχέση με τη χρηματιστηριακή της αξία πριν από τις επίσημες ανακοινώσεις. Μένει να φανεί όμως αν έως και τη λήξη της εν εξελίξει ανταγωνιστικής διαδικασίας στις 10 Νοεμβρίου θα προχωρήσει σε βελτίωση της προσφοράς της, καθώς και αν θα υπάρξουν καλύτερες προτάσεις από τρίτους επενδυτές. Αυξημένο ενδιαφέρον

Συνέχεια...

Ως προς την Εθνική, τραπεζικές πηγές κάνουν λόγο για αυξημένο ενδιαφέρον μεγάλων ξένων funds και εγχώριων επιχειρηματικών σχημάτων να εισέλθουν στο μετοχικό της κεφάλαιο. Όπως λένε, το ΤΧΣ έχει ολοκληρώσει την απαραίτητη προεργασία και από τις 13 Νοεμβρίου θα είναι έτοιμο να πατήσει το κουμπί για την πώληση του 20% των μετοχών της τράπεζας ή και μεγαλύτερου ποσοστού ανάλογα με τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί.

Το 15% θα διατεθεί μέσω βιβλίου προσφορών σε θεσμικούς επενδυτές, ενώ το υπόλοιπο 5% με δημόσια προσφορά στη λιανική, με την προτεραιότητα και στις δύο περιπτώσεις να έχουν οι υφιστάμενοι μέτοχοι. Δεδομένου πως πρόκειται για ένα μεγάλο πακέτο, με ενδιαφέρον αναμένεται η διαμόρφωση του τιμήματος που θα εξασφαλιστεί.

Η κερδοφορία

Σύμφωνα με αναλυτές, η σημαντική αύξηση της κερδοφορίας των ελληνικών τραπεζών κατά την εφετινή χρήση, οι προοπτικές για επίτευξη υψηλής απόδοσης επί των ιδίων κεφαλαίων τα επόμενα χρόνια και η αναμενόμενη επιστροφή στην εποχή των μερισμάτων από το 2024, για πρώτη φορά μετά την υπερδεκαετή κρίση στον κλάδο, δημιουργούν τις προϋποθέσεις για την εκδήλωση ισχυρού ενδιαφέροντος από επενδυτές σε αυτή τη συγκυρία. Τα αποτελέσματα

Η μεγάλη βελτίωση των αποτελεσμάτων τους αποτυπώθηκε στις πρώτες ανακοινώσεις για τα μεγέθη του γ' τριμήνου 2023 από Alpha Bank και Τράπεζα Πειραιώς την περασμένη Παρασκευή. Και οι δύο τράπεζες πέτυχαν σημαντική ενίσχυση της καθαρής τους κερδοφορίας, που σε εξομαλυμένη βάση διπλασιάστηκε σε επίπεδο εννεαμήνου σε σύγκριση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Οι επιδόσεις αυτές ήταν αποτέλεσμα κατά βάση της μεγάλης ετήσιας αύξησης των καθαρών εσόδων από τόκους (+46% για την Alpha Bank, +59% για την Τράπεζα Πειραιώς), λόγω της διεύρυνσης των επιτοκιακών περιθωρίων και δευτερευόντως της μείωσης των λειτουργικών εξόδων. Eurobank και Εθνική Τράπεζα θα δημοσιοποιήσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις την ερχόμενη Τρίτη.

Εκτιμάται ότι στο σύνολο του 2023 η καθαρή κερδοφορία των συστημικών ομίλων θα προσεγγίσει τα 4 δισ. ευρώ, ανοίγοντας τον δρόμο για τη λήψη των απαραίτητων εποπτικών εγκρίσεων για επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους για πρώτη φορά μετά από 15 χρόνια.

Πηγή: Έντυπη έκδοση ΤΟ ΒΗΜΑ



Morgan Stanley: Bear market rally η πρόσφατη άνοδος των αγορών

Η αξιολογημένη ανάκαμψη της αγοράς στη Wall Street – η οποία συμπαρέσυρε σε άνοδο και τις ευρωπαϊκές- την περασμένη εβδομάδα θα πρέπει να θεωρηθεί περισσότερο ως νέο bear market ράλι παρά σαν η αρχή μιας ανοδικής τάσης με διάρκεια, εκτιμούν οι αναλυτές της Morgan Stanley.

Ο S&P 500 στη Wall Street σημείωσε άλμα 5,85% την περασμένη εβδομάδα, καταγράφοντας την καλύτερη εβδομάδα του έτους. Ωστόσο, οι αναλυτές αδυνατούν να ενθουσιαστούν και αποδίδουν την εκρηκτική άνοδο στη μείωση των μακροπρόθεσμων αποδόσεων των κρατικών ομολόγων. Τόσο η τεχνική όσο και η θεμελιώδης στήριξη για τα κέρδη των μετοχών φαίνεται να λείπουν, με σημαντική επιδείνωση να παρατηρείται στις αναθεωρήσεις των εταιρικών κερδών και στα μακροοικονομικά δεδομένα τους τελευταίους δύο μήνες. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι απαιτείται μια ουσιαστική μεταβολή αυτών των παραγόντων προτού γίνουν πιο αισιόδοξοι για ένα ράλι της αγοράς στο τέλος του έτους σε επίπεδο δείκτη.

«Έως ότου οι παράγοντες αυτοί αντιστραφούν κατά τρόπο διαρκή, θεωρούμε ότι είναι δύσκολο να ενθουσιαστούμε περισσότερο για ένα ράλι στο τέλος του έτους σε επίπεδο δείκτη. Αντ' αυτού, διατηρούμε τη σύστασή μας για μια «αμυντικές» επενδύσεις», επισημαίνουν οι αναλυτές της αμερικανικής τράπεζας. Ως εκ τούτου, συνιστούν ένα ισορροπημένο χαρτοφυλάκιο που συνδυάζει αναπτυξιακές επενδύσεις και επενδύσεις κυκλικής οικονομίας.

Οι αναλυτές επεσήμαναν επίσης ότι οι εκτιμήσεις για το τέταρτο τρίμηνο έχουν υποστεί σημαντική μείωση από την αρχή της περιόδου κερδών. «Πιστεύουμε ότι είναι συνετό να αναπτύξουμε μια προσέγγιση stock-picking, καθώς ο κίνδυνος παραμένει αυξημένος για το σύνολο της αγοράς», καταλήγουν οι αναλυτές.



Μην εμπιστευέστε το ράλι των μετοχών, προειδοποιεί στρατηγικός αναλυτής

Οι μετοχές και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού παρουσίασαν μία ιδιαίτερα θετική εβδομάδα, αλλά υπάρχουν πολλοί λόγοι για να είμαστε επιφυλακτικοί, προειδοποίησε στρατηγικός αναλυτής.

«Εν ολίγοις, δεν πιστεύουμε αυτό το ράλι», είπε ο Salman Ahmed, επικεφαλής μακροοικονομικής και στρατηγικής διαφοροποίησης ενεργητικού στη Fidelity International.

«Είχαμε ένα δύσκολο καλοκαίρι, επικεντρωθήκαμε στη σύσφιξη των οικονομικών συνθηκών και όλο αυτό προκλήθηκε από τις κορυφαίες κεντρικές τράπεζες».

«Τίποτα δεν έχει αλλάξει με θεμελιώδη τρόπο. Επομένως, εξακολουθούμε να πιστεύουμε ότι θα δούμε περισσότερα προβλήματα στο μέλλον, καθώς το σημερινό επίπεδο των επιτοκίων αρχίζει να προσκρούει στην πραγματική οικονομία», είπε ο Ahmed.

Ο πανευρωπαϊκός χρηματιστηριακός δείκτης STOXX 600 βρίσκεται σε τροχιά για την καλύτερη εβδομαδιαία επίδοση από τα τέλη Μαρτίου, σύμφωνα με τα στοιχεία του LSEG. Αυτό έλαβε χώρας μετά από έναν ιδιαίτερα δύσκολο Οκτώβριο, που ήταν ο χειρότερος μήνας του έτους, και τις απώλειες τον Αύγουστο και τον Σεπτέμβριο.

Μαζί με τις μετοχές, ράλι αυτή την εβδομάδα σημείωσαν και οι τιμές των αμερικανικών και ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων, καθώς οι επενδυτές ερμήνευσαν τη διατήρηση των επιτοκίων της Φέντεράλ Ριζέρβ και τα σχετικά σχόλια ως ένδειξη ότι τα επιτόκια έχουν κορυφωθεί και οι περικοπές είναι προ των πυλών. Αυτό συνέβη παρά την επιμονή του προέδρου της Fed, Τζερόμ Πάουελ, ότι οι περαιτέρω αυξήσεις δεν έχουν αποκλειστεί – κάτι που επανέλαβαν και οι επικεφαλής των κεντρικών τραπεζών στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ευρωπαϊκή Ένωση.

«Αν κοιτάξετε την ομιλία του προέδρου Πάουελ, είχε μια γερακίσια τοποθέτηση», είπε ο Ahmed.

Οι αγορές επικεντρώνονται στην απότομη αύξηση των επιτοκίων, η οποία βοηθά τη Fed να καταστήσει πιο αυστηρές τις χρηματοοικονομικές συνθήκες, αλλά και στα στοιχεία για τις θέσεις εργασίας την Παρασκευή και τα στοιχεία για τον πληθωρισμό, τα οποία θα μπορούσαν κάλλιστα να οδηγήσουν την κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ σε μια ακόμη αύξηση, πρόσθεσε ο Ahmed.

Πηγή: CNBC