

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Με cornerstone investor τη CVC η αύξηση κεφαλαίου της ΔΕΗ

Με βασικό επενδυτή (cornerstone investor) το private equity fund CVC Capital Partners, γνωστό στην Ελλάδα από σειρά επενδύσεων στους τομείς Υγείας, Ασφαλειών και Τροφίμων, θα διενεργηθεί, όπως όλα δείχνουν, η αύξηση κεφαλαίου της ΔΕΗ, ύψους τουλάχιστον 750 εκατ. ευρώ.

Όπως γράφει ο Χρήστος Κίτσιος στο euro2day.gr, η CVC παρακολουθεί, εδώ και μήνες, το επιχειρούμενο turn around της ΔΕΗ καθώς συμμετείχε στη διαγωνιστική διαδικασία πώλησης του 49% του ΔΕΔΔΗΕ. Παρ' ότι έχασε το διαγωνισμό από την Macquarie, η προσφορά της οποίας ήταν αισθητά υψηλότερη, εκδήλωσε σχεδόν, άμεσα, το ενδιαφέρον της για να συμμετάσχει στην ανακαινωθείσα ΑΜΚ της ΔΕΗ, ως βασικός επενδυτής.

Μετά από μια μίνι διαπραγμάτευση, επήλθε, σύμφωνα με πληροφορίες, συμφωνία και η CVC, μέσω SPV, θα καλύψει σημαντικό μέρος των αδιάθετων μετοχών, που θα προκύψουν κυρίως από την μη εγγραφή (ή τη μερική) του Δημοσίου (Υπερταμείο, ΤΑΙΠΕΔ) στο βιβλίο διάθεσης νέων μετοχών ΔΕΗ, μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης. Υπενθυμίζεται ότι το Δημόσιο έχει προαναγγείλει την υποχώρηση του ποσοστού του σε επίπεδα καταστατικής μειοψηφίας (33,4% με 34%)

Με βάση την επί της αρχής συμφωνία, η CVC θα αποκτήσει, μετά την ΑΜΚ, ποσοστό ως 10% της ΔΕΗ, χωρίς να έχει γίνει γνωστό αν θα έχει και μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο, αίτημα που έχει τεθεί από πλευράς private equity fund. Η CVC θα αποτελέσει, με βάση το ως τώρα ενδιαφέρον, το μοναδικό βασικό επενδυτή καθώς οι συζητήσεις με δεύτερο ενδιαφερόμενο δεν κατέληξαν σε συμφωνία.

Η διασφάλιση βασικού επενδυτή, σε συνδυασμό με τις πληροφορίες ότι οι ανάδοχοι έχουν soft commitments για τα 600 εκατ. ευρώ της ΑΜΚ, δημιουργεί προϋποθέσεις, ώστε η ΔΕΗ να αντλήσει υψηλότερα κεφάλαια από τα 750 εκατ. ευρώ, παρά το γεγονός ότι η αύξηση κεφαλαίου διενεργείται εν μέσω ενεργειακής κρίσης, εξέλιξη που αποτελεί παράγοντα ρίσκου. Το ιδιαίτερο timing έκανε ΔΕΗ, κυβέρνηση και συμβούλους να ορίσουν το minimum ύψος της ΑΜΚ στα 750 εκατ. ευρώ και εφόσον δημιουργηθούν συνθήκες για άντληση ποσού ως 1,2 δισ. ευρώ, να το πράξουν.

Στη σχετική πρόθεση είχε αναφερθεί το Euro2day.gr, σημειώνοντας ότι κυβέρνηση, ΔΕΗ και ανάδοχοι δεν θέλουν να βγει η τιμή διάθεσης χαμηλότερα των 8 ευρώ, κάτι που προς το παρόν δείχνει εφικτό.

Εφόσον η τιμή διάθεσης βγει στα 8,35 ευρώ ανά μετοχή, το σενάριο προβλέπει έκδοση 120.000.000 νέων μετοχών και άντληση 1 δισ. ευρώ, με το ποσοστό του Δημοσίου να υποχωρεί στα επίπεδα καταστατικής μειοψηφίας, χωρίς να εγγραφεί στο βιβλίο προσφορών. Αν η τιμή είναι υψηλότερη ή χαμηλότερη κατά τουλάχιστον 10%, το Δημόσιο θα εγγραφεί μερικώς, ώστε να διατηρήσει το ποσοστό του στα επιθυμητά επίπεδα.

Το μοντέλο της ΑΜΚ είναι πλέον οικείο στους εγχώριους επενδυτές, μετά το προηγούμενο των αυξήσεων κεφαλαίου Alpha και Πειραιώς. Στις 19 Οκτωβρίου και εφόσον επιτευχθεί η απαιτούμενη απαρτία, το Δ.Σ της ΔΕΗ θα προτείνει στο σώμα των μετόχων αύξηση κεφαλαίου, με ολική κατάργηση των δικαιωμάτων προτίμησης.

Οι μέτοχοι θα κληθούν να εξουσιοδοτήσουν το Δ.Σ, ώστε να μπορεί να καθορίσει τους όρους της έκδοσης (εύρος τιμών, επιμερισμός της συνδυασμένης προσφοράς κ.α.). Επίσης, θα κληθούν να εγκρίνουν μηχανισμό, κατά προτεραιότητα κατανομής για τους παλαιούς μετόχους, που θα συμμετάσχουν στη συνδυασμένη προσφορά, εξουσιοδοτώντας το Δ.Σ να εξειδικεύσει την αναλογία και την ημερομηνία αναφοράς.

Το de facto «δικαίωμα προτίμησης», για τους Έλληνες παλαιούς μετόχους, που θα εγγραφούν, θα είναι τέτοιο, που θα τους επιτρέπει να διατηρήσουν τουλάχιστον το ίδιο ποσοστό συμμετοχής στη ΔΕΗ, μετά την ΑΜΚ, ενώ ο μηχανισμός θα ισχύει και για τους ξένους παλαιούς μετόχους, με την υποσημείωση ότι θα ληφθούν υπ' όψιν πρόσθετα κριτήρια, όπως η επενδυτική συμπεριφορά του επενδυτή, η συναλλακτική του δραστηριότητα και η δέσμευση προς την εταιρεία.

Η έγκριση της ΑΜΚ είναι σχεδόν βέβαιη, από τη στιγμή που το Δημόσιο (Υπερταμείο και ΤΑΙΠΕΔ) χαιρέτησε την πρωτοβουλία του Δ.Σ και προανήγγειλε την υποχώρηση του ποσοστού του σε επίπεδα καταστατικής μειοψηφίας (34%) από το 51%. Ως εκ τούτου, η ΔΕΗ θα προχωρήσει σε έκδοση νέων μετοχών, οι οποίες θα διατεθούν, συνδυασμένα, μέσω δημόσιας προσφοράς στην Ελλάδα και ιδιωτικής τοποθέτησης στο εξωτερικό (σ.σ. άνοιγμα βιβλίου προσφορών).

Πρακτικά, το Δ.Σ θα έχει στις 19 Οκτωβρίου την ευχέρεια να καθορίσει όλες τις κρίσιμες λεπτομέρειες του εγχειρήματος, σε συνδυασμό με τη ζήτηση που θα προκύπτει από το «σκιδώδες» βιβλίο, το οποίο θα «τρέχουν» Goldman Sachs, Citigroup (διεθνείς συντονιστές), καθώς και οι ξένες και εγχώριες τράπεζες και ΕΠΕΥ, που θα πλαισιώσουν το σχήμα.

Η ζήτηση, που θα εκδηλωθεί από ξένους επενδυτές αποτελεί, σύμφωνα με στελέχη της ομάδας αναδόχων, το καθοριστικότερο στοιχείο, λόγω της δομής της συναλλαγής. Η ΔΕΗ στην ανακοίνωση της αναφέρει ότι έχει λάβει ενδείξεις σημαντικού ενδιαφέροντος και υποστήριξης, για την πιθανή συναλλαγή (σ.σ. συνδυασμένη προσφορά), από την αρχική ανταπόκριση των επενδυτών, μέσω της εμπιστευτικής διαδικασίας βολιδοσκόπησης αγοράς (wall crossing).



JP Morgan: Η άνοδος της τιμής του πετρελαίου δεν τρομάζει μετοχές και οικονομία

Ενώ ένα παγκόσμιο sell off στις μετοχές και μια έξαρση στις αποδόσεις των ομολόγων ήταν εν εξελίξει, η JP Morgan δίνει κάποιες συμβουλές στους επενδυτές. Η αγορά και η οικονομία μπορούν να «επιβιώσουν» τόσο με υψηλά επιτόκια όσο και αυξημένες τις τιμές στο πετρέλαιο.

Το αμερικανικό αργό σημείωσε άλμα πάνω από τα 75 δολάρια το βαρέλι, στα υψηλότερα επίπεδα από το 2014. Ωστόσο, κάνοντας κάποιος μια αναδρομή, η οικονομία των ΗΠΑ και οι Αμερικανοί καταναλωτές, για παράδειγμα, δεν είχαν κανένα πρόβλημα την περίοδο 2010-2015, όταν το πετρέλαιο είχε φτάσει στα 100 δολ. ανά βαρέλι. Μάλιστα, η τότε τιμή του, προσαρμοσμένη στον πληθωρισμό, ξεπερνούσε τα 130 δολάρια.

Στο μεταξύ, η ανησυχία για τις αποδόσεις των ομολόγων του αμερικανικού δημοσίου είναι διογκωμένη. Δεδομένων των ισχυρών εταιρικών εσόδων και των αποτιμήσεων των μετοχών, οι αναλυτές θεωρούν ότι η αγορά μπορεί να απορροφήσει αποδόσεις μέχρι και 2,5%, ήτοι +100 μονάδες βάσης από τα τρέχοντα επίπεδα.

«Δεν αναμένεται sell off στη Wall Street, εκτός αν οι αποδόσεις των ομολόγων ξεπεράσουν τις 250 με 300 μονάδες βάσης – κάτι το οποίο δεν αναμένεται να συμβεί βραχυπρόθεσμα» αναφέρει η JP Morgan, που προσθέτει πως οι τρέχουσες τιμές στην Ενέργεια δεν αναμένεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην οικονομία.



Barclays: Αγοράστε μετοχές στα χαμηλά, μη σας τρομάζουν πληθωρισμός και Ενέργεια

Λόγω του γεγονότος ότι η ανησυχία για τον πληθωρισμό και την ωρίμαση του οικονομικού κύκλου διογκώνεται, η Barclays διαγιγνώσκει πως έρχεται μια περίοδος υψηλής μεταβλητότητας και χαμηλότερων αποδόσεων σε ό,τι αφορά τις ευρωπαϊκές μετοχές.

Ωστόσο, η βρετανική τράπεζα ακόμη θεωρεί τις μετοχές ελκυστικές, περισσότερο από τα ομόλογα μάλιστα, και γι' αυτό συνιστά στους πελάτες της αλλά και στους επενδυτές γενικότερα να μη φοβούνται να κάνουν αγορές «στα χαμηλά».

Υπενθυμίζεται πως το προηγούμενο μήνα οι μετοχές παγκοσμίως υπέφεραν λόγω του υψηλού πληθωρισμού, ο οποίος αποδεικνύεται συν τω χρόνω επίμονος, κάτι το οποίο οδήγησε τις αποδόσεις των ομολόγων σε νέα ύψη.

Ο ευρωπαϊκός δείκτης Stoxx 600 τον Σεπτέμβριο κατρακύλησε, διακόπτοντας ένα κερδοφόρο επτάμηνο χάρη στα πρωτοφανή δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα που ελήφθησαν για τη στήριξη της οικονομικής δραστηριότητας, η οποία επλήγη από την πανδημία Covid – 19.

Σε ριπέρτ της, η Barclays αναφέρει ότι ο πληθωρισμός είναι επίμονος και ότι ο οικονομικός κύκλος εισήλθε σε φάση ωρίμασης. Τα υψηλά PE θα μειωθούν, ενώ επίκειται αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής. Εν προκειμένω αξίζει να σημειωθεί πως ο δείκτης PE είναι πολύ σημαντικός για τους επενδυτές, προκειμένου να μπορέσουν να βγάλουν κρίσιμα συμπεράσματα.

Συνέχεια..

Παρ' όλα αυτά, η Barclays αισιοδοξεί πως οι μετοχές έχουν περιθώριο ανόδου, ενώ σε καμία περίπτωση δεν συμμερίζεται το σενάριο του στασιμοπληθωρισμού.

Παράλληλα, επισημαίνεται πως, παρά το γεγονός ότι οι αποδόσεις είναι υψηλές, αυτό δεν παίζει κανέναν ρόλο καθώς έχουν αποσυνδεθεί από τα θεμελιώδη. Σημεία κλειδιά θα αποτελέσουν η ενεργειακή κρίση στην Ευρώπη, η Covid και το αύξηση ή μη του ορίου χρέους στις ΗΠΑ.

Οι μετοχές είναι η μοναδική κατηγορία περιουσιακών στοιχείων που παράγουν θετικές πραγματικές αποδόσεις και τείνουν να αποδίδουν καλά σε καθεστώς υψηλού πληθωρισμού, λέει η Barclays, καταλήγοντας: προτιμήστε μετοχές και όχι ομόλογα.



Κοινοπραξία ΔΕΗ και RWE για την υλοποίηση έργων ΑΠΕ

Ανακοινώθηκε σήμερα από την ΔΕΗ Ανανεώσιμες και την RWE Renewables η υπογραφή της συμφωνίας για τη δημιουργία κοινής επιχείρησης μέσω της οποίας θα υλοποιηθούν έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ελλάδα ισχύος έως 2 γιγαβάτ με δυνατότητα επέκτασης.

Τη συμφωνία υπέγραψαν ο Κωνσταντίνος Μαύρος, Διευθύνων Σύμβουλος της ΔΕΗ Ανανεώσιμες και η Katja Wünschel Γενική Διευθύντρια Επιχειρήσεων Χερσαίων Φωτοβολταϊκών Ευρώπης και Ασίας-Ειρηνικού της RWE Renewables η οποία με την συμφωνία αυτή εισέρχεται στην ελληνική αγορά.

Η ΔΕΗ Ανανεώσιμες θα συνεισφέρει εννέα φωτοβολταϊκά έργα συνολικής ισχύος έως 940 μεγαβάτ στην περιφέρεια Δυτικής Μακεδονίας, εντός των ορίων του πρώην ανοικτού ορυχείου στο Αμύνταιο.

Η RWE Renewables, η οποία θα έχει την πλειοψηφία (51 %) των μετοχών στην κοινή εταιρεία, εξασφάλισε μια σειρά φωτοβολταϊκών έργων παρόμοιου μεγέθους με σκοπό την ένταξή τους στην κοινοπραξία. Τα έργα που βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο ανάπτυξης αναμένεται να τεθούν σε λειτουργία το 2023.

Όπως επισημαίνεται στη σχετική ανακοίνωση, η RWE Renewables διαθέτει εκτεταμένο ιστορικό επιδόσεων και τεχνογνωσία στον τομέα της μηχανικής, της χρηματοδότησης, της κατασκευής, και της λειτουργίας έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Επίσης διαθέτει χαρτοφυλάκιο ανανεώσιμων πηγών ενέργειας με εγκατεστημένη ισχύ άνω των 9 GW και σήμερα κατασκευάζει φωτοβολταϊκές μονάδες συνολικής ισχύος 1,4 GW σε ολόκληρο τον κόσμο. Η ΔΕΗ Ανανεώσιμες διαθέτει βαθιά γνώση της ελληνικής αγοράς ενέργειας, ισχυρές σχέσεις με τους κυριότερους ενδιαφερόμενους φορείς και είναι σε θέση να παρέχει ισχυρή διαχείριση σε τοπικό επίπεδο. Τονίζεται ακόμη ότι η RWE Renewables και η ΔΕΗ Ανανεώσιμες φιλοδοξούν να επεκτείνουν τη συνεργασία τους σε περαιτέρω φωτοβολταϊκά έργα καθώς και σε νέες ευκαιρίες.

Ο Κωνσταντίνος Μαύρος, Διευθύνων Σύμβουλος της ΔΕΗ Ανανεώσιμες δήλωσε: «Η ΔΕΗ έχει δεσμευτεί να ηγηθεί της ενεργειακής μετάβασης στη χώρα. Η εξωστρέφεια είναι ζωτικής σημασίας για τον μετασχηματισμό του ομίλου μας. Σε συνεργασία με ισχυρούς εταίρους, είμαστε σε καλό δρόμο για την επίτευξη των φιλόδοξων στόχων μας και τη χάραξη της δικής μας πράσινης συμφωνίας. Η σημερινή μέρα σηματοδοτεί ένα σημαντικό ορόσημο στο ταξίδι μας, καλωσορίζουμε την RWE στην Ελλάδα και προσβλέπουμε στην από κοινού ανάπτυξη έργων πρωτοφανούς κλίμακας στη χώρα.»

Η Katja Wünschel, ανέφερε από την πλευρά της: «Ευρωπαϊκές συνεργασίες, όπως αυτή η συνεργασία μας με τη ΔΕΗ, είναι απαραίτητες για την υλοποίηση της ενεργειακής μετάβασης. Η Ελλάδα είναι μια πολλά υποσχόμενη αγορά ανάπτυξης για εμάς, λόγω υψηλών επίπεδων ηλιακής ενέργειας και της σαφούς προσέλωσής της στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Ως μία από τις κορυφαίες εταιρείες ανανεώσιμων πηγών ενέργειας παγκοσμίως, θα συμβάλουμε σημαντικά με την εμπειρία και τις γνώσεις μας ώστε να διασφαλίσουμε ότι η συνεργασία αυτή θα είναι επιτυχής. Η ανάπτυξη νέων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας αποτελεί σαφή προτεραιότητα/στόχο της RWE.»



SOS από Goldman Sachs για χρεοκοπία στις ΗΠΑ

Κοντά σε μία συμβιβαστική λύση για το όριο του χρέους βρίσκονται Ρεπουμπλικάνοι και Δημοκρατικοί στις ΗΠΑ, την ώρα που η Goldman Sachs προειδοποιεί τους πελάτες της για το ενδεχόμενο χρεοκοπίας των ΗΠΑ.

Σύμφωνα με τις τελευταίες εξελίξεις, οι Δημοκρατικοί φαίνεται να αποδέχονται την πρόταση του επικεφαλής των Ρεπουμπλικάνων στη Γερουσία Μιτς ΜακΚόνελ να μετατεθεί η προθεσμία των κρίσιμων αποφάσεων για το όριο χρέους προς τα τέλη του έτους.

Όπως έγινε γνωστό, ο ΜακΚόνελ επεξεργάζεται δύο πιθανές προτάσεις προς τους Δημοκρατικούς. Η μία επιλογή θα ήταν να δοθεί μία βραχυπρόθεσμη αύξηση του ορίου χρέους, έως τον Δεκέμβριο.

Οι Δημοκρατικοί εμφανίζονται διατεθειμένοι να αποδεχθούν την πρόταση αυτή, καθώς οι διαπραγματεύσεις συνεχίζονταν έως αργά τη νύχτα στην Ουάσιγκτον.

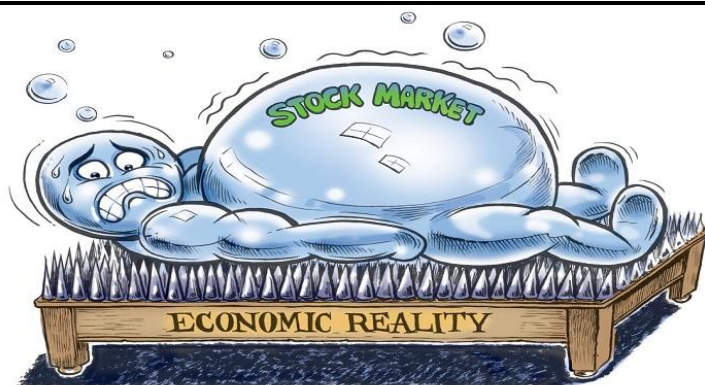
«Κάνουμε καλή πρόοδο, δεν έχουμε φτάσει ακόμα εκεί, αλλά πιστεύω ότι μπορούμε να έχουμε συμφωνία αύριο το πρωί», είπε ο επικεφαλής της πλειοψηφίας της Γερουσίας Τσακ Σούμερ.

Η υπουργός Οικονομικών Τζάνετ Γέλεν έχει προειδοποιήσει ότι οι ΗΠΑ θα εξαντλήσουν τα μέτρα εξοικονόμησης πόρων εάν το Κογκρέσο δεν έχει δράσει στο ζήτημα του ορίου χρέους έως τις 18 Οκτωβρίου. Η χώρα «κοιτάζει κατάματα την καταστροφή», τόνισε, καθώς μία αδιανόητη χρεοκοπία της μεγαλύτερης οικονομίας του κόσμου είναι πλέον στο τραπέζι.

Η Goldman Sachs, με ανάλυση την οποία έστειλε στους πελάτες της χτες, πριν από τις τελευταίες πολιτικές εξελίξεις, προειδοποιούσε ότι ο Κογκρέσο ίσως να μην μπορέσει να ανεβάσει ή να αναστείλει το όριο χρέους έως την κρίσιμη ημερομηνία της 18ης Οκτωβρίου.

Αυτό θα αφήσει τις ΗΠΑ χωρίς τη δυνατότητα να δανειστούν, προειδοποίησε ο επενδυτικός οίκος, εκτιμώντας ωστόσο ότι η κατάσταση αυτή θα διαρκέσει για λίγο.

Εάν η προθεσμία χαθεί, το υπουργείο Οικονομικών πιθανότατα θα συνεχίσει να πληρώνει το κεφάλαιο και τους τόκους των αμερικανικών ομολόγων, όμως θα σταματήσει να κάνει άλλες πληρωμές, από τις οποίες εξαρτώνται οι Αμερικανοί πολίτες.



Citi, Société Générale: Δύσκολοι καιροί για τις αγορές – Προστασία στις τράπεζες

Οι αγορές ζουν αναμφίβολα ένα πολύ δύσκολο περιβάλλον όπου η ενεργειακή κρίση και η άνοδος του πληθωρισμού ανατρέπουν τις επενδυτικές στρατηγικές, προκαλούν προβληματισμούς και ανησυχία και ωθούν τα χαρτοφυλάκια να βρουν τρόπους άμεσα να αντισταθμίσουν καλύτερα τις θέσεις τους έναντι των υψηλότερων επιτοκίων και του νέου περιβάλλοντος των τιμών.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, η Citigroup και η Société Générale "στηρίζουν" τα value trades, δηλαδή τις τοποθετήσεις σε μετοχές "αξίας" καθώς παρέχουν έναν βαθμό προστασίας από την αναταραχή της αγοράς που προκαλείται από την αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων, και εκτιμούν πως το καλύτερο hedge σε αυτό το νέο περιβάλλον είναι ο χρηματοπιστωτικός κλάδος. ... Συνέχεια...

Οι τραπεζικές μετοχές έχουν ευνοηθεί πρόσφατα τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη, καθώς οι αποδόσεις των 10ετών κρατικών ομολόγων ξεπέρασαν το 1,5% εν μέσω ανησυχιών για την κατάργηση του QE της Fed. Ενώ οι κλυδωνισμοί στις αγορές επιβάρυναν τις ακριβότερες μετοχές του κλάδου της τεχνολογίας, τα υψηλότερα επιτόκια θα μπορούσαν να αυξήσουν τα κέρδη των τραπεζών, όπως εκτιμούν οι αναλυτές. Στην Ευρώπη, οι μετοχές των τραπεζών έχουν ξεπεράσει την τεχνολογία ως τον κορυφαίο κλάδο σε αποδόσεις σε ετήσια βάση, με τον δείκτη τραπεζών του Stoxx 600 να αυξάνεται κατά 32%, ενώ ο δείκτης Nasdaq έχει υποχωρήσει κατά 6% από το ρεκόρ που σημείωσε τον περασμένο μήνα.

Η προοπτική της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής κάνει τους αναλυτές της Citi να εξακολουθούν να αναμένουν ότι οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ θα φτάσουν το 2,0% έως το 2022, από 1,5% περίπου σήμερα, ότι η Fed θα μειώσει τους ρυθμούς αγοράς υπό το QE στα 105 δισ. ευρώ μηνιαίως από 120 δισ. δολ. σήμερα και ότι η πρώτη αύξηση επιτοκίων από την Fed θα έλθει προς τα τέλη του 2022.

Οι ακριβότερες μετοχές, αγορές και κλάδοι είναι ιδιαίτερα ευάλωτοι στις υψηλότερες πραγματικές αποδόσεις, επομένως η τρέχουσα προτίμηση της αμερικάνικης τράπεζας είναι οι μετοχές "αξίας", δηλαδή εκείνα τα assets που η τιμή τους εμφανίζεται χαμηλή σε σχέση με τις επιδόσεις και τα θεμελιώδη μεγέθη της εταιρείας τους, όπως τα έσοδα, η κερδοφορία, οι ταμειακές ροές και τα μερίσματα. Η άνοδος των αποδόσεων των ομολόγων και η εξασθένιση της δυναμικής των κερδών ανά μετοχή (EPS) αναμένεται να διατηρήσουν τις παγκόσμιες μετοχές υπό πίεση τους επόμενους μήνες, όπως εκτίμα η Citi η οποία σε πρόσφατη έκθεσή της προετοίμασε τις αγορές για το μεγάλο de-rating.

Παρά ωστόσο το γεγονός ότι το επόμενο διάστημα αναμένονται διορθώσεις, στα τέλη του 2022 ο παγκόσμιος δείκτης MSCI AC World θα κινείται 9% υψηλότερα από τα τρέχοντα επίπεδα. Σε αυτό το περιβάλλον, οι τοποθετήσεις στις τράπεζες ενιαία αυτές που θα "σώσουν" τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια, όπως εκτιμά.

Καθώς οι υψηλότερες αποδόσεις στα ομόλογα θα ασκήσουν πιέσεις στις μετοχές, στο επίκεντρο των τριγμών θα βρεθούν οι ακριβότερες αγορές και μετοχές και για αυτό η Citi υποβάθμισε πρόσφατα την αγορά των ΗΠΑ και τον παγκόσμιο κλάδο της τεχνολογίας. Αντίθετα, η αύξηση των αποδόσεων στα ομόλογα θα στηρίζουν τα value trades όπως οι τράπεζες, τη στιγμή που ο κλάδος με p/e στο 12x είναι ο φθηνότερος διεθνώς.

Και οι στρατηγικοί αναλυτές της Société Générale συστήνουν τον τραπεζικό κλάδο για όσους επενδυτές θέλουν να αυξήσουν την έκθεσή τους στην "αξία", δεδομένου ότι οι τράπεζες θα επωφεληθούν από την αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων ενώ έχουν περιορισμένη έκθεση σε κινδύνους όπως υψηλότερες οι τιμές ενέργειας, η επιβράδυνση στην Κίνα και διαταραχές της αλυσίδας εφοδιασμού.

Όπως επισημαίνει η γαλλική τράπεζα, οι παράγοντες που έχουν ταρακουνήσει τελευταία τις αγορές είναι η ταχύτητα της αύξησης των αποδόσεων των αμερικάνικων ομολόγων και ο οδηγός αυτής της αύξησης που είναι ο "κακός πληθωρισμός". Όπως σημειώνει χαρακτηριστικά, ο πληθωρισμός για την αγορά μετοχών μοιάζει με τη χοληστερόλη για το σώμα μας: υπάρχει τόσο ένα καλό είδος (με βάση τη ζήτηση, την αύξηση του τζίρου των εταιρειών και των τιμών των assets) όσο και ένα κακό είδος (το οποίο οδηγείται από ένα σοκ προσφοράς, τα αυξανόμενα κόστη και τα μειωμένα περιθώρια κερδοφορίας).

Απόδειξη ότι ο πληθωρισμός μπορεί να είναι καλός ή κακός αποτελεί το γεγονός ότι εδώ και μια δεκαετία, οι οικονομολόγοι διαμαρτύρονταν για την έλλειψη πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ, αλλά τώρα όλοι φοβούνται την επιστροφή του. Η απάντηση στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια σε αυτό το περιβάλλον είναι η τοποθέτηση σε μετοχές αξίας και ειδικά στον τραπεζικό κλάδο, όπως τονίζει η SocGen.