

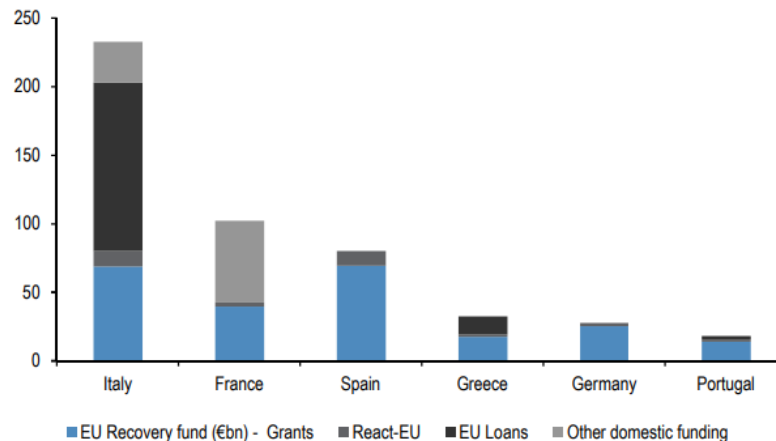
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



JP Morgan: Αυτές είναι οι μετοχές που ωφελούνται από το Ταμείο Ανάκαμψης - Ιταλία και Ισπανία τη μερίδα του λέοντος

Τον Αύγουστο υπολογίζουν οι αναλυτές της JP Morgan ότι θα γίνουν οι πρώτες εκταμιεύσεις των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης, επομένως η θετική επίδραση του σχεδίου στις οικονομίες αναμένεται να φανεί από αυτό το καλοκαίρι, με τις χώρες της περιφέρειας να είναι εκείνες που ωφελούνται περισσότερο.

Figure 24: EU Recovery Fund breakdown by country



Source: J.P. Morgan, *includes only officially announced details thus far

Με δεδομένο ότι τα περισσότερα νομοθετικά εμπόδια έχουν ξεπεραστεί, η JP Morgan εκτιμά ότι η εφαρμογή των εθνικών Σχεδίων Ανάκαμψης θα αρχίσει φέτος και θα συνεχιστεί έως το 2026. Η Ιταλία και η Ισπανία αναμένεται να πάρουν τη μερίδα του λέοντος από τα κονδύλια, με την πρώτη να λαμβάνει 100 δισ. ευρώ σε δάνεια και 80 δισ. ευρώ σε επιχορηγήσεις.

Η ενεργειακή μετάβαση και ο ψηφιακός μετασχηματισμός είναι οι δύο βασικοί πυλώνες του σχεδίου και αναμένεται να προσελκύσουν τουλάχιστον το 37% και 20% των κονδυλίων αντίστοιχα.

Στο πλαίσιο αυτό, οι αναλυτές της JP Morgan δημιούργησαν ένα καλάθι από μετοχές που αναμένεται να ωφεληθούν από το Ταμείο Ανάκαμψης. Το καλάθι αποτελείται από τις παρακάτω μετοχές:

ENDESA
ENEL
ENGIE
IBERDROLA
RED ELECTRICA CORPORACION
TERNA
SNAM
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL
EDP RENOVAVEIS
ORSTED
RWE
RELX
Συνέχεια...

INFINEON TECHNOLOGIES
STMICROELECTRONICS
ARCELORMITTAL
SSAB
OUTOKUMPU
ACERINOX
ANTOFAGASTA
LUNDIN MINING CORP
NORSK HYDRO
DS SMITH
SMURFIT KAPPA GROUP
DEUTSCHE POST
AIR LIQUIDE
CRH
SPIE
ALSTOM
KNORR-BREMSE
LEGRAND
SCHNEIDER ELECTRIC
ASSA ABLOY
REXEL
SIEMENS
SIGNIFY
ABB
PRYSMIAN
VESTAS
SIEMENS GAMESA RENEWABLE
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN
BOUYGUES
VOLVO
SIEMENS HEALTHINEERS
ELEKTA
GETINGE
TELECOM ITALIA
TELEFONICA
VODAFONE GROUP
DEUTSCHE TELEKOM

Καθώς οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό και την κορύφωση του οικονομικού momentum αντιμετωπίζονται, η JP Morgan περιμένει ότι τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια θα μπουν στην επόμενη ανοδική φάση μέσα στο δεύτερο εξάμηνο.

Σύμφωνα με την ανάλυση του οίκου, οι ελληνικές μετοχές εμφανίζουν πολύ υψηλές αποτιμήσεις, με το P/E του MSCI Greece στο 67,7 με βάση τα εκτιμώμενα εταιρικά κέρδη για τους επόμενους 12 μήνες. Συγκεκριμένα, ο MSCI Greece εμφανίζει P/E 71,9 για το 2021, 64,6 για το 2022 και 58,1 για το 2023, με τη μερισματική απόδοση για τους επόμενους 12 μήνες στο 1,3%.

Table 29: IBES Consensus P/E and 12-Month Forward Dividend Yields — Country Forecasts

Country	Index	P/E				Dividend Yield 12mth Fwd
		12mth Fwd	2021E	2022E	2023E	
Austria	ATX	13.1	13.8	12.0	10.9	3.2%
Belgium	BEL 20	20.6	21.4	19.5	17.3	2.5%
Denmark	Denmark KFX	25.0	25.4	24.6	22.6	1.7%
Finland	MSCI Finland	20.4	20.9	19.8	17.9	3.1%
France	CAC 40	17.0	17.9	15.9	14.6	2.7%
Germany	DAX	14.6	15.3	13.9	12.7	2.9%
Greece	MSCI Greece	67.7	71.9	64.6	58.1	1.3%
Ireland	MSCI Ireland	22.1	23.5	20.4	18.3	1.5%
Italy	MSCI Italy	13.6	14.5	12.6	11.3	4.1%
Netherlands	AEX	19.4	19.9	18.3	17.2	1.9%
Norway	MSCI Norway	15.5	15.8	15.2	14.5	3.8%
Portugal	MSCI Portugal	18.9	20.2	17.3	16.4	4.2%
Spain	IBEX 35	17.0	19.2	14.8	12.7	3.5%
Sweden	OMX	18.0	17.7	18.6	17.2	2.8%
Switzerland	SMI	18.4	19.1	17.4	16.0	2.9%
United Kingdom	FTSE 100	13.6	14.1	13.0	12.3	3.8%
EMU	MSCI EMU	17.2	18.2	16.0	14.5	2.8%
Europe ex UK	MSCI Europe ex UK	17.8	18.6	16.8	15.3	2.7%
Europe	MSCI Europe	16.5	17.1	15.6	14.4	3.0%
United States	S&P 500	21.3	22.5	20.1	18.2	1.5%
Japan	Topix	16.1	16.5	14.6	13.4	2.1%
Emerging Market	MSCI EM	13.9	14.4	13.4	11.9	2.5%
Global	MSCI AC World	18.6	19.4	17.7	16.1	2.0%

Source: IBES, MSCI, Datastream. As at COB 3rd Jun, 2021; ** Japan refers to the period from March in the year stated to March in the following year – P/E post goodwill.

Με βάση τις προβλέψεις της JP Morgan, τα εταιρικά κέρδη του MSCI Greece αναμένεται να εμφανίσουν αύξηση 28,7% φέτος, έπειτα από το -6,2% του 2020. Στη συνέχεια αναμένεται αύξηση 11,3% για καθένα από τα έτη του διαστήματος 2022-2023.

Πηγή: JP Morgan – Πρώτη επεξεργασία έκθεσης Money Review



Η MYTILINEOS είναι ο ανάδοχος του έργου «Tutly» για την Total Eren

Όπως αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της στο Χ.Α.:

Η MYTILINEOS (RIC: MYTr.AT, Bloomberg: MYTIL.GA, ADR: MYTHY US) μέσω του Τομέα Ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας (RSD), ανακοινώνει ότι επιλέχθηκε από την Total Eren για τη Μελέτη, Προμήθεια και Κατασκευή (EPC) του φωτοβολταϊκού πάρκου «Tutly» στο Ουζμπεκιστάν. Το «Tutly» ισχύος 131,35 MWp, βρίσκεται ανατολικά της πόλης της Σαμαρκάνδης και αναπτύχθηκε από την γαλλική Total Eren, έναν κορυφαίο ανεξάρτητο παραγωγό ενέργειας, από ανανεώσιμες πηγές (IPP) (κυρίως φωτοβολταϊκά και αιολικά). Είναι ένα από τα πρώτα φωτοβολταϊκά έργα στη χώρα και είναι απαραίτητο για την κάλυψη των αυξανόμενων ενεργειακών αναγκών της ευρύτερης περιοχής και την υποστήριξη των εθνικών στόχων για ηλεκτρική ενέργεια με χαμηλές εκπομπές άνθρακα. Η κατασκευή έχει ήδη ξεκινήσει και ο σταθμός παραγωγής ενέργειας αναμένεται να ξεκινήσει να τροφοδοτεί το δίκτυο στο τέλος του 2021. Συγκεκριμένα, ο Τομέας RSD ανέλαβε το έργο «με το κλειδί στο χέρι» που περιλαμβάνει τον τεχνικό σχεδιασμό, την προμήθεια εξοπλισμού και την εγκατάσταση της φωτοβολταϊκής μονάδας και του υποσταθμού υψηλής τάσης. Η τεχνολογία που χρησιμοποιείται αποτελείται από ένα σύστημα μεταλλικής βάσης κινούμενου άξονα (3.644 ιχνηλάτες), μετατροπείς στοιχειοσειράς (625 μετατροπείς) και ηλιακούς συλλέκτες διπλής όψης (περίπου 295.000 τεμ). Η σύνδεση σε δίκτυο πραγματοποιείται μέσα από γραμμή υψηλής τάσης 220 KV μέσω ενός υποσταθμού υψηλής τάσης 35 KV/220 KV, που περιλαμβάνει ενισχυμένους μετασχηματιστές ισχύος 2x100 MVA. Μόλις ολοκληρωθεί, η μονάδα παραγωγής ενέργειας αναμένεται να παράγει 270 GWh ετησίως, αρκετές για να καλυφθούν οι ανάγκες περίπου 140.000 ατόμων στο Ουζμπεκιστάν, μειώνοντας παράλληλα τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα (CO₂) κατά περίπου 160.000 τόνους ετησίως. Αυτό είναι το 3ο έργο του Τομέα RSD στην Κεντρική Ασία. Τα άλλα δύο έργα που βρίσκονται στο Καζακστάν (τα φωτοβολταϊκά πάρκα «Nomad» 28 MWP και «M- mytilineos.gr KAT» 100 MWP), πραγματοποιήθηκαν επίσης για λογαριασμό της Total Eren, γεγονός που καταδεικνύει ότι η Εταιρεία θεωρείται πλέον αξιόπιστος συνεργάτης.



Τρεις προσφορές για το Frontier της Εθνικής

Εως τα τέλη Ιουλίου αναμένεται να έχει κλείσει η συναλλαγή τιτλοποίησης του χαρτοφυλακίου Frontier, συνολικής αξίας 6 δισ. ευρώ, που πραγματοποιεί η Εθνική Τράπεζα. Χθες ήταν η καταληκτική ημερομηνία για την υποβολή των δεσμευτικών προσφορών και στη διαγωνιστική διαδικασία, σύμφωνα με πληροφορίες, προσήλθαν τρία επενδυτικά σχήματα που είχαν εκδηλώσει ενδιαφέρον στο στάδιο των μη δεσμευτικών προσφορών.

Όπως γράφει η Ευγενία Τζώρτζη στην Καθημερινή, πρόκειται για το αμερικανικό επενδυτικό κεφάλαιο Fortress με την Bain Capital και την doValue ως servicer που θα αναλάβει να διαχειριστεί αυτά τα δάνεια, τη σουηδική Intrum με την Intrum Hellas ως servicer και το αμερικανικό fund Davidson Kemper από κοινού με την εταιρεία διαχείρισης κόκκινων δανείων, τη Ceral. Στη διαγωνιστική διαδικασία συμμετείχαν επίσης η Pimco και η Quant, η συμμετοχή της οποίας δεν επιβεβαιώνεται.

Στο υπό τιτλοποίηση χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνονται 200.000 δάνεια που προέρχονται από 90.000 πελάτες και το 90% αυτών των δανείων φέρει εξασφαλίσεις σε ακίνητα. Με βάση τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου που αποτελεί την περίμετρο του Frontier, το 77% είναι μη εξυπηρετούμενα στεγαστικά δάνεια, το 18% επιχειρηματικά δάνεια και δάνεια μικρών επιχειρήσεων και μόλις το 5% είναι καταναλωτικά δάνεια.

Η Εθνική Τράπεζα έχει υποβάλει αίτημα για την παροχή εγγύησης από το Δημόσιο μέσω του «Ηρακλή» για τις ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior notes) συνολικής αξίας 3 δισ. ευρώ, και το υπόλοιπο τμήμα της τιτλοποίησης θα αποτελέσουν οι τίτλοι μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας (mezzanine notes) και χαμηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (junior notes).

Η τιτλοποίηση της Εθνικής διαφέρει σημαντικά από τις τιτλοποιήσεις των υπόλοιπων τραπεζών, καθώς δεν συνδυάζεται με τη μεταβίβαση εταιρείας διαχείρισης κόκκινων. Έτσι ο mezzanine τίτλος για τον οποίο οι υποψήφιοι επενδυτές καλούνται να υποβάλουν προσφορά σε συνδυασμό με το συμβόλαιο για τη διαχείριση αυτών των δανείων, διαμορφώνεται στα 500 εκατ. ευρώ, ενώ στα 2,1 δισ. ευρώ διαμορφώνεται η αξία των junior notes.

Μέσω της τιτλοποίησης η Εθνική Τράπεζα αναμένεται να κάνει ένα ουσιαστικό βήμα για την εξυγίανση του ισολογισμού της, καθώς θα μειώσει κατά 60% το στοκ των κόκκινων δανείων και κατά 80% το στοκ των κόκκινων στεγαστικών δανείων που έχει στο χαρτοφυλάκιο της, τα οποία αποτελούν και τη μεγαλύτερη κατηγορία των κόκκινων δανείων. Η τιτλοποίηση Frontier σε συνδυασμό με μια νέα τιτλοποίηση μικρότερης αξίας που έχει ανακοινώσει η διοίκηση της τράπεζας ότι θα εντάξει στον «Ηρακλή II», θα επιτρέψει στη διοίκηση της ΕΤΕ να μειώσει τα κόκκινα δάνεια σε μονοψήφιο ποσοστό εντός του 2022. Με βάση τα αποτελέσματα του α' τριμήνου ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (ΜΕΑ) μειώθηκε στο 13,3% και το ύψος των κόκκινων δανείων στα 4,1 δισ. ευρώ από 31,3% στα τέλη του 2019, ενώ ο δείκτης κάλυψης από συσσωρευμένες προβλέψεις ανέρχεται στο 66%.

Η Εθνική τα τελευταία χρόνια έχει πραγματοποιήσει οκτώ συναλλαγές πωλήσεων κόκκινων δανείων σε Ελλάδα, Κύπρο και Ρουμανία, που οδήγησαν σε μείωση της τάξης των 12,5 δισ. ευρώ, περίπου, ενώ το δεύτερο τρίμηνο του 2020 ολοκλήρωσε τις πωλήσεις τριών χαρτοφυλακίων (projects Icon, Marina και Danube).

Μετά τη θετική έκπληξη της Τρίτης (+1,30%), αν και με πολύ χαμηλό τζίρο Μετά από καιρό επανέρχεται και πάλι στο προσκήνιο το θετικό σενάριο. Με βάση την παραμονή υψηλότερα των 910 – 900 μονάδων, επόμενος στόχος οι αντιστάσεις στις 945 – 955 μονάδες....

