

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



HSBC: Πουλήστε Τουρκία, αγοράστε Ελλάδα, οι τρεις επιλογές

Βλέπουμε μια ευκαιρία στις ελληνικές μετοχές και αναβαθμίζουμε τη στάση μας σε «overweight», γράφει η HSBC σε νέα ανάλυσή της.

Όπως εξηγεί, πέρυσι η Ελλάδα υποαπέδωσε σε μακροοικονομικό επίπεδο έναντι της Ευρώπης και η αιτία ήταν απλή: ο τουρισμός. Ο οίκος εξηγεί ότι φέτος η Ελλάδα θα μπορούσε να είναι μεγάλος κερδισμένος από μια άνοδο της τουριστικής κίνησης, αν και δεν είναι ξεκάθαρο πόση θα είναι αυτή φέτος και πόση θα μεταφερθεί το 2022. Μπορούμε όμως, τονίζει, σε αντίθεση με τον Ιανουάριο, να είμαστε λίγο περισσότερο αισιόδοξοι για τη φετινή σεζόν.

Όπως αναφέρει το euro2day.gr, σε ό,τι αφορά τις αποτιμήσεις, η HSBC τονίζει ότι παραμένουν αρκετά χαμηλές για να έχει νόημα μια έκθεση στην αγορά. Μάλιστα «χρηματοδοτεί» αυτή τη μεταφορά κεφαλαίων από την Τουρκία, στην οποία υποβαθμίζει την έως τώρα σύσταση «overweight», κυρίως λόγω πληθωρισμού. Όπως εξηγεί, το πλαίσιο πολιτικής στη γείτονα έχει βελτιωθεί και είναι υποστηρικτικό για τις μετοχές, αλλά είναι δύσκολο να δει σταδιακά αυξανόμενες καλές θετικές ειδήσεις βραχυπρόθεσμα.

Η HSBC σημειώνει ότι το μείγμα αποτίμησης/κερδών της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς δείχνει ελκυστικό, με το p/e σημαντικά χαμηλότερο των αναδυόμενων αγορών ως σύνολο, αλλά ταχύτερο ρυθμό αύξησης κερδών. Η κοινή πεποίθηση (consensus) για το p/e διαμορφώνεται στις 10,5 φορές για το 2021 και στις 8 φορές για το 2022.

Προσφέρει παράλληλα σχετικά υψηλή μερισματική απόδοση, 4,4% το 2021. Η κοινή πεποίθηση για την αύξηση των κερδών είναι 19,6% φέτος και 32% το 2022. Υπάρχει πολύ ισχυρό μομέντουμ σε ό,τι αφορά την κερδοφορία, επισημαίνει, με αναβαθμίσεις 11% τους τελευταίους τρεις μήνες και 23,9% στο εξάμηνο. Αξίζει να σημειωθεί, γράφουν οι αναλυτές, ότι η απόδοση του 10ετούς στο 1,15% είναι πολύ χαμηλά σε σχέση με άλλες αναδυόμενες αγορές και αυτό είναι επιπλέον πλεονέκτημα για τις αποτιμήσεις, τουλάχιστον σε ένα θετικό περιβάλλον.

Από πλευράς ρευστότητας, επισημαίνει, σε αντίθεση με άλλες μικρές αγορές, δεν είναι ένα trade που έχει συγκεντρώσει μεγάλη συμμετοχή. Το μέσο fund αναδυόμενων αγορών έχει «ουδέτερη» θέση στην Ελλάδα και υπάρχει μικρό ενδιαφέρον για μετοχές της χώρας. Αυτό υπονοεί ότι αν αναπτυχθεί ένα θετικό στόρι, υπάρχει πολύ περιθώριο για στήριξη σε επίπεδο ρευστότητας.

Είναι ξεκάθαρο επισημαίνει ότι το στόρι στην Ελλάδα σχετίζεται με τις τράπεζες, στις οποίες αντιστοιχεί περίπου το 30% του FTSE 25. Σε αυτές, η κοινή πεποίθηση για το p/e είναι 10,5 φορές το 2021 και 8 φορές το 2022, με τον δείκτη price to book στο 0,7 και για τις δύο χρονιές.

Συνέχεια...

Country/Region	HSBC view current	HSBC view previous
FTSE Russell EM EMEA	overweight	overweight
Czech Republic	underweight	underweight
Egypt	overweight	overweight
Greece ▲	overweight	neutral
Hungary	neutral	neutral
Kuwait	underweight	underweight
Qatar	neutral	neutral
Romania	underweight	underweight
Russia	neutral	neutral
Saudi Arabia	underweight	underweight
South Africa	overweight	overweight
Turkey	overweight	overweight
UAE	overweight	overweight
FTSE Russell EM Asia	underweight	underweight
Mainland China	neutral	neutral
India	underweight	underweight
Indonesia	overweight	overweight
Malaysia	neutral	neutral
Pakistan	underweight	underweight
Philippines	neutral	neutral
Taiwan	underweight	underweight
Thailand	overweight	overweight
FTSE Russell EM LatAm	overweight	overweight
Brazil	overweight	overweight
Chile	neutral	neutral
Colombia	overweight	overweight
Mexico	neutral	neutral

Source: FTSE | HSBC

Ποιες μετοχές προτιμά στην Ελλάδα; Στον τραπεζικό τομέα, επιλέγει τη Eurobank λόγω των τάσεων αναφορικά με την ποιότητα ενεργητικού, που θα επιτρέψει ισχυρή ανάκαμψη στην απόδοση ενσώματου ενεργητικού (ROTE). Η Jumbo είναι ένα στοίχημα λόγω της ανάκαμψης του τουρισμού, της επέκτασης του δικτύου και της αύξηση των online συναλλαγών. Στην περίπτωση του ΟΠΑΠ στέκεται στο ότι η εταιρεία έχει κυριαρχία στις διαδικτυακές δραστηριότητες. Η εξαγορά της Stoiximan είναι ένας επιπρόσθετος παράγοντας.

Με βάση τα παραπάνω, η HSBC δίνει τις τιμές-στόχους:

Eurobank: στο 0,75 ευρώ με περιθώριο ανόδου 15%

Jumbo: στα 18,5 ευρώ με περιθώριο ανόδου 27%

ΟΠΑΠ: στα 14 ευρώ με περιθώριο ανόδου 23%

Greece best ideas

Ticker	Name	Sector	Rating	Price ccy	Market ca (USDm)
EUROB GA	Eurobank	Commercial Banks	Buy	EUR	2,89
BELA GA	Jumbo Group	Specialty Retail	Buy	EUR	2,36
OPAP GA	OPAP SA	Hotels Restaurants & Leisure	Buy	EUR	4,64

Note: Current prices as of close of 05 March 2021. *Employed by a non-US affiliate of HSBC Securities (USA) Inc, and is not re

Πηγή: euro2day.gr



Τι σημαίνει η αλλαγή του νόμου του ΤΧΣ για τους μετόχους των τραπεζών

Ο νέος νόμος για το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) που πρόκειται να ψηφιστεί από τη Βουλή την προσεχή Πέμπτη αποτελεί το πρώτο μέρος αλλαγών για το ρόλο και το σκοπό του Ταμείου και εντάσσεται στη μεταρρυθμιστική πολιτική της κυβέρνησης που αφορά σχεδόν όλους τους τομείς της οικονομίας μέχρι τον Ιούλιο, όπως αποκάλυψε το "Κ" το περασμένο Σάββατο.

Όπως γράφει ο Λεωνίδας Στεργίου στο capital.gr, το "σπάσιμο" του θεσμικού πλαισίου για το ΤΧΣ σε δύο μέρη κρίθηκε επιβεβλημένο προκειμένου να περάσουν από τη Βουλή οι αναγκαίες αλλαγές για να ξεκινήσει η αποεπένδυση από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Το κομμάτι αυτό κρίθηκε αρκετά ευαίσθητο καθώς η αποεπένδυση θα πρέπει να γίνει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο ώστε να μεγιστοποιηθεί η αξία των τραπεζών όσο το δυνατόν προς όφελος των φορολογουμένων-μετόχων, ύστερα από τρεις ανακεφαλαιοποιήσεις 45 δις. ευρώ.

Σε δεύτερη φάση και μέχρι τον Ιούλιο με Ιούλιο το αργότερο, αναμένεται να έχουν σχηματοποιηθεί οι αλλαγές σχετικά με το μέλλον του ΤΧΣ, οι προτεινόμενες αλλαγές για το νόμο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τη δευτερογενή αγορά ακινήτων, κá.

Στο πρώτο μέρος των αλλαγών του νόμου για το ΤΧΣ προβλέπονται οι εξής δομικές αλλαγές:

1. Στρατηγική αποεπένδυσης του ΤΧΣ. Το Ταμείο, αντί να λειτουργεί ως μηχανισμός κρατικής ενίσχυσης, θα έχει τη δυνατότητα να λειτουργήσει ως να ήταν ένας ιδιώτης επενδυτής, που διαχειρίζεται με τον καλύτερο δυνατό τρόπο που μπορεί την περιουσία του και να μπορεί να ενεργήσει όχι ως μηχανισμός κρατικής ενίσχυσης, αλλά ως ένας ανεξάρτητος φορέας που αξιολογεί τις επενδυτικές ευκαιρίες και ενεργεί ισότιμα με τους άλλους μετόχους προς όφελος της επένδυσής του. Θα μπορεί να συμμετέχει στις αυξήσεις από κοινού με τους ιδιώτες επενδυτές και η συμμετοχή του αυτή θα πρέπει κυρίως να έχει πραγματική οικονομική σημασία και να πραγματοποιείται ακριβώς με τους ίδιους όρους και τις ίδιες προϋποθέσεις με τη συμμετοχή των ιδιωτών επενδυτών, εφαρμόζοντας το ισχύον νομικό πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Δίνεται ευελιξία στη στρατηγική από-επένδυσης, όπως είναι για παράδειγμα μέσω πώλησης των μετοχών σε στρατηγικούς επενδυτές, πώλησης δικαιωμάτων προαίρεσης και ό,τι άλλο θα μπορούσε να κάνει ένας ιδιώτης μέτοχος -και μάλιστα μεγαλομέτοχος ενός οργανισμού. Προϋπόθεση είναι οι αποφάσεις του Ταμείου να λαμβάνονται κατόπιν Έκθεσης από ανεξάρτητο χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Το σημείο αυτό "απεμπλέκει" τις αποφάσεις και τις στρατηγικές που μπορεί να ακολουθήσει το ΤΧΣ από τη στρατηγική της κάθε τράπεζας. Δηλαδή μπορεί να επηρεάζει ως μεγάλος μέτοχος, αλλά μπορεί να δρα και ανεξάρτητα, καθορίζοντας τις εξελίξεις.

2. Νέες μετοχές. Στο εξής, όσες μετοχές εκδίδονται θα είναι κοινές, όχι προνομιούχες και δεν θα έχουν ειδικά δικαιώματα. Ωστόσο, οι παλιές θα εξακολουθούν να έχουν τα ειδικά δικαιώματα, χωρίς καμία αλλαγή, όπως είναι το βέτο σε ειδικά θέματα και δικαίωμα σύγκλησης γενικής συνέλευσης. Τι σημαίνει αυτό; Ο μέτοχος των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, όπου συμμετέχει το ΤΧΣ, δηλαδή και ο Έλληνας φορολογούμενος, δεν θα παίζει πλέον διασωστικό ρόλο για τις τράπεζες, εκδίδοντας προνομιούχες μετοχές και ενισχύοντας κεφαλαιακά τις τράπεζες.

3. Κατάργηση προνομιωκής κατάταξης του ελληνικού δημοσίου σε περίπτωση εκκαθάρισης. Η υπάρχουσα μέχρι τώρα διάταξη ήταν ρύθμιση που είχε απομείνει από το 2010, όταν για το Ταμείο προβλεπόταν ότι θα παρέχει κεφαλαιακή ενίσχυση με τη μορφή των προνομιούχων μετοχών. Από το 2011 η διάταξη αυτή άλλαξε και η συμμετοχή του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας γίνεται πλέον με κοινές μετοχές. Επομένως, αυτές οι κοινές μετοχές θα έχουν την κατάταξη που προβλέπει ο Κανονισμός 575/2013. Είναι απλώς θέμα συμμόρφωσης με τον Κανονισμό, ο οποίος ζητήθηκε και από την ΕΚΤ.

4. Ευθύνη των μελών του ΤΧΣ. Σκοπός του νέου νόμου είναι να αρθούν σημαντικά εμπόδια που δυσκόλευαν το Ταμείο να επιτελέσει την κύρια αποστολή του, που δεν είναι άλλη κυρίως από την από-επένδυση. Η ρύθμιση προβλέπει ότι ισχύει ήδη για όλους τους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και η οποία κρίθηκε πρόσφατα από το 5ο Τμήμα του Αρείου Πάγου ως συνταγματική.

5. Διαφάνεια, λογοδοσία και εταιρική διακυβέρνηση του ΤΧΣ. Ενισχύεται η ανεξάρτητη λήψη αποφάσεων από τα όργανα του Τ.Χ.Σ. Οι διατάξεις που τροποποιούνται κάνουν σαφές διάκριση αρμοδιοτήτων και ρόλων των οργάνων του και ειδικότερα των δύο οργάνων διοίκησης του Ταμείου, δηλαδή της Εκτελεστικής Επιτροπής και του Γενικού Συμβουλίου. Πλέον, βασικό όργανο της διοίκησης με τεκμήριο αρμοδιότητας, είναι το Γενικό Συμβούλιο, ενώ η Εκτελεστική Επιτροπή παραμένει το όργανο που κάνει την καθημερινή διαχείριση – διοίκηση και εφαρμόζει τις αποφάσεις του Γενικού Συμβουλίου.

Εαρινή Στρατηγική

Στην Εαρινή Στρατηγική του Υπ. Οικονομικών και της κυβέρνησης εντάσσονται κανονιστικά πλαίσια που αφορούν στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, την κεφαλαιαγορά και την κτηματαγορά που προωθείται κυρίως από το νεοσύστατο Συμβούλιο Ρευστότητας, το οποίο συνεδριάζει κάθε Τρίτη στο Υπ. Οικονομικών και στο οποίο συμμετέχουν εκπρόσωποι των τραπεζών, της Τράπεζας της Ελλάδος, των εταιρειών διαχείρισης και της Αναπτυξιακής Τράπεζας

Σε πρώτη φάση, ο Μάρτιος είναι επιβαρυνμένος με την πρώτη αλλαγή του νόμου του ΤΧΣ, καθώς θα έρθει μία ακόμα προς το καλοκαίρι, η οποία θα αφορά κυρίως το μέλλον του μετά την τυπική λήξη του στα τέλη Δεκεμβρίου 2022. Σύμφωνα με πληροφορίες, ο νέος ρόλος, μετά την ολοκλήρωση της επίτευξης αξίας και αποεπένδυσης (υφιστάμενο νομοσχέδιο) θα είναι ο υποστηρικτικός ρόλος του τραπεζικού συστήματος για τον ψηφιακό μετασχηματισμό και την ενίσχυση του ρόλου των τραπεζών που είναι η χορήγηση δανείων. Στο τελευταίο θα υπάρξει ενίσχυση της εταιρικής διακυβέρνησης και ενσωμάτωση κριτηρίου του ελλομένου με το "ποιος είναι ο πελάτης μου" και "με τι κριτήρια δανείζω", δηλαδή με βάση τα κριτήρια του προϋπολογισμού της ΕΕ (πράσινη ανάπτυξη, κοινωνικό αποτόπωμα, διακυβέρνηση). Για το σκοπό αυτό, στα σχέδια του οικονομικού επιτελείου είναι η συνέχιση σε δεύτερο επίπεδο της συγκεκριμένης διαβούλευσης με την Ε.Ε. και η προκήρυξη διεθνούς διαγωνισμού για εξειδικευμένους μάντζερ που θα μπορούν να εξυπηρετήσουν το νέο ρόλο του ΤΧΣ.

Επίσης, το Μάρτιο πρόκειται να έρθει η νομοθεσία για την επέκταση του Ηρακλή (Ηρακλής 2) με βελτιώσεις σε ό,τι αφορά στην παρακολούθηση της αγοράς τιτλοποιήσεων (ποσοστά ανάκτησης, επιχειρησιακά σχέδια τραπεζών, αποτελεσματικότητα εταιρειών διαχείρισης, φερεγγυότητα και αξιοπιστία δανειοληπτών), δηλαδή με δημιουργία του Central Credit Registry) και οι υπόλοιπες ΚΥΑ για την εφαρμογή του νέου πτωχευτικού και τη σύσταση ιδιωτικού οργανισμού πώλησης και επαναμίσθωσης. Τέλος, ο Μάρτιος είναι και ο μήνας ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων των τραπεζών (δ' τρίμηνο 2020 και χρήση 2020) όταν η αγορά αναμένει από τις διοικήσεις τα επόμενα πλάνα τους. Το equity story των τραπεζών θα βοηθήσει και το ΤΧΣ στη στρατηγική αποεπένδυσης με υψηλότερες τιμές.

Στη συνέχεια και εντός τετραμήνου αναμένονται σειρά θεσμικών αλλαγών, μεταξύ των οποίων το δεύτερο μέρος για το ΤΧΣ, τις προτάσεις για την αλλαγή του νόμου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, τη δευτερογενή αγορά ακινήτων, την εταιρική διακυβέρνηση των τραπεζών και την υποχρεωτική ενσωμάτωση κριτηρίων και στοχοθεσία για τις χρηματοδοτήσεις (σε ποιον δανείζω και γιατί), κá.



Χάρης Θεοχάρης: Ο Τουρισμός θα ανοίξει έως τις 14 Μαΐου - με σύνθημα "All you want is Greece"

Το μήνυμα πως ο ελληνικός Τουρισμός θα ανοίξει στις 14 Μαΐου έστειλε ο υπουργός Τουρισμού Χάρης Θεοχάρης μιλώντας σε συνέντευξη Τύπου στο πλαίσιο της τουριστικής έκθεσης του Βερολίνου ITB. Παράλληλα έδωσε το πλαίσιο της λειτουργίας αλλά και το πώς θα έρχονται οι τουρίστες στην Ελλάδα.

Με σύνθημα "All you want is Greece" ο υπουργός Τουρισμού προσκάλεσε το διεθνές κοινό να επισκεφτεί την Ελλάδα εφέτος για τις διακοπές του. "Φέτος και για πάντα, "το μόνο που θέλετε είναι η Ελλάδα". Για να ξανα έλθει το χαμόγελο στα χείλη σας, με την ελπίδα ότι θα ξαναπάρτε πίσω τη ζωής, το μόνο που θέλετε είναι η Ελλάδα", ανέφερε χαρακτηριστικά ο κ. Θεοχάρης.

Όπως είπε ο υπουργός Τουρισμού:

- Οι τουρίστες θα είναι ευπρόσδεκτοι εάν πριν ταξιδέψουν είναι εμβολιασμένοι ή έχουν αντισώματα ή αρνητικό τεστ
- Όλοι οι τουρίστες θα υποβληθούν σε τυχαίους δειγματοληπτικούς ελέγχους όπως πέρσι. Μια σημαντική διαφορά είναι η χρήση rapid tests. Αυτό σημαίνει ότι η καραντίνα θα τεθεί σε εφαρμογή αμέσως.
- Όλες οι ανάγκες υγείας, νοσηλεία κ.λπ. - που σχετίζεται με το Covid - θα παρέχονται από το Ελληνικό Δημόσιο χωρίς κόστος στους τουρίστες.

- Όλοι οι κανόνες που ισχύουν για τους πολίτες μας θα ισχύουν για τους τουρίστες - καμία διαφοροποίηση, καμία εξαίρεση. Η έννοια της μάσκας είναι για παράδειγμα υποχρεωτική σε δημόσιους χώρους. Αυτό ισχύει για όλους.

"Θα ενισχύσουμε τις δομές του συστήματος υγείας μας σε όλους τους προορισμούς, όπως κάναμε πέρυσι, παρέχοντας διαβεβαίωση για τη σωστή φροντίδα στους πολίτες και στους επισκέπτες.

Δίνουμε προτεραιότητα στον εμβολιασμό των ατόμων που εξυπηρετούν τους τουρίστες, των ατόμων που εργάζονται στον τουριστικό κλάδο φούρνου στον γενικό πληθυσμό μόλις εμβολιαστούν οι πιο ευάλωτοι.

Τέλος, ενημερώνουμε τα πρωτόκολλα υγείας του περασμένου έτους.

Έχοντας υπόψη αυτά τα πρωτόκολλα, φιλοδοξούμε να ανοίξουμε έως τις 14 Μαΐου. Μέχρι τότε, θα καταργήσουμε σταδιακά τους περιορισμούς καθώς το επιτρέπουν οι υγειονομικοί παράγοντες" είπε.

"Σκοπεύουμε να εφαρμόσουμε τους κανόνες μας στις αρχές Απριλίου με την ΕΕ και άλλες χώρες με υψηλό εμβολιασμό όπως το Ισραήλ. Όσον αφορά το 2021, στην Ελλάδα είμαστε κάτι περισσότερο από αισιόδοξοι" συμπλήρωσε. "Η πανδημία μπορεί να μας κάνει να ξεχωρίζουμε, αλλά ο Τουρισμός μας ενώνει όλους, όπως και ο Πολιτισμός. Σήμερα, μου δίνει μεγάλη χαρά να σας μιλήσω από το Μουσείο της Ακρόπολης, ένα από τα μεγαλύτερα μουσεία στον κόσμο με μοναδικά εκθέματα που, αν όλα πάνε σύμφωνα με το σχέδιο, μπορείτε να τα δείτε όλοι από κοντά το καλοκαίρι", πρόσθεσε ο υπουργός. "Από το 2020, η Ελλάδα έχει ήδη αποδείξει στην πράξη ότι μπορεί να εγγυηθεί σε όλους τους επισκέπτες της διακοπές με ασφάλεια. Καταφέραμε να ανοίξουμε τον ελληνικό Τουρισμό με ασφάλεια:

- Δημιουργήσαμε πρωτόκολλα για κάθε δραστηριότητα.
- Εκπαιδεύσαμε εκατοντάδες χιλιάδες υπαλλήλους στα νέα πρωτόκολλα.
- Συνεργαστήκαμε με τον ιδιωτικό τομέα, όπου τα πρωτόκολλα εφαρμόστηκαν με υποδειγματικό τρόπο, χωρίς συμβιβασμούς.
- Ενισχύσαμε κάθε νησί, κάθε προορισμό.
- Δημιουργήσαμε το σύστημα "EVA", το πιο καινοτόμο σύστημα διανομής δοκιμών ελέγχου,
- Υποδεχτήκαμε και προσφέραμε φιλοξενία σε περισσότερους από 1,5 εκατομμύρια Γερμανούς, περισσότερους από 6 εκατομμύρια τουρίστες συνολικά πέρυσι".

Νέα κέρδη στο Χ.Α. (+1,28%, στις 837,61 μονάδες) και νέος στόχος η παραμονή υψηλότερα των 825 – 830 μονάδων, κάτι το οποίο ξεκλειδώνει άνοδο προς νέα υψηλά

