

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Wood: Το comeback των ελληνικών μετοχών και οι τέσσερις παράγοντες που χτίζουν την bull market

Η ελληνική αγορά μετοχών έχει καλές πιθανότητες να εισέλθει σε έναν κύκλο "ταύρων", μετά από μια μακρά, δεκαετή περίοδο τεράστιας αστάθειας και χαμηλών αποδόσεων, όπως επισημαίνει η Wood σε νέα της έκθεση εκτιμώντας ότι οι ελληνικές μετοχές μπορούν να πραγματοποιήσουν ένα νέο comeback. Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, όπως τονίζει ο οίκος, η αισιοδοξία του οφείλεται σε τέσσερις πολύ σημαντικούς παράγοντες και εξελίξεις.

Πρώτον, στο φιλόδοξο σχέδιο ανάπτυξης και μετάβασης της οικονομίας, με τη βοήθεια των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης της ΕΕ και την αύξηση του τουρισμού μετά την πανδημία.

Δεύτερον, στο σταθερό πολιτικό περιβάλλον της Ελλάδας, με μία φιλική προς την αγορά κυβέρνηση, η οποία διατηρεί ένα καλό προβάδισμα στις δημοσκοπήσεις.

Τρίτον, στο γεγονός ότι διαγράφεται μια νέα εποχή πλέον για τον ελληνικό τραπεζικό τομέα, με καθαρούς ισολογισμούς και βελτιωμένη ρευστότητα, με αυξανόμενη όρεξη για νέο δανεισμό, ένα καλό "μαξιλάρι" κεφαλαίων και ένα επίπεδο απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) που θα μπορούσε να πλησιάσει το κόστος των ιδίων κεφαλαίων.

Και τέταρτον, στα ενδιαφέροντα stories που υπάρχουν στο Χ.Α από τον μη χρηματοοικονομικό κλάδο.

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει η Wood, η ελληνική αγορά κινούνταν σε ρυθμούς... rollercoaster τα τελευταία 10 χρόνια, με μεγάλη μεταβλητότητα και πολλές αποτυχημένες προσπάθειες ανάκαμψης. Η ισχυρή ανατίμηση των μετοχών το 2019 (+49% ο Γενικός Δείκτης), εν μέσω της εκλογής μιας φιλικής προς την αγορά κυβέρνησης, διακόπηκε από την πανδημία. Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α σημείωσε από τις χειρότερες επιδόσεις το 2020, υποχωρώντας κατά 12% σε ετήσια βάση και καταγράφοντας απότομη διόρθωση στην αρχή του ξεσπάσματος της πανδημίας. Οι επενδυτές αντιμετώπισαν την Ελλάδα ως μία αγορά με υψηλό beta, λόγω του μεγάλου "βάρους" των τραπεζικών μετοχών και της έκθεσης της χώρας στον τουρισμό.

Οι τάσεις τώρα αντιστρέφονται ξανά και το Χ.Α πλησιάζει τα επίπεδα πριν από την COVID-19. Το bullish story επανεμφανίζεται, τονίζει η Wood, με άλλα λόγια η Ελλάδα προχωρά σε έναν ενάρετο κύκλο αναβαθμίσεων από τους οίκους αξιολόγησης και αύξησης των προβλέψεων για το ΑΕΠ και τα εταιρικά κέρδη. Αν και μέρος των καλών ειδήσεων αντικατοπτρίζεται ήδη στις τιμές των μετοχών (όπως αποδεικνύεται από το ισχυρό re-rating πολλών blue chips), ωστόσο η Wood μοιράζεται αυτήν την αισιοδοξία και παραμένει θετική για την ευρύτερη ελληνική αγορά μεσοπρόθεσμα.

Η Wood εξέτασε το σχέδιο ανάκαμψης και ανθεκτικότητας της Ελλάδας και τις μακροοικονομικές προοπτικές. Στις 31 Μαρτίου 2021, η Ελλάδα παρουσίασε ένα εθνικό σχέδιο ανάκαμψης στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης της ΕΕ, το οποίο προβλέπει τη διάθεση κεφαλαίων ύψους 30,9 δισ. ευρώ από την ΕΕ, σε επιχορηγήσεις και δάνεια. Εκτός από τις μεταρρυθμίσεις, το σχέδιο δίνει ορατή έμφαση τόσο στις πράσινες όσο και στις ψηφιακές μεταβάσεις, καθώς και στην εκπαίδευση και την αναβάθμιση του εργατικού δυναμικού, με ιδιαίτερη έμφαση στην ψηφιοποίηση. Κατά την άποψη της Wood, το σχέδιο φαίνεται φιλόδοξο, και σίγουρα έχει τη δυνατότητα να αυξήσει το ΑΕΠ στο 3,5%, αλλά μόνο από το 2023 και μετά, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της, καθώς η Ελλάδα ιστορικά έχει σημειώσει αργή πρόοδο σε ό,τι αφορά τον ρυθμό εφαρμογής. Ο οίκος διατηρεί τις βραχυπρόθεσμες εκτιμήσεις του για αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 3,5% φέτος και 5,3% το 2022. Φέτος, όπως τονίζει, μία ρεαλιστική προσέγγιση είναι να αναμένεται ο τουρισμός να φτάσει περίπου στο ένα τρίτο του επιπέδου του 2019, το οποίο, αναπόφευκτα, θα περιορίσει την κατανάλωση και, ως εκ τούτου, το ΑΕΠ, υποστηρίζοντας τις αποπληθωριστικές πιέσεις φέτος και επιτρέποντας μόνο για μια μέτρια αύξηση του πληθωρισμού το 2022.

Τα πέντε top picks

Επιστρέφοντας στο Χ.Α, η Wood τονίζει ότι "βλέπει" αρκετές επενδυτικές ευκαιρίες, καθώς αναμένει ισχυρή ανάκαμψη της κερδοφορίας των ελληνικών εισηγμένων στα επόμενα δύο χρόνια.

Όπως επισημαίνει, οι κορυφαίες της επιλογές περιλαμβάνουν α) έναν συνδυασμό μετοχών με υψηλό beta - Alpha Bank και Εθνική Τράπεζα, με τιμή-στόχο 1,5 ευρώ και 3,5 ευρώ αντίστοιχα, β) επενδυτικά stories με ισχυρές ταμειακές ροές και μερίσματα - ΟΠΑΠ με τιμή-στόχο τα 14 ευρώ, γ) τα trades της πράσινης ενέργειας - Τέρνα Ενεργειακή με τιμή-στόχο τα 18 ευρώ, και μια εταιρεία διύλισης με ισχυρές προοπτικές - Motor Oil με τιμή-στόχο τα 17 ευρώ. Σε ό,τι αφορά το τι θα μπορούσε να πάει... στραβά με το θετικό story των ελληνικών μετοχών, η Wood τοποθετεί την πιθανότητα πρόωρων εκλογών με αποτέλεσμα που δεν προβλέπεται από τις δημοσκοπήσεις, τις μεταλλάξεις του κορονοϊού που θα μπορούσαν να καθυστερήσουν την επιστροφή στην κανονικότητα, ή μία παγκόσμια κρίση ρευστότητας που θα μειώσει την όρεξη για μεγάλες συναλλαγές τιτλοποίησης υπό το σχέδιο "Ηρακλής II" (και, συνεπώς, τη μείωση των NPL).



Jumbo: Αυξήσεις πωλήσεων στο 4μηνο

Οι πωλήσεις του Ομίλου, κατά το πρώτο τετράμηνο του 2021 πέρασαν για πρώτη φορά από την έναρξη της χρήσης σε θετικό έδαφος καταγράφοντας αύξηση κατά +24% περίπου σε σχέση με το αντίστοιχο τετράμηνο του 2020, ενώ κατά το πρώτο τρίμηνο του 2021 οι πωλήσεις ήταν μειωμένες κατά -11% περίπου.

Ελλάδα

Οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας κατά το πρώτο τετράμηνο του 2021 -χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές- παρουσίασε αύξηση κατά +5% περίπου σε σχέση με τον περσινό τετράμηνο.

Τον Απρίλιο του 2021, ξεκίνησε να επαναλειτουργεί 75% των καταστημάτων του Ομίλου στην Ελλάδα, με αυστηρούς και δυσανάλογους για το μέγεθος των καταστημάτων περιορισμούς, ως προς τον αριθμό των επιτρεπόμενων πελατών εντός των καταστημάτων και μόνο με την μέθοδο click inside ή click away. Τα καταστήματα στη Θεσσαλονίκη και τα καταστήματα σε εμπορικά κέντρα παρέμειναν κλειστά κατά το μεγαλύτερο μέρος του μήνα με αποτέλεσμα η συνεισφορά τους κατά την κρίσιμη Πασχαλινή περίοδο να είναι αμελητέα.

Κύπρος:

Τα καταστήματα συνέχισαν να λειτουργούν με περιορισμό στον αριθμό των επιτρεπόμενων πελατών εντός των καταστημάτων. Ωστόσο, το σύνολο του δικτύου παρέμεινε κλειστό κατά την Μεγάλη Εβδομάδα και παρέμεινε κλειστό και την εβδομάδα μετά το Πάσχα (ολικό lock down). Οι πωλήσεις κατά το πρώτο τετράμηνο του 2021 σημείωσαν αύξηση κατά +33% περίπου, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό τετράμηνο.

Βουλγαρία:

Η πλειοψηφία των καταστημάτων ξεκίνησε να λειτουργεί από τις 12 Απριλίου με περιορισμό στον αριθμό των επιτρεπόμενων πελατών εντός των καταστημάτων. Οι πωλήσεις του δικτύου κατέγραψαν αύξηση κατά +64% περίπου τον Απρίλιο 2021 με αποτέλεσμα οι πωλήσεις κατά το πρώτο τετράμηνο του 2021 να σημειώσουν αύξηση κατά +32% περίπου.

Ρουμανία:

Λειτουργήσαν και τα 14 καταστήματα Jumbo στη χώρα με περιορισμούς στο ωράριο λειτουργίας, σημειώνοντας σχεδόν τριπλάσιες πωλήσεις σε σύγκριση με τον Απρίλιο του 2020 με αποτέλεσμα οι πωλήσεις κατά το πρώτο τετράμηνο του 2021 να σημειώσουν αύξηση κατά +74% περίπου.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι παρά το θετικό πρόσημο του τετραμήνου, η επιστροφή στην κανονικότητα του λιανεμπορίου, αποτελεί μια δύσκολη, επίπονη και περίπλοκη διαδικασία, με δεδομένους τους υπέρμετρα αυστηρούς περιορισμούς που τίθενται για τα Jumbo καθώς και για τα άλλα καταστήματα λιανικής ανάλογου μεγέθους, σε σχέση με τους άμεσα ανταγωνιστές μας που είναι τα Υπερ-market.



Η ΔΕΗ ξεκινά τη διαδικασία ιδιωτικοποίησης του ΔΕΔΔΗΕ

Προχωρά η διαδικασία του διαγωνισμού για την πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ, η οποία σύμφωνα με το σχεδιασμό της ΔΕΗ αναμένεται να ολοκληρωθεί με την υποβολή δεσμευτικών προσφορών εντός του έτους.

Σήμερα συνεδριάζει το ΔΣ της ΔΕΗ προκειμένου να εγκρίνει τις επιστολές που θα σταλούν προς τους συμμετέχοντες στο διαγωνισμό καθώς επίσης και τη συμφωνία εμπιστευτικότητας, το κείμενο της σύμβασης και τα άλλα έγγραφα προκειμένου οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους.

Στη συνέχεια αύριο αναμένεται να ανοίξει το Virtual Data Room μέσω του οποίου οι 9 ενδιαφερόμενοι επενδυτές θα αποκτήσουν πρόσβαση στα οικονομικά και τεχνικά δεδομένα του ΔΕΔΔΗΕ.

Στο επόμενο διάστημα αναμένεται να ξεκινήσουν οι συναντήσεις μεταξύ της διοίκησης της ΔΕΗ και των 9 υποψηφίων, προκειμένου να καταρτιστεί η συμφωνία αγοραπωλησίας (sale and purchase agreement) καθώς και το σύμφωνο των μετόχων (shareholders agreement).

Στόχος είναι η διαδικασία να ολοκληρωθεί εντός του Ιουνίου προκειμένου η υποβολή των δεσμευτικών προσφορών να ολοκληρωθεί, περί το φθινόπωρο.

Μεταξύ των θεμάτων που θα αποσαφηνίζονται μέσω του SHA θα είναι ο ρόλος του μετόχου μειοψηφίας και τα δικαιώματα στο μάντζεμντ της εταιρείας, που προβλέπεται να είναι ενισχυμένα.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες που έχουν γίνει γνωστές, ο πλειοδότης του διαγωνισμού πώλησης θα συμμετέχει στο ΔΣ της εταιρίας με 5 μέλη έναντι 6 της ΔΕΗ, εφόσον το όργανο θα είναι 11μελές, ενώ θα προτείνει πρόσωπα της επιλογής τους για τις θέσεις του οικονομικού διευθυντή και του διευθυντή λειτουργικών δραστηριοτήτων.

Παράλληλα σύμφωνα με πληροφορίες, το τελευταίο διάστημα βρίσκονται σε εξέλιξη συζητήσεις προκειμένου να καταρτιστούν συμμαχίες μεταξύ των σχημάτων που συμμετέχουν στο διαγωνισμό.

Υπενθυμίζεται ότι οι 9 υποψήφιοι που έχουν περάσει στην επόμενη φάση του διαγωνισμού για την πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ είναι:

- ADRIAN Infrastructure Funds
- BCI - British Columbia Investment Management Corporation
- BLACKROCK - BlackRock Alternatives Management, L.L.C
- CVC Capital Partners - Advisers Company, S.a.r.l.
- F2i - Fondi Italiani per le Infrastructure SGR S.p.A
- First Sentier Investors EDIF III GP S.a.r.l.
- KKR - Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.
- MACQUARIE Group Limited
- OHA - Oak Hill Advisors LLP

Πηγή: capital.gr



ΕΚΤ: Ανοιχτή η απόφαση για τον ρυθμό αγορών ομολόγων

Η Ευρωπαϊκή κεντρική Τράπεζα θα μπορούσε να συνεχίσει την αύξηση των αγορών ομολόγων, στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματός της για την πανδημία του κορονοϊού (PEPP), αν αυτό θα είναι αναγκαίο για τη διατήρηση ευνοϊκών συνθηκών δανεισμού, δήλωσε ο επικεφαλής οικονομολόγος της ΕΚΤ Φίλιπ Λέιν, σε συνέντευξή του στη γαλλική εφημερίδα Le Monde.

«Μπορεί να αυξήσουμε ή να μειώσουμε τις αγορές μας, ανάλογα με ό,τι χρειασθεί για να διατηρήσουμε ευνοϊκές τις χρηματοδοτικές συνθήκες. Η γενική δέσμευσή μας είναι η διατήρηση ευνοϊκών χρηματοδοτικών συνθηκών», τόνισε ο Λέιν.

Η ΕΚΤ αποφάσισε τον Μάρτιο την αύξηση των αγορών ομολόγων για το δεύτερο τρίμηνο, ώστε να ανακόψει την άνοδο των αποδόσεων τους που είχε προηγηθεί, ενώ στις 10 Ιουνίου θα αποφασίσει για τη συνέχεια.

Ορισμένοι αξιωματούχοι της έχουν ζητήσει τη μείωση των αγορών ομολόγων, ενώ από την άλλη πλευρά δεν υπήρξε ορατή πίεση για μία αύξησή τους, κάτι που σημαίνει ότι η επιλογή θα είναι μεταξύ της διατήρησης του σημερινού ρυθμού ή μείωσής του.

Οι δηλώσεις του Λέιν υποδηλώνουν ότι η απόφαση για τον ρυθμό των αγορών ομολόγων παραμένει ανοιχτή καθώς η ανάκαμψη εκδηλώνεται αργότερα από ό,τι ήλπιζαν οι αξιωματούχοι της ΕΚΤ και η οικονομία της Ευρωζώνης θα χρειασθεί ένα ακόμη χρόνο για να επανέλθει στο προ του κορονοϊού επίπεδό της.

Ο επικεφαλής οικονομολόγος της ΕΚΤ είπε ότι η ανεργία στην Ευρωζώνη δεν πρόκειται να επανέλθει πριν από το 2023 στα προ του κορονοϊού επίπεδα και ότι θα απαιτήσει μία «συνεχή προσπάθεια» από την ΕΚΤ και τις κυβερνήσεις.

Τα βλέμματα πάντα στραμμένα στις 900 – 910 μονάδες, κρίσιμα τεχνικά επίπεδα στα οποία επί της ουσίας έχει κολλήσει το Χ.Α. περίπου ένα με ενάμιση μήνα....

