

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΧΑ: «Ποιοτικά» κέρδη σημειώνει η περιφέρεια

Σε αντίθεση με τα όσα έχουν συμβεί συχνά κατά το παρελθόν, (φαινόμενα παρομιώδους χρηματιστηριακής «φούσκας»), η στροφή των Ελλήνων επενδυτών προς την «περιφέρεια» του ΧΑ κατά την τελευταία πενταετία, έχει συνοδευτεί σε γενικές γραμμές από την επιλογή ποιοτικών εταιρειών και από τις αρχές της θεμελιώδους ανάλυσης.

Τα στοιχεία των δύο παρατιθέμενων πινάκων είναι ενδεικτικά για:

α) Το κατά πόσο η εγχώρια χρηματιστηριακή περιφέρεια έχει υπεραποδώσει έναντι του Γενικού Δείκτη του ΧΑ.

β) Τη σαφή υπεραπόδοση των μετοχών των κερδοφόρων εταιρειών της περιφέρειας έναντι των υπολοίπων της ίδιας κατηγορίας.

Έτσι, κατά την τελευταία πενταετία, ο δείκτης της μικρής κεφαλαιοποίησης (FTSE-Small Cap) έχει καταγράψει κέρδη 60,4% (η θετική απόδοση είναι ακόμη μεγαλύτερη αν συνυπολογιστούν τα μερίσματα που εισέπραξαν οι επενδυτές), όταν ο Γενικός Δείκτης του ΧΑ κατά το ίδιο χρονικό διάστημα έχει υποχρεωθεί σε απώλειες 48,4% (από τις 1341,24 στις 691,53 μονάδες).

Επιπρόσθετα, ο πρώτος πίνακας παρουσιάζει -ενδεικτικά- τη μετοχική πορεία οκτώ εταιρειών του δείκτη FSTE-Small Caps που εμφανίζουν σημαντική κερδοφορία. Όπως προκύπτει, στις περισσότερες των περιπτώσεων (πχ Paperpack, Κανάκης, Εβροφάρμα, Μουσικός Οίκος Νάκα, Γενική Εμπορίου & Βιομηχανίας, ΕΛΙΝΟΙΑ) οι αποδόσεις της πενταετίας είναι εντυπωσιακές, χωρίς να συνυπολογίζονται τα όποια μερίσματα έχουν διανεμηθεί.

Αντίθετα, στο δεύτερο πίνακα παρουσιάζονται οι αποδόσεις πενταετίας 15 «περιφερειακών» εταιρειών του ΧΑ, οι οποίες αναμένεται να εμφανίσουν το 2018 είτε ζημιόγωνα αποτελέσματα, είτε έστω ελαφρώς θετικά αποτελέσματα. Από τις 15 αυτές μετοχές, μόνο τρεις έχουν σημειώσει άνοδο κατά την τελευταία πενταετία, χωρίς παράλληλα να έχουν προχωρήσει σε διανομές μερισμάτων, ή/και επιστροφές κεφαλαίου.

Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, δύο ήταν οι κυριότεροι λόγοι για τους οποίους η επενδυτική στροφή προς την περιφέρεια συνδυάστηκε με «αρχές θεμελιώδους ανάλυσης».

Πρώτον, γιατί -σε αντίθεση με το παρελθόν (βλέπε περίοδο 1999-2000)- οι τίτλοι αυτοί δεν προσφέρονταν για κερδοσκοπία λόγω της περιορισμένης εμπορευσιμότητάς τους.

Αντίθετα, οι «κερδοσκόποι» βρήκαν καταφύγιο στους τίτλους της υψηλής κεφαλαιοποίησης, των τραπεζικών μη εξαρουμένων.

Και δεύτερον, διότι εξ' αιτίας της χαμηλής τους εμπορευσιμότητας και της γενικότερης καχεκτικής συναλλακτικής δραστηριότητας στο ΧΑ, ορισμένοι επενδυτές εκτίμησαν ότι ορισμένες εταιρείες διαπραγματεύονταν σε ιδιαίτερα ελκυστικές αποτιμήσεις και έτσι τοποθετήθηκαν σ' αυτές με μακροπρόθεσμη προοπτική.

Σύμφωνα με τους ίδιους κύκλους, «κάθε μετοχή θα πρέπει σήμερα να εξετάζεται ως ξεχωριστή περίπτωση ανεξάρτητα από το ύψος της κεφαλαιοποίησής της, καθώς ζούμε εδώ και χρόνια στην εποχή του stock picking».

Υπάρχουν μεγάλες διαφοροποιήσεις στις αποδόσεις μετοχών ακόμη και μέσα στον ίδιο κλάδο. Οποιοσδήποτε τίτλος μπορεί να ανεβεί ή να διορθώσει σημαντικά ανάλογα με τη πορεία των αγορών, με τη γενικότερη κατάσταση της οικονομίας και με τις επιλογές του management. Ωστόσο, το θετικό σήμερα είναι ότι οι Έλληνες επενδυτές δεν έχουν επιλέξει κατά τα τελευταία χρόνια περιφερειακές μετοχές στα τυφλά, οπότε τα όποια φαινόμενα φούσκας αναμένεται να είναι σαφώς περιορισμένα, επισημαίνεται χαρακτηριστικά.

ΧΑ: Πορεία χρηματιστηριακών τιμών (2014-2019)

Μετοχή	8/3/2019	7/3/2014	Μεταβολή
Δείκτης μικρής κεφ/σης	4.512.77	2.812.74	60.4%
Paperpack	3.26	0.939	247.2%
Κανάκης	4.02	1.839	118.6%
Εβρο φάρμα	0.75	0.36	108.3%
Μουσ. Οίκος Νάκα	1.45	0.712	103.7%
Γενική Εμπορίου	0.68	0.369	84.3%
ΕΛΙΝΟΙΑ	1.77	1.17	51.3%
Κλουκίνας-Λάμπας	0.666	0.608	9.5%
Μύλοι Λούλη	2.42	2.66	-9.0%
Τα ποσά σε ευρώ			

ΧΑ: Πορεία χρηματιστηριακών τιμών (2014-2019)

Μετοχή	8/3/2019	7/3/2014	Μεταβολή
Δείκτης μικρής κεφ/σης	4512.77	2812.74	60.4%
Ακρίτας	0.224	0.165	35.8%
ΒΙΣ	0.9	0.756	19.0%
Δούρος	0.236	0.23	2.6%
Intertech	0.264	0.31	-14.8%
ΒΙΟΚΑΡ ΠΕΤ	0.54	0.643	-16.0%
Παίρης	0.214	0.31	-31.0%
Μαθιός	0.23	0.35	-34.3%
Γ.Ε. Δημητρίου	0.018	0.03	-40.0%
Λεβεντέρης	0.1	0.239	-58.2%
Μινέρβα	0.169	0.689	-75.5%
DIONIC	0.54	2.26	-76.1%
Βαρβαρέσος	0.436	2.094	-79.2%
Εκδόσεις Λιβάνη	0.0395	0.205	-80.7%
Δομική Κρήτης	0.0675	0.413	-83.7%
Ευρωσύμβουλοι	0.164	2.506	-93.5%
Τα ποσά σε ευρώ			



Handelsblatt: Η Ελλάδα παρεκκλίνει από την αναπτυξιακή πορεία

Στα νέα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα η Ελληνική Στατιστική Αρχή για την πορεία της οικονομίας το 2018 αναφέρεται δημοσίευμα της Handelsblatt υπό τον τίτλο «Η ελληνική οικονομία παρεκκλίνει από την πορεία ανάπτυξης».

Όπως αναφέρεται στο δημοσίευμα, «στα τέλη του 2018 η ελληνική οικονομία παρέκκλινε από την αναπτυξιακή πορεία και συρρικνώθηκε στον ίδιο βαθμό με την ιταλική. Μεταξύ Οκτωβρίου και Δεκεμβρίου το ΑΕΠ μειώθηκε κατά 0,1%, με αποτέλεσμα να τερματίζεται μια φάση ανάπτυξης που διήρκεσε εννέα διαδοχικά τρίμηνα».

Η Handelsblatt σημειώνει ότι μείωση ίδιου μεγέθους παρουσίασε στα τέλη του 2018 και η ιταλική οικονομία. «Ιταλία και Ελλάδα συγκαταλέγονται στις χώρες με τα υψηλότερα χρέη: οι δανειακές υποχρεώσεις της Ιταλίας ξεπερνούν το 130% ενώ της Ελλάδας το 180% του ΑΕΠ. Εξαιτίας υψηλού ελλείμματος και μιας κατεστραμμένης οικονομίας η Ελλάδα είχε χάσει το 2010 την πρόσβαση στις χρηματαγορές. Έκτοτε έπρεπε να στηριχθεί με δάνεια δισεκατομμυρίων» γράφει.

Η γερμανική εφημερίδα αναφέρει ότι οι Ευρωπαίοι εταίροι και το ΔΝΤ ζήτησαν σε αντάλλαγμα πολλές μεταρρυθμίσεις, κυρίως στη διοίκηση και την οικονομία. «Το καλοκαίρι του 2018 έληξε το πρόγραμμα βοήθειας. Πρόσφατα η Κομισιόν προειδοποίησε ότι η Ελλάδα θα πρέπει να βάλει πιο γρήγορα σε τάξη την οικονομία της. Η κυβέρνηση στην Αθήνα πρέπει να σταθεί και πάλι οικονομικά στα πόδια της» τονίζει, προσθέτοντας πάντως ότι «η πρώτη έκδοση 10ετούς ομολόγου στην οποία προχώρησε η Ελλάδα έπειτα από μια σχεδόν δεκαετία προκάλεσε ωστόσο το τεράστιο ενδιαφέρον των επενδυτών».



Η άγνωστη συνάντηση Προβόπουλου – Μέρκελ το 2016

Στην αποκάλυψη μιας άγνωστης συνάντησής του με τη Γερμανίδα καγκελάρια Άνγκελα Μέρκελ στο Βερολίνο το 2016 σε ένα κλειστό δείπνο προχώρησε ο Γιώργος Προβόπουλος σε εκπομπή του τηλεοπτικού σταθμού Action 24.

Ο πρώην διοικητής της Τραπέζης της Ελλάδος απέφυγε να δώσει λεπτομέρειες για όσα ειπώθηκαν κατά τη διάρκεια των 3,5 ωρών που κράτησε το δείπνο των 5 ζευγαριών σε φιλικό σπίτι, διευκρίνισε όμως ότι ο ρόλος της γερμανίδας Καγκελάριας ήταν σημαντικός ως προς τη διάσωση της χώρας τουλάχιστον σε δύο με τρεις περιπτώσεις.

«Ζήτησε τη γνώμη μου» ανέφερε ο Γιώργος Προβόπουλος προσθέτοντας ότι «γνώριζε τα πάντα, έδειχνε πως έχει ασχοληθεί επισταμένως με την Ελλάδα». Στο σημείο αυτό ανέφερε πως δεν γνωρίζει ποια θα ήταν η τύχη της χώρας «αν δεν ήταν στο τιμόνι» υποστηρίζοντας πως η αποχώρησή της από την πολιτική σκηνή αποτελεί «αρνητική εξέλιξη».

Μάλιστα σημείωσε πως πληροφορήθηκε από τον οικοδεσπότη του δείπνου ότι η κ. Μέρκελ έβγαζε κάποια πικρία διότι οι Έλληνες την κακολογούν αν και έχει βοηθήσει σημαντικά.



Έρχεται η «Χρυσή Βίζα» με αγορά μετοχών, ομολόγων και με καταθέσεις

Από τα μέσα Ιουνίου οι ξένοι επενδυτές που θέλουν να αποκτήσουν «Χρυσή Βίζα» (Golden Visa) και άδειας διαμονής στην Ελλάδα θα μπορούν να το κάνουν επενδύοντας όχι μόνον σε ακίνητα, αλλά και σε μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια, εταιρικά μερίδια ή τοποθετώντας μεγάλου ύψους καταθέσεις στις ελληνικές τράπεζες.

Συγκεκριμένα προστίθενται οι εξής κατηγορίες:

α) Αγορά μετοχών σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ή ομολόγων κατά την έκδοση ομολογιακού δανείου, επιχειρήσεων με έδρα ή εγκατάσταση στην Ελλάδα που είναι εισηγμένες στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά.

β) Εισφορά κεφαλαίου σε εταιρεία επενδύσεων ακίνητης περιουσίας (ΑΕΕΑΠ), η οποία επενδύει αποκλειστικά σε ακίνητα στην Ελλάδα για απόκτηση μετοχών, κατά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου αυτής.

γ) Απόκτηση μεριδίων ή μετοχών σε ημεδαπούς Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων (Αμοιβαία Κεφάλαια Επιχειρηματικών Συμμετοχών - ΑΚΕΣ του ν.2992/2002 και Εταιρίες Κεφαλαίου Επιχειρηματικών Συμμετοχών - ΕΚΕΣ) που επενδύουν αποκλειστικά σε επιχειρήσεις με έδρα ή εγκατάσταση στην Ελλάδα.

δ) Αγορά ομολόγων τα οποία εκδίδονται από το Ελληνικό Δημόσιο.

ε) Προθεσμιακή κατάθεση σε ημεδαπό Τραπεζικό Ίδρυμα.

στ) Αγορά μετοχών, εταιρικών ομολόγων ή και ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου που εισάγονται για διαπραγμάτευση ή διαπραγματεύονται στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά.

ζ) Αγορά μεριδίων σε αμοιβαίο κεφάλαιο το οποίο έχει συσταθεί στην Ελλάδα ή άλλη χώρα και επενδύει αποκλειστικά σε κινητές αξίες (μετοχές και εταιρικά ομόλογα ή και ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου) που εισάγονται για διαπραγμάτευση ή διαπραγματεύονται στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά.

η) Αγορά μεριδίων ή μετοχών σε Οργανισμό Εναλλακτικών Επενδύσεων ο οποίος έχει συσταθεί στην Ελλάδα ή άλλη χώρα της Ευρωπαϊκής Ένωσης και επενδύει αποκλειστικά σε ακίνητη περιουσία στην Ελλάδα.

Επίσης τροποποιούνται οι διατάξεις του ν. 4251/2014, ώστε

α) στο πλαίσιο υλοποίησης ενός επενδυτικού σχεδίου να μην περιορίζεται ο αριθμός των επενδυτών πολιτών τρίτων χωρών, που δύνανται να συμμετέχουν ως φυσικά πρόσωπα στη χρηματοδότηση αυτού και να λάβουν άδεια εισόδου και διαμονής στη χώρα, εφόσον έκαστος επενδύει το απαιτούμενο ελάχιστο ύψος κεφαλαίων και πληρούνται οι λοιπές προϋποθέσεις του νόμου και

β) να υπάρχει πρόβλεψη και για την περίπτωση που στη χρηματοδότηση του επενδυτικού σχεδίου συμμετέχει αλλοδαπό νομικό πρόσωπο ώστε να δύναται να χορηγηθεί άδεια εισόδου και διαμονής σε πολίτες τρίτων χωρών μετόχους ή στελέχη αυτού, ο αριθμός των οποίων κλιμακώνεται αναλόγως του ύψους της επένδυσης του αλλοδαπού νομικού προσώπου, με ανώτατο όριο τα τρία άτομα. Επιπρόσθετα των παραπάνω δύο περιπτώσεων χορήγησης άδειας εισόδου και διαμονής που αφορούν τους επενδυτές, παραμένει η δυνατότητα χορήγησης άδειας εισόδου και διαμονής σε έως δέκα πολίτες τρίτων χωρών αναλόγως του συνολικού ύψους επένδυσης, προκειμένου να εργασθούν για τη υλοποίηση και λειτουργία του επενδυτικού σχεδίου.



Ο Νορβηγικό fund & Η ανησυχία για τις πετρελαϊκές εταιρείες – μετοχές ...

Σε συνέχεια των όσων είχε ανακοινώσει από το 2017, ανάβει φωτιές στον πετρελαϊκό κλάδο η απόφαση της Νορβηγίας να μηδενίσει την έκθεση του κρατικού επενδυτικού ταμείου της σε μετοχές πετρελαιοβιομηχανικών και επιχειρήσεων φυσικού αερίου. Αμέσως μετά την ανακοίνωση της σχετικής απόφασης του υπουργείου Οικονομικών της χώρας οι μετοχές των ευρωπαϊκών πετρελαιοβιομηχανιών καταγράφουν σημαντική πτώση. Σημειώνεται πως οι μετοχές πετρελαίου και φυσικού αερίου κάλυπταν το 5,9% των συνολικών επενδύσεων του νορβηγικού ταμείου σε μετοχές στα τέλη του 2018, με την αξία τους να υπολογίζεται σε 37δισ δολάρια. Το νορβηγικό ταμείο με συνολικό υπό διαχείριση ενεργητικό ύψους 1 τρισ. δολαρίων είναι μεγάλος επενδυτής στις ευρωπαϊκές πετρελαϊκές. Είναι χαρακτηριστικό πως διαθέτει μερίδιο 2,45% στην αγγλο- ολλανδική Shell, περίπου 2,3% στην βρετανική BP, ποσοστό 2,02% στη γαλλική Total. Διαθέτει επίσης μερίδιο 0,99% και 0,94% αντίστοιχα στις αμερικανικές Chevron και Exxon Mobil.

Οι μετοχές των BP και Shell υποχωρούν 1,9% και 2,2% αντίστοιχα στον απόηχο της απόφασης, ενώ ο κλάδος πετρελαίου και φυσικού αερίου στον πανευρωπαϊκό δείκτη Stoxx 600 καταγράφει πτώση 1,6%.

Σημειώνεται ότι πετρέλαιο και φυσικό αέριο καλύπτουν το 50% των εξαγωγών της Νορβηγίας και το 20% των δημοσίων εσόδων της. Η χώρα δεν πρόκειται να εγκαταλείψει- τουλάχιστον όχι σύντομα- τα ορυκτά καύσιμα. Αλλά ακόμη και το μικρό αυτό «αντίο» στις πετρελαϊκές μετοχές θα μπορούσε να επηρεάσει αισθητά την ενεργειακή αγορά.



Reuters: «Με φίλους σαν τον Ντράγκι, οι τράπεζες δεν χρειάζονται εχθρούς»

Σε ένα χαρακτηριστικό του άρθρο, το Reuters σχολιάζει πως η απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να δεσμευθεί για διατήρηση των επιτοκίων σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα τουλάχιστον έως το τέλος του 2019 προκαλεί έντονο εκνευρισμό στις τράπεζες της Ευρωζώνης, αλλά και κριτική στις κινήσεις του Μάριο Ντράγκι, που ετοιμάζεται να παραδώσει τα ηνία. Ενδεικτικό είναι άρθρο- γνώμης (στήλη Breakingviews) της Swaha Pattanaik στο Reuters.

Στο σχόλιό της, που φέρει τον τίτλο, «Με φίλους σαν τον Ντράγκι οι τράπεζες δεν χρειάζονται εχθρούς», η αρθογράφος εξηγεί πως παρά τα αγαθά κίνητρα του Ντράγκι, οι επιπτώσεις θα είναι πιθανότατα αρνητικές για τις τράπεζες.

«Ο επικεφαλής της ΕΚΤ προσπαθεί να είναι ο καλύτερος φίλος των τραπεζών. Το κίνητρό του: να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη της Ευρωζώνης και τον χαμηλό πληθωρισμό διασφαλίζοντας ότι νοικοκυριά και επιχειρήσεις θα έχουν πρόσβαση σε πιστώσεις» γράφει, αλλά σπεύδει να προσθέσει πως ενώ οι χθεσινές αποφάσεις της κεντρικής τράπεζας υποτίθεται πως θα ήταν ευχάριστη έκπληξη οδήγησαν τον τραπεζικό δείκτη Euro Stoxx Banks σε «βουτιά» 4%.

Τα υπερβολικά χαμηλά επιτόκια, όπως το καταθετικό στο -0,4%, σημειώνει η Pattanaik, «είναι καταστροφή για τις τράπεζες». Επιπλέον, προσθέτει, εάν η ανάπτυξη είναι τόσο αδύναμη όσο προβλέπει ο Ντράγκι, υπάρχει κίνδυνος για αύξηση των κόκκινων δανείων των τραπεζών. Όσο για τους καταναλωτές και τις επιχειρήσεις δύσκολα θα επιλέξουν σε τόσο αρνητικές οικονομικές συνθήκες να λάβουν επιπλέον δάνεια.

«Οι αξιωματούχοι της ΕΚΤ που στήριζαν ομόφωνα το πακέτο των μέτρων έχουν ορισμένες δικαιολογίες. Η αλλαγή της κατεύθυνσης για τα επιτόκια δείχνει ότι η κεντρική τράπεζα δρα προληπτικά, αντί να περιμένει τα πράγματα να χειροτερεύσουν. Αυτό όμως λίγο παρηγορεί τις τράπεζες, που δέχονται και πάλι φίλια πυρά» καταλήγει.

Η νευρικότητα θα συνεχιστεί και αυτήν την εβδομάδα Κλειδί πάντα η παραμονή υψηλότερα των 680 – 690 μονάδων...

