

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

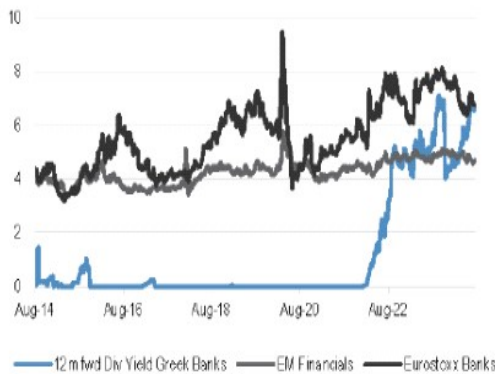


### JP Morgan: Ουδέτερη για την Ελλάδα – Βλέποντας εξάντληση των ανοδικών καταλυτών

Την ουδέτερη στάση της (neutral) επαναλαμβάνει η JP Morgan για τις ελληνικές μετοχές, καθώς όπως διαπιστώνει εξαντλούνται οι ανοδικοί καταλύτες, ενώ και οι αποτιμήσεις των ελληνικών τραπεζών έχουν κλείσει σχεδόν το discount που υπήρχε με τον ευρωπαϊκό κλάδο.

Βέβαια, κατά την JP Morgan, οι ελληνικές τράπεζες εξακολουθούν να είναι λίγο φθηνές έναντι των κλάδων των αναδυόμενων αγορών και της Ευρώπης με μεγαλύτερη αύξηση μερισμάτων μπροστά, αλλά κάτι τέτοιο θα αποτυπωθεί στην αγορά σε ένα bull case σενάριο.

Greek banks – is the recovery trade over?



Source: J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P.

Greek banks – is the recovery trade over?



Source: J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P.

Στο bear case σενάριο, το ΑΕΠ θα εξακολουθεί να αυξάνεται με μεγαλύτερο ρυθμό από τα αντίστοιχα της ΕΕ, αλλά ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος διαπραγματεύεται με υψηλό beta έναντι των ευρωπαϊκών, με το χάσμα της αποτίμησης να είναι ως επί το πλείστον μικρό πλέον.

Σε κάθε περίπτωση όμως, διατηρεί τη Eurobank στη λίστα με τις 10 κορυφαίες της επιλογές από την περιοχή της CEEMEA, δηλαδή της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής.

Συνέχεια....

## Top 10 CEEMEA Strategy Picks

Name	Ticker	Country	Sector	Analyst	Curr	Price 05-Sep	Mkt Cap USD m	% Δ YTD USD	JPM Rating	JPM PT	EPS (LC)		P/E Ratio (x)	
											'24E	'25E	'24E	'25E
SNB	SNB AB	Saudi Arabia	Financials	Bilandani	SAR	35.4	56,581	-8.6	OW	50.0	3.24	3.64	10.9	9.7
Riyad Bank	RIBL AB	Saudi Arabia	Financials	Bilandani	SAR	26.0	20,738	-9.2	OW	36.5	2.78	2.87	9.3	9.0
Emaar Prop.	EMAAR DB	UAE	Real Estate	Safieddine	AED	8.7	21,009	10.9	OW	11.1	1.34	1.46	6.6	6.0
ENBD	EMIRATES UH	UAE	Financials	Bilandani	AED	20.2	34,740	17.0	OW	26.0	3.71	3.27	5.5	6.2
BIM	BIMAS TI	Turkey	Staples	Kilickiran	TRY	551.5	9,850	58.5	OW	436.0	33.06	51.14	16.6	10.7
Eurobank	EUROB GA	Greece	Financials	Sevim	EUR	2.0	8,300	28.2	OW	2.8	0.40	0.35	5.1	5.9
Bidvest	BVT SJ	South Africa	Industrials	Winckelmann	ZAR	28,377	5,449	16.7	OW	31,300.0	21.00	22.72	13.6	12.6
Mr Price	MRP SJ	South Africa	Cons. Disc	Maseko	ZAR	23,074	3,434	51.2	OW	23,300	14.42	16.15	16.0	14.2
Old Mutual	OMU SJ	South Africa	Financials	Nkomo	ZAR	1,270	3,433	0.3	OW	1,520	1.4	1.5	9.1	8.6
Anglogold	ANG SJ	South Africa	Materials	Cunningham	ZAR	51,062	12,093	50.6	OW	58,400	2.33	3.71	12.5	7.9

Source: J.P. Morgan estimates, Bloomberg Finance L.P.

«Μην αφήσετε μια κακή ιδέα να καταστρέψει ένα καλό χρηματιστήριο»

Το εξίσου ενδιαφέρον σημείο της ανάλυσης της JP Morgan είναι ότι επαναλαμβάνει τη θέση της για μια πιθανή αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς στις αναπτυσσόμενες. Μάλιστα, επαναλαμβάνει την προτροπή να μην “αφήσει η Ελλάδα μια κακή ιδέα να καταστρέψει ένα καλό χρηματιστήριο” (Greece: Don’t let a bad idea ruin a good stock market).

## What stocks go in MSCI DM Greece

	Market Cap (USD m)	Above the Market Cap Min?	Foreign Inclusion Factor	And above the Free Float Min?	Float in the Index (USD m)
NBG	7,114	Y	85%	Y	6,047
Eurobank	7,199	Y	70%	Y	5,040
Piraeus Bank	5,443	-	85%	-	-
Alpha Bank	4,302	-	95%	-	-
Mytilineos	5,670	-	75%	-	-
OPAP	6,786	Y	50%	Y	3,393
Jumbo	3,900	-	85%	-	-
OTE	6,278	Y	45%	-	-
PPC Greece	4,727	-	55%	-	-
Motor Oil	3,330	-	60%	-	-
<b>Total</b>			<b>38,183</b>		<b>14,479</b>

Source: MSCI, Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan

Όπως εξηγεί, μόλις τέσσερις μετοχές, η Εθνική, η Eurobank, ο ΟΠΑΠ και ο ΟΤΕ είναι πάνω από τα όρια της ελάχιστης κεφαλαιοποίησης που θα πρέπει να έχουν για την ένταξη στον δείκτη MSCI DM Greece, ενώ οι τρεις εκτός του ΟΤΕ πληρούν το ελάχιστο κριτήριο του free float.

## **Ευ. Μυτιληναίος: «Η ΕΕ πρέπει να δώσει προσοχή στις προτάσεις της έκθεσης Ντράγκι»**

Ο Ευάγγελος Μυτιληναίος, σε παρέμβασή του, υπογράμμισε τη σημαντική επίδραση που μπορεί να έχει η έκθεση Ντράγκι στην ενίσχυση της ευρωπαϊκής ανταγωνιστικότητας, καθώς και στη βελτίωση των συνθηκών για τις επιχειρήσεις, επισημαίνοντας τη σημασία των προτεινόμενων μέτρων για το μέλλον της οικονομίας.

Ο Πρόεδρος της Metlen Energy & Metals και της Eurometaux (Ευρωπαϊκή Ένωση Μετάλλων), κ. Μυτιληναίος, εξέφρασε τις απόψεις του μέσω ανάρτησης του, σημειώνοντας πως «σε αντίθεση με τις περισσότερες “προτάσεις” από θεωρητικούς οικονομολόγους στις Βρυξέλλες, οι οποίοι έχουν αποστασιοποιηθεί εδώ και πολύ καιρό από την πραγματικότητα, και τους οικονομολόγους της βιομηχανικής παραγωγής, πολλές από τις συστάσεις της έκθεσης του κ. Ντράγκι θα έχουν θετική απήχηση στην αγωνιζόμενη βιομηχανία στην Ευρώπη που αντιμετωπίζει δυσκολίες».

Υπενθυμίζεται ότι, ο Μάριο Ντράγκι, στην έκθεσή του, πρότεινε στην Ευρωπαϊκή Ένωση να αυξήσει τις ετήσιες επενδύσεις της κατά 800 δισεκατομμύρια ευρώ, προκειμένου να καταστεί το ευρωπαϊκό μπλοκ πιο ανταγωνιστικό σε παγκόσμιο επίπεδο. Επιπλέον, τόνισε την ανάγκη για τακτική έκδοση κοινών ομολόγων, με στόχο να μπορέσει η ΕΕ να ανταγωνιστεί οικονομικά δυνάμεις όπως η Κίνα και οι Ηνωμένες Πολιτείες.

Η ανάρτηση του κ. Μυτιληναίου:

«Η πολυαναμενόμενη Έκθεση Ντράγκι για την αποκατάσταση της χαμένης ανταγωνιστικότητας της Ευρώπης είναι δημοσιευμένη και αποτελεί επείγουσα έκκληση για πολύ συγκεκριμένη δράση. Ευτυχώς, η έκθεση δεν περιέχει απλώς μια εμπεριστατωμένη ανάλυση των προβλημάτων και συμπεράσματα υψηλού επιπέδου, αλλά προχωράει και ένα βήμα παραπάνω, προτείνοντας συγκεκριμένες λύσεις.

Σε αντίθεση με τις περισσότερες «προτάσεις» των θεωρητικών οικονομολόγων των Βρυξελλών, οι οποίοι έχουν προ πολλού απομακρυνθεί από την πραγματικότητα και τα οικονομικά της βιομηχανικής παραγωγής, πολλές από τις προτάσεις της έκθεσης του κ. Ντράγκι θα έχουν θετική απήχηση στην αγωνιζόμενη βιομηχανία της Ευρώπης, όχι μόνο επειδή αγγίζουν το κόστος.

Θα καλέσω όλους να διαβάσουν διεξοδικά την ολοκληρωμένη «εμπεριστατωμένη ανάλυση & συστάσεις» πριν σπεύσουν να «συνωφίσουν» και να υπεραπλουστεύσουν. Η Ευρώπη δεν έχει την πολυτέλεια να αντιμετωπίσει την έκθεση αυτή ως μια εφήμερη φωτοβολίδα στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, το κείμενο εξετάζει αποφασιστικά μέτρα και στοχευμένες έννοιες για τις ενεργοβόρες βιομηχανίες (συμπεριλαμβανομένων των ηλεκτροβόρων βιομηχανιών, οι οποίες παραβλέπονταν ή ακόμη και αποδοκιμάζονταν από τους φορείς χάραξης πολιτικής για χρόνια), τις κρίσιμες πρώτες ύλες, τις αγορές και τα δίκτυα ηλεκτρικής ενέργειας και την άμυνα- το σημαντικότερο είναι ότι οι προτάσεις της έκθεσης απαιτούν την επανεξέταση μιας μακροχρόνιας αντι-αναπτυξιακής (και αντι-βιομηχανικής) νοοτροπίας, η οποία μας οδήγησε εδώ που βρισκόμαστε σήμερα.

Όπως έχω τόνισε επανειλημμένα στο παρελθόν, με την ιδιότητά μου ως διευθύνων σύμβουλος της Metlen Energy & Metals και επίσης ως πρόεδρος της Eurometaux (Ευρωπαϊκή Ένωση Μετάλλων) τα τελευταία δύο χρόνια -και είναι ελπιδοφόρο ότι η κατανόηση είναι κοινή- αν αντιμετωπίσουμε το τεράστιο (και σε ορισμένες περιπτώσεις διαρθρωτικό) χάσμα κόστους παραγωγής με άλλες δικαιοδοσίες, που προκαλείται κυρίως από τη ρύθμιση και την πολιτική, μπορούμε να είμαστε αισιόδοξοι για το μέλλον της ευρωπαϊκής οικονομίας και της κοινωνικής ευημερίας».



Evangelos Mytilineos  
Chairman and CEO at Metlen Energy & Metals  
4h · Edited

The much-anticipated Draghi Report on restoring the lost competitiveness of Europe is out, and it's an urgent call for very specific action. Thankfully, the report does not simply contain a thorough analysis of problems and high-level conclusions, but it also goes the extra mile, proposing concrete and sector-specific solutions.

Unlike most "proposals" by theoretical economists in Brussels, who have long ago distanced themselves from the reality and the economics of industrial production, many of the suggestions in Mr. Draghi's report will resonate positively with struggling industry in Europe, not in the least because they touch upon costs.

I will invite everyone to read thoroughly the comprehensive "in-depth analysis & recommendations" before rushing to "summarize" and oversimplify. Europe cannot afford to treat this report as a transient social-media flare.

Among other topics, the text crucially examines measures and targeted concepts for energy-intensive industries (including electro-intensives which have been overlooked or even frowned upon by policy makers for years), critical raw materials, electricity markets & grids and defense; importantly, the report's proposals call for a reassessment of a long-established anti-growth (and anti-industry) mindset, which has led us to where we are today.

As I've repeatedly stressed in the past, in my capacity as CEO of Metlen Energy & Metals and also as President of Eurometaux (European Metals Association) for the past two years -and it's promising that the understanding is shared- if we tackle the massive (and in some cases structural) production cost gap with other jurisdictions, mostly caused by regulation and policy, we can be optimistic about the future of Europe's economy and societal welfare. [European Commission](#)





### **UniCredit: Μετά την Alpha Bank απέκτησε και μερίδιο στη γερμανική Commerzbank**

Το 4,5% της Commerzbank αγόρασε η UniCredit από το γερμανικό κράτος.

Η απόκτηση του μεριδίου σηματοδοτεί το πρώτο βήμα για την αποεπένδυση του Βερολίνου από την εν λόγω τράπεζα. Η γερμανική κυβέρνηση ανακοίνωσε ότι πούλησε περίπου 53,1 εκατομμύρια μετοχές -ή ένα τμήμα περίπου 4,49% από το 16,49% της συνολικής συμμετοχής της- στην Commerzbank έναντι περίπου 702 εκατομμυρίων ευρώ (775 εκατομμύρια δολάρια) στην UniCredit.

Ακόμη και με μειωμένη θέση 12%, η γερμανική κυβέρνηση δήλωσε ότι παραμένει ο μεγαλύτερος μέτοχος της εν λόγω τράπεζας.

«Η Commerzbank έδειξε ότι στέκεται και πάλι στα δικά της πόδια. Με αυτή την πρώτη μερική πώληση της επένδυσης θα σηματοδοτήσει την ολοκλήρωση της επιτυχημένης σταθεροποίησης της επενδυτικής τράπεζας και συνεπώς την έξοδο της κυβέρνησης», δήλωσε η Eva Grunwald, μέλος του Εκτελεστικού Συμβουλίου Οικονομικών.

---



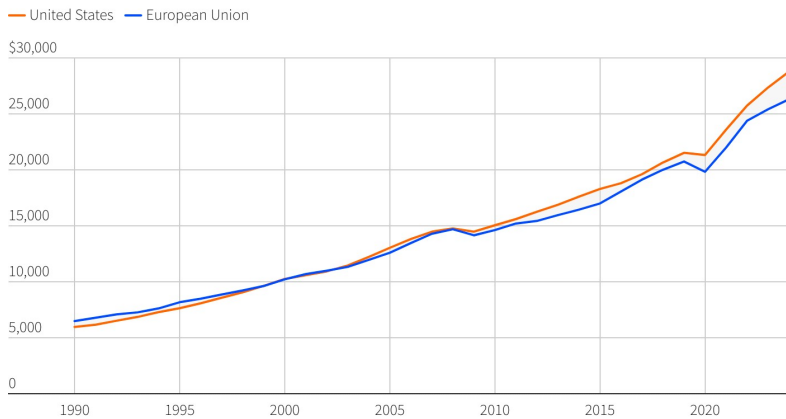
## Το σχέδιο του Ντράγκι για την Ευρώπη προσκρούει στις εγχώριες κρίσεις

Όπως αρμόζει στην ποδοσφαιρική παράδοση της Ιταλίας, ο Μάριο Ντράγκι δυσκολεύεται περισσότερο να επιτεθεί παρά να αμυνθεί. Ο πρώην επικεφαλής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας έσωσε την ευρωζώνη κατά τη διάρκεια της κρίσης χρέους της και, ως πρωθυπουργός, διοργάνωσε την απάντηση της χώρας του στην πανδημία. Ωστόσο, η αντιμετώπιση του τεράστιου επενδυτικού κενού της Ευρωπαϊκής Ένωσης με τις Ηνωμένες Πολιτείες και την Κίνα είναι ένα διαφορετικό παιχνίδι με μπάλα.

Η έκθεση 69 σελίδων του Ντράγκι σχετικά με το μέλλον της ευρωπαϊκής ανταγωνιστικότητας είναι ένα ανατριχιαστικό ανάγνωσμα.

Η ΕΕ αναπτύσσεται 30% πιο αργά από τις Ηνωμένες Πολιτείες. Η Κίνα είναι μια αυξανόμενη απειλή, ανταγωνιζόμενη άμεσα τις εταιρείες της ευρωζώνης σε σχεδόν 40% των τομέων, από 25% το 2002. Και οι αυξανόμενες γεωπολιτικές εντάσεις επιβραδύνουν την ανάπτυξη του εμπορίου, που αντιπροσωπεύει σχεδόν το 45% του ΑΕΠ της Ευρώπης.

### The US has grown much faster than the EU



Note: GDP at purchasing power parity  
Source: IMF | F. Guerrera | Breakingviews | Sept. 9, 2024

Καθώς ο πληθυσμός της γερνάζει και οι επιταγές του «πρασίνισματος» και της ψηφιοποίησης της οικονομίας γίνονται πιο πιεστικές, η ΕΕ θα πρέπει να επενδύει έως και 800 δισεκατομμύρια ευρώ επιπλέον ετησίως για να συμβαδίσει με τους παγκόσμιους αντιπάλους της, καταλήγει ο Ντράγκι. Σε περίπου 4,7% του ΑΕΠ, αυτό είναι υπερδιπλάσιο της κλίμακας του μεταπολεμικού σχεδίου Μάρσαλ, σε σχέση με το μέγεθος της οικονομίας. Η έκθεση ζητά μια βιομηχανική στρατηγική σε όλη την ΕΕ που θα τροφοδοτείται από ιδιωτικό και δημόσιο κεφάλαιο και μια πιο ανταποκρινόμενη και φιλική προς τις επιχειρήσεις γραφειοκρατία των Βρυξελλών.

Ο τελευταίος στόχος είναι ο πιο εφικτός. Η πρόταση του Ντράγκι να ενθαρρύνει τις συγχωνεύσεις μεταξύ των 34 παρόχων κινητής τηλεφωνίας της ΕΕ εξετάζοντας τα μερίδια αγοράς σε ολόκληρο το μπλοκ και όχι σε εθνικό επίπεδο, είναι λογική. Όπως είναι και το σχέδιό του για κοινά πρότυπα προμηθειών, ώστε οι εθνικοί αμυντικοί προϋπολογισμοί να πηγαίνουν σε ευρωπαϊκές εταιρείες και όχι σε ξένες.

Ωστόσο, θα είναι πολύ πιο δύσκολο να κινητοποιηθεί ιδιωτικό και δημόσιο κεφάλαιο. Οι επιχειρήσεις αντιπροσωπεύουν τα τέσσερα πέμπτα των επενδύσεων της ΕΕ, αλλά ο κατακερματισμός των κεφαλαιαγορών του μπλοκ και η υπερβολική εξάρτηση από την τραπεζική χρηματοδότηση την εμποδίζουν.

Ο δημόσιος τομέας θα πρέπει να κάνει περισσότερα, αλλά παρεμποδίζεται από οικονομικούς και πολιτικούς παράγοντες. Έντεκα κράτη μέλη, συμπεριλαμβανομένων και των μεγάλων οικονομιών όπως η Γαλλία και η Ιταλία, κατέγραψαν δημοσιονομικά ελλείμματα το 2023 πάνω από το όριο της ΕΕ του 3% του ΑΕΠ. Και ακόμη και σε χώρες όπου η δημοσιονομική θέση είναι πιο ευνοϊκή, όπως η Γερμανία και η Ολλανδία, οι πολιτικοί είναι απρόθυμοι να επιβάλουν κυρώσεις σε περισσότερες «δαπάνες των Βρυξελλών». Επιπλέον, οι δύο πιο σημαντικές πρωτεύουσες του μπλοκ – το Βερολίνο και το Παρίσι – υφίστανται πολιτικές αναταραχές.

Μια επανάληψη του ταμείου ανάκαμψης των 800 δισεκατομμυρίων ευρώ της πανδημίας θα βοηθούσε και ο Ντράγκι είναι υποστηρικτής του. Αλλά αυτό το πρόγραμμα χρηματοδοτήθηκε από ομόλογα που εκδόθηκαν από την ΕΕ – μια εφάπαξ απόκλιση από τη μακροχρόνια αντίθεση των κρατών μελών στα κοινά χρεόγραφα. Αν ο Ντράγκι δεν μπορεί να πείσει τις εθνικές πρωτεύουσες ότι η επενδυτική κρίση της Ευρώπης είναι τόσο ανησυχητική όσο η Covid-19, το τελευταίο του σχέδιο επίθεσης θα οδηγήσει σε ήττα.

Πηγή: Reuters