

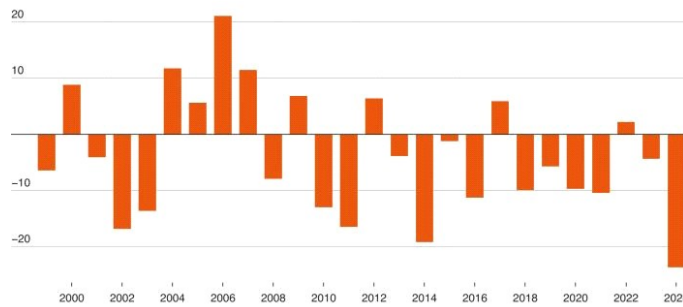
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Γιατί κοιτάζουν ξανά τις ευρωπαϊκές μετοχές τα μεγάλα επενδυτικά funds

Η σημαντική υποαπόδοση των ευρωπαϊκών μετοχών σε σύγκριση κατά κύριο λόγο με τη Wall Street κατά τη διάρκεια του 2024, έχει αρχίσει να προσελκύει την προσοχή των επενδυτών. Οι αγοραστικές ευκαιρίες που έχουν δημιουργηθεί αλλά και οι φόβοι για οικονομικές ανισορροπίες λόγω της ανάληψης της προεδρίας από τον Ντόναλντ Τραμπ, καθιστούν σταδιακά όλο και πιο ελκυστικές τις ευρωπαϊκές αγορές. Η Amundi, ο μεγαλύτερος επενδυτικός όμιλος της Ευρώπης σε πρόσφατη έκθεσή της σημείωσε ότι πλέον είναι «θετική για την Ευρώπη», επειδή η επίδραση των φόβων για τον εμπορικό πόλεμο στις αποτιμήσεις ήταν υπερβολική. Τα αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε ευρωπαϊκές μετοχές κατέγραψαν επίσης μόλις την πρώτη εβδομαδιαία καθαρή εισοδή από τον Οκτώβριο, σύμφωνα με τα στοιχεία της Lipper, αφού αρκετές μεγάλες τράπεζες έδωσαν αυτή την εβδομάδα την πρόβλεψη ότι οι ευρωπαϊκές αγορές θα επιστρέψουν σε ανοδική πορεία το 2025. Μεγάλη υποαπόδοση της Ευρώπης έναντι της Wall Street το 2024

European stocks just suffered their worst year vs US in at least 25 years

MSCI Europe ex UK vs MSCI US, percentage point gap in annual return



Note: Percentage point annual return gap between MSCI US and MSCI Europe-ex. U gross indices in dollar terms, 2024 YTD to 18.12.24.
* Source: LSEG

Ο Stoxx 600 έχει υποχωρήσει περί του 0,7% από τις αρχές Ιανουαρίου, εμφανίζοντας, όμως, καλύτερη πορεία σε σύγκριση με τον S&P 500, ο οποίος έχει εμφανίσει απώλειες που πλησιάζουν το 3%, λόγω της εξασθένησης των ελπίδων για μείωση των αμερικανικών επιτοκίων και της αβεβαιότητας για την πολιτική Τραμπ.

Σύμφωνα με τη Barclays το προφίλ «κινδύνου - απόδοσης» της ευρωπαϊκής αγοράς βελτιώνεται, καθώς καταγράφεται μία «αναδυόμενη ανησυχία γύρω από τα τραπεζονομικά». Η Deutsche Bank και η Citi προέβλεψαν διψήφιας αποδόσεις για τον STOXX 600 φέτος, ενώ η Goldman Sachs δήλωσε ότι οι χαμηλά αποτιμημένες εταιρείες της αγοράς είναι πιθανότατα στόχοι εξαγοράς.

Ο STOXX 600 έκλεισε το 2024 με το μεγαλύτερο discount σε σχέση με τον S&P που έχει καταγραφεί ποτέ, όπως έδειξαν τα στοιχεία της LSEG, καθώς οι επενδυτές συνέρρευσαν στις λεγόμενες «συναλλαγές Trump» που στοχευματούσαν ότι οι πολιτικές του θα ωθήσουν υψηλότερα τα περισσότερα περιουσιακά στοιχεία των ΗΠΑ.

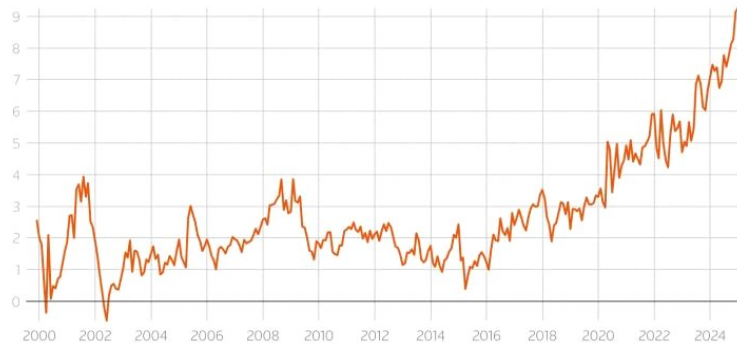
«Υπάρχει περιθώριο να πάρουμε την άλλη πλευρά αυτής της συναλλαγής και ένας από τους κύριους ωφελημένους θα είναι οι διεθνείς αγορές», δήλωσε ο στρατηγικός αναλυτής της Baird, Ρος Μείφλιντ, υποστηρίζοντας ότι τα σκ που μπορεί να προέλθουν από την πολιτική Τραμπ, θα αποδυναμώσουν το δολάριο και θα ενισχύσουν το ενδιαφέρον των Αμερικανών επενδυτών για περιουσιακά στοιχεία σε ευρώ.

Οι αμερικανικές μετοχές κέρδισαν φέτος 25 ποσοστιαίες μονάδες περισσότερο από τις ευρωπαϊκές μετοχές, διαφορά ρεκόρ μεταξύ των δύο περιοχών με βάση στοιχεία που ξεκινούν από το 2004.

Σε ιστορικό υψηλό το premium αποτίμηση των αμερικανικών έναντι των ευρωπαϊκών μετοχών

U.S. valuation premium to European stocks reaches record high

S&P 500 price-to-earnings premium to Europe's Stoxx 600



Note: Data to Dec. 31 2024

By Naomi Rovnick • Source: LSEG

Οι επενδυτές ανησυχούν ολοένα και περισσότερο για τους δασμούς που θα ανεφοδιάσουν τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ και θα ωθήσουν την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ να αυξήσει τα επιτόκια, σημείωσε η Bank of America μετά την πιο πρόσφατη έρευνά της για τους διαχειριστές κεφαλαίων παγκοσμίως.

«Έχω μετακινήσει από το να αντιπαθώ πραγματικά τις διεθνείς αγορές στο να λέω ότι πιστεύω ότι υπάρχει όφελος από τη διαφοροποίηση», δήλωσε ο επικεφαλής στρατηγικής της Raymond James Investment Management, Max Όρτον.

Οι φθηνά αποτιμημένες ευρωπαϊκές τράπεζες, όπως σημείωσε, είναι τώρα «πολύ ελκυστικές», ενώ ευνοούσε επίσης τις μετοχές αεροδιαστημικής και άμυνας της περιοχής. Η αναζωπύρωση του ενδιαφέροντος για τις ευρωπαϊκές μετοχές ακολουθεί μίνες δυσκολιών, καθώς η γαλλική και η γερμανική πολιτική βυθίστηκαν στο χάος και οι απειλές για δασμούς πιέζουν τους εξαγωγείς της ευρωζώνης.

Η οικονομία της ευρωζώνης παραμένει αδύναμη, αλλά μετά τις τέσσερις μειώσεις των επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας πέρυσι, η μακροχρόνια πώση της επιχειρηματικής δραστηριότητας στην περιοχή έχει υποχωρήσει. Ο Όλιβερ Μπλάικμπερν, διαχειριστής αμοιβαίων κεφαλαίων πολλαπλών επενδύσεων της Janus Henderson, δήλωσε ότι δεν αγοράζει ακόμη ευρωπαϊκές μετοχές, αλλά έχει γίνει επίσης νευρικός για τις μεθυστικές αποτιμήσεις της Wall Street. Όπως σημείωσε «αν δούμε περισσότερες βελτιώσεις στα ευρωπαϊκά οικονομικά στοιχεία, τότε θα γινόμασαν πιο θετικοί πολύ γρήγορα».

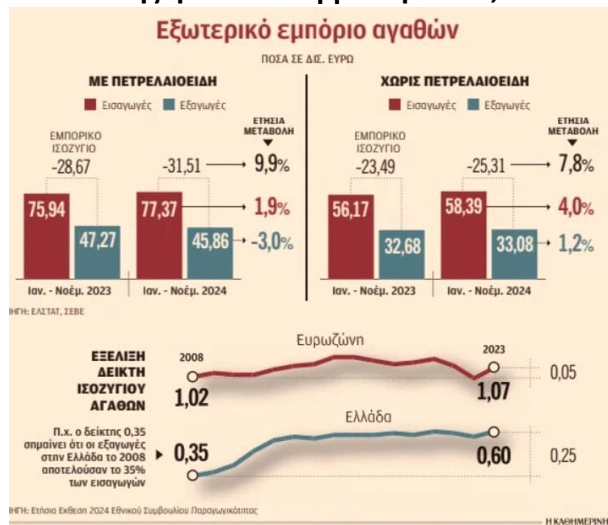
Πηγή: Business Daily



Μείωση των εξαγωγών για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά – Κακοί οιωνοί για το 2025

Μείωση των εξαγωγών για δεύτερο συνεχές έτος και ταυτόχρονα διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος αναμένεται το 2024, καθώς με βάση τα στοιχεία του ενδεκαμήνου για τις εμπορευματικές συναλλαγές της Ελλάδας, η κατάσταση δεν φαίνεται να είναι αναστρέψιμη. Ακόμη κι αν σημαντικό μέρος της πτώσης της αξίας των ελληνικών εξαγωγών το 2024 οφείλεται στην υποχώρηση των τιμών των πετρελαιοειδών, το πρόβλημα του εμπορικού ελλείμματος δυστυχώς δεν είναι συγκυριακό, καθώς πέρα από τους έκτακτους παράγοντες οφείλεται σε δύο δομικά χαρακτηριστικά της ελληνικής οικονομίας: την ισχυρή εξάρτηση μεγάλου μέρους των εξαγωγών από συγκεκριμένες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και κυρίως την ισχυρή εξάρτηση της Ελλάδας από τις εισαγωγές, τόσο μη διαρκών καταναλωτικών ειδών όσο και κεφαλαιουχικού εξοπλισμού, εισαγωγές οι οποίες ενισχύονται μόλις η χώρα σημειώνει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Το τελευταίο αναμφίβολα έρχεται να επιβεβαιώσει με τη σειρά του ότι δυστυχώς η αύξηση του ΑΕΠ οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης (αποτελεί το 70% του ΑΕΠ), αλλά και να θέσει υπό αμφισβήτηση πολιτικές που έχουν εφαρμοστεί κατά καιρούς και ενισχύουν τις εισαγωγές και όχι εγχωρίως παραγόμενα προϊόντα. Διαχρονικά επελέγη, για παράδειγμα, η επιδότηση αγοράς αυτοκινήτων και στη συνέχεια ψυγείων και κλιματιστικών και μόνο πολύ πρόσφατα η επιδότηση εγκατάστασης ηλιακών θερμοσιφώνων, οι οποίοι παράγονται στην Ελλάδα.



Συνέχεια...

Αν και σαφώς υπάρχει βελτίωση της εξωστρέφειας της ελληνικής οικονομίας, η οποία ξεκίνησε μες στην οικονομική κρίση, η Ελλάδα εξακολουθεί να έχει ακόμη σημαντικά υψηλό βαθμό εξάρτησης από τις εισαγωγές. Σύμφωνα με την ετήσια έκθεση 2024 του Εθνικού Συμβουλίου Παραγωγικότητας, ο δείκτης ισοζυγίου αγαθών το 2008, λίγο πριν από την εκδήλωση της κρίσης, ήταν 0,35, δηλαδή οι εξαγωγές αποτελούσαν μόλις το 35% των εισαγωγών, όταν στην Ευρωζώνη ο αντίστοιχος δείκτης ήταν την ίδια χρονιά 1,02, δηλαδή οι εξαγωγές υπερτερούσαν των εισαγωγών. Δεκαέξι χρόνια και τρία μηνόμια μετά, ο δείκτης ισοζυγίου αγαθών στην Ελλάδα έχει μεν βελτιωθεί αισθητά, παραμένει δε αρκετά μακριά από τη μονάδα (0,60 το 2023).

Σύμφωνα, λοιπόν, με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ), η συνολική αξία των εισαγωγών τον Νοέμβριο του 2024 διαμορφώθηκε σε 7,2 δισ. ευρώ, αυξημένη κατά 3,2% σε σύγκριση με τον Νοέμβριο του 2023. Εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών η αύξηση των εισαγωγών ήταν 4,9%. Η συνολική αξία των εξαγωγών διαμορφώθηκε σε 4,02 δισ. ευρώ, υποχωρώντας κατά 6,5%. Εάν, ωστόσο, αφαιρεθούν τα πετρελαιοειδή, τα στοιχεία δείχνουν αύξηση των ελληνικών εξαγωγών κατά 157,5 εκατ. ευρώ ή κατά 5,2% σε σύγκριση με τον Νοέμβριο του 2023.

Το στοιχείο αυτό είναι μεν ενθαρρυντικό, όμως δεν αρκεί για να προκαλέσει αισιοδοξία ή για να περιορίσει την ανησυχία για το διαχρονικό πρόβλημα του εμπορικού ελλείμματος. Η αύξηση προήλθε κυρίως από τις εξαγωγές τροφίμων (12,5%), χημικών (9,6%) και ελαίων (55,2%, καθώς πρόκειται για ποσότητες ελαιολάδου με αυξημένη ακόμη τιμή). Από την άλλη, στις εξαγωγές βιομηχανικών προϊόντων και μηχανημάτων καταγράφηκε μείωση 12,9% και 14,1% αντιστοίχως. Το εμπορικό έλλειμμα, πάντως, ενισχύθηκε τον Νοέμβριο κατά 18,7%, ενώ αύξηση κατά 4,5% σημείωσε εάν εξαιρεθούν τα πετρελαιοειδή.

Η εικόνα σε επίπεδο ενδεκαμήνου είναι λιγότερο αισιόδοξη: το εμπορικό έλλειμμα παρουσιάζει αύξηση 9,9% ή κατά 2,8 δισ. ευρώ και αύξηση 7,8% ή κατά 1,82 δισ. ευρώ χωρίς τα πετρελαιοειδή.

Οι οιωνοί δεν είναι καλοί για το 2025, καθώς η επιβολή περαιτέρω μέτρων προστατευτισμού του εμπορίου, όπως έχει προαναγγείλει ο νεοεκλεγείς πρόεδρος των ΗΠΑ Ντόναλντ Τραμπ αναμένεται να πλήξει και τις ελληνικές εξαγωγές. Ήδη το 2023 επιβλήθηκαν παγκοσμίως 2.500 μέτρα επιβλαβή προς το εμπόριο αγαθών, περίπου τριπλάσια σε σύγκριση με το 2019. Επιπλέον, όπως επεσήμανε πρόσφατα η Τράπεζα της Ελλάδος στην ενδιάμεση έκθεση για τη νομισματική πολιτική, «ο ανααιμικός ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η οποία αποτελεί την κύρια αγορά των ελληνικών εξαγωγών, δεν θα επιτρέψει τη σημαντική αύξηση των εξαγωγών αγαθών».

Τα όσα συμβαίνουν στην Ε.Ε. και ειδικά στις δύο μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρωζώνης, τη Γερμανία και τη Γαλλία, επηρέασαν ήδη τις ελληνικές εξαγωγές το 2024. Στο ενδεκάμηνο Ιανουαρίου – Νοεμβρίου 2024 η αξία των εξαγωγών προς τις χώρες-μέλη της Ε.Ε. υποχώρησε κατά 6,6% συμπεριλαμβανομένων των πετρελαιοειδών και κατά 1,2% εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών. Το 65,3% των ελληνικών εξαγωγών (χωρίς πετρελαιοειδή) και το 55,2% (με πετρελαιοειδή) κατευθύνεται στην Ε.Ε.



“Η Ε.Ε. δεν μπορεί να παραμείνει με σταυρωμένα τα χέρια μπροστά στην απειλή των δασμών”

Η Ευρωπαϊκή Ένωση πρέπει να προετοιμαστεί για την αντιμετώπιση προστατευτικών εμπορικών μέτρων από άλλες χώρες, συμπεριλαμβανομένων πιθανών νέων ενεργειών του Ντόναλντ Τραμπ, ο οποίος αναμένεται να επιστρέψει στον Λευκό Οίκο εντός του μήνα, δήλωσε ο Στεφάν Σεζουρνέ, επικεφαλής της βιομηχανίας του μπλοκ.

Σε συνέντευξή του στο Bloomberg, ο Σεζουρνέ τόνισε ότι η ΕΕ διαθέτει τόσο επιθετικά όσο και αμυντικά εργαλεία για την προστασία των βιομηχανιών της, όπως η επιβολή δασμών στις αμερικανικές εισαγωγές και η παροχή οικονομικής στήριξης στις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις. Παράλληλα, εξέφρασε την ελπίδα ότι θα καταφέρει να πείσει τον Τραμπ ότι ένας εμπορικός πόλεμος θα πλήξει και τις αμερικανικές επιχειρήσεις, καθώς θα περιορίσει την πρόσβασή τους στην ευρωπαϊκή αγορά των 450 εκατομμυρίων καταναλωτών.

Ο Τραμπ έχει επανειλημμένα απειλήσει την ΕΕ, την Κίνα, τον Καναδά και το Μεξικό με αυξημένους δασμούς στις εισαγωγές, απαιτώντας δράσεις όπως η αντιμετώπιση της παράνομης μετανάστευσης ή η αύξηση της αγοράς αμερικανικών προϊόντων. Έχει επίσης κατηγορήσει την Ευρώπη για άδικη μεταχείριση των ΗΠΑ.

Ο Σεζουρνέ, πρώην υπουργός Εξωτερικών της Γαλλίας και στενός συνεργάτης του Εμανουέλ Μακρόν, υποστήριξε την ανάγκη δημιουργίας μιας πιο ολοκληρωμένης ενιαίας αγοράς για τις τηλεπικοινωνίες και τον χρηματοοικονομικό τομέα, ζητώντας παράλληλα δημόσια συζήτηση για το ζήτημα.

Παρότι απέρριψε την πρόταση για νέο κοινό δανεισμό προκειμένου να χρηματοδοτηθούν οι βιομηχανικές ανάγκες της Ευρώπης, πρότεινε τη δημιουργία ενός ταμείου ανταγωνιστικότητας για την υποστήριξη υποδομών απαραίτητων για τον αποανθρακισμό παραδοσιακών βιομηχανιών, όπως η χαλυβουργία και η αυτοκινητοβιομηχανία. Επιπλέον, τόνισε ότι τομείς όπως η καθαρή τεχνολογία και η βιοτεχνολογία χρειάζονται χρηματοοικονομικές εγγυήσεις για τη μείωση του κόστους κεφαλαίου τους.

Όμιλος Εταιρειών Τιτάν: Αντίστροφη μέτρηση για την IPO της Titan America



Ο Όμιλος Εταιρειών Τιτάν μετρά αντίστροφα για την IPO της θυγατρικής του στην Αμερική, Titan America.

Σύμφωνα με πληροφορίες ο Όμιλος Τιτάν, που είχε προβεί σε σχετική ανακοίνωση των προθέσεων του τον περασμένο Μάιο, έχει σε εξέλιξη τις διαδικασίες εισαγωγής σε Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης μειοψηφικό ποσοστό.

Σύμφωνα με πληροφορίες από παράγοντες της αγοράς, η IPO θα αφορά στο 25% της Titan America. Οι ίδιες πηγές εκτιμούν ότι ο Όμιλος Εταιρειών Τιτάν με τη διάθεση του προαναφερόμενου μεριδίου επιδιώκει την άντληση 600 εκατ. δολ.

Ο ΟΤ απευθύνθηκε στην τσιμεντοβιομηχανία με εκπροσώπους της να αποφεύγουν τον οποιοδήποτε σχολιασμό.

Πάντως ο Όμιλος Εταιρειών Τιτάν στην τελευταία επίσημη εταιρική παρουσίαση προσδιορίζει την εισαγωγή της Titan America σε Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης στο πρώτο τρίμηνο του 2025.

Οι ίδιες πηγές αναφέρουν ότι ο Όμιλος Τιτάν με τη διάθεση του 25% της Titan America αποσκοπεί στην άντληση 600 εκατ. δολ.

Επίσης εκπρόσωποι της τσιμεντοβιομηχανίας απέφυγαν να σχολιάσουν και τη συγκεκριμένη πληροφορία, παραπέμποντας για τις όποιες ανακοινώσεις στο προσεχές χρονικό διάστημα.

Αναλυτές εκτιμούν ότι εφόσον ισχύει η πληροφορία για τη δημόσια εγγραφή της Titan America τον Φεβρουάριο, αυτό δείχνει ότι η διοίκηση του ομίλου επέλεξε το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα που είναι μετά την ορκωμοσία του προέδρου Τραμπ στις 20 Ιανουαρίου.

Πέραν τούτου, οι ίδιοι αναλυτές αναμένουν τη διοίκηση του ομίλου να προβεί σε επίσημες ανακοινώσεις κατά τη διάρκεια του roadshow του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών με τη JP Morgan στη Νέα Υόρκη. Οι πληροφορίες θέλουν επίσης να επιλέγεται μία ημερομηνία μετά την ορκωμοσία Τραμπ.

Η Titan America, με πωλήσεις πάνω από 1,15 δισ. ευρώ το εννέαμηνο, είναι μια δυναμική και πλήρως καθετοποιημένη εταιρία, που δραστηριοποιείται στις ισχυρά αναπτυσσόμενες μεγάλες οικονομικές περιοχές της Ανατολικής ακτής των ΗΠΑ, με παρουσία και ηγετική θέση στις αγορές της Φλόριντα, τις Μέσο-Ατλαντικές πολιτείες και στη Μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης/New Jersey.

Διαθέτει δύο εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου το Roanoke στη Βιρτζίνια και το Pensuco στη Φλόριντα

Αξίζει να τονιστεί πώς την Άνοιξη του 2024 η Titan America επιλέχθηκε από το υπουργείο Ενέργειας των ΗΠΑ για την επιχορήγηση έως και 61,7 εκατ. δολ. με στόχο στο εργοστάσιο της Βιρτζίνια να αναπτύξει καινοτόμο τεχνολογία για γραμμή παραγωγής θερμικά ενεργοποιημένης αργίλου.