

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



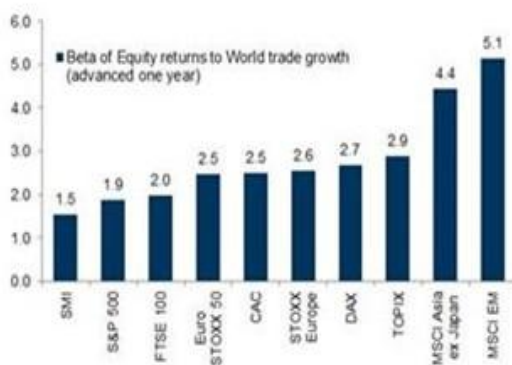
Goldman Sachs: Μεγάλη ευκαιρία στις ευρωπαϊκές μετοχές – Το "καλάθι" των 61 νικητών και το ελληνικό trade

Οι ευρωπαϊκές μετοχές σύντομα θα κλείσουν το χάσμα με αυτές των ΗΠΑ και θα ξεχωρίσουν, όπως επισημαίνει η Goldman Sachs και εντοπίζει τους τίτλους που εκτιμά ότι θα αποτελέσουν τους νικητές της ανάκαμψης και του reopening.

Όπως σημειώνει, ο πανευρωπαϊκός δείκτης EuroStoxx έχει καταγράψει τις καλύτερες αποδόσεις διεθνώς από τις αρχές του 2021, στο περιβάλλον των αναπτυσσόμενων αγορών, ωστόσο αυτή η επίδοση δεν αντανακλά την αισιοδοξία των επενδυτών για την Ευρώπη. Οι περισσότεροι επενδυτές στην πραγματικότητα έχουν αγνοήσει την ευρωπαϊκή αγορά και έχουν επικεντρωθεί σχεδόν ολοκληρωτικά στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο έτσι ώστε να "παίζουν" το trade της κυκλικής ανάκαμψης τους τελευταίους έξι μήνες. Ωστόσο, όπως τονίζει η Goldman, σε αυτήν την απαισιοδοξία για την Ευρώπη κρύβεται η μεγάλη ευκαιρία που έρχεται.

Οι ευρωπαϊκές μετοχές τείνουν να επωφελούνται από την αποτίμηση της ενίσχυσης της παγκόσμιας ανάπτυξης. Οι χαμηλές σχετικές επιδόσεις των ευρωπαϊκών μετοχών το προηγούμενο διάστημα, και από τον Μάρτιο του 2020, αντικατοπτρίζουν σε μεγάλο βαθμό τη σύνθεση των κλάδων στους δείκτες [μετοχές "αξίας" (value stocks) έναντι μετοχών "ανάπτυξης" (growth stocks)] και συνεπώς η ανάκαμψη των μετοχών "αξίας" αναμένεται να ωφελήσει δυσανάλογα την ευρωπαϊκή χρηματιστηριακή αγορά. Στα επιχειρήματα υπέρ αυτής της εξέλιξης είναι οι υψηλότερες τιμές εμπορευμάτων, οι υψηλότερες προσδοκίες πληθωρισμού, η αύξηση των αποδόσεων ομολόγων και τα χαμηλά επίπεδα τοποθετήσεων των επενδυτών.

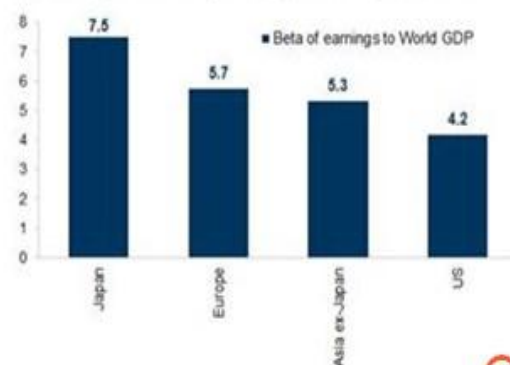
Exhibit 9: Europe has a high beta to World trade...



Source: Datastream, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 10: ...and World growth

Beta of earnings to Nominal GDP growth by regions: Q/Q changes since 1993



Source: Datastream, Worldscope, Goldman Sachs Global Investment Research

Είναι επίσης σημαντικό, όπως προσθέτει η Goldman, το γεγονός ότι οι ευρωπαϊκές μετοχές δεν αντιπροσωπεύουν απλώς την ευρωπαϊκή οικονομία. Στην πραγματικότητα είναι μεταξύ των περιοχών με το υψηλότερο beta κερδοφορίας σε σχέση με την ανάπτυξη του παγκόσμιου εμπορίου και με τη μεγαλύτερη ευαισθησία στο παγκόσμιο ονομαστικό ΑΕΠ (πάνω διάγραμμα). Δηλαδή οι προοπτικές ανάκαμψης της κερδοφορίας είναι οι υψηλότερες στην Ευρώπη. Επιπλέον, η Ευρώπη έχει το υψηλότερο θετικό beta στις μεταβολές των αποδόσεων των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ και πολλοί από τους κλάδους μετοχών "αξίας" στην Ευρώπη συσχετίζονται επίσης θετικά με τις αποδόσεις των ομολόγων (π.χ. τράπεζες). Άρα οι πιέσεις στα ομόλογα δεν αποτελούν κάτι αρνητικό για τις ευρωπαϊκές μετοχές.

Συνέχεια

Έτσι, όπως τονίζει η Goldman Sachs, δεν θα πρέπει κάποιος να θεωρήσει ότι οι πολύ καλές επιδόσεις του Eurostoxx φέτος βασίζονται στην αποτίμηση της ανάκαμψης της ευρωπαϊκής οικονομίας. Αυτό δεν έχει ξεκινήσει, και αυτό είναι που προσφέρει σημαντικές αγοραστικές ευκαιρίες στην περιοχή. Σε σχετική της έκθεση, η αμερικανική τράπεζα συγκεντρώνει εκείνες τις μετοχές από την Ευρώπη που έχουν τη μεγαλύτερη έκθεση στην οικονομία της περιοχής, σημειώνοντας πως περιμένει ισχυρή επιτάχυνση της ανάκαμψης στην ευρωζώνη από το β' τρίμηνο. Το συγκεκριμένο "καλάθι" 61 μετοχών έχει 93% έκθεση στις πωλήσεις στην Ευρώπη σε μέσο όρο και αναμένεται να επωφεληθεί περισσότερο από το reopening. Αξίζει να σημειώσουμε πως από την Ελλάδα, η Goldman Sachs τοποθετεί σε αυτό το καλάθι τη μετοχή του ΟΤΕ. Επίσης, επαναλαμβάνει τη σύστασή της για overweight θέσεις στις ευρωπαϊκές τράπεζες, καθώς και την προτίμησή της για τον κλάδο των ταξιδιών και ψυχαγωγίας, και των επιχειρηματικών υπηρεσιών.

Exhibit 20: Europe Domestic Exposure (GSSTDDOME)

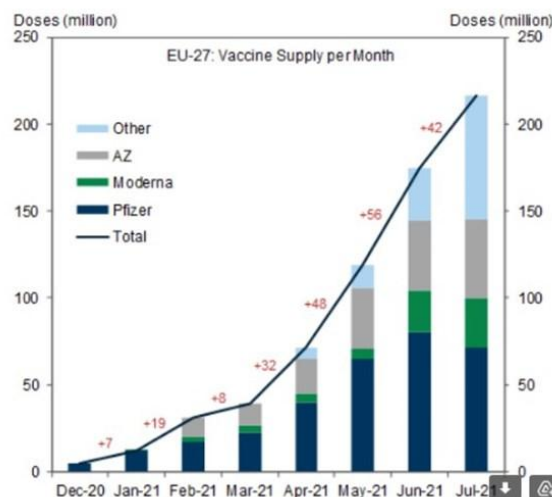
Europe Domestic Exposure (GSSTDDOME)											
Company name	Country	Basket weights	Euro area sales exposure	Market Cap (EUR Bn)	NTM P/E	Company name	Country	Basket weights	Euro area sales exposure	Market Cap (EUR Bn)	NTM P/E
Automobiles and Parts		3.3%				Personal Care Drug and Grocery Stores		4.9%			
Stellantis	Italy	1.8%	30%	46.6	6.4	Carrefour	France	1.5%	72%	12.4	10.8
Faurecia	France	1.6%	35%	6.7	11.2	Catuyt	Belgium	1.6%	100%	6.9	17.3
Banks		13.1%				Kerka	Finland	1.6%	84%	7.0	25.6
Intesa Sanpaolo	Italy	1.6%	86%	44.0	11.3	Real Estate		9.8%			
Credit Agricole	France	1.6%	74%	36.5	10.1	Vonovia	Germany	1.6%	95%	32.9	22.8
CaixaBank	Spain	1.6%	97%	20.8	8.1	Deutsche Wohnen	Germany	1.6%	100%	15.2	27.6
FinecoBank	Italy	1.6%	100%	8.5	27.1	Geacina	France	1.6%	100%	9.2	21.8
Abn-Amro	Netherlands	1.6%	91%	9.8	16.1	Leg Immobilien	Germany	1.6%	100%	8.3	20.6
Commerzbank	Germany	1.6%	84%	6.4	NM	Covivio	France	1.6%	93%	7.1	18.2
Bankinter	Spain	1.6%	100%	5.3	14.5	Medin Properties	Spain	1.6%	100%	4.3	15.8
Banca Generali	Italy	1.6%	100%	3.8	13.1	Retail		1.8%			
Construction and Materials		4.9%				Zalando	Germany	1.6%	74%	22.8	92.2
Vinci	France	1.6%	89%	53.7	18.4	Technology		4.9%			
Bouygues	France	1.6%	65%	13.1	13.2	Bechtle	Germany	1.6%	88%	6.9	31.7
EFFAGE	France	1.6%	88%	8.7	12.5	Scout24	Germany	1.6%	98%	7.2	44.1
Energy		3.3%				United Internet	Germany	1.6%	93%	6.6	15.7
Spain	Italy	1.6%	100%	16.0	13.7	Telecommunications		13.1%			
Enagis	Spain	1.6%	100%	4.9	12.1	Argo Ron	Netherlands	1.6%	100%	12.1	21.4
Financial Services		4.9%				Real	France	1.6%	100%	9.6	20.0
Amundi	France	1.6%	70%	15.2	14.2	INWIT	Italy	1.6%	100%	9.3	44.1
Mediocredito	Italy	1.6%	92%	8.2	10.8	Elisa	Finland	1.6%	94%	8.6	24.1
Eurofives	France	1.6%	87%	4.3	18.2	Telefonica	Germany	1.6%	100%	7.4	42.4
Health Care		1.6%				Hellenic Telecom	Greece	1.6%	75%	6.4	13.3
Orpea	France	1.6%	88%	6.7	27.5	Telecom Italia	Italy	1.6%	77%	6.8	30.5
Industrial Goods and Services		8.2%				Proximus	Belgium	1.6%	74%	6.4	12.1
Wardleline	France	1.6%	57%	20.2	28.3	Travel and Leisure		1.8%			
Amia Sme	Spain	1.6%	94%	21.0	69.7	La Francaise Des Jeux	France	1.6%	100%	7.6	28.7
Atlantia	Italy	1.6%	78%	13.5	23.1	Utilities		16.4%			
ADP	France	1.6%	79%	10.6	NM	EDF	France	1.6%	73%	37.9	16.2
Nessi	Italy	1.6%	100%	9.5	32.2	Engie	France	1.6%	66%	29.9	12.1
Insurance		6.6%				Enelma	Spain	1.6%	99%	24.3	14.1
Assicurazioni Generali	Italy	1.6%	83%	27.0	10.1	E.ON	Germany	1.6%	63%	26.3	13.5
Polis Italiane	Italy	1.6%	100%	14.1	30.7	Edp Energias De Portugal	Portugal	1.6%	69%	20.6	22.5
Aegon	Belgium	1.6%	84%	9.9	10.4	Terna	Italy	1.6%	100%	12.5	16.0
Azi Nederland	Netherlands	1.6%	100%	5.4	7.8	Red Electrica	Spain	1.6%	96%	8.3	12.2
Media		1.6%				Hera	Italy	1.6%	100%	4.9	34.8
Clix Eventim	Germany	1.6%	90%	4.9	NM	Hellas	Italy	1.6%	100%	4.5	12.7
						A2A	Italy	1.6%	100%	4.9	15.1
Median			93%	9.2	15.8						

Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

Επιτάχυνση των εμβολιασμών και της ανάπτυξης

Η ευρωζώνη έχει μείνει πίσω σε σχέση με το Ηνωμένο Βασίλειο και τις ΗΠΑ στη διάθεση εμβολίων και οι κυβερνήσεις επέκτειναν πρόσφατα τα μέτρα περιορισμού. Ωστόσο, η κατάσταση με την πανδημία φαίνεται να βρίσκεται σε σημείο καμπίς με σταθερά ποσοστά τεστ σε ολόκληρη την περιοχή (δηλαδή νέα κρούσματα σε σχέση με τον αριθμό των τεστ) και με τα ημερήσια κρούσματα να μειώνονται στη Γερμανία και την Ιταλία και σύντομα αναμένεται να μειωθούν επίσης στη Γαλλία (βάσει των εθνικών περιορισμών).

Οι εμβολιασμοί αυξήθηκαν ιδιαίτερα τις τελευταίες εβδομάδες παρά την επιβράδυνση στα μέσα Μαρτίου και θα τετραπλασιαστούν έως τον Ιούνιο σε μηνιαίο επίπεδο. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Goldman, το 50% τουλάχιστον του πληθυσμού θα έχει εμβολιαστεί με τουλάχιστον μία δόση έως τις αρχές Ιουλίου.



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

Οι οικονομολόγοι της G.S αναμένουν αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ 5,1% το 2021 στην Ευρώπη, το οποίο φαίνεται χαμηλό σε σύγκριση με το 7,2% που αναμένεται για τις ΗΠΑ. Ωστόσο, η ανάκαμψη της Ευρώπης θα είναι περισσότερο έντονη στη συνέχεια καθώς το άνοιγμα των ΗΠΑ συνέβη νωρίτερα, ως εκ τούτου τα μεγέθη ανάπτυξης του 2021 θα παραμείνουν καλύτερα από ό,τι στην Ευρώπη που εξακολουθεί να πάσχει από ένα αργό τρίμηνο. Έτσι, στα επόμενα τέσσερα τρίμηνα, η πρόβλεψη της αυξάνεται στο 7,0% για την ευρωζώνη έναντι 7,4% στις ΗΠΑ. Η G.S αναμένει ότι το επίπεδο του πραγματικού ΑΕΠ της ευρωζώνης θα υπερβεί το επίπεδο προ πανδημίας στο τέλος του τρέχοντος έτους. (Πηγή: capital.gr)



MYTILINEOS: Νέα σύμβαση ηλεκτρικής ενέργειας στην Αυστραλία μέσω της τεχνολογίας Blockchain

Η MYTILINEOS ανακοίνωσε πως ενισχύει τη θέση του Τομέα Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας στη διεθνοποιημένη αγορά ενέργειας και συγκεκριμένα στην αγορά της Αυστραλίας, ξεκινώντας συνεργασία με την QEnergy (μέρος της Ion Holdings) μέσω της υπογραφής Σύμβασης Πώλησης Ενέργειας (Power Purchase Agreement). Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση, η Σύμβαση υπεγράφη στην πλατφόρμα της WePower, μιας από τις μεγαλύτερες διεθνώς πλατφόρμες αγοράς και εμπορίας ενέργειας που στηρίζεται στην τεχνολογία blockchain. "Με αυτό τον τρόπο, η MYTILINEOS αξιοποιεί πλήρως τις διασυνοριακές δυνατότητες της πλατφόρμας και εισάγει για πρώτη φορά στην Ελλάδα, μία νέα προσέγγιση και μέθοδο στην αγοραπωλησία ενέργειας, βασισμένη στην εξωστρέφεια και την καινοτομία", τονίζεται στη σχετική ανακοίνωση.

Η σύμβαση προβλέπει την αξιοποίηση στο μέγιστο της πλατφόρμας WePower για τη δημιουργία "έξυπνων συμβολαίων" βασισμένων στο Ethereum (κρυπτονόμισμα) επιτρέποντας με αυτό τον τρόπο στην QEnergy να προσφέρει ενέργεια απευθείας στους πελάτες της.

Στο πλαίσιο της 10ετούς Σύμβασης Πώλησης Ενέργειας μεταξύ των δύο εταιρειών, η QEnergy στοχεύει να αγοράσει την πλειονότητα του όγκου της ενεργειακής παραγωγής που θα προκύψει από την επέκταση των 22MW του φωτοβολταϊκού πάρκου Wagga North στην Αυστραλία (Wagga 2) που είχε εξαγοραστεί από την Terrain Solar το 2019.

Η Σύμβαση θα επιτρέψει την έναρξη κατασκευής του έργου Wagga 2 εντός του 2021 και όταν ολοκληρωθεί, αναμένεται να παράγει ενέργεια ικανή να ηλεκτροδοτήσει περίπου 5.000 νοικοκυριά στην Αυστραλία. Πρόκειται για την επέκταση της δραστηριότητας της MYTILINEOS στην Αυστραλία, μετά την εξαγορά των αδειών του φωτοβολταϊκού πάρκου Moura ισχύος 110MW στην περιοχή του Queensland, και του Wyalong ισχύος 75 MW στην περιοχή της Νέας Νότιας Ουαλίας, καθώς και τριών ακόμη έργων συνολικής ισχύος 120 MW που είναι υπό κατασκευή στην ίδια περιοχή.

Ο Νίκος Παπαπέτρου Γενικός Διευθυντής του Τομέα Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας, δήλωσε: "Έχοντας ολοκληρώσει με επιτυχία τη συναλλαγή για το έργο Wagga μέσω των τυποποιημένων διαδικασιών της WePower, προσβλέπουμε στη χρήση της εν λόγω πλατφόρμας και για τη σύναψη νέων συμβάσεων πώλησης ρεύματος (PPA), στο ολόένα και αναπτυσσόμενο πορτφόλιο έργων μας."

Ο Warren Murphy, CEO της QEnergy τόνισε: "Είμαστε ιδιαίτερα χαρούμενοι που αξιοποιούμε τα ψηφιοποιημένα PPA της WePower για να προσφέρουμε στους πελάτες λιανικής την ευκαιρία να αγοράσουν ενέργεια από τοπικά έργα ΑΠΕ, καθώς και να μειώσουν τους λογαριασμούς ενέργειας. Όλοι οι καταναλωτές θα μπορούν με πλήρη διαφάνεια να γνωρίζουν την προέλευση της ενέργειας που χρησιμοποιούν."

Ο Τομέας RSD της MYTILINEOS και η QEnergy σχεδιάζουν μια σειρά παρόμοιων συνεργασιών, ανταποκρινόμενοι στις απαιτήσεις της αγοράς ενέργειας για τυποποιημένους, εξορθολογισμένους και χαμηλού κόστους μηχανισμούς συναλλαγών ενέργειας βασισμένων στην τεχνολογία blockchain, σημειώνεται στην ανακοίνωση.

Σημειώνεται πως η Allens αποτέλεσε τον Σύμβουλο της MYTILINEOS που διαχειρίστηκε την σύμβαση πώλησης.



Aegean Airlines: Ζημιές 227,9εκ ευρώ οι ζημιές μετά φόρων για το 2020

Καθαρές ζημιές μετά από φόρους στα 227,9 εκατ. ευρώ και πωλήσεις ύψους 415,1 εκατ. ευρώ για το σύνολο του 2020 ανακοίνωσε η Aegean Airlines για μία χρονιά η οποία σημαδεύτηκε από την παγκόσμια υγειονομική κρίση του κορονοϊού, η οποία έπληξε ιδιαίτερα τον κλάδο του ταξιδιού.

Όπως σημειώνεται στην ανακοίνωση της εταιρείας, "η εξέλιξη της πανδημίας και τα έντονα περιοριστικά μέτρα του δεύτερου lockdown στην Ελλάδα και την Ευρώπη, περιόρισαν σημαντικά τη δραστηριότητα αλλά και τον συντελεστή πληρότητας κατά το 4ο τρίμηνο του έτους. Οι πτήσεις μειώθηκαν κατά 61%, η επιβατική κίνηση υποχώρησε κατά 77% και ο κύκλος εργασιών κατά 74% για το τέταρτο τρίμηνο. Το δίμηνο μάλιστα Νοεμβρίου/Δεκεμβρίου όπου ξεκίνησαν και τα περιοριστικά μέτρα στην μετακίνηση και στο εσωτερικό (essential travel), η κάμψη στον κύκλο εργασιών και στην επιβατική κίνηση ήταν μεγαλύτερη από 85%.

Με την επίδραση και του 4ου τριμήνου, ο κύκλος εργασιών του έτους ανήλθε σε €415,1 εκ. έναντι €1,3 δισ. το 2019, ενώ μεταφέρθηκαν συνολικά 5,17 εκ. επιβάτες με συνολική κάμψη 65% συγκριτικά με τους 15 εκατ. επιβάτες το 2019. Είναι χαρακτηριστικό ότι το εννεάμηνο, από την αφετηρία της πανδημίας, τον Απρίλιο και μέχρι το τέλος του έτους, η μείωση του κύκλου εργασιών και της επιβατικής κίνησης ανήλθε σε 76% και η μέση πληρότητα των πτήσεων μειώθηκε από 85% το 2019 σε 62% το 2020.

Το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημιές ύψους €296,8 εκατ. το 2020, ενώ το καθαρό αποτέλεσμα για το έτος μετά από φόρους ανήλθε σε ζημιές ύψους €227,9 εκ., έναντι κερδών προ φόρων €106,7 εκ. και κερδών μετά από φόρους €78,5 εκ. το 2019.

Η Εταιρεία προέβη σε άμεσες ενέργειες περιορισμού του κόστους, διαχείρισης των κεφαλαιουχικών δαπανών και διασφάλισης της ρευστότητας για να αντιμετωπίσει τις σοβαρές επιπτώσεις της πανδημίας.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διαμορφώθηκαν σε €478,4 εκ. κατά το τέλος του 2020.

Ο κ. Δημήτρης Γερογιάννης, Διευθύνων Σύμβουλος, ανέφερε σχετικά:

"Το 2020 ήταν η πιο δύσκολη χρονιά στην ιστορία των αερομεταφορών. Εργαστήκαμε συστηματικά από την πρώτη στιγμή και συνεχίζουμε τη διαχείριση αυτής της ιδιαίτερης περιόδου για να ενισχύσουμε την ανθεκτικότητα και ανταγωνιστικότητά μας αλλά και να προετοιμάσουμε νέες υπηρεσίες για τους επιβάτες μας για την περίοδο που θα κλείσουν οι βασικοί περιορισμοί. Φυσικά η ολοκλήρωση της επερχόμενης αύξησης κεφαλαίου είναι ένα ακόμη σημαντικό βήμα.

Οι πρώτοι μήνες του 2021 είναι ιδιαίτερα δύσκολοι, λόγω του δεύτερου lockdown πρακτικά σε όλη την Ευρώπη, που διαρκεί πάνω από ένα εξάμηνο. Αναμένουμε ουσιαστική σταδιακή ανάκαμψη στην αερομεταφορά της Ευρώπης από το δεύτερο εξάμηνο του 2021 υπό την προϋπόθεση της συνέχισης του πρόσφατου βελτιωμένου ρυθμού εμβολιασμών και της αποτελεσματικής εφαρμογής του ψηφιακού πράσινου διαβατηρίου (digital green passport) της Ευρωπαϊκής Ένωσης, το οποίο αναμένεται το αργότερο από τα τέλη Ιουνίου".

Η εταιρεία θα παραλάβει εντός του Μαΐου το τέταρτο A321neo και ένατο συνολικά αεροπλάνο της οικογένειας Airbus A320 neo από τη συνολική παραγγελία των 46 αεροσκαφών, που είναι προγραμματισμένα έως το 2026.

Αποτελέσματα Ομίλου

Σε € εκατ.	Δ' τρίμηνο 2019	Δ' τρίμηνο 2020	%	Έτος 2019	Έτος 2020	%
Έσοδα	276,9	72,6	-73,8%	1.308,8	415,1	-68,3%
EBITDA2	38,5	(17,6)	n.m.	269,4	(64,7)	n.m.
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων	0,2	(59,1)	n.m.	106,7	(296,8)	n.m.
Κέρδη/ (ζημιές) μετά από φόρους	1,4	(40,7)	n.m.	78,5	(227,9)	n.m.

Επιβατική Κίνηση

	Δ' τρίμηνο 2019	Δ' τρίμηνο 2020	%	Έτος 2019	Έτος 2020	%
Σύνολο επιβατικής κίνησης (σε χιλ.)	3.359	767	-77,2%	14.992	5.177	-65,5%
Πτήσεις	25.345	9.876	-61,0%	115.765	54.404	-53,0%
Συντελεστής Πληρότητας (RPK/ASK)	85,8%	57,9%	-27,9pp	84,8%	67,4%	-17,5pp



Στις 900 μονάδες το Χ.Α. μετά από 14 μήνες Δίνοντας πιθανότητες η αγορά να κολλήσει σε αυτά τα επίπεδα ή ακόμη και ένα έχουμε ένα ελεγχόμενο profit taking Επόμενος στόχος αν διασπαστούνε οι αντιστάσεις στα επίπεδα των 900 – 910 μονάδες, οι 945 – 955 μονάδες...

