

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Morgan Stanley: Έρχεται νέο ράλι στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια

Ένα νέο ράλι, το οποίο μάλιστα θα είναι μεγαλύτερο από εκείνο που σημειώθηκε στα τέλη του 2023, περιμένει η Morgan Stanley για τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Στο τιμόνι της ανοδικής κίνησης θα βρεθούν οι μετοχές που επηρεάζονται από τις αποδόσεις των ομολόγων, εκτιμών οι αναλυτές του επενδυτικού οίκου. Και βλέπουν σαν καταλύτη τα στοιχεία για τον πληθωρισμό των ΗΠΑ που θα ανακοινωθούν αυτή την εβδομάδα.

Οι αναλυτές της Morgan Stanley (την έκθεση παρουσιάζει το MR) έχουν εντοπίσει ομοιότητες στη σημερινή περίοδο με τα μέσα της δεκαετίας του 1990. Το 1995, οι ευρωπαϊκές μετοχές που επηρεάζονται περισσότερο από την πτώση των αποδόσεων των ομολόγων παρουσίασαν ισχυρές υπερ-αποδόσεις την περίοδο γύρω από τη στροφή της Fed και μετά έχασαν αυτές τις αποδόσεις καθώς οι προσδοκίες της αγοράς γύρω από τις μειώσεις επιτοκίων στις ΗΠΑ άλλαξαν, κάτι που έχει συμβεί και φέτος.

Exhibit 1 : We note early signs of a 'Santa Claus 2.0' rotation into bond yield-sensitive sectors, in-line with our mid-1990s playbook

MSCI Europe: 'bond yield sensitive' industries rel. performance



Source: MSCI, Datastream, Morgan Stanley Research

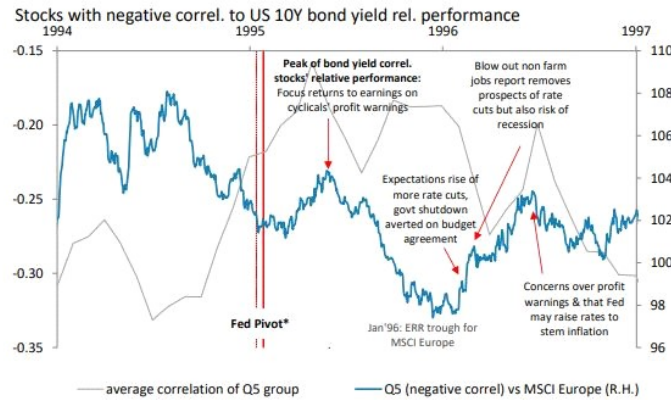
Τώρα, ο οίκος θεωρεί ότι υπάρχουν οι προϋποθέσεις για μια νέα άνοδο των μετοχών που παρουσιάζουν ευαισθησία στις αποδόσεις των ομολόγων:

- 1) Εκτίναξη του αντίστροφου συσχετισμού μετοχών-αποδόσεων ομολόγων σε ιστορικά υψηλά.
- 2) Ανάκαμψη στις αναθεωρήσεις των προβλέψεων για τα εταιρικά αποτελέσματα.
- 3) Βελτίωση των μακροοικονομικών δεικτών.
- 4) Υπερπουλημένοι τεχνικοί δείκτες.
- 5) Ουσιαστική ανατιμολόγηση των προσδοκιών για τις μειώσεις επιτοκίων από τη Fed.

Συνέχεια....

Exhibit 2: Mid-1990s playbook for bond yield sensitive stocks:

1) Outperformance around Fed pivot; 2) Sell-off as Fed expectations repriced; & 3) Larger 'Santa Claus 2.0' rebound



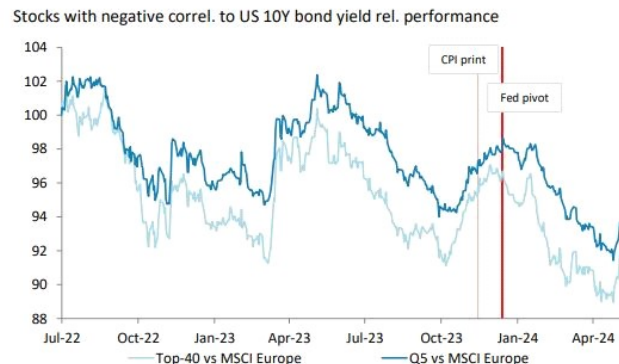
* Fed Pivot split into 'soft' where Fed officials began to hint that pivot was coming, and 'hard' where Fed Chairman's comments indicated more decisive shift; top quintile as of Nov'94 (pre-Fed pivot), rebalanced again in Mar'96 (periods of high inverse correlations); Source: FactSet, Morgan Stanley Research

Επιπλέον, τα spreads των εταιρικών ομολόγων σε κομμάτια της αγοράς που εμφανίζουν τη μεγαλύτερη ευαισθησία στις αποδόσεις των ομολόγων, όπως είναι το real estate, έχουν συρρικνωθεί απότομα, κάτι που αποτελεί καλό πρόδρομο δείκτη για τις επιδόσεις των μετοχών, προσθέτουν οι αναλυτές.

Η προϋπόθεση

Όμως, η πιο σημαντική προϋπόθεση για να συνεχιστεί η χρηματιστηριακή ανάκαμψη αυτής της ομάδας μετοχών παραμένει η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ. Στο πλαίσιο αυτό, η Morgan Stanley θεωρεί ότι τα στοιχεία του δείκτη τιμών καταναλωτή που θα ανακοινωθούν στις ΗΠΑ την Τετάρτη θα είναι ο καταλύτης-κλειδί. Ο οίκος περιμένει επιβράδυνση του δομικού πληθωρισμού στο 0,29% σε μηνιαία βάση για τον Απρίλιο, έναντι 0,36% τον περασμένο μήνα, με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις να διαμορφώνονται στο 0,3%. Η διαμόρφωση του δείκτη στα επίπεδα του consensus ή και χαμηλότερα θα τροφοδοτούσε τη συνέχεια του ράλι για τις ευρωπαϊκές μετοχές που είναι ευαίσθητες στις αποδόσεις των ομολόγων.

Exhibit 3: We believe Phase 3, 'Santa Claus 2.0', is beginning - a key driver is a partial reversal in market Fed rate cut repricing on signs of decelerating inflation



*Top-40 and Q5 most negatively correlated to 10Y bond yield as of Oct'23 and rebalanced again in Mar'24; Source: FactSet, Morgan Stanley Research

Το ράλι αυτό, το οποίο η Morgan Stanley ονομάζει «Santa Claus 2.0», θα είναι μεγαλύτερο από εκείνο που σημειώθηκε στα τέλη του 2023 και θα στηρίξει ένα ευρύτερο ράλι στην αγορά, εκτιμά ο οίκος.



HELLENiQ ENERGY: Πότε κληρώνει για δεύτερο placement, ΔΕΠΑ Εμπορίας και Elpedison

Τρεις στρατηγικές αποφάσεις των δύο βασικών μετόχων της HELLENiQ ENERGY αναμένεται να ξεκλειδώσουν νέες υπεραξίες.

Η PanEuropean Oil & Industrial Holdings (ομίλος Λάτση) που ελέγχει το 40,41% και το ΤΑΙΠΕΑ (ελληνικό δημόσιο) που κατέχει το 31,18% της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών καλούνται να οριστικοποιήσουν τρεις αποφάσεις.

Ανάλογα με τις επιλογές τους, όπως σημειώνουν στον ΟΤ αναλυτές της αγοράς, οι μέτοχοι και όσοι προτίθενται να επενδύσουν θα έχουν να προσδοκούν νέες υψηλότερες υπεραξίες.

Η μετοχή και οι προσδοκίες

Πάντως σύμφωνα με αναλυτές, η πορεία της μετοχής της HELLENiQ ENERGY από την αρχή του χρόνου μέχρι και τις 9 Μαΐου κινείται ανοδικά. Από τα 7,29 ευρώ στις 2 Ιανουαρίου βρέθηκε στις 10 Μαΐου στα 8,43 ευρώ δίνοντας κέρδη στους μετόχους άνω του 15,6%. Να σημειωθεί πως στις 26 Μαρτίου η μετοχή σημείωσε υψηλό 12μηνο φτάνοντας στα 8,57 ευρώ. Η πορεία αυτή δείχνει ότι η αγορά προσδοκά θετικά μηνύματα από αυτές τις αποφάσεις. Μένει να αποδειχτεί...

Το guidance Σιάμιση

Για αυτές τις επιλογές, δεν αποκλείεται η διοίκηση του ομίλου υπό τον CEO κ. Ανδρέα Σιάμιση να δώσει ένα guidance στην ετήσια τακτική γενική συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί στις 27 Ιουνίου 2024.

Και αυτές οι αποφάσεις αφορούν στο δεύτερο placement της HELLENiQ ENERGY, την τύχη του μεριδίου της εταιρείας (35%) στη ΔΕΠΑ Εμπορίας και την έκβαση των διαπραγματεύσεων με την Edison για τον πλήρη έλεγχο της Elpedison.

Το δεύτερο placement και τα κοιτάσματα της Κρήτης...

Η πρώτη στρατηγική απόφαση που αναμένει η αγορά είναι αναφορικά με το πότε και αν θα γίνει το δεύτερο placement στην HELLENiQ ENERGY.

Το πρώτο placement με τη διάθεση πακέτου 11% και από τους δύο βασικούς μετόχους κρίθηκε επιτυχημένο. Αύξησε τη διασπορά του μετοχικού κεφαλαίου έφερε επενδυτές δημιούργησε έντονη συναλλακτική δραστηριότητα.

Κάτι που είχε μεγάλη ανάγκη η εταιρεία αλλά και οι διωσασμένοι... για τοποθετήσεις επενδυτές.

Την περίοδο αυτή και όσο πλησιάζουμε προς τον Ιούνιο τα σενάρια για το νέο placement της εταιρείας φουντώνουν. Τον επόμενο μήνα λήγει η εξάμηνη περίοδος κατά την οποία δεν επιτρέπεται να διατεθεί δεύτερο πακέτο μετοχών.

Πάντως, πληροφορίες του ΟΤ θέλουν να μην έχουν ληφθεί αποφάσεις από τους δύο μετόχους.

Και κάποιες πηγές λένε στον ΟΤ, πως δεν αποκλείεται το δεύτερο placement να αργήσει. Και οι ίδιες πηγές συνδέουν το χρόνο λήψης αποφάσεων με την απόφαση του εταίρου της ελληνικής εταιρείας, την ExxonMobil, για το αν θα επενδύσει ή όχι στην εξόρυξη των κοιτασμάτων φυσικού αερίου στην Κρήτη. Τέλος του χρόνου αναμένεται αυτή η απόφαση και πολλοί είναι εκείνοι που διερωτώνται: «Και αν η ExxonMobil ανάψει το πράσινο φως για την πρώτη γεώτρηση μήπως τότε θα είναι το καλύτερο timing για τη διάθεση του δεύτερου πακέτου μετοχών;»

Η ΔΕΠΑ Εμπορίας

Ο ένας εκ των δύο μετόχων της HELLENiQ ENERGY και συγκεκριμένα η πλευρά του ομίλου Λάτση, φέρεται να θεωρεί ως βαρίδι τη συμμετοχή του ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της ΔΕΠΑ Εμπορίας.

Όπως έχει εκφράσει και δημοσίως η διοίκηση της HELLENiQ ENERGY επιδιώκει την απεμπλοκή της από τη δημόσια επιχείρηση φυσικού αερίου.

Για να συμβεί, όμως, αυτό θα πρέπει να βρεθεί αγοραστής για το μερίδιο της (35%). Και είτε θα πρέπει να προκηρυχθεί νέος διεθνής διαγωνισμός είτε το ελληνικό δημόσιο να αποκτήσει το 35% της HELLENiQ ENERGY.

Σύμφωνα με πληροφορίες του ΟΤ, η κυβέρνηση δεν έχει ανάψει κανένα σινιάλο για την εξαγορά του ποσοστού του ενεργειακού ομίλου από το ΤΑΙΠΕΑ.

Οπότε... Οι όποιες αποφάσεις δεν αποκλείονται προς το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Η Elpedison

Η τρίτη απόφαση έχει να κάνει με την τύχη της Elpedison.

Η HELLENiQ ENERGY κατέχει το 50% και το υπόλοιπο 50% ανήκει στην ιταλική Edison.

Οι δύο εταίροι έχουν μπει σε διαπραγματεύσεις για την επίτευξη συμφωνίας που θα οδηγήσει την Elpedison σε έναν εκ των δύο μετόχων.

Η HELLENiQ ENERGY θέλει να αποκτήσει εξ'ολοκλήρου την εταιρεία, αν και φαίνεται πως οι διαπραγματεύσεις με την Edison δεν θα είναι εύκολες, αφού και οι Ιταλοί επίσης έχουν τον ίδιο στόχο.

Πάντως, το ενδεχόμενο ο ελληνικός ενεργειακός όμιλος να αποκτήσει την Elpedison υπό πλήρη έλεγχο και να πουλήσει το μερίδιο του στη ΔΕΠΑ Εμπορίας αναμένεται να ξεκαθαρίσει το ρόλο που θα έχει στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας.

Αν και κάποια σενάρια θέλουν την HELLENiQ ENERGY εφόσον εξαγοράσει την Elpedison στη συνέχεια να την πουλά σε άλλον παίκτη της αγοράς ενέργειας επιδιώκοντας την αποκόμιση μεγαλύτερου οφέλους.

Οι υπεραξίες

Ίδιως οι δύο τελευταίες αποφάσεις που αφορούν στη ΔΕΠΑ Εμπορίας και την Elpedison αναμένεται να αποσαφηνίσουν τη θέση της HELLENiQ ENERGY στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας.

Ο όμιλος βρίσκεται να αντιμετωπίζει σε δύο ανταγωνιστές. Ο ένας είναι η θυγατρική της ΔΕΠΑ Εμπορίας, η Φυσικό Αέριο Ελληνική Εταιρεία Ενέργειας και ο δεύτερος είναι η Elpedison.

Το ξεκαθάρισμα του τοπίου σε συνδυασμό και με τη διάθεση δεύτερου πακέτου μετοχών αναμένεται να ξεκλειδώσουν νέες υπεραξίες για τους μετόχους.

Αλλά κυρίως, οι δύο τελευταίες αποφάσεις, εκτιμάται πως θα λύσουν και το «υπερζιτικό» ζήτημα που, φέρεται σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, να αντιμετωπίζει ο όμιλος. Και αυτό έχει να κάνει με την παραμονή του ή όχι στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας. Κάτι που θα φανεί κατά κύριο λόγο από την περίπτωση της Elpedison.

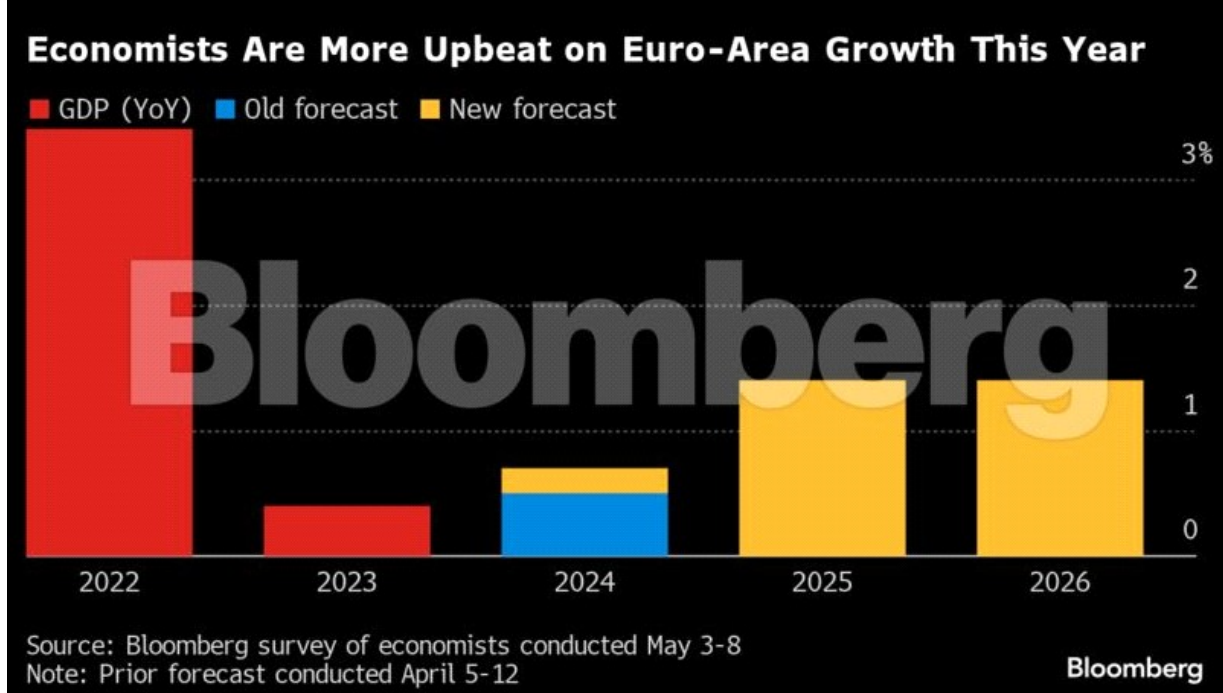
Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Βελτιώνονται οι προσδοκίες για την Ευρωζώνη

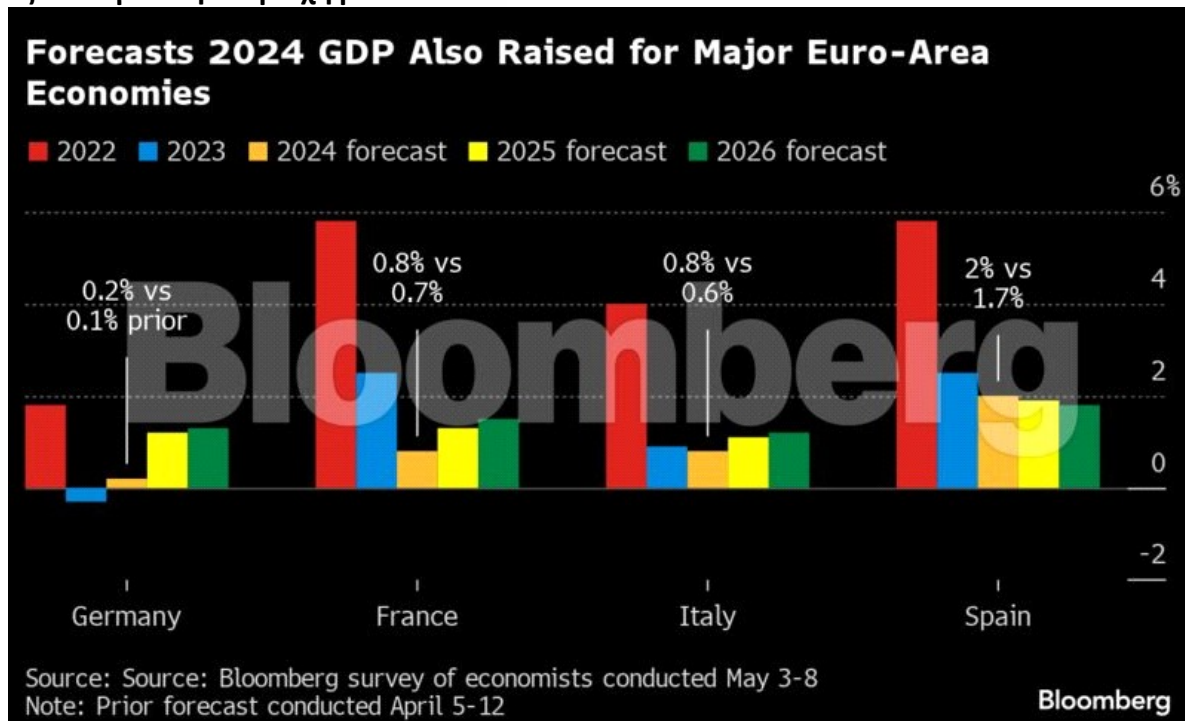
Υψηλότερα θέτουν τον πήχυ για την οικονομία της Ευρωζώνης οι αναλυτές, καθώς η Γερμανία βγαίνει από τη στασιμότητα, έπειτα από τουλάχιστον ένα χρόνο.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις αναλυτών σε δημοσκόπηση του Bloomberg, η ανάπτυξη της Ευρωζώνης θα διαμορφωθεί φέτος στο 0,7%, έναντι 0,5% που προβλεπόταν στην τελευταία μηνιαία έρευνα.



Συνέχεια...

Στη Γερμανία αναμένεται τώρα αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,2%, σε σύγκριση με 0,1% προηγουμένως. Οι αναλυτές έχουν αναβαθμίσει επίσης τις προβλέψεις τους για τη Γαλλία, την Ιταλία και την Ισπανία, καθώς το κλίμα στην περιοχή βελτιώνεται.



Τα στοιχεία για το ΑΕΠ του πρώτου τριμήνου εξέπληξαν θετικά, ο πληθωρισμός υποχωρεί προς τον στόχο του 2% και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ετοιμάζεται να αρχίσει να μειώνει τα επιτόκια. Οι αναλυτές που συμμετείχαν στην έρευνα περιμένουν τρεις μειώσεις επιτοκίων φέτος, των 25 μονάδων βάσης η κάθε μία.

Η πρόεδρος της ΕΚΤ Christine Lagarde δήλωσε τον περασμένο μήνα ότι η οικονομία της Ευρωζώνης «ανακάμπτει και βλέπουμε ξεκάθαρα σημάδια ανάκαμψης».

Σύμφωνα με τη δημοσκόπηση του Bloomberg, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη θα κινηθεί προς το 2% τα επόμενα τρίμηνα και θα φτάσει σε αυτό το επίπεδο το δεύτερο τρίμηνο του 2025.

Πηγή: Bloomberg