

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Morgan Stanley: Η Ελλάδα παραμένει η κορυφαία επιλογή ... Πρωταθλητής των αποδόσεων ο MSCI Greece...

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει σε ανάλυση της η Morgan Stanley. Ο δείκτης MSCI Greece είναι ο πρωταθλητής στις αποδόσεις φέτος με +35%, ανάμεσα σε όλες τις παγκόσμιες αγορές μετοχών. Το πλέον θετικό, ωστόσο, είναι ότι τα στοιχεία που εξετάζει δείχνουν ότι τα περιθώρια περαιτέρω ανόδου είναι σημαντικά. Στην ανάλυση της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας, κυρίαρχο στοιχείο είναι η επενδυτική βαθμίδα. «Μια μείωση στο κόστος κεφαλαίου των ελληνικών (CoE) από το 11,7% που είναι σήμερα σε επίπεδα κοντά στο 9,4%, θα σήμαινε, μια δυνητική ανοδική τάση +32%. Μπορεί αυτό είναι μόνο μια θεωρητική άσκηση, παρέχει όμως το μέγεθος μιας πιθανής επαναξιολόγησης των ελληνικών μετοχών, βραχυπρόθεσμα», εξηγεί ο αμερικανικός οίκος.

«Η Ελλάδα παραμένει η προτιμώμενη αγορά μας στην Ευρώπη (σύσταση overweight) και συνεχίζουμε να προτιμούμε τις ελληνικές τράπεζες ως τον καλύτερο τρόπο για να έχουμε έκθεση στα ισχυρά μακροοικονομικά μεγέθη, σε συνδυασμό με την υψηλή ευαισθησία τους στις αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ και τους μειωμένους κινδύνους ποιότητας ενεργητικού μετά την εξυγίανση των ισολογισμών μετά τον τελευταίο καθοδικό κύκλο. Έχουμε την Eurobank ως ένα από τα προτιμώμενα ονόματά μας, και αποτελεί μέρος της λίστας εστίασης στην περιοχή της αναδυόμενης Ευρώπης, Αφρικής και Μέσης Ανατολής (EEMEA)», συνεχίζει ο οίκος.

Exhibit 1: Our EEMEA country ratings: Hungary upgraded to EW; Egypt downgraded to UW

	MS Rating	MSCI EM Weight	MS Rec OW/UW (bp)
UAE	OW	1.26%	+50 to +40
Greece	OW	0.43%	+20
Poland	OW	0.80%	+10
Saudi Arabia	EW	4.19%	0
Hungary	UW to EW	0.22%	-15 to 0
Turkey	EW	0.60%	0
Czech Republic	EW	0.16%	0
South Africa	EW	3.17%	0
Egypt	EW to UW	0.08%	0 to -5
Qatar	UW	0.91%	-30
Kuwait	UW	0.80%	-35

Source: Morgan Stanley Research

Συνέχεια...

Η Morgan Stanley αναφέρει 4 λόγους που πιστεύει ότι οι ελληνικές μετοχές θα συνεχίσουν υπεραποδίδουν:

i. Η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας συνεχίζεται, με την οικονομολόγο Chiara Zangarelli να αναμένει σχετική ανθεκτικότητα σε σύγκριση με την υπόλοιπη Ευρώπη για το 2023 και το 2024, με την ανάπτυξη του ΑΕΠ για φέτος να είναι 2,5% και το 2024 2,2%. Η σφιχτή νομισματική πολιτική είναι πιθανό να επιβαρύνει την οικονομία, αλλά οι επενδύσεις στην Ελλάδα θα πρέπει να συνεχίσουν να υποστηρίζονται από την εφαρμογή του προγράμματος ανάκαμψης και ανθεκτικότητας) και από την εισροή άμεσων ξένων επενδύσεων σε επίπεδο ρεκόρ. Στην πολιτική πλευρά, αν η Νέα Δημοκρατία εμφανίσει ένα αποτέλεσμα παρόμοιο με αυτό του πρώτου γύρου των βουλευτικών εκλογών, αυτό θα σήμαινε ότι θα κέρδιζε 180 έδρες στο κοινοβούλιο και τη δυνατότητα σχηματισμού μονοκομματικής κυβέρνησης πλειοψηφίας.

ii. Επίσης ο αναλυτής αναφέρει πως η Ελλάδα είναι σε μια σαφή πορεία προς την επενδυτική βαθμίδα και η μια κυβέρνηση πλειοψηφίας της Νέας Δημοκρατίας (ΝΔ) θα συνεχίσει να οδηγεί τη χώρα στην πορεία προς τη δημοσιονομική εξυγίανση και την εφαρμογή του RRF. Η οικονομολόγος της τράπεζας υποστηρίζει την άποψη ότι η Ελλάδα θα μπορέσει να φτάσει σε καθεστώς επενδυτικής βαθμίδας από τρεις οργανισμούς το πρώτο εξάμηνο του επόμενου έτους, αλλά υπάρχει κίνδυνος αναβάθμισης νωρίτερα, αν η ανάπτυξη εκπλήξει και η δημοσιονομική εξυγίανση να γίνει με ταχύτερο ρυθμό από ό,τι προβλέπει η τράπεζα. Η αναβάθμιση της Ελλάδας σε επενδυτική βαθμίδα τους επόμενους μήνες μπορεί να στηρίξει την τρέχουσα δυναμική των ελληνικών μετοχών, καθώς οι αγορές μετοχών τείνουν να ξεκινούν να κινούνται ανοδικά περίπου οκτώ μήνες πριν από την πρώτη αξιολόγηση.

iii. Σύμφωνα πάντα με την Morgan Stanley, η θετική δυναμική των κερδών, ιδίως για τις τράπεζες, συνεχίζεται. Ο δείκτης MSCI Greece είναι η αγορά με τις καλύτερες επιδόσεις μεταξύ των αγορών αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων αγορών, με αρωγό τις θετικές αναθεωρήσεις των κερδών ανά μετοχή. Η Morgan Stanley βλέπει περαιτέρω αναβαθμίσεις για το 2023 και το 2024, αν και με βραδύτερο ρυθμό.

iv. Οι αποτιμήσεις των ελληνικών μετοχών παραμένουν φθηνές σε απόλυτους και σχετικούς όρους, με τα discounts να παραμένουν. Η αγορά εξακολουθεί να διαπραγματεύεται με υψηλό discount σε σχέση με τις αναδυόμενες αγορές και την Ευρώπη. Σε σχετική βάση, τα discounts του MSCI Greece έναντι των αναδυόμενων αγορών και της Ευρώπης παραμένουν υψηλά της τάξεως του -28% και -31% σε όρους αποτίμησης P/E των επόμενων 12 μηνών.

Exhibit 99: Valuation table: The majority of the stocks are trading at a discount to their three-year average on a NTM P/E basis

# Ticker	Name	Sector	Weight in MSCI Greece	NTM valuation metrics				S.D. vs 3Y average				Perf. (USD)		2023e EPS revision		
				P/E	P/BV	DY	ROE	P/E	P/BV	DY*	avg	1M	3M	1M	3M	
1	ELPE GA	Hellenic Petroleum	Energy	-	5.7	0.8	7.3%	13%	-1.2	-0.7	-0.6	-0.8	9%	2%	-6%	14%
2	TPEIR GA	Piraeus Bank	Financials	-	6.1	0.5	0.8%	9%	-0.2	3.1	-5.0	-0.7	19%	41%	7%	17%
3	ALPHA GA	Alpha Bank	Financials	12.6%	6.9	0.5	2.5%	7%	-0.5	2.3	-3.3	-0.5	24%	18%	5%	22%
4	MOH GA	Motor Oil	Energy	5.7%	5.6	1.1	6.5%	19%	-0.8	-1.1	0.6	-0.4	7%	-2%	-12%	-7%
5	TITC BB	Titan Cement	Materials	-	10.5	0.8	3.9%	8%	-0.4	1.1	-0.8	0.0	6%	17%	1.5%	29.6%
6	EUROB GA	Eurobank	Financials	14.6%	6.8	0.7	4.0%	11%	-0.1	2.0	-1.8	0.0	6%	11%	4%	22%
7	HTO GA	OTE	Telecoms	10.7%	11.5	3.0	4.4%	26%	-1.5	0.5	1.1	0.0	8%	9%	-0.3%	0%
8	PPC GA	PPC	Utilities	7.8%	18.9	0.9	1.6%	5%	0.0	1.8	-1.5	0.1	21%	33%	-0.7%	59%
9	ETE GA	NBG	Financials	12.3%	7.6	0.8	3.3%	10%	-0.1	2.7	-1.7	0.3	14%	23%	7%	32%
10	OPAP GA	OPAP	C. Discretionary	10.7%	12.7	7.3	9.5%	58%	0.5	2.0	0.0	0.5	4%	11%	0.1%	3.4%
11	MYTIL GA	Mytilineos	Industrials	11.7%	7.4	1.6	4.9%	21%	0.4	2.6	-0.4	0.6	12%	25%	-1%	-1%
12	BELA GA	Jumbo	C. Discretionary	10.1%	12.0	2.1	6.0%	17%	0.7	3.2	-1.3	0.9	5%	20%	-1.7%	5%
13	TENERGY GA	Terna Energy	Utilities	3.9%	17.9	4.1	1.7%	23%	-0.1	1.5	1.4	1.0	-2%	8%	-0.7%	0.0%

Source: Eikon, Datastream, Bloomberg, Morgan Stanley Research; *Inverted sign for DY S.D. Note: Priced as of June 7th, 2023.



“Μην αυταπατάστε, η «αρκούδα» είναι ακόμη ζωντανή – Πτώση 15% στον S&P 500”

Το 2022 ήταν μια σκληρή χρονιά για τις αμερικανικές μετοχές και το 2023 αναμένεται να είναι το ίδιο, με τον S&P 500 να περνά σε φάση διόρθωση ως -15% αναφέρει η Morgan Stanley, που προειδοποιεί τους επενδυτές να μην ξεγελαστούν, διότι η bear market ζει και βασιλεύει.

Ειδικότερα, ως γνωστόν, ο επικεφαλής αναλυτής της αμερικανικής τράπεζας δεν φοβάται να ξεχωρίσει αποκλίνοντας από τις εκτιμήσεις της αγοράς, με την επενδυτική Ιστορία πολλάκις να τον δικαιώνει. Στα τέλη του 2021, ο βετεράνος της Wall Street υποστήριξε ότι η bear market θα επιταχυνθεί λόγω του τοξικού συνδυασμού των αυξήσεων των επιτοκίων της Ομοσπονδιακής Τράπεζας και της επιβράδυνσης της οικονομικής ανάπτυξης — σενάριο το οποίο ονόμασε «φωτιά» και «πάγος».

Εκείνη την εποχή, η αγορά έβλεπε πως η Wall Street θα αυξανόταν περίπου κατά 1%, στις 4.825 μον., μέχρι το τέλος του 2022, αλλά η τιμή στόχος του Wilson ήταν ο χαμηλότερη, στις 4.400 μον., ενώ έβλεπε και πτώση κάτω των 4.000. Η απαισιόδοξη πρόβλεψη αποδείχτηκε σωστή, καθώς ο S&P 500 διολίσθησε περίπου 20% πέρυσι, στις 3.839 μον.

Αλλά το 2023 ήταν μια διαφορετική ιστορία.

Τον Ιανουάριο, ο CIO της Morgan Stanley υποστήριξε ότι ο S&P 500 θα μπορούσε να πέσει έως και τις 3.000 μονάδες το α' εξάμηνο του έτους, καθώς η αύξηση των εταιρικών κερδών επιβραδύνθηκε, πριν προχωρήσει σε ανάκαμψη στο δεύτερο εξάμηνο στις 3.900 μον. Ωστόσο, ο δείκτης έκανε σχεδόν το αντίθετο, σημείωσε άνοδο περισσότερο από 12%, σε πάνω από 4.300 μον., λόγω εξασθένησης του πληθωρισμού και του ενθουσιασμού για την τεχνητή νοημοσύνη.

Ωστόσο, παρόλο που άλλες επενδυτικές τράπεζες έχουν αρχίσει να αυξάνουν τις τιμές στόχους για τον δείκτη blue-chip —η Goldman Sachs, για παράδειγμα, βλέπει τώρα τον S&P 500 να τελειώνει το έτος στις 4.500 μον., από 4.000 μον. στην αρχή του έτους— ο Wilson δεν είναι υποχωρεί, επιμένοντας πως η bear market ζει και βασιλεύει.

«Με το ράλι του S&P 500 να ξεπερνά τώρα το όριο του 20%, οι περισσότεροι δηλώνουν επίσημα τη λήξη της bear market. Με σεβασμό διαφωνούμε λόγω της πρόβλεψής μας για τα κέρδη για το 2023», έγραψε σε σημείωμα της Δευτέρας. «Η αρκούδα είναι ακόμα ζωντανή».

Σύμφωνα με τον Wilson, στο βασικό σενάριο, ο S&P 500 θα υποχωρήσει περίπου 3% τους επόμενους 12 μήνες, στις 4.200 μον., αλλά στο κακό σενάριο ότι ο δείκτης θα μπορούσε να πέσει στις 3.700 μον., ή περίπου στο 14% από τα τρέχοντα επίπεδα. Όπως υποστηρίζει, οι μετοχές βρίσκονται στη μέση μιας «ύφεσης κερδών» που δεν έχει αποτιμηθεί και ότι οι προσδοκίες για τα κέρδη της Wall Street παραείναι ισχυρές.

Περισσότεροι από το 70% των τομέων του S&P 500 έχουν μελλοντικές προσδοκίες κερδών που είναι «τουλάχιστον 20% πάνω από τα προ-COVID επίπεδα», έγραψε ο Wilson τη Δευτέρα, σημειώνοντας ότι ακόμη και η πρόβλεψη κερδών της Morgan Stanley για τον συνολικό δείκτη, που θεωρείται πτωτική on the Street, είναι «10% πάνω από τη γραμμή τάσης μακροπρόθεσμων κερδών».

Το κλειδί για την πτωτική θεωρία του Wilson είναι η ιδέα ότι η πτώση του πληθωρισμού θα μειώσει τα εταιρικά κέρδη, όπως ο αυξανόμενος πληθωρισμός συνέβαλε στην αύξησή τους το 2021. Όπως ανέφερε, με τον πληθωρισμό να μειώνεται και την οικονομική ανάπτυξη να επιβραδύνεται, εισερχόμαστε σε μια φυσική περίοδο «συμπίεσης των περιθωρίων» (margins).

Ο Wilson υποστήριξε επίσης τη Δευτέρα ότι τα υψηλότερα επιτόκια οδηγούν την οικονομία σε ένα «καθεστώς άνθησης/κατάρρευσης» όπως αυτό που παρατηρήθηκε μετά τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο. Όπως εξήγησε, τόσο κατά τη διάρκεια του Β' Παγκοσμίου Πολέμου όσο και της πανδημίας, οι καταναλωτές συσσωρεύσαν υπερβολικές αποταμιεύσεις, σε μια περίοδο που η προσφορά αγαθών και υπηρεσιών ήταν περιορισμένη, προκαλώντας πληθωρισμό και εκτίναξη στο χρηματιστήριο όταν άνοιξε ξανά η οικονομία.

Στη συνέχεια ακολούθησε μια περίοδος υψηλότερων επιτοκίων, η οποία τελικά πυροδότησε μια bear market και μια ύφεση, όπως το 1948. Αλλά πριν η οικονομία εισέλθει σε αυτή την ύφεση, υπήρξε ένα σημαντικό bear market ράλι που προσείλκυσε πολλούς επενδυτές. Ο Wilson φοβάται ότι οι σύγχρονοι επενδυτές πέφτουν ξανά στην ίδια παγίδα.



Citi: Τα τρία θέματα-κλειδιά για τις ευρωπαϊκές αγορές και οι κίνδυνοι – Η εικόνα των ελληνικών μετοχών

Οι κίνδυνοι για τις αγορές μετατοπίζονται από τα υψηλότερα επιτόκια στη συρρίκνωση της κερδοφορίας των εισηγμένων, όπως προειδοποιεί η Citi. Αν και αναμένει κέρδη στις ευρωπαϊκές μετοχές έως τα μέσα του 2024, ωστόσο προβλέπει συρρίκνωση στα κέρδη ανά μετοχή (EPS). Η ανθεκτικότητα, η άμυνα και η υπεραπόδοση, χαρακτηρίζουν τις ελληνικές μετοχές σύμφωνα με τα στοιχεία της. Όπως εκτιμά, η κορύφωση των επιτοκίων, η ύφεση και η στροφή προς την ποιότητα είναι τα τρία θέματα-κλειδιά που θα απασχολήσουν τις αγορές στο επόμενο 12μηνο.

Ειδικότερα, η Citigroup (την έκθεση παρουσιάζει η ΕΛ. Κούρταλη στο capital.gr) αναμένει κέρδη της τάξης του 9% στις ευρωπαϊκές μετοχές και τον πανευρωπαϊκό δείκτη Stoxx 600 έως τα μέσα του 2024, υποδηλώνοντας ένα ήπιο re-rating στο επόμενο 12άμηνο. Παράλληλα, αναμένει χαμηλότερα κέρδη ανά μετοχή (EPS) για μεγαλύτερο διάστημα στην Ευρώπη εν μέσω αυστηρότερων πιστωτικών συνθηκών και της επικείμενης ύφεσης στις ΗΠΑ. Προβλέπει έτσι συρρίκνωση των EPS στην Ευρώπη σε μέσο όρο κατά 5%, ακολουθούμενη από σταθεροποίηση το 2024, με το μεγαλύτερο μέρος της αδυναμίας να εμφανίζεται πιθανότατα το πρώτο εξάμηνο του 2024. Όπως σημειώνει η Citi, αν και οι εκτιμήσεις των αναλυτών για την κερδοφορία έχουν υποβαθμιστεί, εξακολουθούν ακόμα να φαίνονται υπερβολικά αισιόδοξες.

Συνεπώς, κατά την αμερικάνικη τράπεζα, οι κίνδυνοι για τις αγορές μετατοπίζονται από τα υψηλότερα επιτόκια στη συρρίκνωση της κερδοφορίας των εισηγμένων. Η ευρωπαϊκή αγορά, όπως εκτιμά, έχει περισσότερες πιθανότητες να αποσυνδεθεί από την πτώση της κερδοφορίας στα τέλη του 2023 με τις αρχές του 2024, όταν ο πληθωρισμός κορυφωθεί και οι κεντρικές τράπεζες πραγματοποιήσουν στροφή της πολιτικής τους.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Citi θεωρεί πως η επενδυτική στρατηγική θα πρέπει να επικεντρωθεί στις μετοχές ποιότητας με αμυντικά χαρακτηριστικά. Οι κλάδοι της Υγείας και των Τροφίμων και Ποτών είναι οι top επιλογές της, ενώ σε ό,τι αφορά την άμυνα, η τεχνολογία είναι ο κλάδος που προτιμά. Μεταξύ των κυκλικών κλαδών, προτιμά πλέον τις Πρώτες Ύλες, δεδομένης της έκθεσής τους στην πορεία της Κίνας, είναι πιο προσεκτική στον κλάδο των χρηματοοικονομικών και παραμένει επιφυλακτική με τους πιο ακριβούς κυκλικούς κλάδους όπως η Βιομηχανία.

Τα τρία θέματα-κλειδιά

Η Citi υπογραμμίζει τα τρία θέματα-κλειδιά που θα απασχολήσουν τις αγορές στο επόμενο 12μηνο περίπου, και αυτά είναι το τέλος της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής, η ύφεση και η στροφή προς την ποιότητα.

Θέμα #1: Κορύφωση των επιτοκίων

Η Fed και η EKT έχουν αυστηροποιήσει επιθετικά την πολιτική τους το περασμένο έτος. Οι οικονομολόγοι της Citi προβλέπουν άλλες δύο αυξήσεις των επιτοκίων της Fed (στο 5,75%) και άλλες τρεις από την EKT (στο 4,0%). Η αγορά τιμολογεί μειώσεις των επιτοκίων της Fed μέχρι το τέλος του έτους, ενώ η στροφή της EKT αναμένεται λίγο αργότερα. Συνέχεια...

Ιστορικά, οι ευρωπαϊκές μετοχές κινήθηκαν ανοδικά στους έξι μήνες μετά την τελευταία αύξηση της Fed. Οι αμυντικές μετοχές τείνουν να υπεραποδίδουν των κυκλικών μετά την τελευταία αύξηση της Fed, τόσο στην Ευρώπη όσο και παγκοσμίως.

Στην ευρωπαϊκή αγορά, η Υγειονομική Περιθαλψη, οι Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας και η Πληροφορική έχουν τις καλύτερες επιδόσεις, ενώ οι κλάδοι των εμπορευμάτων υστερούν. Η απόκλιση πολιτικής μεταξύ της Fed και της EKT είναι σπάνια. Κάτι παρόμοιο συνέβη το 1989. Οι μετοχές των ΗΠΑ ξεπέρασαν σημαντικά τις ευρωπαϊκές μετοχές μέχρις ότου η Bundesbank έκανε επίσης περιστροφή.

Οι οικονομολόγοι της Citi αναμένουν την πρώτη μείωση των επιτοκίων της EKT στο δεύτερο εξάμηνο του 2024, ενώ η Fed θα αρχίσει τις μειώσεις στο πρώτο μισό του επόμενου έτους. Ωστόσο, ακόμη και με τις μειώσεις, τα επιτόκια θα παραμείνουν υψηλά σε σύγκριση με το πρόσφατο παρελθόν, καθιστώντας την αναχρηματοδότηση πιο ακριβή.

Θέμα #2: Κίνδυνοι ύφεσης

Ενώ τα πρόσφατα στοιχεία για τη δραστηριότητα των ΗΠΑ ήταν σχετικά ισχυρά, οι οικονομολόγοι της Citi συνεχίζουν να προβλέπουν ύφεση που θα ξεκινήσει στο τελευταίο τρίμηνο του έτους. Παράλληλα, η Ευρώπη αναμένεται να εισέλθει σε ύφεση στο β' εξάμηνο του 2024, καθώς ο αντίκτυπος των πιο αυστηρών πιστωτικών συνθηκών θα γίνει αισθητός (λόγω χρονικής υστέρησης).

Όπως τονίζει η Citi, ακόμα κι αν τα ΑΕΠ των ΗΠΑ και της Ευρώπης δεν κινηθούν σε παράλληλη πορεία, τα EPS μπορεί να το κάνουν. Οι ευρωπαϊκές εταιρείες έχουν γίνει πιο διεθνείς και τα κέρδη συσχετίζονται όλο και περισσότερο με αυτά των εταιρειών στις ΗΠΑ. Τις τελευταίες δεκαετίες, η Ευρώπη δεν απέφυγε ποτέ μια συρρίκνωση των EPS γύρω από μια ύφεση των ΗΠΑ. Επιπλέον, η Ευρώπη είναι μία πιο κυκλική αγορά. Σε προηγούμενες υφέσεις κερδοφορίας, τα ευρωπαϊκά EPS μειώθηκαν κατά 40% σε μέσο όρο, σε σύγκριση με 30% στις ΗΠΑ και 35% στο Ηνωμένο Βασίλειο. Ως εκ τούτου, ο ευρωπαϊκός δείκτης τείνει να υποαποδίδει σε σχέση με τις ΗΠΑ κατά τη διάρκεια μειώσεων των EPS.

Θέμα #3: Στροφή προς την ποιότητα

Σε ένα καθεστώς χαμηλής ανάπτυξης/υψηλού πληθωρισμού, όπως προβλέπουν οι οικονομολόγοι της Citi, οι μετοχές "ανάπτυξης" και οι αμυντικές μετοχές τείνουν να έχουν καλύτερη απόδοση, ενώ οι κυκλικές υστερούν. Ενώ οι μετοχές άμυνας και ανάπτυξης στην Ευρώπη έχουν ήδη αρχίσει να υπεραποδίδουν των κυκλικών μετοχών και των μετοχών "αξίας", η επιβράδυνση των δεικτών PMI υποδηλώνει ότι υπάρχει ακόμη περισσότερο περιθώριο υπεραπόδοσης, όπως τονίζει.

Παράλληλα, η Citi επικεντρώνεται και στα μερίσματα. Κατά τις τελευταίες μεγάλες υφέσεις κερδοφορίας, τα EPS μειώθηκαν κατά μέσο όρο κατά 40% περίπου, ενώ τα μερίσματα μειώθηκαν κατά 10%. Κατά τη διάρκεια των ηπιότερων υφέσεων των EPS του 2011-2012 και του 2016, τα μερίσματα στην πραγματικότητα αυξήθηκαν. Αυτή τη φορά, μια ήπια ύφεση της κερδοφορίας σημαίνει ότι τα μερίσματα θα είναι πιο ανθεκτικά, δεδομένων των ισχυρών ταμειακών ροών και ενός λογικά χαμηλού ποσοστού αποπληρωμής.

Η εικόνα των ελληνικών μετοχών

Η Citi παρουσιάζει παράλληλα και τις εκτιμήσεις της για τις ελληνικές μετοχές, οι οποίες εμφανίζουν ανθεκτικότητα και άμυνα έναντι της πτώσης που αναμένεται στην κερδοφορία φέτος στην Ευρώπη αλλά και διεθνώς.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Citi, οι ελληνικές μετοχές καταγράφουν τις υψηλότερες αποδόσεις διεθνώς από τις αρχές του έτους, με άνοδο της τάξης του 37%, τέσσερις φορές πάνω από το +9% των ευρωπαϊκών μετοχών σε μέσο όρο και σχεδόν οκτώ φορές πάνω από το +4,8% των αναδυόμενων αγρών.

Έτσι, κατά την αμερικάνικη τράπεζα, τα κέρδη ανά μετοχή των ελληνικών εισηγμένων αναμένεται φέτος να αυξηθούν κατά 5,3%, ένα ποσοστό το οποίο παραμένει υψηλό σε σχέση με τις εκτιμήσεις για ανεπτυγμένες αγορές, ΗΠΑ αλλά και αναδυόμενες αγορές. Ειδικότερα, αναμένει αύξηση μόλις 0,7% στα EPS διεθνώς, 1,6% στα EPS των ανεπτυγμένων αγορών και πτώση 4,7% στα EPS των αναδυόμενων αγορών.

Παράλληλα, στα επίπεδα του 4% διαμορφώνεται η εκτιμώμενη μερισματική απόδοση των ελληνικών μετοχών, πάνω από τον μέσο όρο στην Ευρώπη και στις ΗΠΑ, η οποία είναι στο 3,6% και 1,6% αντίστοιχα. Στις παγκόσμιες αγορές, τις ανεπτυγμένες και τις αναδυόμενες αγορές, τοποθετείται στο 2,2%, 2,1% και 2,9% αντίστοιχα.