

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Τι βλέπει στις ελληνικές ... Σύννεφα για τις ευρωπαϊκές τράπεζες

Αρνητική παραμένει η Citigroup για τον ευρωπαϊκό τραπεζικό κλάδο στο σύνολό του και διατηρεί την ουδέτερη σύστασή της για τις εγχώριες τράπεζες. Οι τράπεζες στην Ευρώπη, με τις χαμηλές αποδόσεις των ομολόγων και την επιβράδυνση των οικονομιών τους, είναι πιθανόν να δεχθούν επιπρόσθετη πίεση στα επιχειρηματικά τους μοντέλα, επισημαίνει.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της Citi, οι χαμηλές αποτιμήσεις σημαίνουν, όπως αναφέρει ο οίκος, ότι οι τράπεζες διαθέτουν υψηλή στάθμιση στους δείκτες αξίας παντού και η πρόσφατη άνοδός τους ήταν βασικός οδηγός πίσω από την αλλαγή θέσεων υπέρ της αξίας έναντι της ανάπτυξης (value / growth rotation).

Αν και σε άλλες εκθέσεις του οίκου φαίνεται να προβλέπει την περαιτέρω μείωση των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων, η Citi δεν θέτει νέες τιμές-στόχους για τις εγχώριες τραπεζικές μετοχές. Αυτή η εξέλιξη θεωρητικά θα μπορούσε να οδηγήσει σε θετική επανατιμολόγηση των τίτλων που κατέχουν οι τράπεζες και φθηνότερο κόστος κεφαλαίων.

Οι προβλέψεις της Citi για τις ελληνικές τράπεζες:

Για την Alpha Bank οι αναλυτές της Citi διατηρεί την τιμή στόχο σε 1,90 ευρώ ανά μετοχή (Neutral/High Risk) με μικρό περιθώριο ανόδου.

Όσον αφορά την Eurobank. Οι αναλυτές της Citi διατηρούνε τιμή-στόχο για τη Eurobank στο 1 ευρώ (Neutral/High Risk), με 15% ανοδικό περιθώριο.

Όσον αφορά την Εθνική Τράπεζα. Η τιμή-στόχος που δίνει η Citi είναι τα 2,80 ευρώ ανά μετοχή (Neutral/High Risk).

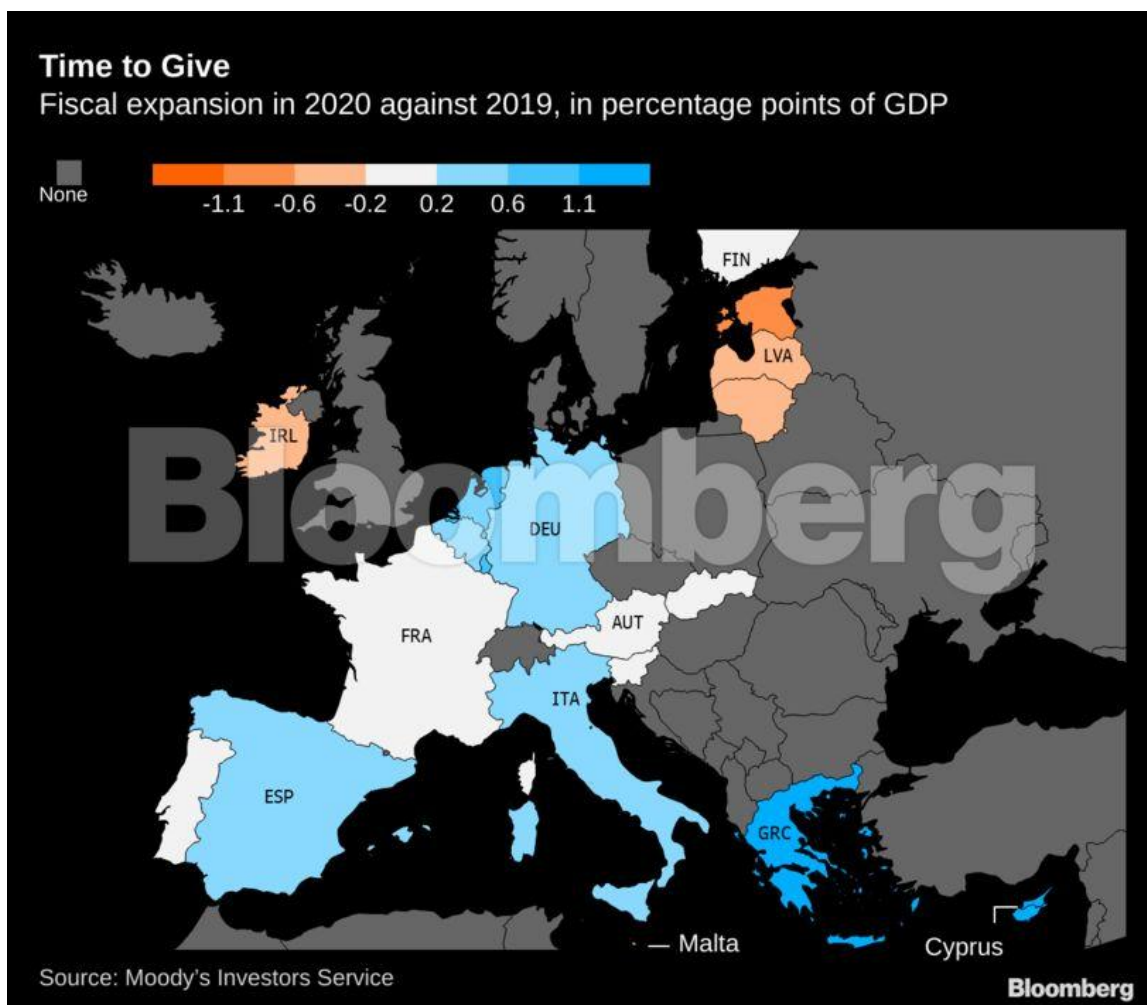
Τέλος, όσον αφορά την Τράπεζα Πειραιώς. Η νέα τιμή-στόχος για την Τράπεζα Πειραιώς είναι τα 3,30 ευρώ ανά μετοχή (Neutral/High Risk).



Moody's: Η Ελλάδα φουλάρει για τη μεγαλύτερη δημοσιονομική επέκταση της ευρωζώνης το 2020

Όπως αναφέρει το Bloomberg, μετά την εφαρμογή τριών προγραμμάτων διάσωσης κατά τη διάρκεια μιας δεκαετίας έντονης λιτότητας, η Ελλάδα θα είναι η χώρα της ευρωζώνης με τη μεγαλύτερη δημοσιονομική επέκταση το 2020, σύμφωνα με την υπηρεσία επενδυτών της Moody's.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφει η Moody's, η ελληνική κυβέρνηση, η οποία ανέλαβε καθήκοντα τον Ιούλιο, έχει ήδη ψηφίσει μια δέσμη μέτρων που περιλαμβάνουν μείωση των φόρων για τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Στόχος της είναι επίσης η επαναδιαπραγμάτευση των κύριων πλεονασματικών στόχων για το 2021 και το 2022 με τους Ευρωπαίους πιστωτές – μια συζήτηση που αναμένεται να ξεκινήσει το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους.





Handelsblatt: Θετικό μήνυμα για την Ελλάδα η αποχώρηση του ΔΝΤ

«Στο αίτημα για χαλάρωση των δημοσιονομικών στόχων ο Κυριάκος Μητσοτάκης ελπίζει στην στήριξη του ΔΝΤ. Το Βερολίνο ωστόσο προβάλλει αντίσταση», γράφει η Handelsblatt σε μακροσκελές άρθρο με τίτλο «Θετικό μήνυμα για την Ελλάδα η αποχώρηση του ΔΝΤ».

Η οικονομική εφημερίδα παρατηρεί ότι «η ελληνική κυβέρνηση δεν κάνει λόγο για εκδίωξη του Ταμείου από τη χώρα, το αντίθετο μάλιστα. Προσβλέπουμε σε ένα κεφάλαιο των σχέσεων και της συνεργασίας, δήλωσε ο Έλληνας πρωθυπουργός μετά τη συνάντησή με την επικεφαλής του Ταμείου. Τις επόμενες εβδομάδες ο Κυριάκος Μητσοτάκης προτίθεται να θέσει στους δανειστές της Ελλάδας το αίτημα για χαλάρωση των δημοσιονομικών στόχων, που προβλέπουν μέχρι το 2022 πρωτογενές πλεόνασμα τουλάχιστον 3,5% του ΑΕΠ. Ο Έλληνας πρωθυπουργός θεωρεί τους εν λόγω στόχους αντιπαραγωγικούς, διότι κατά την άποψή του επιβραδύνουν την ανάπτυξη και περιορίζουν τις δημόσιες επενδύσεις. Είμαστε μια αξιόπιστη κυβέρνηση, κάνουμε μεταρρυθμίσεις, κινούμαστε σε περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων και το κόστος αναρχματοδότησης είναι χαμηλότερο της Ιταλίας, δεν συντρέχει λόγος για αυτά τα τόσο υψηλά πλεονάσματα, λέει ο Κυριάκος Μητσοτάκης.

Η Γερμανία και άλλες χώρες της Ευρωζώνης αντιμετωπίζουν ωστόσο με σκεπτικισμό το ελληνικό αίτημα, διότι ανησυχούν μήπως πιθανές υποχωρήσεις έναντι της Ελλάδας καλλιεργήσουν παρόμοιες προσδοκίες στην Ιταλία. Πολλοί οικονομολόγοι ωστόσο συμφωνούν με το αίτημα του Έλληνα πρωθυπουργού για μεγαλύτερα δημοσιονομικά περιθώρια.

Ακόμα και το ΔΝΤ τάσσεται υπέρ μιας χαλάρωσης εκτιμώντας, ότι 1,5% επαρκεί. Ο Κυρ. Μητσοτάκης ελπίζει σε στήριξη του Ταμείου στις επικείμενες διαπραγματεύσεις με τους δανειστές. Θα συνιστούσε μια εντυπωσιακή αλλαγή ρόλου για το ΔΝΤ, το οποίο μέχρι σήμερα αποτελεί για τους περισσότερους Έλληνες κόκκινο πανί ως κινητήριο μοχλός για την επιβολή αυστηρής λιτότητας στην Ελλάδα, η οποία οδήγησε τη χώρα στην βαθύτερη και πιο διαρκή κρίση στην μεταπολεμική της ιστορία».

Πηγή: DW



Τι "βλέπει" η Goldman Sachs για τις αγορές – Ποιες οι πιθανότητες συνέχειας του ράλι του 2019

Σε οκτώ κρίσιμα ερωτήματα για τις ευρωπαϊκές αγορές απαντά η Goldman Sachs σε νέα της έκθεση, δίνοντας έτσι και τις προβλέψεις της για την πορεία τους το 2020. Συνολικά, η G.S εκτιμά πως η άνοδος των ευρωπαϊκών μετοχών θα συνεχιστεί, αν και με χαμηλότερους ρυθμούς από αυτούς του εκρηκτικού ράλι του 2019, ενώ είναι πιθανό οι ΗΠΑ να σημειώσουν και πάλι ανώτερες αποδόσεις από αυτές της Ευρώπης.

Μετά από τις εκπληκτικές επιδόσεις του 2019, μπορούν οι μετοχές της Ευρώπης να σημειώσουν κέρδη και το 2020;

Η Goldman Sachs απαντά πως ναι, καθώς εκτιμά πως αυτή η χρονιά θα είναι επίσης κερδοφόρα για τους επενδυτές. Οι λόγοι της αισιοδοξίας της αμερικανικής τράπεζας βασίζονται στο ότι οι κίνδυνοι ύφεσης παραμένουν σε μέτρια επίπεδα, τα επιτόκια ενδέχεται να παραμείνουν σε σταθερά και η εξοικονόμηση των νοικοκυριών διαμορφώνεται σε υψηλά επίπεδα. Όπως τονίζει, οι αποδόσεις των ευρωπαϊκών μετοχών το 2019 οδήγηθηκαν από τις αποτιμήσεις, αλλά σε προηγούμενες περιόδους κατά τις οποίες η απότομη αύξηση των αποτιμήσεων οδήγησε σε ενίσχυση των τιμών των μετοχών, οι αποδόσεις του επόμενου έτους ήταν χαμηλότερες, αλλά θετικές.

Συνέχεια....

Με τη βελτίωση των οικονομιών, η αύξηση των κερδών ανά μετοχή των εταιρειών θα βρεθεί σε διψήφια επίπεδα;

Η Goldman Sachs αναμένει αύξηση των κερδών ανά μετοχή για το πανευρωπαϊκό δείκτη Euro Stoxx 600 της τάξης του 3% το 2020. Η ανάκαμψη στις οικονομίες είναι ρηχή, όπως σημειώνει, ενώ τα περιθώρια κέρδους έχουν ήδη κορυφωθεί, κατά την άποψή της

Είναι πιθανό να δούμε το 2020 την έλευση μίας bear market;

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Goldman Sachs η Bear market δεν βρίσκεται στα "χαρτιά" των αγορών για το 2020, ωστόσο η μεταβλητότητα αναμένεται να είναι υψηλότερη και οι αποδόσεις χαμηλότερες. Ο δείκτης Bull / Bear της αμερικάνικης τράπεζας βρίσκεται στο 59% (μία bear market συνήθως "χτυπά" όταν ο δείκτης αυτός βρίσκεται στο 70%). Σε αυτό το επίπεδο, ο δείκτης, όπως εξηγεί, ο οποίος βασίζεται στον βαθμό ωριμότητας του οικονομικού κύκλου καθώς και στις αποτιμήσεις, υποδηλώνει χαμηλές, όχι αρνητικές, αποδόσεις.

Μπορεί η Ευρώπη να υπεραποδώσει των ΗΠΑ;

Πιθανώς όχι, εκτιμά η Goldman Sachs, ωστόσο αυτή η πρόβλεψη δεν είναι εύκολη αυτή τη στιγμή και μάλιστα είναι πολύ πιο δύσκολη από ότι τα τελευταία χρόνια. Οι αμερικάνικες αγορές δεν έχουν πλέον τα πλεονεκτήματα που είχαν έναντι της Ευρώπης, όπως το γεγονός του ότι θεωρούνταν ένα πιο ασφαλές επενδυτικό καταφύγιο και είχαν έτσι ένα χαμηλότερο risk premium, ενώ και οι ρυθμοί αύξησης των κερδών ανά μετοχή είναι πολύ χαμηλότεροι από ότι στο παρελθόν. Επιπλέον οι αγορές των ΗΠΑ θα είναι αντιμέτωπες και με την αβεβαιότητα γύρω από τις Προεδρικές εκλογές του φθινοπώρου. Αυτό σύμφωνα με την G.S υποδηλώνει ότι οι διεθνείς επενδυτές πρέπει να αυξήσουν τη διαφοροποίηση των χαρτοφυλακίων τους εκτός των ΗΠΑ.

Οι μετοχές "ανάπτυξης" θα υπεραποδώσουν των μετοχών "αξίας";

Κατά την άποψη της Goldman Sachs, ναι, οι μετοχές των εταιρειών που έχουν τα χαρακτηριστικά "ανάπτυξης" θα σημειώσουν ανώτερες αποδόσεις. Όπως επισημαίνει προτιμά τις κυκλικές μετοχές ανάπτυξης όπως αυτές του κλάδου της τεχνολογίας και των αγαθών πολυτελείας και επίσης μετοχές που ανήκουν στον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Τα χαμηλά επιτόκια και η χαμηλή ανάπτυξη που αναμένεται το 2020 δεν ευνοούν την μετάβαση σε μετοχές "αξίας".

Ποιος αγοράζει "Ευρώπη";

Πολλά ειπώθηκαν για την στροφή στις ροές των αμοιβαίων κεφαλαίων στο δ' τρίμηνο του 2020, όπου έδειξαν ότι οι πωλητές έγιναν τελικά... αγοραστές των ευρωπαϊκών μετοχών, ωστόσο, όπως τονίζει η G.S, οι αγορές τις περιοχής σημείωσαν ράλι στο μεγαλύτερο μέρος του 2019 χωρίς αυτές τις ροές. Οι ξένοι επενδυτές (συμπεριλαμβανομένων των κρατικών επενδυτικών κεφαλαίων - SWFs) αγοράζουν από τον Μάρτιο και οι διαχειριστές ενεργητικού της Ευρώπης έχουν στραφεί προς τις μετοχές λόγω της έλλειψης απόδοσης σε άλλα assets.. Τέλος, ο εταιρικός κλάδος ήταν καθαρός αγοραστής μετοχών. Η G.S αναμένουμε ότι αυτές τις τάσεις θα συνεχιστούν μια το 2020.

Θα υπάρξει αύξηση των δημοσιονομικών δαπανών το 2020;

Πιθανό ναι να υπάρξει, αλλά δεν θα είναι μεγάλη ειδικά εκτός του Ηνωμένου Βασιλείου. Κατά την άποψη της G.S μια σημαντική δημοσιονομική επέκταση θα συνέβαινε μόνο εάν η ανάπτυξη στην Ευρώπη επρόκειτο να επιδεινωθεί σημαντικά. Ακόμη και στη Γερμανία, όπου οι δείκτες χρέους είναι χαμηλοί, ένα σημαντικό δημοσιονομικό πακέτο - που απαιτεί εξαίρεση από τον συνταγματικά κατοχυρωμένο κανόνα του χρέους - θα χρειαζόταν καταλύτη, όπως μια άμεση ύφεση ή ένα σοβαρό σοκ (όπως το no deal Brexit ή αμερικάνικοι δασμοί στα ευρωπαϊκά αυτοκίνητα). Έτσι αναμένεται πολύ μικρή δημοσιονομική χαλάρωση, αν και το Ηνωμένο Βασίλειο θα μπορούσε ενδεχομένως να δει μια μεγαλύτερη δημοσιονομική ώθηση. Σε αυτό το πλαίσιο η G.S δεν προτείνει αύξηση των θέσεων σε μετοχές εταιρειών που είναι ευαίσθητες στην πορεία των δημοσιονομικών δαπανών.

Το Ηνωμένο Βασίλειο θα έχει καλύτερες επιδόσεις;

Ναι, κατά την άποψη της Goldman Sachs, οι βρετανικές μετοχές θα υπεραποδώσουν το 2020. Η αμερικάνικη τράπεζα συνεχίζει να προτιμά τις μετοχές βρετανικών εταιρειών με εγχώρια δραστηριότητα έναντι των εταιρειών της χώρας που έχουν διεθνή "χαρακτήρα", ενώ εκτιμά πως οι κίνδυνοι γύρω από τη χώρα έχουν μειωθεί και οι αποτιμήσεις είναι ακόμη χαμηλές. Επιπλέον, εκτιμά πως το βρετανικό ΑΕΠ θα αυξηθεί άνω του 2% στο β' εξάμηνο του 2020.

(Πηγή: capital.gr)

Οι αποδόσεις των βασικών δεικτών το πρώτο μισό του Ιανουαρίου του 2020

ΓΔ: +1,18%

FTSE 25: +0,90%

Τραπεζικός Δείκτης: -2,16%

