

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Morgan Stanley: Καταλύτης η επενδυτική βαθμίδα για περαιτέρω άνοδο στο ΧΑ

Στην κορυφαία θέση στο χαρτοφυλάκιο αναδυόμενων αγορών της Morgan Stanley κατέχει η Ελλάδα, γεγονός που οφείλεται «στη βελτίωση των οικονομικών θεσμών, υπό την παρούσα κυβέρνηση», δήλωσε σε συνέντευξή του στο CNBC ο Μάρσαλ Στόκερ, συν-επικεφαλής αναδυόμενων αγορών στον αμερικανικό οίκο.

Ο Μάρσαλ Στόκερ τόνισε χαρακτηριστικά ότι η Morgan Stanley, Morgan Stanley επιλέγει την Ελλάδα ως κορυφαίο επενδυτικό προορισμό μεταξύ των αναδυόμενων αγορών.

Εξήγησε επίσης ότι η παρούσα ελληνική κυβέρνηση έχει ήδη προχωρήσει σε βελτιώσεις στο κράτος δικαίου, ενώ παράλληλα έχει συνεισφέρει στις τράπεζες προκειμένου αυτές να μπορέσουν να «καθαρίσουν τους ισολογισμούς τους». Τονίζει μάλιστα, ότι ενώ «κάποτε η χώρα παραλίγο να καταστρέψει το «πείραμα» της Ευρωζώνης, πλέον αποτελεί τη δεύτερη ταχύτερα αναπτυσσόμενη οικονομία στην Ευρώπη».

Αναφερόμενος στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά ο Μάρσαλ σημείωσε ότι μέσα σε διάστημα ενός έτους έχει καταγράψει κέρδη 50%, ωστόσο παραμένει είναι ελκυστική, καθώς διαπραγματεύεται με μόλις 7,5 φορές τα κέρδη της και με μερισματική απόδοση σχεδόν 4%.

**Καταλύτης η επενδυτική βαθμίδα**

«Η βελτίωση που καταγράφεται στους οικονομικούς δείκτες είναι πολύ πιθανόν να δώσει ώθηση στις επενδύσεις αλλά και να οδηγήσει σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας και επίτευξη της επενδυτικής βαθμίδας στο τέλος του έτους» υπογράμμισε ο Στόκερ.

Παράλληλα, πρόσθεσε πως οι δύο παραπάνω παράγοντες ασκούν θετική επίδραση σε όλες τις μετοχές και: «δεν έχει σημασία ποιες μετοχές έχεις στο χαρτοφυλάκιό σου, καθώς όλοι οι τίτλοι ανεβαίνουν όταν αυτοί οι οικονομικοί θεσμοί βελτιώνονται και επίσης οι ταμειακές ροές αυξάνονται από τη μείωση των φόρων. Κάποτε η χώρα παραλίγο να καταστρέψει το πείραμα της Ευρωζώνης και τώρα είναι η δεύτερη ταχύτερα αναπτυσσόμενη οικονομία στην Ευρώπη».

Συνέχεια..

«Ταύρος» για τις ελληνικές τράπεζες

Υπενθυμίζεται ότι τον περασμένο μήνα η Morgan Stanley ανέφερε σε σημείωμά της ότι οι ελληνικές τράπεζες θα συνεχίζουν να υπεραποδίδουν. Ο οίκος μετατοπίζει την προτίμησή του σε πιο αμυντικές καταθετικές βάσεις και στρέφεται στην Εθνική (Overweight) από τη Eurobank (Equal-weight). Η Πειραιώς παραμένει η κορυφαία επιλογή του.

Οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών ανέβηκαν κατά περίπου 65% κατά μέσο όρο φέτος, υποστηριζόμενες από αναβαθμίσεις κερδών (+39%), διαρθρωτική μακροοικονομική ανάκαμψη και φθηνές αποτιμήσεις. «Πιστεύουμε ότι η εστίαση των επενδυτών θα μετατοπιστεί στις μακροπρόθεσμες βιώσιμες αποδόσεις», γράφει ο οίκος.

**Θετικές προοπτικές**

Σύμφωνα με την έκθεσή του, οι θετικές προοπτικές για την αύξηση των δανείων, το περιβάλλον υψηλότερων επιτοκίων και οι φθίνουσες προβλέψεις μπορούν να οδηγήσουν σε απόδοση επί των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (ROTE) περίπου 12% το 2025 για τη Eurobank και την Εθνική. Για την Πειραιώς και την Alpha Bank βλέπει ROTE 10,5%, καθώς περιμένει μεγαλύτερη ορατότητα σε ό,τι αφορά τα έσοδα από προμήθειες.

Οι ελληνικές τράπεζες αναμένεται να επιτύχουν αύξηση στα καθαρά έσοδα από τόκους (NII) κατά μέσο όρο +38% σε ετήσια βάση το 2023, υποστηριζόμενες από βελτίωση κατά 73 μονάδες βάσης επέκταση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου (NIM), επωφελούμενες από τις αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ.



## **UBS: Προς νέο ράλι το πετρέλαιο**

Πλήρη για τιμές πάνω από τα 90 δολάρια ανά βαρέλι μέχρι το τέλος του έτους έχει βάλει το πετρέλαιο, προειδοποιεί η UBS, επικαλούμενη τη ζήτηση ρεκόρ και τη σύσφιγξη της προσφοράς.

«Βλέπουμε ακόμη περιθώρια ράλι των παγκόσμιων τιμών του πετρελαίου», ανέφερε σε σημείωμά της προς τους επενδυτές η UBS, υπογραμμίζοντας: «Πλέον αναμένουμε το Brent να φτάσει τα 95 USD/βαρέλι και ο δείκτης αναφοράς WTI των ΗΠΑ να αυξηθεί στα 91 USD/βαρέλι μέχρι τα τέλη Δεκεμβρίου».

Οι τιμές του Brent International βρίσκονται ακριβώς κάτω από τα 85 δολ. ανά βαρέλι, περίπου 3% κάτω από τα υψηλά έτους που σημείωσαν νωρίτερα τον Αύγουστο. Το West Texas Intermediate κυμαίνεται πάνω από τα 80 δολάρια το βαρέλι.

Συνέχεια....

## Κινεζικές ανησυχίες

Οι ανησυχίες για την οικονομία της Κίνας, του δεύτερου μεγαλύτερου καταναλωτή αργού στον κόσμο, άσκησε πρόσφατα πίεση στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης αργού. Τα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν την Τρίτη από το Εθνικό Γραφείο Στατιστικής της Κίνας ενίσχυσαν τις ανησυχίες για υποτονική ανάκαμψη καθώς το Πεκίνο μείωσε απροσδόκητα τα επιτόκια πολιτικής και απέκρυσε πληροφορίες για την ανεργία των νέων.

«Ορισμένοι επενδυτές παραμένουν δύσπιστοι ότι οι πιο πρόσφατες προσπάθειες τόνωσης της Κίνας – μια μείωση κατά 15 μονάδες βάσης στη μεσοπρόθεσμη διευκόλυνση δανεισμού (MLF) του ενός έτους και μια μείωση κατά 10 μονάδες βάσης στο βραχυπρόθεσμο επιτόκιο επαναπώλησης 7 ημερών – θα είναι επαρκείς για να αναζωογονηθεί η ζήτηση», ανέφερε το σημείωμα της UBS. «Η Κίνα είναι ο μεγαλύτερος εισαγωγέας πετρελαίου στον κόσμο, ο δεύτερος μεγαλύτερος καταναλωτής και ο έβδομος μεγαλύτερος παραγωγός».

Ωστόσο, οι αναλυτές στρατηγικής της UBS δεν αναμένουν ότι η διολίσθηση των τιμών θα συνεχιστεί εν μέσω σταθεροποίησης των θεμελιωδών μεγεθών. Αυτά περιλαμβάνουν τη μείωση των αποθεμάτων και τη στενή προσφορά καθώς η παραγωγή του ΟΠΕΚ+ πλησιάζει σε χαμηλό δύο ετών.

Ο ΟΠΕΚ + έχει μειώσει την παραγωγή από τον Οκτώβριο του περασμένου έτους. Η Σαουδική Αραβία παρέτεινε πρόσφατα τη μείωση της παραγωγής κατά ένα εκατομμύριο βαρέλια την ημέρα μέχρι τον Σεπτέμβριο, ενώ η Ρωσία ανακοίνωσε ότι θα μειώσει τις εξαγωγές πετρελαίου. «Αναμένουμε ότι η παγκόσμια ζήτηση πετρελαίου θα φτάσει σε υψηλό ρεκόρ τον Αύγουστο», ανέφερε το σημείωμα.

Οι αναλυτές της Goldman Sachs επιβεβαίωσαν πρόσφατα την πρόβλεψή τους για 93 δολάρια το βαρέλι για το αργό Brent και 86 δολάρια το βαρέλι για το WTI μέχρι τον Δεκέμβριο, υπογραμμίζοντας ότι η αγορά είναι λιγότερο «απαισιόδοξη» για την παγκόσμια οικονομία.



## **Ομολόγα: Σε υψηλό 15ετίας οι αποδόσεις παγκοσμίως**

Μέρες της χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2008 ξαναζεί η παγκόσμια αγορά ομολόγων: οι αποδόσεις των κρατικών τίτλων διευρύνουν την άνοδό τους και κινούνται προς τα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων 15 ετών, καθώς τα ισχυρά οικονομικά στοιχεία από τη μια, και ο επίμονος πληθωρισμός από την άλλη ενισχύουν την επιθετική ρητορική των κεντρικών τραπεζών.

Συνέχεια....

Εν μέσω αυτού του οικονομικού μείγματος, οι επενδυτές βλέπουν να απομακρύνεται το ενδεχόμενο να κλείσει ο κύκλος αύξησης των επιτοκίων σύντομα, πόσω δε μάλλον να αρχίσει η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.

Η απόδοση του δείκτη Bloomberg για τις συνολικές αποδόσεις των παγκόσμιων κρατικών ομολόγων αυξήθηκε στο 3,3% την Τετάρτη, το υψηλότερο από τον Αύγουστο του 2008. Το δημόσιο χρέος παγκοσμίως έχει φέρει στους επενδυτές απώλεια 1,2% φέτος, καθιστώντας την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων αυτή με τη χειρότερη απόδοση στη λίστα του Bloomberg.

Η απόδοση του 10ετούς των ΗΠΑ αυξήθηκε τρεις μονάδες βάσης στο 4,28% την Πέμπτη, φθάνοντας μια ανάσα από το ανώτατο όριο του περασμένου Οκτωβρίου, το οποίο ήταν το υψηλότερο από το 2007. Οι αποδόσεις του 10ετούς της Αυστραλίας εκτινάχθηκαν κατά 10 μονάδες βάσης στα υψηλότερα από το 2014 ακόμη και μετά από στοιχεία που δείχνουν ότι η οικονομία περιόρισε απροσδόκητα τις θέσεις εργασίας τον Ιούλιο. Οι αποδόσεις της Νέας Ζηλανδίας παρόμοιας λήξης αυξήθηκαν κατά 11 μονάδες βάσης για να ξεπεράσουν το 5% για πρώτη φορά από το 2011.

«Τα πρόσφατα στοιχεία ήταν πιο σταθερά, τροφοδοτώντας τις προσδοκίες ότι οι κεντρικές τράπεζες έχουν λίγη περισσότερη δουλειά να κάνουν», δήλωσε ο Prashant Newnaha, αναλυτής στην TD Securities Inc. στη Σιγκαπούρη. «Το τρέχον selloff καθοδηγείται από το μεγαλύτερο άκρο, υπογραμμίζοντας τις ανησυχίες για την προσφορά και τη ρευστότητα».

**Βασικός μοχλός**

Τα ομόλογα υπήρξαν βασικός μοχλός της παγκόσμιας εκποίησης χρέους, καθώς η ανθεκτικότητα της μεγαλύτερης οικονομίας στον κόσμο αψηφά τις προσδοκίες ότι περισσότερες από πέντε ποσοστιαίες μονάδες από τις αυξήσεις των επιτοκίων της Federal Reserve θα την ωθούσαν προς την ύφεση. Οι τίτλοι έχουν επίσης πληγεί από τις προσδοκίες ότι η κυβέρνηση των ΗΠΑ θα εκδώσει περισσότερα ομόλογα το επόμενο τρίμηνο για να καλύψει τα διευρυνόμενα ομοσπονδιακά ελλείμματα.

Οι αποδόσεις αναφοράς των 10ετών των ΗΠΑ έχουν εκτιναχθεί πάνω από 30 μονάδες βάσης τον Αύγουστο, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη μηνιαία αύξηση από τον περασμένο Φεβρουάριο. Στο κυνήγι των αποδόσεων

Οι υψηλότερες αποδόσεις όπως ήταν αναμενόμενο συνεχίζουν να προσελκύουν αγοραστής. Οι επενδυτές διοχέτευσαν 127 δισεκατομμύρια δολάρια φέτος σε κεφάλαια που επενδύουν σε ομόλογα, με ρυθμό ρεκόρ έτους, ανακοίνωσε την περασμένη εβδομάδα η Bank of America Corp., επικαλούμενη στοιχεία της EPFR Global. Επίσης, σύμφωνα με τα στοιχεία της Επιτροπής Συναλλαγών εμπορευμάτων, οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων αύξησαν τις συνολικές τους θέσεις long στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του Δημοσίου σε νέο ρεκόρ την εβδομάδα έως τις 8 Αυγούστου. Η έρευνα πελατών της JPMorgan Chase & Co. έδειξε ότι οι θέσεις αγοράς την εβδομάδα έως τις 14 Αυγούστου αντιστοιχούσαν με την κορύφωση που είχε σημειωθεί το 2019, η οποία ήταν η υψηλότερη από το 2010.

Ειδικά τα παγκόσμια ομόλογα φαίνονται ελκυστικά δεδομένου ότι οι αποδόσεις παγκοσμίως αυξάνονται από τις ΗΠΑ σε μια εποχή που πολλές οικονομίες παρουσιάζουν αδυναμία, σχολίασε στο Bloomberg, ο Steven Major, αναλυτής στην HSBC Plc.

Τα παγκόσμια ομόλογα είναι σε θέση να έχουν καλύτερη απόδοση εντός έξι έως 12 μηνών, επειδή οι κεντρικές τράπεζες πλησιάζουν στο τέλος των κύκλων αύξησης των επιτοκίων, δήλωσε αυτή την εβδομάδα η Western Asset Management.

Συνέχεια...

Ωστόσο, οι επενδυτές είναι πιθανό να παρακολουθήσουν τα επερχόμενα δεδομένα καθώς και τη δυναμική της προσφοράς χρέους για περαιτέρω ενδείξεις. Η τελευταία ώθηση για τις αποδόσεις των ομολόγων ήρθε την Τετάρτη, όταν οι ΗΠΑ ανέφεραν ισχυρότερα από τα αναμενόμενα στοιχεία για τη στέγαση και τη βιομηχανική παραγωγή, ενώ τα πρακτικά από τη συνεδρίαση της Fed τον Ιούλιο έδειξαν ότι μια άλλη αύξηση παραμένει στο τραπέζι για φέτος.

**Η αγορά στην Ευρώπη**

Σημαντική αύξηση καταγράφεται στις αποδόσεις και των ευρωπαϊκών ομολόγων. Η απόδοση του γερμανικού 1οετούς έχει διαμορφωθεί στο 2,66%. Την Τρίτη έφτασε στο 2,729%, που ήταν μόλις 4 bps κάτω από το 2,77%, το υψηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο του 2011, που είχε φτάσει στις αρχές Μαρτίου. Μέσα στο κλίμα αυτό που έχει διαμορφωθεί συμπαρασύρονται και οι ελληνικοί τίτλοι με την απόδοση του ομολόγου δεκαετούς διάρκειας να ξεπερνά και πάλι το 4% με το spread να ανεβαίνει επίσης στις 127 μονάδες.

**Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος**

---