

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **BofA: Στο 1,7% η ανάπτυξη φέτος ... Μόλις στο 0,4% στην ευρωζώνη**

Πολύ αδύναμη ανάκαμψη, με ανάπτυξη πολύ χαμηλότερη του ιστορικού μέσου όρου αλλά χωρίς σημαντικές υφεσιακές δυνάμεις είναι ο τρόπος με τον οποίο περιγράφει τις προοπτικές της ευρωπαϊκής οικονομίας η Bank of America, καθώς υποβαθμίζει τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη του 2023 μόλις στο 0,4%. Ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος, πάντως, που πρόσφατα χαρακτήριζε ενθαρρυντική την εικόνα της ελληνικής οικονομίας, διατηρεί αμετάβλητες τις εκτιμήσεις του για ανάπτυξη 1,7% φέτος στην Ελλάδα.

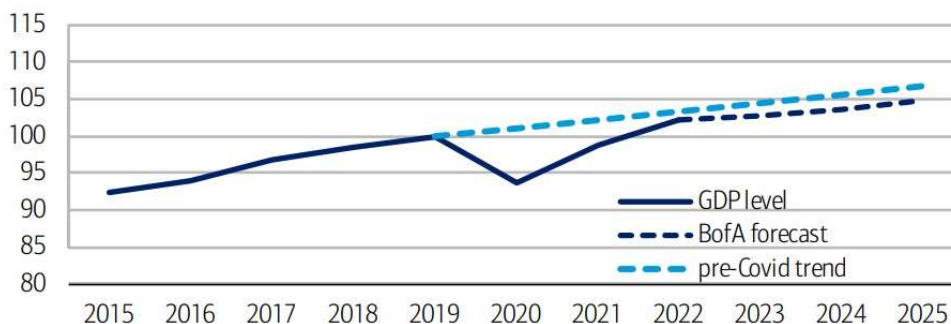
Σύμφωνα με την BofA, η Ευρωζώνη θα εμφανίσει ρυθμούς ανάπτυξη 0,8% το 2024, με την ελληνική οικονομία να αναπτύσσεται με 1,2%. Για το 2025, στην Ελλάδα αναμένονται ρυθμοί 1,9%, έναντι 1,5% στην Ευρωζώνη.

Στο μέτωπο του πληθωρισμού, αυτός αναμένεται να διαμορφωθεί στο 4,4% φέτος στην Ελλάδα, στο 1,9% το 2024 και στο 1,7% το 2025.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της Bank of America, πριν από έξι μήνες προέβλεπαν μια ήπια τεχνική ύφεση στην Ευρωζώνη και μια πολύ ρηχή ανάκαμψη στη συνέχεια. Η πρόβλεψή τους για ύφεση επιβεβαιώθηκε έπειτα από τις αναθεωρήσεις στοιχείων, αλλά ήταν ακόμα πιο ήπια από ό,τι περίμεναν, εξηγούν.

**Exhibit 1: Euro area, GDP level (2019=100)**

The pre-Covid economic activity trend is no longer within reach



Source: BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια...

Η εκτίμησή τους ότι ο πληθωρισμός θα παραμείνει υψηλός σε όλο το 2023 και ένα μεγάλο μέρος του 2024 διατηρείται. Ο δείκτης τιμών καταναλωτή αναμένεται στο 5,3% φέτος, στο 2,4% το 2024 και στο 1,5% το 2025, με τον οίκο να τονίζει πως ο δομικός πληθωρισμός αποδεικνύεται πιο επίμονος από ό,τι περίμενε.

Στο πλαίσιο αυτό, η BofA έχει ανεβάσει τις εκτιμήσεις της για το τελικό επιτόκιο της ΕΚΤ από το 3,25% στο 3,75%, μιλώντας όμως για σημαντικό κίνδυνο να υπάρξει μία ακόμα κίνηση τον Σεπτέμβριο, που θα φέρει τα επιτόκια στο 4%.

Όσο για τις πρώτες μειώσεις επιτοκίων, ο οίκος πιστεύει ότι η ΕΚΤ θα περιμένει έως τον Ιούνιο του 2024. Με αδύναμη ανάπτυξη, αλλά χωρίς υφεσιακές τάσεις, η ΕΚΤ δεν θα μειώσει τα επιτόκια πριν ο πληθωρισμός επιστρέψει στον στόχο του 2%, εκτιμά.

Σημειώνεται πως στην τελευταία ανάλυσή της για την Ελλάδα, οι αναλυτές της BofA εντόπιζαν τρία θετικά στοιχεία για την οικονομία, μιλώντας για την ισχυρή τουριστική σεζόν, την αναβίωση των επενδύσεων με τη βοήθεια των μεταρρυθμίσεων και των κοινοτικών κονδυλίων και την πολιτική σταθερότητα, καθώς η επόμενη κυβέρνηση αναμένεται να επιμείνει στις φιλικές προς τις αγορές πολιτικές.



## **Στα 10 top picks της JP Morgan η μετοχή της Alpha Bank**

Στα 10 top picks από το σύνολο της περιοχής CEEMEA (Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική) κατατάσσει τη μετοχή της Alpha Bank η JP Morgan ολοκληρώνοντας με τον τρόπο αυτό έναν κύκλο θετικών εκθέσεων για της προοπτικές της τράπεζας κάτι που έχουν πυροδοτήσει οι νέοι στόχοι και το Στρατηγικό Σχέδιο 2023-2025 που ανακοινώθηκαν στο Investor Day στις 7 Ιουνίου.

Ο επενδυτικός οίκος αναγνωρίζει τις θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, τονίζοντας την προτίμησή του για τις ελληνικές τράπεζες, τις οποίες βλέπει να ευνοούνται σημαντικά από το ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον και το ενδεχόμενο σχηματισμού ισχυρής κυβέρνησης μετά τις εκλογές της 26ης Ιουνίου.

Ιδιαίτερης σημασίας είναι επίσης η εκτίμηση της JP Morgan ότι θα επιταχυνθούν το επόμενο διάστημα οι επενδύσεις στις ελληνικές τράπεζες από επενδυτές της ευρωζώνης.

Με την τελευταία της έκθεση η JP Morgan προστίθεται στη λίστα των επενδυτικών οίκων που χαρακτηρίζουν αξιόπιστους τους στόχους που ανακοίνωσε η Διοίκηση της Alpha Bank για RoTE 12% μέχρι το 2025, χαρακτηρίζοντας τη μετοχή της Τράπεζας κορυφαία επενδυτική επιλογή.



## **Πετρέλαιο: Τα hedge funds στοιχηματίζουν ξανά σε πτώση των τιμών**

Σε πτώση της τιμής του πετρελαίου στοιχηματίζουν ξανά οι διαχειριστές κεφαλαίων, με τις θέσεις short για τα futures του αργού να αυξάνονται στο υψηλότερο επίπεδο τριών μηνών.

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Bloomberg, αν και η προειδοποίηση του Σαουδάραβα υπουργού Ενέργειας, *πρίγκιπα Αμπντουλαζίζ μπιν Σαλμάν*, προς τους short-sellers να είναι προσεκτικοί, φαίνεται να είχε αρχικά αποτέλεσμα, οι κερδοσκόποι έχουν μειώσει τώρα τα στοιχήματα υπέρ μιας ανοδικής κίνησης των τιμών του μπρεντ στο χαμηλότερο επίπεδο τριών εβδομάδων.

Ταυτόχρονα, τα στοιχήματα υπέρ της πτώσης των τιμών του αμερικανικού αργού (WTI) κινούνται στο υψηλότερο επίπεδο 12 εβδομάδων.

Κερδοσκόποι, όπως τα hedge funds και οι traders που «καβαλάνε το κύμα» είναι εξαιρετικά απαισιόδοξοι για όλα τα σημαντικά συμβόλαια πετρελαίου καθώς συνεχίζονται οι ανησυχίες για υπερβάλλουσα προσφορά.

Η ανάκαμψη της κινεζικής οικονομίας από την πανδημία έχει απογοητεύσει τους παράγοντες της αγοράς και οι ανησυχίες για την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας συνεχίζονται, ενώ η προσφορά ρωσικού πετρελαίου παραμένει σταθερά υψηλή.

Η τιμή του μπρεντ αυξήθηκε χθες κατά 1,2% στα 76,6 δολάρια.



## **Χρηματιστήριο Αθηνών: Εβδομαδιαία άνοδος 1,26%, κέρδη 37,40% το 2023**

Με άνοδο 1,26% έκλεισε η χρηματιστηριακή αγορά την προηγούμενη εβδομάδα, καταγράφοντας νέα υψηλά 9 ετών.

Η αγορά παρουσιάζεται ιδιαίτερα δυνατή καθώς ο βασικός χρηματιστηριακός δείκτης από τις 1.080 μονάδες, στα τέλη Απριλίου προσεγγίζει πλέον τις 1.280 μονάδες καταγράφοντας κέρδη άνω του 17%, χωρίς να έχει μεσολαβήσει κάποια ισχυρή διορθωτική υποχώρηση.

και αυτή την εβδομάδα οι διεθνείς επενδυτικοί οίκοι συνέχισαν να δίνουν "ψήφο εμπιστοσύνης" στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. "Ταύρος" για τις ελληνικές μετοχές δηλώνει η Morgan Stanley και εκτιμά ότι θα συνεχίσουν να υπεραποδίδουν με κυρίαρχο στοιχείο την επενδυτική βαθμίδα. «Μια μείωση στο κόστος κεφαλαίου των ελληνικών από το 11,7% που είναι σήμερα σε επίπεδα κοντά στο 9,4%, θα σήμαινε, μια δυναμική ανοδική τάση +32%. Η Morgan Stanley υπογραμμίζει 4 λόγους που πιστεύει ότι οι ελληνικές μετοχές θα συνεχίσουν υπεραποδίδουν: 1. Η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας συνεχίζεται και είναι μεγαλύτερη σε σύγκριση με την υπόλοιπη Ευρώπη. 2. Η 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. 3. Η θετική δυναμική των κερδών, ιδίως για τις τράπεζες, συνεχίζεται. 4. Οι αποτιμήσεις των ελληνικών μετοχών παραμένουν φθηνές. Τα discount του MSCI Greece έναντι των αναδυόμενων αγορών και της Ευρώπης παραμένουν υψηλά -28% και -31% σε όρους αποτίμησης P/E των επόμενων 12 μηνών.

Και η JP Morgan δίνει ψήφο εμπιστοσύνης στις ελληνικές μετοχές, λόγω της ισχυρής ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας αλλά και της αναμενόμενης συνέχισης της τρέχουσας φιλοεπενδυτικής και φιλομεταρρυθμιστικής πολιτικής μετά τις εκλογές της 25ης Ιουνίου.

Εκτιμά πως τα κέρδη ανά μετοχή θα σημειώσουν φέτος αύξηση της τάξης του 51,6%, που είναι και η υψηλότερη σε όλη την περιοχή της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής, ενώ η μερισματική απόδοση του ελληνικού δείκτη μετοχών θα κινηθεί φέτος στο 6,2% και το 2024 στο 6,8%. Σε σχέση με το σύνολο των αναδυόμενων αγορών της Ευρώπης, η μερισματική απόδοση της ελληνικής αγοράς είναι υψηλότερη 38,6% ενώ το premium φτάνει το 100% σε σχέση με το σύνολο των αναδυόμενων αγορών διεθνώς. Η Citigroup αναμένει ότι 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 ( 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. 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.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών έκλεισε την εβδομάδα στις 1.277,56 μονάδες, έναντι 1.261,67 μονάδων της προηγούμενης εβδομάδας, σημειώνοντας εβδομαδιαία άνοδο 1,26% , από τις αρχές Ιουνίου κερδίζει 4,83%, ενώ από τις αρχές του 2023 καταγράφει κέρδη 37,40%. Ο δείκτης της υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE/ASE 25 έκλεισε την εβδομάδα με άνοδο 1,47%, ενώ από τις αρχές του έτους παρουσιάζει άνοδο 38,03%. Ο δείκτης FTSE MID CAP έκλεισε την εβδομάδα με άνοδο 1,89% και από την αρχή του 2023 ενισχύεται σε ποσοστό 36,81%.

Ο τραπεζικός δείκτης έκλεισε την εβδομάδα με ανεπαισθητή άνοδο 0,01% , ενώ από τις αρχές του έτους κερδίζει 59,15%.

Η συνολική αξία των συναλλαγών στις συνεδριάσεις αυτής της εβδομάδος διαμορφώθηκε στα 609,396 εκατ. ευρώ , ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 121,879 εκατ. ευρώ από 154,568 εκατ. ευρώ την προηγούμενη εβδομάδα.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς την εβδομάδα αυτή αυξήθηκε κατά 1,445 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκε στα 86,532 δισ. ευρώ, ενώ από τις αρχές του έτους είναι αυξημένη κατά 20,67 δισ. ευρώ.



## **EKT-Fed: Το κυνήγι του πληθωρισμού, η παγίδα των επιτοκίων και η «συνταγή» της ύφεσης**

Οι Κεντρικές Τράπεζες στις δύο πλευρές του Ατλαντικού φαίνεται να επέλεξαν, ανάμεσα σε ύφεση και πληθωρισμό, ποιο είναι το μεγαλύτερο κακό. Ετσι, λοιπόν, ρίχνουν όλα τα «όπλα» στην καταπολέμηση του πληθωρισμού, θεωρώντας ότι αυτό είναι για τον μέσο πολίτη το μεγαλύτερο πρόβλημα.

Όπως γράφει ο Θανάσης Παπάδης στην Ημερησία κ

αι όπως λένε αρκετοί οικονομολόγοι, η «φαρμακευτική αγωγή» που συνιστούν οι κεντρικοί τραπεζίτες απέναντι στον «ιό» του πληθωρισμού είναι η ύφεση.

Πάουελ και Λαγκάρντ, συμπεριφέρονται σαν οι απόλυτοι γνώστες της συνταγής καταπολέμησης του πληθωρισμού και δεν δέχονται καμία άλλη άποψη. Ωστόσο, κάποιιοι θυμίζουν την στάση που είχαν κρατήσει την Ανοιξη του 2021, όταν και είχαν φανεί τα πρώτα σαφή δείγματα ενίσχυσης των πληθωριστικών πιέσεων.

Τότε, λοιπόν, οι κεντρικοί τραπεζίτες έλεγαν με στόμφο ότι «μπόρα είναι θα περάσει...». Και ίσως να είχαν δίκαιο, διότι ουδείς εξ αυτών που σήμερα έχουν τα ηνία για την άσκηση νομισματικής πολιτικής, έχουν βιώσει από θέσεις ευθύνες πληθωριστικές πιέσεις.

Όλοι τους έχουν διαβάσει για τον πληθωρισμό ή στην καλύτερη περίπτωση έχουν δει ως παρατηρητές να υπάρχουν πιέσεις στην αγορά. Κατά συνέπεια δεν μπόρεσαν να διαγνώσουν εγκαίρως τον κίνδυνο και να δώσουν την κατάλληλη αγωγή.

Καθυστέρησαν 12 μήνες να δράσουν

Αργησαν και μάλιστα πάρα πολύ, ίσως περισσότερο από 12 μήνες να αναλάβουν δράση και από τότε ακολουθούν το manual που λέει ότι εφόσον έχουμε πληθωρισμό αυξάνουμε τα επιτόκια για να προκαλέσουμε τεχνητή επιβράδυνση της οικονομίας ή ακόμη και ύφεση και κατά συνέπεια να αποκλιμακωθούν οι τιμές εξαιτίας της μειωμένης ζήτησης.

Μέχρι στιγμής EKT και Fed έχουν προχωρήσει σε περίπου 10 συνεχόμενες αυξήσεις επιτοκίων και το αποτέλεσμα είναι μάλλον αποκαρδιωτικό. Την Τετάρτη ο επικεφαλής της Fed Τζ. Πάουελ είπε ούτε λίγο ούτε πολύ ότι ο πληθωρισμός θα επιστρέψει στα αποδεκτά επίπεδα του 2% σε περίπου δύο χρόνια από σήμερα και μόνο τότε θα ξεκινήσει η μείωση των επιτοκίων.

Σε απλή μετάφραση, ο επικεφαλής της Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ, παραδέχθηκε ότι η πολιτική που ακολουθείται δεν φέρνει τους επιθυμητούς καρπούς, αλλά θα συνεχιστεί.

Αναλυτές σημειώνουν ότι αν δεν υπάρξει άμεσα ένας νέος σχεδιασμός που θα βασίζεται στα πραγματικά δεδομένα που έχουν διαμορφωθεί στην παγκόσμια οικονομία το 2023, τότε η ακολουθούμενη πολιτική θα χρεοκοπήσει. Και αναφέρουν χαρακτηριστικά ότι κάποια στιγμή θα ζητωκραυγάζουν την χλιοειπωμένη φράση «η εγχείρηση επέτυχε αλλά ο ασθενής απεβίωσε».

Οι ίδιοι -πολέμιοι της ακολουθούμενης πολιτικής- αναφέρουν ότι οι κεντρικοί τραπεζίτες αγνοούν δύο βασικούς παράγοντες: Ο ένας έχει να κάνει με τα πραγματικά αίτια των πληθωριστικών πιέσεων και ο δεύτερος με τις γεωπολιτικές ισορροπίες.

Η πηγή του κακού για τον πληθωρισμό

Για το μεν πρώτο εκτιμούν ότι η πηγή του είναι η χορήγηση υπερβολικών δόσεων ρευστότητας στην περίοδο της πανδημίας που συνδύαστηκε με τον ταυτόχρονη μείωση της παραγωγής.

Εν συνεχεία δεν δόθηκε η πρόπευσα βαρύτητα στην αποκατάσταση αυτής της ισορροπίας και ο πόλεμος στην Ουκρανία ήρθε να δώσει την χαριστική βολή.

Παράλληλα οι κεντρικοί τραπεζίτες δείχνουν να αγνοούν το γεγονός ότι οι τιμές σε φυσικό αέριο και πετρέλαιο σε ένα μεγάλο βαθμό είναι απόρροια πολιτικών ισορροπιών και επιδιώξεων και όχι απόλυτα φυσική εξέλιξη στο πλαίσιο των κανόνων της οικονομίας.

Και εν κατακλείδι, οι ίδιοι αναλυτές σημειώνουν ότι όσο αργούν να αντιληφθούν τα δεδομένα οι έχοντες λόγο στην παγκόσμια οικονομία, τόσο θα καθυστερεί η πτώση του πληθωρισμού και η επιστροφή σε βιώσιμους ρυθμούς ανάπτυξης.