

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



EBRD: Οι τρεις προκλήσεις για την Ελλάδα το 2020

Την αισθητή βελτίωση του οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα και την πρόοδο σε σημαντικές μεταρρυθμίσεις αναγνωρίζει η EBRD, επιβεβαιώνει την εκτίμησή της για ρυθμούς ανάπτυξης 2% φέτος και 2,4% το 2020 και ορίζει τρεις προτεραιότητες για την επόμενη χρονιά:

α) Περαιτέρω πρόοδο στην μείωση των κόκκινων δανείων, β) έγκαιρη ολοκλήρωση των ιδιωτικοποιήσεων και γ) επείγουσες μεταρρυθμίσεις στη διακυβέρνηση, όπου όπως επισημαίνεται η κατάταξη της Ελλάδας σε διεθνείς έρευνες είναι εξαιρετικά χαμηλή, αντανκλώντας «μία αδύναμη δημόσια διοίκηση, προβλήματα στο δικαστικό σύστημα και ανεπαρκή στάνταρτς εταιρικής διακυβέρνησης».

Στην έκθεσή της η EBRD σημειώνει πως οι δημοσιονομικές εξελίξεις παραμένουν ενθαρρυντικές, με το πρωτογενές πλεόνασμα να φτάνει στο 4,3% του ΑΕΠ το 2018, υπερβαίνοντας το στόχο του 3,5%. Οι ανισορροπίες όμως επιμένουν στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Το έλλειμμα διευρύνθηκε από 0,8% το 2017 σε 3,4% του ΑΕΠ το 2018, παρά την αύξηση των εξαγωγών. Η αρνητική αυτή εξέλιξη αντισταθμίζεται εν μέρει από την άνοδο ξένων άμεσων επενδύσεων, που έφτασαν στα 3,7 δισ. ευρώ πέρυσι από λιγότερα από 1,2 δισ. ευρώ το 2015 με επιπλέον εισροές 2,5 δισ. ευρώ το πρώτο επτάμηνο του 2019.

Επιπλέον επισημαίνεται ότι η πρόσβαση στις αγορές κεφαλαίου έχει βελτιωθεί και αυτό θα μπορούσε να δώσει ώθηση στην πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας. Υπενθυμίζεται ότι εκδόθηκαν με επιτυχία ομόλογα μέσα στο 2019, καθώς και πρόσφατα αναβαθμίστηκε το αξιόχρεο της χώρας σε BB- από τον οίκο S&P. Ωστόσο εξακολουθεί να απέχει από την επενδυτική βαθμίδα.

Οι ιδιωτικοποιήσεις

Οι αποκρατικοποιήσεις προχωρούν αν και με καθυστερήσεις. Σημαντικές συμφωνίες τον τελευταίο χρόνο περιλαμβάνουν την πώληση του 66% του ΔΕΣΦΑ και την 20ετη επέκταση της συμφωνίας παραχώρησης του Ελ. Βενιζέλος. Σε σχετικά προχωρημένο στάδιο βρίσκονται η επένδυση στο Ελληνικό και η Εγνατία. Ωστόσο καθυστερήσεις έχουμε στην πώληση του μεριδίου στα ΕΛΠΕ.

Οι τράπεζες

Ο τραπεζικός τομέας ανακάμπτει και αυτό αποτυπώνεται και στην πλήρη άρση των capital controls. Ωστόσο εξακολουθεί να είναι πολύ μεγάλο το βάρος των κόκκινων δανείων, το οποίο και θα πρέπει να περιοριστεί δραστικά. Σε αυτή την κατεύθυνση θα συμβάλει το σχέδιο Ηρακλής.

Επιχειρηματικό περιβάλλον- δημόσια διοίκηση

Η EBRD σημειώνει πως ενώ έχουν ληφθεί μέτρα για τη διευκόλυνση του επιχειρείν και προωθούνται και άλλα από τη νέα κυβέρνηση, η θέση της Ελλάδας (79η) στην παγκόσμια κατάταξη της Παγκόσμιας Τράπεζας παραμένει απογοητευτική. Θα πρέπει λοιπόν να γίνουν περισσότερα σε αυτό το μέτωπο όπως και στην μεταρρύθμιση της δημόσιας διοίκησης και την οικοδόμηση ενός σύγχρονου κράτους, επισημαίνεται στην έκθεση.

Οι ειδικοί της EBRD υπογραμμίζουν ότι οι αποτυχίες στο επίπεδο της διακυβέρνησης έχουν υψηλό τίμημα για όλες τις χώρες. Η εμπειρία έχει δείξει ότι δημιουργούν ένα αβέβαιο περιβάλλον και αποθαρρύνουν τις επενδύσεις, οδηγούν σε χαμηλότερη ανταγωνιστικότητα, συνδεδεμένη με το κόστος της διαφθοράς και σε ένα άνισο πεδίο ανταγωνισμού, που ευνοεί εκείνους που συνδέονται με τις ελίτ.

Επιπλέον παρατηρείται ότι αυξάνονται οι ανισότητες, ενώ δημιουργείται η αίσθηση αδικίας και δυσφορία απέναντι στο πολιτικό σύστημα.



HSBC: Overweight για τις ελληνικές μετοχές - Αγοράστε το story του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Σε αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς μετοχών προχωρά η HSBC μετά και την θετική της έκθεση για τις ελληνικές τράπεζες χθες, και πλέον τηρεί στάση overweight από neutral, υποβαθμίζοντας παράλληλα τη στάση της για την αγορά της Αιγύπτου σε neutral.

Η έκθεση της βρετανικής τράπεζας έρχεται σε μία πολύ καλή στιγμή για το ελληνικό Χρηματιστήριο το οποίο αναζητά "καύσιμα" για να μπορέσει να "σπάσει" το επίπεδο των 900 μονάδων, με την ενίσχυση του τζίρου και άρα του επενδυτικού ενδιαφέροντος, να είναι το μεγάλο ζητούμενο.

Όπως επισημαίνει η HSBC, αυτή της η κίνηση οδηγήθηκε από την εικόνα των θεμελιωδών μεγεθών των δύο αγορών και εκτιμά πως η ελληνική αγορά έχει μεγαλύτερη αξία.

Παράλληλα, τα μακροοικονομικά stories των δυο χωρών κινούνται πλέον σε εντελώς διαφορετικές κατευθύνσεις, με την Ελλάδα να προχωρά με σημαντική πρόοδο σε ένα πολύ πιο θετικό περιβάλλον. Έτσι, οι αποτιμήσεις των ελληνικών μετοχών είναι πολύ πιο ελκυστικές και οι τοποθετήσεις στην ελληνική αγορά αναμένεται να δώσουν πολύ μεγαλύτερη αξία στους επενδυτές, όπως σημειώνει.

Στην Ελλάδα, όπως επισημαίνει, η εκλογή μιας φιλικής προς τις επιχειρήσεις κυβέρνησης και η ενίσχυση της ανάπτυξης φαίνεται να έχουν βελτιώσει τη βιωσιμότητα του χρέους, γεγονός που σημαίνει ότι οι προοπτικές των ελληνικών μετοχών είναι αξιοσημείωτα βελτιωμένες.

Σε ό,τι αφορά τις αποτιμήσεις, ο δείκτης P/E στην ελληνική αγορά διαμορφώνεται στο 15,4x και είναι πολύ υψηλότερος από το 10,8x της Αιγύπτου. Ωστόσο, οι αναθεωρήσεις κερδών στην Ελλάδα ήταν σημαντικά ισχυρότερες. Επίσης, οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων έχουν υποχωρήσει σε πολύ χαμηλά επίπεδα και κοντά στο 1,5% έναντι 14,0% των ομολόγων της Αιγύπτου, ενώ το κόστος ιδίων κεφαλαίων στις ελληνικές εισηγμένες αναμένεται να μειωθεί στο επόμενο διάστημα και στο σύνολο του έτους.

Θετικές προοπτικές ανάπτυξης

Πιο αναλυτικά, σε ό,τι αφορά το μακροοικονομικό μέτωπο, οι οικονομολόγοι της HSBC παραμένουν θετικοί για τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης και βλέπουν το ΑΕΠ να φτάνει το 1,7% φέτος, το 2,2% το 2020 και να υποχωρεί ελαφρώς στο 2,0% το 2021.

Προκειμένου η Ελλάδα να επιτύχει αυτούς τους σχετικά υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, η ικανότητά της να προσελκύσει ξένες άμεσες επενδύσεις είναι καθοριστικής σημασίας, όπως τονίζει η βρετανική τράπεζα. Το γεγονός ότι πέρσι οι επενδύσεις στην Ελλάδα έφτασαν στο υψηλότερο επίπεδο μετά την ένταξη της χώρας στο ευρώ (2% του ΑΕΠ) σε συνδυασμό με τις πολιτικές που εφαρμόζει η Νέα Δημοκρατία, είναι ενθαρρυντικά στοιχεία. Έτσι, η ικανότητα της Ελλάδας να επιτύχει ρυθμούς ανάπτυξης τουλάχιστον 1,5% είναι πρωταρχικής σημασίας - από κοινού με τη διατήρηση του κόστους δανεισμού σε χαμηλά επίπεδα - για να διασφαλιστεί η βιωσιμότητα του υψηλού χρέους της Ελλάδας (181,1% του ΑΕΠ πέρυσι).

Η Νέα Δημοκρατία έχει δεσμευτεί για πιο φιλικές προς τις επιχειρήσεις πολιτικές σε σχέση με την προηγούμενη κυβέρνηση, κάτι που μέχρι στιγμής έχει χαιρετιστεί από τις αγορές, σημειώνει η HSBC. Για το 2020, η κυβέρνηση προτίθεται να μειώσει τον συντελεστή φορολογίας εταιρειών σε 24% από 28% και τον φόρο στα μερίσματα σε 5% από 10%. Ανάλογα με τον διαθέσιμο δημοσιονομικό χώρο θα μπορούσαν να διερευνηθούν άλλα μέτρα τα οποία θα είναι θετικά προς τις επιχειρήσεις και τους φορολογούμενους.

Θετικές οι επιπτώσεις για τις μετοχές

Όπως τονίζει η βρετανική τράπεζα, τα θετικά βασικά μακροοικονομικά μεγέθη αναμένεται να έχουν θετικές επιπτώσεις στην αγορά μετοχών. Ορισμένα πιθανά μέτρα πολιτικής είναι σαφώς ειδικά σχεδιασμένα για να ωφελήσουν τον εταιρικό τομέα. Οι αποτιμήσεις δεν είναι φθηνές, αλλά η βάση κερδοφορίας είναι χαμηλή και έχει τη δυνατότητα να βελτιωθεί έντονα, κατά την άποψη της HSBC. Το εκτιμώμενο P/E για το 2019 είναι στο 15,4x και οι εκτιμήσεις για την αύξηση των κερδών για το 2019 και το 2020 τοποθετούνται στο 17% και στα δύο έτη.

Τράπεζες

Αν και το ελληνικό Χρηματιστήριο έχει σημειώσει ισχυρές αποδόσεις, οι τοποθετήσεις των επενδυτών δεν είναι επιθετικές, όπως σημειώνει. Κατά την άποψή της, οι τράπεζες είναι ο καλύτερος τρόπος να τοποθετηθεί κανείς στο story της ελληνικής αγοράς μετοχών, καθώς όπως τόνισε σε σχετική της έκθεση για τον κλάδο όπου και σύστησε αγορά όλων των ελληνικών τραπεζών, η αγορά θα συνεχίσει να εκπλήσσεται θετικά από τις μεταρρυθμίσεις στις οποίες προχωρά η ελληνική κυβέρνηση, με θετικές αναθεωρήσεις των μακροοικονομικών προοπτικών και των θεμελιωδών στοιχείων των τραπεζών.



Οι τρεις προκλήσεις για την Ελλάδα το 2020 (EBRD)

Την αισθητή βελτίωση του οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα και την πρόοδο σε σημαντικές μεταρρυθμίσεις αναγνωρίζει η EBRD, επιβεβαιώνει την εκτίμησή της για ρυθμούς ανάπτυξης 2% φέτος και 2,4% το 2020 και ορίζει τρεις προτεραιότητες για την επόμενη χρονιά:

α) Περαιτέρω πρόοδο στην μείωση των κόκκινων δανείων, β) έγκαιρη ολοκλήρωση των ιδιωτικοποιήσεων και γ) επείγουσες μεταρρυθμίσεις στη διακυβέρνηση, όπου όπως επισημαίνεται η κατάταξη της Ελλάδας σε διεθνείς έρευνες είναι εξαιρετικά χαμηλή, αντανκλώντας «μία αδύναμη δημόσια διοίκηση, προβλήματα στο δικαστικό σύστημα και ανεπαρκή στάνταρτς εταιρικής διακυβέρνησης».

Στην έκθεσή της η EBRD σημειώνει πως οι δημοσιονομικές εξελίξεις παραμένουν ενθαρρυντικές, με το πρωτογενές πλεόνασμα να φτάνει στο 4,3% του ΑΕΠ το 2018, υπερβαίνοντας το στόχο του 3,5%. Οι ανισορροπίες όμως επιμένουν στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Το έλλειμμα διευρύνθηκε από 0,8% το 2017 σε 3,4% του ΑΕΠ το 2018, παρά την αύξηση των εξαγωγών. Η αρνητική αυτή εξέλιξη αντισταθμίζεται εν μέρει από την άνοδο ξένων άμεσων επενδύσεων, που έφτασαν στα 3,7 δισ. ευρώ πέρυσι από λιγότερα από 1,2 δισ. ευρώ το 2015 με επιπλέον εισροές 2,5 δισ. ευρώ το πρώτο επτάμηνο του 2019.

Επιπλέον επισημαίνεται ότι η πρόσβαση στις αγορές κεφαλαίου έχει βελτιωθεί και αυτό θα μπορούσε να δώσει ώθηση στην πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας. Υπενθυμίζεται ότι εκδόθηκαν με επιτυχία ομόλογα μέσα στο 2019, καθώς και πρόσφατα αναβαθμίστηκε το αξιόχρεο της χώρας σε BB- από τον οίκο S&P. Ωστόσο εξακολουθεί να απέχει από την επενδυτική βαθμίδα.

Οι ιδιωτικοποιήσεις

Οι αποκρατικοποιήσεις προχωρούν αν και με καθυστερήσεις. Σημαντικές συμφωνίες τον τελευταίο χρόνο περιλαμβάνουν την πώληση του 66% του ΔΕΣΦΑ και την 20ετη επέκταση της συμφωνίας παραχώρησης του Ελ. Βενιζέλος. Σε σχετικά προχωρημένο στάδιο βρίσκονται η επένδυση στο Ελληνικό και η Εγνατία. Ωστόσο καθυστερήσεις έχουμε στην πώληση του μεριδίου στα ΕΛΠΕ.

Οι τράπεζες

Ο τραπεζικός τομέας ανακάμπτει και αυτό αποτυπώνεται και στην πλήρη άρση των capital controls. Ωστόσο εξακολουθεί να είναι πολύ μεγάλο το βάρος των κόκκινων δανείων, το οποίο και θα πρέπει να περιοριστεί δραστικά. Σε αυτή την κατεύθυνση θα συμβάλει το σχέδιο Ηρακλής.

Επιχειρηματικό περιβάλλον- δημόσια διοίκηση

Η EBRD σημειώνει πως ενώ έχουν ληφθεί μέτρα για τη διευκόλυνση του επιχειρείν και προωθούνται και άλλα από τη νέα κυβέρνηση, η θέση της Ελλάδας (79η) στην παγκόσμια κατάταξη της Παγκόσμιας Τράπεζας παραμένει απογοητευτική. Θα πρέπει λοιπόν να γίνουν περισσότερα σε αυτό το μέτωπο όπως και στην μεταρρύθμιση της δημόσιας διοίκησης και την οικοδόμηση ενός σύγχρονου κράτους, επισημαίνεται στην έκθεση.

Οι ειδικοί της EBRD υπογραμμίζουν ότι οι αποτυχίες στο επίπεδο της διακυβέρνησης έχουν υψηλό τίμημα για όλες τις χώρες. Η εμπειρία έχει δείξει ότι δημιουργούν ένα αβέβαιο περιβάλλον και αποθαρρύνουν τις επενδύσεις, οδηγούν σε χαμηλότερη ανταγωνιστικότητα, συνδεδεμένη με το κόστος της διαφθοράς και σε ένα άνισο πεδίο ανταγωνισμού, που ευνοεί εκείνους που συνδέονται με τις ελίτ.

Επιπλέον παρατηρείται ότι αυξάνονται οι ανισότητες, ενώ δημιουργείται η αίσθηση αδικίας και δυσφορία απέναντι στο πολιτικό σύστημα.



Η Deutsche Boerse σκέφτεται να μπει στη "μάχη" για το χρηματιστήριο της Μαδρίτης

Η μάχη για το Χρηματιστήριο της Μαδρίτης ενδεχομένως να κλιμακωθεί και να εξελιχθεί σε ένα πόλεμο προσφορών μεταξύ τριών διεκδικητών, δεδομένου ότι η εταιρεία διαχείρισης του γερμανικού χρηματιστηρίου Deutsche Boerse AG εξετάζει το ενδεχόμενο να καταθέσει και αυτή προσφορά για την απόκτηση της Bolsas y Mercados Espanoles SA (BME).

Σημειώνεται ότι πρόταση εξαγοράς για την BME έχει υποβάλει ήδη ο φορέας διαχείρισης του ελβετικού χρηματιστηρίου SIX Group, ενώ σε συζητήσεις με το χρηματιστήριο της Μαδρίτης βρίσκεται και η Euronext, που διαχειρίζεται ήδη τις αγορές της Ιρλανδίας και του Όσλο.

Σύμφωνα με πηγή που επικαλείται το πρακτορείο Bloomberg, ο φορέας διαχείρισης του χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης εξετάζει το ενδεχόμενο να καταθέσει και αυτός πρόταση εξαγοράς της Bolsas y Mercados Espanoles SA. Όπως σημειώνει το πρακτορείο, η διαδικασία βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο και η Deutsche Boerse μπορεί τελικά να αποφασίσει να μην προχωρήσει σε μια τέτοια κίνηση, σύμφωνα με την ίδια πηγή που ζήτησε να μην κατονομαστεί.

Εκπρόσωπος της Deutsche Boerse αρνήθηκε να σχολιάσει. Ωστόσο, ο ειδησεογραφικός ιστότοπος La Informacion αναφέρθηκε νωρίτερα για το ενδιαφέρον του γερμανικού φορέα.

Οι μετοχές της BME σημείωσαν άνοδο κάτω του 1%, έχοντας καταγράψει άλμα σχεδόν

Η τρέχουσα κεφαλαιοποίηση της BME ανέρχεται σε περίπου 2,9 δισ. ευρώ (3,2 δισ. δολάρια) και είναι υψηλότερη από την προσφορά ύψους 2,8 δισ. δολαρίων που υπέβαλε για την εξαγορά της η εταιρεία διαχείρισης του ελβετικού χρηματιστηρίου SIX Group AG τη Δευτέρα, αφότου η Euronext αποκάλυψε ότι βρίσκεται σε συνομιλίες με την BME.

Όπως σημειώνει το Bloomberg, η "όρεξη" της Deutsche Boerse για εξαγορές δεν είναι κρυφή, αφού τον περασμένο μήνα ανακοίνωσε ότι έχει διαθέσιμα προς επένδυση κεφάλαια ύψους 2,2 δισ. Δολαρίων μετά την απόσυρση του ενδιαφέροντός της για την απόκτηση της δραστηριότητας συναλλάγματος της Refinitiv.

Ωστόσο, ορισμένοι αναλυτές εμφανίζονται επιφυλακτική όσον αφορά το ενδιαφέρον της Deutsche Boerse για την BME. Ο γερμανικός όμιλος θα μπορούσε να δημιουργήσει μεγαλύτερη αξία μέσω επαναγοράς μετοχών από ό,τι "επενδύοντας σε ένα χρηματιστήριο με μειούμενα έσοδα", ανέφερε ο Christoph Blieffert, αναλυτής της Commerzbank AG, προσθέτοντας ότι η BME δεν ταιριάζει με τη στρατηγική του γερμανικού χρηματιστηρίου. Σημειώνεται ότι οι φορείς εκμετάλλευσης χρηματαγορών παγκοσμίως αναζητούν συμφωνίες στην προσπάθειά τους να μειώσουν τα κόστη τους και να αποκτήσουν πρόσβαση σε προσοδοφόρες υπηρεσίες.

Σε ό,τι αφορά τη Euronext, η απόκτηση της BME θα την βοηθούσε να επεκτείνει το αποτύπωμά της στην ευρωπαϊκή ήπειρο, καθώς ήδη διαχειρίζεται τα χρηματιστήρια της Ιρλανδίας και του Όσλο. Η εταιρεία θεωρεί μάλιστα ότι διαθέτει πλεονέκτημα έναντι της SIX Group, δεδομένου ότι η Ελβετία έχει μια αβέβαιη ρυθμιστική σχέση με την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η BME πάντως χαρακτήρισε την προσφορά της SIX "θετική", προσθέτοντας ότι αντικατοπτρίζει την αξία της.

**Χ.Α.: «Τοίχος» οι αντιστάσεις στα επίπεδα των 890 – 900 μονάδων
Θυμίζουμε πως διάσπαση τους (όποτε και αν συμβεί αυτό). Θα οδηγήσει
την αγορά σε επίπεδα υψηλότερα των 1.000 μονάδων....**

