

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Saxo Bank, Morgan Stanley: Οι ελληνικές μετοχές είναι το μεγαλύτερο και πιο "καυτό" story

Ως το μεγαλύτερο turnaround story, μαζί με την Ιαπωνία, χαρακτηρίζει η Saxo Bank την Ελλάδα και το Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ η Morgan Stanley Investment Management δηλώνει ότι οι ελληνικές μετοχές είναι πιο "καυτή" επιλογή από την περιοχή των αναδυόμενων αγορών, έπειτα και από το "σήμα" που έδωσε η κάλη της Κυριακής για συνέχιση των οικονομικών πολιτικών που ακολουθεί η Νέα Δημοκρατία.

Όπως γράφει η Ελευθερία κούρταλη στο capital.gr, ειδικότερα, η Saxo Bank ξεχωρίζει τις ιαπωνικές και τις ελληνικές μετοχές, οι οποίες σημειώνουν άνοδο κοντά στο 17% και το 30% αντίστοιχα από τις αρχές του έτους, εκτιμώντας πως αποτελούν από τα ισχυρότερα επενδυτικά stories. Οι ιαπωνικές μετοχές όπως σημειώνει αποτελούν το... "talk of the town" μετά την ισχυρή υποστήριξη από τον Warren Buffett που τόνισε τις χαμηλές του αποτιμήσεις, ενώ οι ελληνικές μετοχές σημείωσαν ράλι έπειτα από τα αποτελέσματα των εκλογών της Κυριακής δείχνοντας ενθουσιασμό για τις πιθανότητες επανεκλογής του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη.

Όπως τονίζει η Saxo, είναι ξεκάθαρο πως στους επενδυτές αρέσει το αποτέλεσμα των εκλογών, φέροντας τον Γενικό Δείκτη στα υψηλότερα επίπεδα από το 2014, καθώς οι εντυπωσιακές επιδόσεις του κυβερνώντος κόμματος μειώνουν τον πολιτικό κίνδυνο στη χώρα η οποία και έχει περάσει από πολλά σκαμπανεβάσματα τα τελευταία 15 χρόνια. Έχοντας καταγράψει άνοδο σχεδόν 30% από τις αρχές του 2023, η ελληνική αγορά μετοχών έχει καταφέρει να δώσει κέρδη άνω του 180% από τα χαμηλά του Μαΐου του 2012, κάτι που μεταφράζεται σε 10% σε ετήσια απόδοση ένα επίπεδο αρχίζει να ισοφαρίζει το επίπεδο που πλέον ανταμείβει εκείνους τους επενδυτές που είχαν τολμήσει να επενδύσουν στη χώρα τις πιο σκοτεινές ώρες της σύγχρονης ιστορίας της.

Η αγορά μετοχών αποτελεί μια πραγματική ψήφος εμπιστοσύνης στη νέα πολιτική τάξη που αποφέρει αποτελέσματα για την οικονομία, αν και το ποσοστό ανεργίας εξακολουθεί να είναι στο 10,9%, προσθέτει η Saxo.. Όμως το ποσοστό ανεργίας έχει μειωθεί από 28,1% το 2013 και το τρέχον είναι εκεί που βρισκόταν η Ελλάδα το 2004.

"Το comeback της Ελλάδας ήταν επώδυνο για τους Έλληνες και ελπίζουμε ότι η Ελλάδα θα επεκτείνει την καλή της δυναμική", σημειώνει η Saxo.. Ενώ η αγορά εργασίας έχει βελτιωθεί, το πραγματικό ΑΕΠ εξακολουθεί να είναι 20% κάτω από το επίπεδο του 2008, υπογραμμίζοντας ότι η Ελλάδα βίωσε μια τραυματική οικονομική ύφεση. Τέλος, όπως σημειώνει, το ελληνικό χρέος προς ΑΕΠ, αν και εξακολουθεί να είναι υψηλό, μειώθηκε στο 171% το 2022 και στο χαμηλότερο επίπεδο από το τρίτο τρίμηνο του 2015.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών σημείωσε τη μεγαλύτερη ημερήσια άνοδο από το 2020 τη Δευτέρα μετά τα αποτελέσματα των εκλογών, και αυτό "πιθανώς είναι η αρχή ενός ράλι που θα σβήσει το discount των αποτιμήσεων των ελληνικών μετοχών" σημειώνει ο Marshall Stocker, συν-επικεφαλής των αναδυόμενων αγορών στην Morgan Stanley IM.

Η Ελλάδα, κάποτε μια αναπτυσσόμενη αγορά μετοχών και εκδότης επενδυτικής βαθμίδας, έχασε και τις δύο αυτές ιδιότητες μετά από μια βαριά κρίση χρέους περισσότερο από μια δεκαετία πριν. Τώρα όμως βρίσκεται σε εξέλιξη ένας μετασχηματισμός με δυνατότητα ενίσχυσης των κρατικών οικονομικών, βελτίωσης του κανόνα δικαίου, να γίνουν οι επίσημες υπηρεσίες πιο αποτελεσματικές και να απελευθερωθεί ο κλάδος της εκπαίδευσης, όπως τόνισε ο αναλυτής μιλώντας στο Bloomberg. Η Morgan Stanley περιμένει πως αυτό θα μεταφραστεί σε υψηλότερα εταιρικά κέρδη και αποτιμήσεις.

"Η Ελλάδα θα είναι το cover story (το πρωτοσέλιδο) των αναδυόμενων αγορών για το 2023, ίσως και το 2024", τόνισε ο Stocker στη συνέντευξή του. "Η Νέα Δημοκρατία βρίσκεται στη διαδικασία να λάβει μια ηχηρή εντολή για να συνεχίσει τις μεταρρυθμίσεις που θα οδηγήσουν σε σημαντικά κέρδη στην οικονομική ελευθερία, στο καθεστώς επενδυτικής βαθμίδας και στη συνέχεια, την αναβάθμιση του Χ.Α στις ανεπτυγμένες αγορές", όπως πρόσθεσε.

UBS: «Πρωταθλήτρια» η Ελλάδα – Πώς έσβησε το χρέος της πανδημικής περιόδου

Μία από τις «πρωταθλήτριες χώρες» στη μείωση του χρέους χαρακτηρίζει την Ελλάδα η UBS, ενώ σύμφωνα με τα στοιχεία της ελβετικής τράπεζας είναι κατά 9,3 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερο από τα προ-κορωνοϊού επίπεδα.

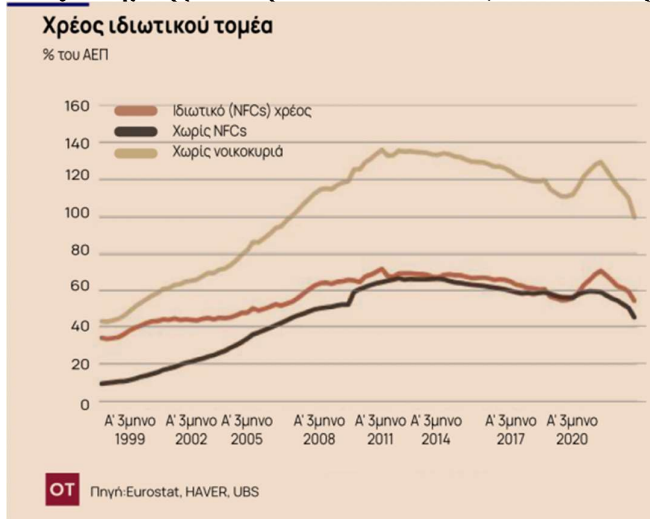
Ειδικότερα, το ελληνικό δημόσιο χρέος μειώθηκε κατά 4,5 ποσοστιαίες μονάδες το τέταρτο τρίμηνο του 2022 στο 171% του ΑΕΠ και πλέον είναι 38 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερο από τα υψηλά του, που σημειώθηκαν το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Τη μεγαλύτερη κάμψη σημειώνει η Πορτογαλία, της οποίας το χρέος μειώνεται στο -6% και στο 114% του ΑΕΠ (-24% σε σχέση με το υψηλό της πανδημίας), ενώ συγκριτικά, το ιταλικό χρέος έπεσε στο 144,4% του ΑΕΠ το δεύτερο τρίμηνο του 2022 και ενώ έχει μειωθεί κατά 14,5 ποσοστιαίες μονάδες από τα υψηλά του πρώτου τριμήνου του 2021, παραμένει 10 μονάδες υψηλότερα από τα προ-κορωνοϊού επίπεδα.

Σύμφωνα με το report της UBS (την έκθεση παρουσιάζει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος), η Ελλάδα είναι η χώρα της Ευρωπαϊκής Ένωσης που εμφάνισε τη μεγαλύτερη μείωση και στο χρέος των νοικοκυριών, καθώς αυτό μειώθηκε κατά 5,1 ποσοστιαίες μονάδες, στο 45,2% του ΑΕΠ. Αμέσως μετά, ακολουθεί η Ολλανδία, η οποία βλέπει το χρέος των νοικοκυριών να μειώνεται κατά -2,3 μονάδες, στο 95%. Ωστόσο, αυτό παραμένει με διαφορά το μεγαλύτερο στη ζώνη του ευρώ.



Στο σύνολό του (δημόσιο και ιδιωτικό), το χρέος στην Ευρωζώνη έχει περιοριστεί στο 360,5% του ΑΕΠ, υποχωρώντας κατά 18,7 μονάδες σε σχέση με τα προ-Covid επίπεδα (379% το δ' τρίμηνο του 2019).



Συνέχεια...

Πώς επήλθε η μείωση των χρεών

Κοιτάζοντας όλους τους επιμέρους κλάδους, αυτοί εμφανίζουν πτώση στην αναλογία χρέους/ΑΕΠ στο δ' τρίμηνο του 2022, με την απομόχλευση να είναι εντονότερη στον χρηματοπιστωτικό κλάδο (105,9% του ΑΕΠ, όπου υπάρχει κάμψη 5,2% σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2022 και 14,6% σε σχέση με τα προ-πανδημίας επίπεδα. Ουσιαστικά, η UBS διαπιστώνει ότι παρά τα υψηλότερα επιτόκια, οι δείκτες χρέους/ΑΕΠ συνέχισαν να μειώνονται, με κάποιες χώρες να καταφέρνουν να πέσουν κάτω από τα προ-πανδημίας επίπεδα. Η μείωση αυτή διευκολύνθηκε από την ισχυρή ανάπτυξη του ΑΕΠ και ενισχύθηκε από τον υψηλό πληθωρισμό. Στο μέλλον, η UBS εκτιμά ότι η θετική επίδραση του πληθωρισμού στους δείκτες των χρεών θα περιοριστεί.



Επιπλέον, σύμφωνα με τα στοιχεία της ελβετικής τράπεζας, φαίνεται ότι μετά την κορύφωση στο 418% του ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του 2021, τα συνολικά χρέη στην Ευρωζώνη περιορίστηκαν στο 360,5% έως το τέταρτο τρίμηνο του 2022, έχοντας μειωθεί κατά 18,7 ποσοστιαίες μονάδες από τα προ-κορωνοϊού επίπεδα του 379,1% (τέταρτο τρίμηνο του 2019) και κατά 11,3 ποσοστιαίες μονάδες μόνο στο τέταρτο τρίμηνο του 2022.



Σε ό,τι αφορά την Ελλάδα, το συνολικό χρέος (δημοσίου τομέα, νοικοκυριών, επιχειρήσεων και τραπεζών), διαμορφώνεται σήμερα στο 312,7% του ΑΕΠ, έχοντας κορυφωθεί στο 389,5% το πρώτο τρίμηνο του 2021.

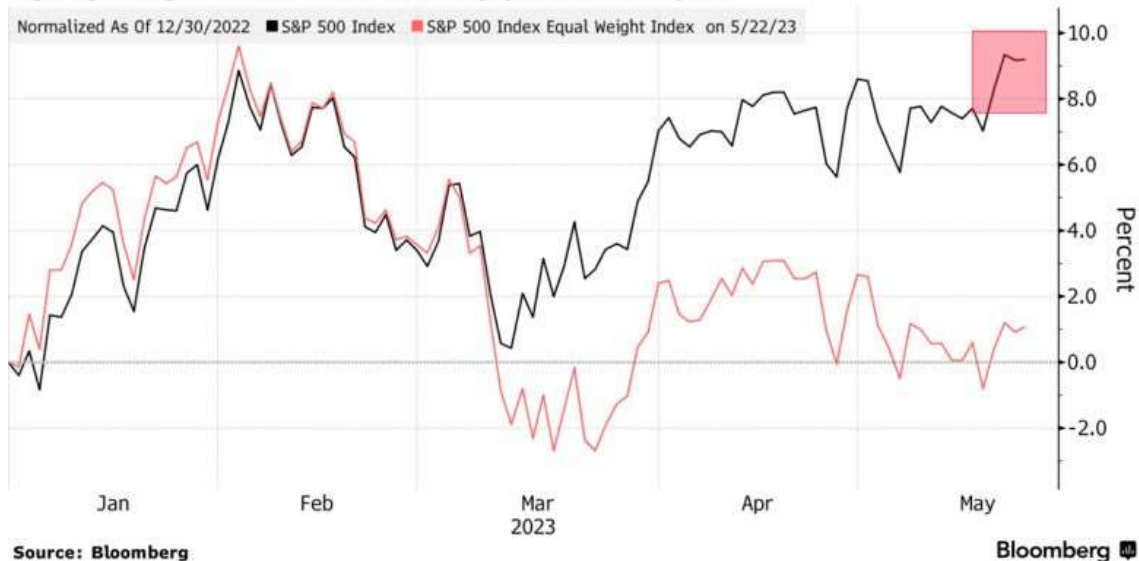
Κολάνοβιτς (JPMorgan): Μειώστε τις μετοχές, αγοράστε χρυσό, κρατείστε το ρενσιτό

Το αδιέξοδο στις διαπραγματεύσεις για το ανώτατο όριο του χρέους, οι αυξημένοι κίνδυνοι ύφεσης και η επιθετική στάση της Federal Reserve είναι μερικοί μόνο από τους λόγους για τους οποίους ο Μάρκο Κολάνοβιτς της JPMorgan Chase & Co συμβουλεύει τους πελάτες να εγκαταλείψουν ακόμη περισσότερο τις μετοχές και να διατηρήσουν μετρητά.

Ομάδα αναλυτών της JPMorgan με επικεφαλής τον Κολάνοβιτς περιόρισε τις τοποθετήσεις της σε μετοχές και εταιρικά ομόλογα ενώ αύξησε τις θέσεις της σε μετρητά κατά 2%. Στο χαρτοφυλάκιο εμπορευμάτων, η επενδυτική τράπεζα απομακρύνθηκε από τον κλάδο ενέργειας, ενώ στράφηκε σε χρυσό ως ασφαλές καταφύγιο και ως αντιστάθμισμα σε μία στάση πληρωμής χρέους στις ΗΠΑ – μια άλλη κίνηση που αποσκοπούσε στην ενίσχυση της «αμυντικής» στάσης της JPMorgan.

«Οι ελπίδες για ταχεία επίλυση του θέματος για το ανώτατο όριο χρέους των ΗΠΑ βελτίωσαν κάπως το κλίμα της αγοράς», έγραψε ο Κολάνοβιτς σε σημείωμα προς τους πελάτες. «Παρά την ανάκαμψη της περασμένης εβδομάδας, οι κατηγορίες ενεργητικού που ενέχουν ρίσκο δεν κατάφεραν να ξεφύγουν από το φετινό εύρος διακύμανσης».

US Stock Rally Is Driven by Megacaps Equally-weighted S&P 500 is barely positive this year



Ο Κολάνοβιτς ήταν ένας από τους μεγαλύτερους «ταύρους» της Wall Street για ένα μεγάλο μέρος της αγοράς το 2022, αλλά έκτοτε άλλαξε γνώμη εν μέσω των επιδεινούμενων οικονομικών προοπτικών φέτος, περιορίζοντας τις τοποθετήσεις σε μετοχές στο χαρτοφυλάκιο της επενδυτικής τράπεζας στα μέσα Δεκεμβρίου, Ιανουαρίου, Μαρτίου και τώρα Μαΐου.

Γενικότερα, ο Κολάνοβιτς και η ομάδα του ανέφεραν ότι οι μετοχές εμφανίζονται αποσυνδεδεμένες από τις αγορές ομολόγων.

«Παραμένει μια απόκλιση μεταξύ των επιτοκίων που οι αγορές αναμένουν ότι θα μειωθούν φέτος από την Φέντεράλ Ριζέρβ, των αγορών μετοχών που ερμηνεύουν αυτές τις πιθανές περικοπές ως θετικές ως προς την ανάληψη κινδύνου και της πιο επιθετικής ρητορικής της Fed», είπε. «Αυτό το χάσμα είναι πιθανό να κλείσει σε βάρος των μετοχών, καθώς οι μειώσεις επιτοκίων πιθανότατα θα προκύψουν μόνο από ένα γεγονός που δεν θα ενέχει κίνδυνο και εάν τα επιτόκια παραμείνουν υψηλότερα θα πρέπει να επιβαρύνουν τα πολλαπλάσια των μετοχών και την οικονομική δραστηριότητα».

Πηγή: Bloomberg



Παγκόσμια οικονομία: Η μεταβλητότητα ήρθε για να μείνει – Εκτιμήσεις για 10 χρόνια αναταραχής

Σε νέα κανονικότητα τείνει να μετατραπεί η μεταβλητότητα στο οικονομικό στερέωμα παγκοσμίως, συμπεριλαμβανομένης της αγοράς επιτοκίων, καθώς διεργασίες που λαμβάνουν χώρα σε πλανητικό επίπεδο, όπως η προϊούσα αποπαγκοσμιοποίηση αλλά και η γενικευμένη έλλειψη εργατικών χεριών στον δυτικό κόσμο, θα μεταφράζονται διαρκώς σε πληθωριστικές πιέσεις, παρά τις προσπάθειες των κεντρικών τραπεζών να περιορίσουν την εκρηκτική άνοδο των τιμών με αυξήσεις επιτοκίων.

Ως εκ τούτου, τιτάνες της αγοράς ομολόγων όπως οι BlackRock, PIMCO και Vanguard Group προειδοποιούν – σύμφωνα με το Bloomberg – ότι οι πρόσφατες βίαιες διακυμάνσεις των αμερικανικών ομολόγων είναι μόνο η αρχή της νέας αυτής εποχής μεταβλητότητας «που ήρθε για να μείνει έως ότου οι κεντρικές τράπεζες τιθασεύσουν τον πληθωρισμό». Η αναταραχή στην αγορά ομολόγων των ΗΠΑ βρίσκεται στο υψηλότερο σημείο από την παγκόσμια κρίση του 2008, με τον κίνδυνο χρεοκοπίας των ΗΠΑ και τη γενικευμένη τραπεζική αναταραχή των τελευταίων μηνών να προστίθενται στη βίαιη κίνηση των επιτοκίων την τελευταία διετία, στον απόηχο του σοκ που προκάλεσε στην παγκόσμια εφοδιαστική αλυσίδα η πανδημία του κοροναϊού.

Fed, πληθωρισμός και επιτόκια στο επίκεντρο

Η εκ θεμελίων αλλαγή πολιτικής της Fed, από μια μακρά περίοδο κατά την οποία αγόραζε χρέους ύψους πολλών τρισεκατομμυρίων δολαρίων – αθροιστικά από το 2009, σε μια νέα εποχή που προτεραιότητα είναι η καταπολέμηση του πληθωρισμού, δημιουργεί ένα νέο πεδίο που περισσότερο μοιάζει με κινούμενη άμμο, καθώς οι αγορές γίνονται ασταθείς και χρειάζεται διαρκής εκτίμηση των ευκαιριών, των κινδύνων και των προοπτικών. Άλλωστε, πλέον οι κεντρικές τράπεζες βρίσκονται αντιμέτωπες με ένα ακόμη πιο δύσκολο καθήκον: Να ελιχθούν ανάμεσα στις συμπληγάδες πέτρες της ασθενέστερης ανάπτυξης και του επίμονου πληθωρισμού, καθώς – παρά τις απαντωτές αυξήσεις επιτοκίων και το αποτέλεσμα τους στην αγορά που μόλις εσχάτως γίνεται ορατό – οι τιμές εξακολουθούν να δέχονται πιέσεις.

Όλα λοιπόν περιστρέφονται – και πάλι – γύρω από τη Fed, τα επιτόκια και τον πληθωρισμό: Γύρω, δηλαδή, από το αν η διαφαινόμενη οικονομική επιβράδυνση θα οδηγήσει σε μείωση των επιτοκίων από την αμερικανική κεντρική τράπεζα, ή εάν – αντιθέτως – θα απαιτηθεί νέος κύκλος σύσφιξης αν ο πληθωρισμός εξακολουθήσει να κινείται πάνω από τον στόχο του 2%. Όπως σημειώνει το Bloomberg, ο προσδιορισμός της μακροπρόθεσμης πορείας του πληθωρισμού θα είναι ζωτικής σημασίας για τους επενδυτές προκειμένου να λύσουν αυτόν τον γρίφο – που πάντως δεν φαίνεται ότι θα επιλυθεί σύντομα: Αναλυτές κάνουν λόγο ακόμα και για μια δεκαετία υψηλότερης μεταβλητότητας των επιτοκίων.

Εξισορρόπηση ή αναταραχή;

Όσον αφορά τις κινήσεις των επενδυτών, το «τοπίο στην ομίχλη» που διαμορφώνεται αναφορικά με την πορεία των επιτοκίων ευνοεί τους ενεργούς διαχειριστές, οι οποίοι είχαν δει το μερίδιό τους στην αγορά να μειώνεται την περίοδο που η μακρά περίοδος μέτριας ανάπτυξης και χαμηλού πληθωρισμού αδρανοποιούσε τις διακυμάνσεις και επιβράβευε τους επενδυτές που ακολουθούσαν μια παθητική προσέγγιση. Ήδη, οι ενεργητικοί παίχτες εμφανίζονται ενισχυμένοι, καθώς στα χέρια τους περνά η διαχείριση κολοσιαίων κεφαλαίων.

Υπάρχουν βεβαίως και οι φωνές που θεωρούν ότι η μεταβλητότητα που επικρατεί θα είναι προσωρινή, και σύντομα θα επέλθει μια εξισορρόπηση αντίστοιχη με την προ πανδημίας περίοδο. Πρόσφατα, όπως σημειώνει το οικονομικό πρακτορείο, ο πρόεδρος της Fed Νέας Υόρκης δήλωσε ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις πως το ξέσπασμα της πανδημίας έχει τερματίσει οριστικά την εποχή των πολύ χαμηλών επιτοκίων που επικρατούσε πριν από την κρίση.

Όμως οι διαχειριστές της Pimco εξετάζουν ως βασικό σενάριο μια μακρά περίοδο – ακόμα και δεκαετία – υψηλότερης μεταβλητότητας. «Είναι πιθανό να επιστρέψουμε σε έναν κόσμο χαμηλών επιτοκίων-χαμηλού πληθωρισμού, αλλά μετά τη στάθμιση όλων των πιθανοτήτων αποδίδουμε ισχυρότερες πιθανότητες για υψηλότερη μεταβλητότητα την επόμενη δεκαετία», αναφέρει αναλυτής της αμερικανικής εταιρείας διαχείρισης επενδύσεων.

Στο ίδιο μήκος κύματος κινούνται και αναλυτές της BlackRock, που θεωρούν ότι στις τιμές ασκούνται δομικές πιέσεις όπως η γήρανση του πληθυσμού και η κατάρρευση των παγκόσμιων αλυσίδων εφοδιασμού. «Είτε [οι κεντρικές τράπεζες] σταθεροποιούν τον πληθωρισμό και τον επαναφέρουν γρήγορα στο στόχο, δημιουργώντας μια ουσιαστική ύφεση, είτε ανέχστε περισσότερο πληθωρισμό για να αποφύγετε τη ζημιά», περιέγραψε το δίλημμα πολιτικής.

Το μήνυμα προς την αγορά

Πάντως, οι προοπτικές ολοκλήρωσης του παρόντος κύκλου σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής, με την αγορά να εκτιμά ότι η Fed θα προχωρήσει στις πρώτες μειώσεις επιτοκίων ως το τέλος του τρέχοντος έτους, συμβάλλουν στην συγκράτηση του δολαρίου και, ως εκ τούτου, στην ενίσχυση των προοπτικών για τις μετοχές. Όμως – και πάλι – αναλυτές κρούουν τον κώδωνα του κινδύνου προς τους επενδυτές, τονίζοντας ότι η αγορά «είναι απίθανο να λάβει τις μειώσεις των επιτοκίων που αναμένει, εκτός αν υπάρξει σοβαρή οικονομική ύφεση ή κάποιο γεωπολιτικό σοκ».

«Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο η αγορά επιτοκίων απλώς κάνει πινγκ-πονγκ μπρος-πίσω και η αγορά μετοχών είναι απλώς στο περιθώριο, παρακολουθώντας το μπρος-πίσω σαν σε έναν αγώνα τένις», δήλωσε αναλυτής της Simplify Asset Management.

Πηγή: Bloomberg, in.gr