

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



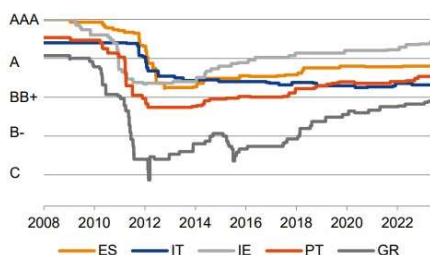
DZ Bank: Γιατί η S&P αναβάθμισε το outlook της Ελλάδας παρά την πολιτική αβεβαιότητα

Αρκετά αξιοσημείωτο χαρακτηρίζουν οι αναλυτές της DZ Bank το γεγονός ότι η S&P αποφάσισε να αναβαθμίσει τις προοπτικές της αξιολόγησης BB+ της Ελλάδας σε θετικές, παρά τις αβεβαιότητες γύρω από τις εκλογές της 21ης Μαΐου.

Όπως εξηγούν οι αναλυτές του επενδυτικού οίκου, το σκεπτικό της S&P είναι ότι τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης και η επιτυχία των μεταρρυθμίσεων των τελευταίων χρόνων θα είναι αρκετό κίνητρο για να συνεχίσει η Ελλάδα στο ίδιο δημοσιονομικό μονοπάτι, ανεξάρτητα από το αποτέλεσμα των εκλογών.

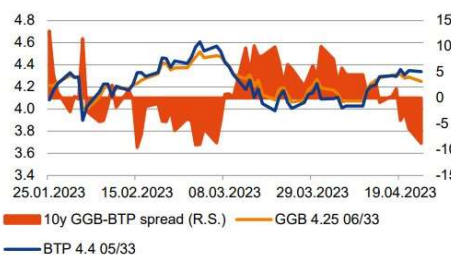
Άλλωστε, όπως προσθέτει η DZ Bank (την έκθεση παρουσιάζει το MR), η Ελλάδα εμφανίζει ισχυρή ανάπτυξη, περαιτέρω μείωση των κόκκινων δανείων και πρωτογενές πλεόνασμα για το 2022, παρά το δύσκολο μακροοικονομικό περιβάλλον.

THE POSITIVE RATING TREND OF IRELAND AND GREECE CONTINUES IN NUMERICAL RATING STEPS*



Source: DZ BANK, Bloomberg; *) Changes in the outlook are taken into account to the extent of 0.3 rating notches; as at: 24.04.2023, 11:15 a.m.

GGBS RECENTLY WITH SIGNIFICANT OUTPERFORMANCE AGAINST BTPS
YIELD IN PERCENT (L.S.); SPREAD IN BASIS POINTS (R.S.)



Source: DZ BANK, Bloomberg; as of 24.04.2023, 11:15 a.m.

Σε ό,τι αφορά την επίδραση της αναβάθμισης του outlook στα ελληνικά ομόλογα, ο οίκος επισημαίνει ότι οι τίτλοι αυτοί πάσχιζαν για το μηδενικό spread έναντι των αντίστοιχων ιταλικών εδώ και πολλούς μήνες, όμως τις τελευταίες ημέρες εμφανίζουν σαφείς υπερ-αποδόσεις.

Ενώ η Ιταλία μπορεί να περιμένει, στην καλύτερη περίπτωση, μια σταθεροποίηση του προφίλ αξιολόγησής της αυτή τη στιγμή, οι υπερ-αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων αναμένεται να αυξηθούν με κάθε βήμα πιο κοντά στην επενδυτική βαθμίδα που κάνει η Ελλάδα.

Άλλωστε, η Ελλάδα ωφελείται γιατί μέσα στο περιβάλλον της αύξησης των επιτοκίων, το μεγαλύτερο μέρος του χρέους της είναι σε φθηνά και μακροπρόθεσμα δάνεια διάσωσης, κάτι που σημαίνει ότι το ρίσκο των ομολόγων είναι σημαντικά χαμηλότερο σε σχέση με την Ιταλία.



Ελληνικό: Ποια κατασκευαστικά σχήματα «φλερτάρουν» με τον «Mixed - Use Tower» των Lamda – Brook Lane

Τουλάχιστον τρία κοινοπρακτικά σχήματα, όπως τουλάχιστον αναφέρουν πληροφορίες, φέρονται να «κοιτάζουν» προς τον «ρόλο» του Early Contractor Involvement (ECI) αναφορικά με το μεγάλο κτηριακό project που προωθεί η Lamda Development στο Ελληνικό, σε συνεργασία με τη Brook Lane, δηλαδή την ανάπτυξη του «Mixed - Use Tower» ύψους 200 εκατ. ευρώ.

Ειδικότερα, σύμφωνα με πληροφορίες, ενδιαφέρον εμφανίζονται να δείχνουν οι ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ – ACC (είχαν δώσει το παρών και σε άλλους ανάλογες διαδικασίες, όπως του Riviera Tower και του Vouliagmenis Mall Complex), ΑΚΤΩΡ (ΕΛΛΑΚΤΩΡ) – MAN (τη λιβανέζικη εταιρεία με την οποία συμμετείχαν στον διαγωνισμό για τον ECI του Mall), αλλά και οι ΑΒΑΞ – Rizzani (η ελληνική εταιρεία έχει κατέβει στους προηγούμενους κτηριακούς διαγωνισμούς στο Ελληνικό μαζί με τους Ιταλούς).

Ενώ δεν έχει γίνει σαφές αν έδωσε προσφορά η Μυτιληναίος (στα άλλα κτηριακά projects δεν έδωσε παρών, όπως έκανε όμως σε άλλους διαγωνισμούς π.χ. αθλητικές εγκαταστάσεις, μητροπολιτικό πάρκο κ.α.) ή κάποιο ξένο σχήμα (για παράδειγμα, για το Vouliagmenis Mall Complex προσφορά φέρονται να έχουν δώσει οι Archirodorn – ibuild).

Η εν λόγω διαδικασία αφορά στην επιλογή συμβούλου, ο οποίος θα παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες πριν από την κατασκευή, αναφορικά με τον σχεδιασμό, τον προγραμματισμό και τη διαχείριση κατασκευής του έργου, ενώ έπεται η κατασκευή της ανάπτυξης (με τον ανάδοχο ή άλλη κοινοπραξία).

Ο Πύργος Μικτής Χρήσης

Όσον αφορά στο project του «Mixed - Use Tower», πρόκειται για επένδυση της τάξεως των 200 εκατ. ευρώ, η οποία θα αφορά τη δημιουργία ενός κτιρίου που θα συνδυάζει χώρους γραφείων, πολυτελές ξενοδοχείο αλλά και branded κατοικίες (Gross floor area – GFA 49.000 τ.μ., όπως σημειώνονταν και στην πρόσφατη εταιρική παρουσίαση της Lamda). Θα πρόκειται για ένα από τα αρχιτεκτονικά τοπία που σχεδιάζονται εντός του Ελληνικού (μαζί με τον πύργο κατοικιών Riviera Tower) και θα κατασκευαστεί στο βόρειο τμήμα της, προς τη Λ. Βουλιαγμένης (κοντά στο Μετρό), στο σύμπλεγμα του επιχειρηματικού «πάρκου», κοντά στο Vouliagmenis Mall Complex και το VOULIAGMENIS OFFICE TOWER.

Ο πύργος μεικτής χρήσης θα ολοκληρωθεί εντός της πρώτης πενταετίας ανάπτυξης του έργου, καθώς πρόκειται για έργο της πρώτης φάσης ανάπτυξης του Ελληνικού. Σύμφωνα με την παρουσίαση της εισηγμένης, οι σχετικές άδειες προβλέπονται να εκδοθούν εντός του 2023 (προς το β' εξάμηνο, εφόσον ισχύουν τα χρονοδιαγράμματα) με την κατασκευαστική περίοδο να εκτείνεται έως και τις αρχές του 2026 (α' εξάμηνο).

Αξίζει να αναφέρουμε ότι πλέον δείχνει να αποτελεί σταθερή επιλογή της Lamda και της Ελληνικό ΑΕ η προώθηση του μοντέλου αυτού (ECI) σε μεγάλες κτηριακές επενδύσεις – τοπία, με τον φορέα ανάπτυξης μάλιστα να «ενισχύει» τη συνεργασία εγχώριων γκρουπ με διεθνή εξειδικευμένα σχήματα ώστε να μεγαλώσει το «αποτύπωμα» του μεγάλου project.

Πάντως, πρέπει να σημειωθεί ότι μέχρι στιγμής δεν έχουν υπάρξει επίσημες ανακοινώσεις για «κλείσιμο» της συμφωνίας Lamda και Brook Lane, ενώ δεν υπάρχουν και περισσότερες πληροφορίες σε πρόσφατες εταιρικές παρουσιάσεις της εισηγμένης. Μένει δε να φανεί, αν το project προχωρήσει με τον αρχικό σχεδιασμό του ή προκύψουν αλλαγές στο μίγμα των χρήσεων (γραφεία, κατοικίες, ξενοδοχείο), με τη Lamda βέβαια να δείχνει «ευέλικτη» όσον αφορά στη «σύνθεση» τρών αναπτύξεων και σε τυχόν ανακατανομές. Αλλωστε, ήδη έχει δείξει ότι αν χρειαστεί μπορεί να καλύψει κάποια αλλαγή μέσω προώθησης περισσότερων projects π.χ. σε κατοικίες.

Το deal με τη Brook Lane

Υπενθυμίζεται ότι στα τέλη Ιανουαρίου 2022, η Lamda Development γνωστοποίησε ότι η ίδια και η Ελληνικό ΑΕ σύναψαν συμφωνία Πλαίσιο (Framework Agreement) με εταιρεία του ομίλου Brook Lane Capital για την ανάπτυξη υπερσύγχρονου πύργου μικτής χρήσης («Mixed Use Tower»), εντός του Επιχειρηματικού Κέντρου («Commercial Hub») στην περιοχή της Λεωφόρου Βουλιαγμένης, το οποίο θα ολοκληρωθεί κατά την πρώτη πενταετή φάση υλοποίησης του έργου του Ελληνικού. Η εν λόγω συνεργασία αφορά στην υλοποίηση ενός πύργου, μικτής χρήσης («Mixed Use Tower») αποτελούμενο από χώρους γραφείων, πολυτελές ξενοδοχείο και κατοικίες, προοριζόμενο να αποτελέσει τοπία της όλης περιοχής.

Η ανάπτυξη θα γίνει μέσω εταιρείας ειδικού σκοπού, στο μετοχικό κεφάλαιο της οποίας θα συμμετέχουν εταιρεία του ομίλου Brook Lane Capital και η Ελληνικό Α.Ε., σε ποσοστό 70% και 30% αντίστοιχα. Ο σχεδιασμός του Mixed Use Tower έχει ανατεθεί στο κορυφαίο διεθνές αρχιτεκτονικό γραφείο AEDAS, ενώ η διαχείριση του ξενοδοχείου και των κατοικιών θα ανατεθεί σε διεθνούς φήμης εταιρεία διαχείρισης (hotel operator). Έκτοτε, δεν έχει υπάρξει νεότερη ενημέρωση για «κλείσιμο» συμφωνίας, τουλάχιστον επισήμως.

Πηγή: insider.gr

JP Morgan-BofA: Ωρα να πουλήσετε ευρωπαϊκές μετοχές

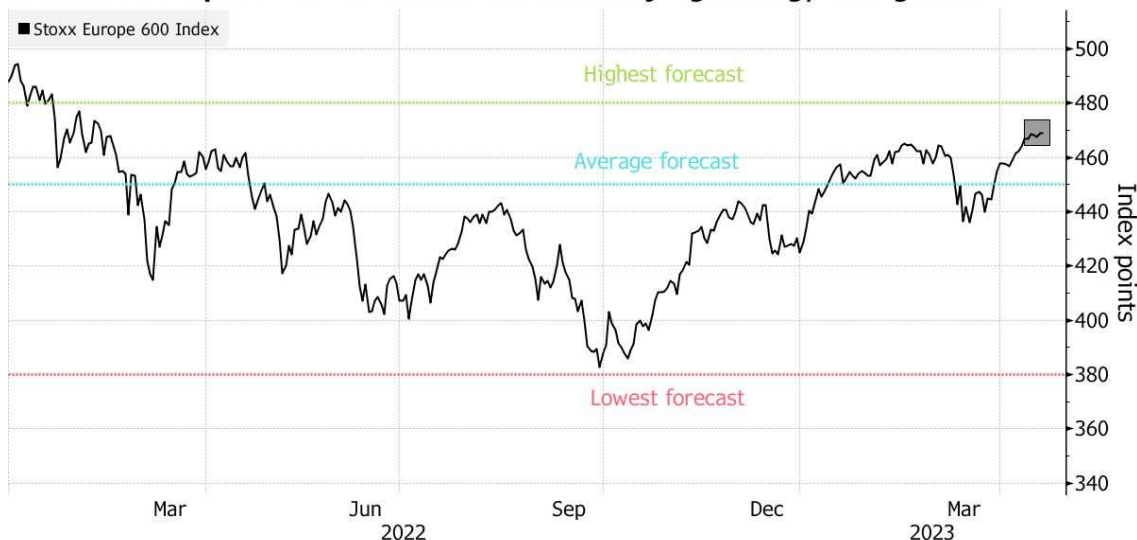
Η ανάκαμψη των ευρωπαϊκών μετοχών από τα μέσα Μαρτίου δεν κατάφερε να κερδίσει τους αναλυτές στρατηγικής, οι οποίοι προβλέπουν ότι η συνεχής εκστρατεία αυξήσεων των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες θα σταματήσει το ράλι.

Όπως μεταδίδει το Bloomberg και παρουσιάζει το euro2day.gr, εμμένουν στην απαισιόδοξη προοπτική τους για το υπόλοιπο του 2023, δεν πείθονται από την άνοδο κατά 10% του Stoxx Europe 600 μέχρι στιγμής. Ο δείκτης αναφοράς αναμένεται να υποχωρήσει στις 450 μονάδες μέχρι το τέλος του έτους, σύμφωνα με τον μέσο όρο των 15 προβλέψεων από έρευνα στρατηγικής του Bloomberg, υποδηλώνοντας πτώση 4% από το κλείσιμο της Παρασκευής.

«Η νομισματική πολιτική "έσφιξε" με τον πιο απότομο ρυθμό των τελευταίων 40 ετών, γεγονός που έχει ως αποτέλεσμα την απότομη επιδείνωση των πιστωτικών και νομισματικών συνθηκών», δήλωσε η υπεύθυνη στρατηγικής της Bank of America, Milla Savona.

European Stocks Look Toppish

Returns are expected to be subdued on monetary tightening, slow growth



Source: Bloomberg

Bloomberg

Οι αναλυτές στρατηγικής της BofA αναμένουν ότι οι υποβαθμίσεις των προβλέψεων κερδών θα εντείνουν τους αντίθετους ανέμους, μειώνοντας τον στόχο τους στο τέλος του έτους για τον Stoxx 600 στις 410 μονάδες από 430 τον προηγούμενο μήνα, υποδηλώνοντας περίπου 13% πτώση από σήμερα. Για τη Savona και την ομάδα της, το χαμηλό σημείο για τις μετοχές θα πρέπει να έρθει στις αρχές του τέταρτου τριμήνου, όταν ο οικονομικός κύκλος φτάσει στο κατώτατο σημείο του, οδηγώντας τον δείκτη έως και τις 365 μονάδες.

«Πιστεύουμε ότι αυτό θα σηματοδοτήσει την επόμενη μεγάλη ευκαιρία αγοράς για τους επενδυτές μετοχών, καθώς η αναπτυξιακή δυναμική θα αρχίσει να ανακάμπτει ως απάντηση στην επιθετική νομισματική σύσφιξη», δήλωσε η Savona.

Οι ευρωπαϊκές μετοχές έχουν ανακτήσει όλες τις ζημιές που προκλήθηκαν από την τραπεζική αναταραχή στις ΗΠΑ και την κατάρρευση της Credit Suisse Group. Ο Stoxx 600 εκτινάχθηκε στο υψηλότερο επίπεδο από τον Φεβρουάριο του 2022 αυτό τον μήνα, ενισχυμένος από την οικονομική ανάκαμψη στην Κίνα και την ταχεία παρέμβαση των Αρχών για τον περιορισμό της τραπεζικής κρίσης. Το πρόβλημα είναι ότι τα στοιχεία της μεταποίησης για της Ευρώπης συνέχισαν να επιδεινώνονται, ενώ ο πληθωρισμός παραμένει πολύ υψηλός για να σταματήσουν οι κεντρικές τράπεζες να αυξάνουν τα επιτόκια.

Το εύρος των προβλέψεων για τον δείκτη αναφοράς έχει περιοριστεί. Η πιο αισιόδοξη πρόβλεψη είναι οι 480 μονάδες από την Deutsche Bank και την ING Groep -πρόκειται για αύξηση μόλις 2,3% από το κλείσιμο της Παρασκευής. Η TFS Derivatives εξακολουθεί να διατηρεί την πιο απαισιόδοξη άποψη, στις 380 μονάδες, που αντιπροσωπεύει πτώση 19%.

Συνέχεια...

Fading Economy May Put Pressure on Stocks

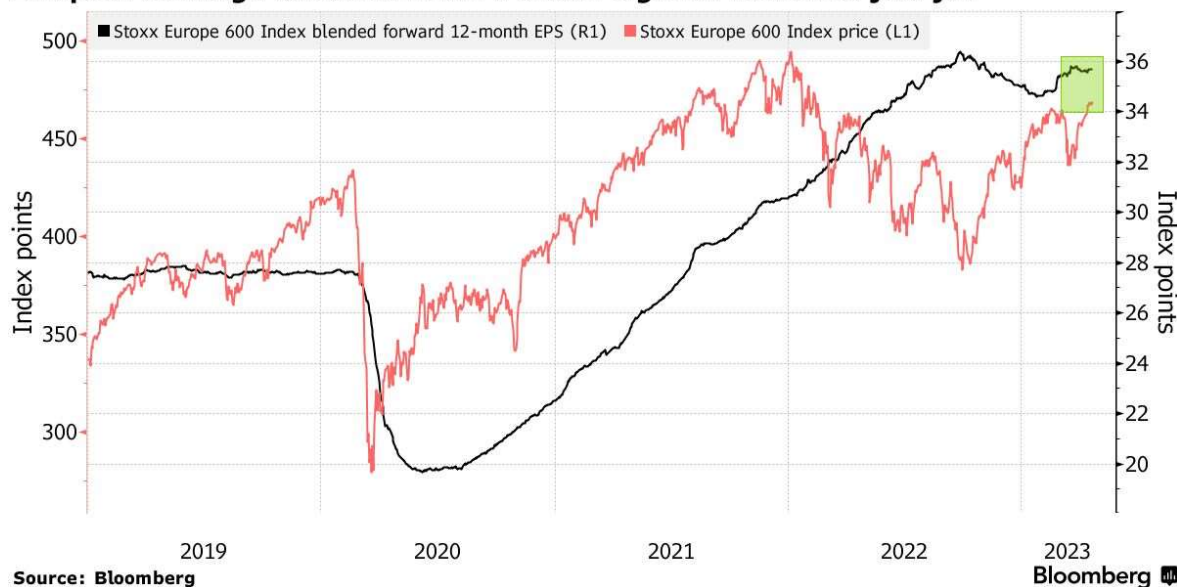
European equities could relapse on fading macro-economic momentum



Η σε μεγάλο βαθμό απαισιόδοξη αξιολόγηση των αναλυτών στρατηγικής από την πλευρά των πωλήσεων αντικατοπτρίζεται από τις ενέργειες του επενδυτικού κλάδου. Σύμφωνα με την έρευνα της Bank of America European Fund Manager τον Απρίλιο, το 70% των επενδυτών αναμένει αδυναμία στην αγορά μετοχών της περιοχής τους επόμενους μήνες, ως απάντηση στη νομισματική σύσφιξη, από 66% τον περασμένο μήνα. Εν τω μεταξύ, το 55% βλέπει τις μετοχές να κινούνται προς τα κάτω τους επόμενους 12 μήνες, από 42%. Ο σταθερός πληθωρισμός που οδηγεί σε μεγαλύτερη σύσφιξη των κεντρικών τραπεζών θεωρείται ως η πιο πιθανή αιτία διόρθωσης, ακολουθούμενος από την αποδυνάμωση των μακροοικονομικών δεδομένων, όπως έδειξε η έρευνα.

Steady Earnings Forecasts Are Supporting Equities

European earnings forecasts haven't shown signs of weakness just yet





Επικρίνει η Moody's Analytics το σχέδιο του Κέβιν Μακάρθι για το αμερικανικό χρέος

Το σχέδιο που πρότείνει ο Ρεπουμπλικάνος πρόεδρος της Βουλής των Αντιπροσώπων, ο Κέβιν Μακάρθι, για την αύξηση του ορίου δανεισμού της ομοσπονδιακής κυβέρνησης των ΗΠΑ -με αντάλλαγμα τη μείωση των δημοσίων δαπανών-, θα είχε ιδιαίτερα αρνητικές συνέπειες για την αμερικανική οικονομία, προειδοποιεί σημείωμα που δημοσιοποιήθηκε χθες Δευτέρα από τη Moody's Analytics.

Σύμφωνα με τη διεύθυνση έρευνας του οίκου αξιολόγησης, αν το σχέδιο που πρότείνει ο κ. Μακάρθι και παρουσιάστηκε τη 17η Απριλίου γινόταν νόμος ως έχει, θα οδηγούσε στη μείωση κατά 0,6% της δυναμικής αμερικανικής οικονομικής ανάπτυξης το 2024 και στην καταστροφή 780.000 θέσεων εργασίας.

Η ανεργία θα έφθανε το 4,6%, από 3,5% τον Μάρτιο του 2023 αν εφαρμοζόταν το σχέδιό του αντί του σεναρίου του νέου ορίου χρέους άνευ όρων.

Αυτή την τελευταία επιλογή προκρίνει ο αμερικανός πρόεδρος Τζο Μπάιντεν. Ο ογδοντάρης Δημοκρατικός επιχειρηματολογεί πως το αμερικανικό χρέος οφείλεται σε πολιτικές που εφαρμόστηκαν από προηγούμενες κυβερνήσεις, επομένως δεν μπορεί να μετατρέπεται σε αντικείμενο πολιτικών συζητήσεων και αντιπαραθέσεων.

Τονίζοντας εξάλλου ότι ο κίνδυνος ύφεσης παραμένει παρών στις ΗΠΑ, η Moody's Analytics υπολογίζει πως αν το σχέδιο του κ. Μακάρθι εφαρμοζόταν, θα «αύξανε σημαντικά» το ενδεχόμενο η οικονομία να πάρει αυτή την τροπή: «οι περικοπές δημοσίων δαπανών» που προβλέπει θα ήταν «ισχυροί αντίθετοι άνεμοι στην ανάπτυξη βραχυπρόθεσμα», εξηγείται στο κείμενο (σελ. 6).

Αρκετοί αναλυτές προειδοποιούν τις τελευταίες ημέρες εναντίον του κινδύνου οι ΗΠΑ να προσκρούσουν στον τοίχο του χρέους νωρίτερα από ό,τι προβλέπεται, κυρίως λόγω της μείωσης των φορολογικών εσόδων που αναμένονται στα τέλη Απριλίου, παραδοσιακά την περίοδο υποβολής φορολογικών δηλώσεων στη χώρα.

Η Moody's αναμένει έτσι ότι θα ενσκήψει κίνδυνος κήρυξης στάσης πληρωμών «πιθανόν στις αρχές Ιουνίου» και σημειώνει πως οι επενδυτές τον λαμβάνουν σοβαρά υπόψη, όπως μαρτυρούν τα κόστη ασφάλισης για την κάλυψη έναντι του κινδύνου κήρυξης στάσης πληρωμών από το ομοσπονδιακό κράτος των ΗΠΑ, που έχουν φθάσει στο υψηλότερο επίπεδο από το 2011.

Το ενδεχόμενο οι ΗΠΑ να κηρύξουν στάση πληρωμών, κάτι άνευ προηγουμένου, θα ήταν «καταστροφικό», πληγή που θα προκαλούσε η ίδια η χώρα στον εαυτό της, τονίζει ο Λευκός Οίκος.

Στις αρχές Μαρτίου, ο πρόεδρος της κεντρικής τράπεζας (Fed), ο Τζερόμ Πάουελ, θύμιζε πως η αύξηση του ορίου του χρέους είναι «η μόνη λύση σε εύθετο χρόνο που μας επιτρέπει να πληρώνουμε όλους τους λογαριασμούς μας», τονίζοντας πως σε αντίθετη περίπτωση οι συνέπειες θα ήταν «δύσκολο να εκτιμηθούν», αλλά θα μπορούσαν να είναι «εξαιρετικά αρνητικές» και να προκαλέσουν «μακροπρόθεσμες ζημιές» στη χώρα.

Οι ΗΠΑ είναι από τις ελάχιστες χώρες του κόσμου όπου το κοινοβούλιο δεν ψηφίζει μόνο για το ετήσιο δημοσιονομικό έλλειμμα, που αυξάνει το δημόσιο χρέος, αλλά και για το όριο του χρέους, που ξεπερνιέται συχνά.

Από τις αρχές των χρόνων του 1960, το όριο αυτό έχει ξεπεραστεί 78 φορές, κατά το υπουργείο Οικονομικών. Αν και στη θεωρία επρόκειτο για τυπική διαδικασία, οι ψηφοφορίες για το ζήτημα μετατράπηκαν επί προεδρίας Μπαράκ Ομπάμα σε μπραντεφέρ μεταξύ των Ρεπουμπλικάνων και των Δημοκρατικών.