

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χρηματιστήρια: Πληθωρισμός, επιτόκια και εταιρικά κέρδη κρίνουν την περαιτέρω ανοδική πορεία

Με τις αγορές να ποντάρουν ολοένα και περισσότερο στην επικράτηση «Goldilocks» συνθηκών στις οικονομίες, αναμένοντας δηλαδή ήπια ονομαστική ανάπτυξη, με μειωμένο – ελεγχόμενο πληθωρισμό και περιορισμένες μειώσεις των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες, την ώρα που η καλή εικόνα των εταιρικών κερδών στηρίζει τις αποτιμήσεις των μετοχών, αρκετοί χρηματιστηριακοί δείκτες και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού εκτινάχθηκαν.

Από τις 20 μεγαλύτερες χρηματιστηριακές αγορές του κόσμου π.χ. οι 14 σκαρφάλωσαν σε νέα ιστορικά υψηλά, ενώ νέες κορυφές σημείωσε και ο παγκόσμιος δείκτης μετοχών της MSCI που περιλαμβάνει αναπτυσσόμενες και αναδυόμενες οικονομίες.

Ιστορικές κορυφές

Στη Wall Street ο S&P 500 και ο Nasdaq 100 σημείωσαν νέα ιστορικά υψηλά προσφάτως, ενώ ο δείκτης Dow Jones διέσπασε πριν από λίγες ημέρες το επίπεδο των 40.000 μονάδων για πρώτη φορά. Αλλά και τα μεγάλα χρηματιστήρια στην Ευρώπη, στον Καναδά, στη Βραζιλία, στην Ινδία, στην Ιαπωνία και στην Αυστραλία βρίσκονται πολύ κοντά στις ιστορικές κορυφές τους, ενώ ακόμη και οι κινεζικές μετοχές που ταλαιπωρούνταν μετά το υψηλό που σημείωσαν το 2021 έχουν αρχίσει να ανακάμπτουν. Η συνολική κεφαλαιοποίηση μάλιστα όλων των χρηματιστηριακών αγορών ξεπέρασε τα 110 τρις. δολ. υπερβαίνοντας το παγκόσμιο ΑΕΠ.

Παράλληλα και οι ελληνικές μετοχές κερδίζουν 15,5 δισ. ευρώ εφέτος, καθώς από την αρχή του έτους το Χρηματιστήριο της Αθήνας σημειώνει άνοδο 16% περίπου με την κεφαλαιοποίηση της αγοράς στα 104 δισ. ευρώ να αντιπροσωπεύει το 46% περίπου του ΑΕΠ του 2023 έναντι του 80% του μέσου όρου των ευρωπαϊκών αγορών, σημειώνοντας συνεχή υψηλά 13 ετών. Χρηματιστηριακά γραφεία εκτιμούν πως το διεθνές επενδυτικό κλίμα, οι επιχειρηματικές συμφωνίες, τα επερχόμενα deals και τα placements των εισηγμένων, παράλληλα με τα αποτελέσματα α' τριμήνου, διαμορφώνουν την τάση στην εγχώρια αγορά μετοχών.

Συσσωρευση δυνάμεων

Το θετικό momentum συνεχίζεται, λένε ορισμένοι αναλυτές, ενώ άλλοι θεωρούν πως η αγορά θα συσσωρεύσει δυνάμεις βραχυπρόθεσμα γύρω από τα νέα υψηλά, με το επιλεκτικό ενδιαφέρον ελέω των ισχυρών αποτελεσμάτων που ανακοινώνονται να στηρίζει τις αξίες των μετοχών. Τα πρώτα στοιχεία από τα αποτελέσματα του α' τριμήνου δείχνουν εξάλλου αύξηση άνω του 20% των καθαρών κερδών, ενώ και οι ελληνικές τράπεζες εμφάνισαν καθαρά κέρδη σε 1,12 δισ. ευρώ (+34% σε τριμηνιαία, +39% σε ετήσια βάση). Θα διανεμούν μάλιστα μερίσματα για πρώτη φορά από το 2008 (υπόκεινται σε έγκριση από τις ρυθμιστικές Αρχές), με τη Eurobank να στοχεύει σε μέρισμα μεγαλύτερο των 0,09 ευρώ, η Εθνική σε 0,36 ευρώ, η Alpha σε 0,026 ευρώ, η Πειραιώς σε 0,06 ευρώ και η Optima bank σε 0,44 ευρώ ανά μετοχή.

Από την άλλη πλευρά, τα πρακτικά της Fed κατά την τελευταία της συνεδρίαση, που για τους αναλυτές έδωσαν έναν «γερακίσιο» τόνο, εγείρουν ανησυχίες για επίμονο πληθωρισμό, σε μία ένδειξη ότι η ομοσπονδιακή κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ δεν θα μειώσει σύντομα τα επιτόκια. Οι επενδυτές προσδοκούν πάντως ακόμη ότι θα υπάρξει μια πρώτη μείωση των επιτοκίων από τη Fed τον Σεπτέμβριο, ενώ η ΕΚΤ θα αρχίσει τις μειώσεις από τις 6 Ιουνίου. Οι αγορές επί του παρόντος τιμολογούν δύο μειώσεις επιτοκίων συνολικά φέτος από Federal Reserve και τρεις από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Συνέχεια...

Ανάληψη ρίσκου

Για την Berenberg, την παλαιότερη γερμανική τράπεζα, οι αγορές τιμολογούν ολοένα και περισσότερο συνθήκες «Goldilocks» στις οικονομίες με σταθερή ονομαστική ανάπτυξη, μειούμενο πληθωρισμό και μέτριες μειώσεις επιτοκίων, με αποτέλεσμα αρκετά χρηματιστήρια – απόρροια και των εταιρικών κερδών – στις ΗΠΑ και την Ευρώπη να έχουν σκαρφαλώσει σε νέα υψηλά όλων των εποχών.

Ανοδική (bullish) για τις μετοχικές αγορές εμφανίζεται και η Goldman Sachs που «βλέπει» μία ανανεωμένη διάθεση για την ανάληψη επενδυτικού ρίσκου. Σύμφωνα με την αμερικανική τράπεζα, ενώ οι αυξημένες θέσεις στις μετοχικές αγορές αποτυπώνουν περισσότερο ένα σκηνικό «Goldilocks» με την οικονομία να μην επεκτείνεται ούτε να συρρικνώνεται υπερβολικά, οι ισχυρές επιδόσεις αρκετών εμπορευμάτων φαίνεται να συνάδουν όμως περισσότερο με μία αναθέρμανση των τιμών (Reflation). Επιπλέον, οι αγορές χρυσού από τις κεντρικές τράπεζες κυρίως των αναδυόμενων αγορών, που έχουν τριπλασιαστεί από τα μέσα του 2022, αποτέλεσαν βασικό παράγοντα στήριξης του πολύτιμου μετάλλου. Για την Goldman Sachs στο βασικό της σενάριο που «βλέπει» σταθερή ανάπτυξη, περαιτέρω σταδιακή εξομάλυνση του πληθωρισμού και περιορισμένες μειώσεις των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες οι αγορές είναι πιθανό να ταλαντεύονται μεταξύ των «Goldilocks» και «Reflation» συνθηκών για το υπόλοιπο του έτους, ενώ όσο το μακροοικονομικό περιβάλλον παραμένει ευνοϊκό, το επενδυτικό κλίμα και οι τοποθετήσεις σε ριψοκίνδυνες αξίες θα συνεχιστούν.

Συνθήκες Goldilock

Οι επενδυτές βρίσκονται αντιμέτωποι με τους φόβους για στασιμοπληθωρισμό και επίμονα υψηλά επιτόκια και τις προσδοκίες για την επικράτηση συνθηκών Goldilock στις οικονομίες, ανέφερε και η HSBC. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της, αν επικρατήσει το σενάριο Goldilocks, οι μετοχικές αγορές θα μπορούσαν να σημειώσουν επιπλέον άνοδο 7% ως το τέλος του 2024, αλλά και νέα άνοδο κατά 15% το 2025. Στο σενάριο του μίνι στασιμοπληθωρισμού, οι χρηματιστηριακές αγορές θα σταθεροποιηθούν ως το τέλος του 2024, αλλά θα μπορούσαν να σημειώσουν κέρδη 10% το 2025, καθώς τα εταιρικά κέρδη θα ενισχύονται, ενώ σε ένα σενάριο ήπιας ύφεσης, οι μετοχικές αγορές θα σημειώσουν πτώση 10%.

Το χειρότερο για την οικονομία των ΗΠΑ θα ήταν ένα σενάριο στασιμοπληθωρισμού, όπου ο πληθωρισμός θα συνεχίζει να αυξάνεται, αλλά η ανάπτυξη θα επιβραδύνεται εν μέσω υψηλής ανεργίας και μειώσεις των εταιρικών κερδών, ανέφερε στο CNBC ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της JP Morgan, Jamie Dimon, που δεν μπορεί να αποκλείσει και μια «απότομη προσγείωση» της αμερικανικής οικονομίας, αν και θεωρεί πως οι καταναλωτές στις ΗΠΑ «είναι ακόμα σε καλή κατάσταση», ενώ εκτίμησε ότι συνολικά ο πληθωρισμός είναι πιο επίμονος από ό,τι πιστεύουν οι άνθρωποι.

Αντίθετα σενάρια

Ενώ οι επενδυτές δείχνουν να αναμένουν τώρα μία ήπια προσγείωση, κατά την οποία ο πληθωρισμός περιορίζεται και η οικονομία, αν και επιβραδύνει, αποφεύγει την ύφεση, το Global Investment Committee της Morgan Stanley πιστεύει ότι οι πιθανότητες αυτού του σεναρίου έχουν μειωθεί, ενώ έχουν αυξηθεί οι πιθανότητες δύο αντίθετων σεναρίων: είτε μια σκληρή προσγείωση των οικονομιών, είτε οι οικονομίες να αποφεύγουν την ύφεση και να συνεχίζουν να αναπτύσσονται, με την απόκλιση αυτή να δείχνει, όπως αναφέρει, και το πόσο θολές έχουν καταστεί οι προοπτικές για τις αγορές και τις οικονομίες. Με τις αγορές να τοποθετούνται στο σκεπτικό ότι «τα κακά νέα είναι καλά νέα», καθώς θα αναγκάσουν τις κεντρικές τράπεζες να μειώσουν τα επιτόκια, στο τρέχον αβέβαιο περιβάλλον, συνιστά στους επενδυτές να επικεντρωθούν στην εξεύρεση μίας ισορροπίας στα επενδυτικά τους χαρτοφυλάκια με έμφαση σε ποιοτικές τοποθετήσεις.

Μπορεί οι φόβοι για στασιμοπληθωρισμό να έχουν αυξηθεί, εν τούτοις η Citigroup θεωρεί εποχιακή την αδυναμία στην οικονομία και συστήνει «αυξημένες θέσεις» στις μετοχικές αγορές της Ευρώπης, των ΗΠΑ, της αναδυόμενης Ασίας και της Ιαπωνίας, με τοπ επιλογή τις ανοδικές θέσεις (long) στις ευρωπαϊκές αγορές έναντι πτωτικών (short) θέσεων στις αγορές της Λατινικής Αμερικής.

Πηγή: Έντυπη Έκδοση – ΤΟ ΒΗΜΑ



Mytilineos: Επενδύσεις 3,3 δισ. ευρώ στην Ιταλία τα επόμενα τέσσερα χρόνια

Το σχέδιο της Mytilineos για μεγάλες επενδύσεις στην Ιταλία γνωστοποίησε ο Chief Executive Director του ομίλου Ιωάννης Καλαφατάς.

Ειδικότερα, όπως μετέδωσε το Reuters, ο κ. Καλαφατάς δήλωσε ότι ο ελληνικός βιομηχανικός και ενεργειακός όμιλος θα επενδύσει 3,3 δισ. ευρώ τα επόμενα τέσσερα χρόνια σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στην Ιταλία.

Μιλώντας σε εκδήλωση της εταιρείας στο Μιλάνο, ο κ. Καλαφατάς είπε επίσης ότι ο όμιλος έχει ξεκινήσει τη διαδικασία για το dual listing του στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου, επιλέγοντας ως συμβούλους τη Morgan Stanley και τη Citi.

Ο κ. Καλαφατάς ανέφερε ακόμη ότι η εταιρεία εξετάζει μεγάλες συμφωνίες εξαγορών και συγχωνεύσεων [M&A].

"Εξετάζουμε M&A [συμφωνίες] με καθετοποιημένες εταιρείες κοινής ωφέλειας με πελατειακή βάση. Θα θέλαμε να μπούμε [με] κάτι μεγάλο", σημείωσε, προσθέτοντας ότι η εταιρεία δεν είναι ακόμα σε θέση να κάνει κάποια ανακοίνωση.

Η Mytilineos αναμένεται επίσης να αλλάξει τον τίτλο της και θα κάνει τις σχετικές ανακοινώσεις την επόμενη εβδομάδα.



Bloomberg: Γαλλογερμανικό σχέδιο για ενίσχυση της ευρωπαϊκής αεράμυνας - Έρχονται ανακοινώσεις Μακρόν-Σολτς

Η Γαλλία και η Γερμανία σκοπεύουν να αποκαλύψουν σχέδια για στενότερη συνεργασία για την ενίσχυση της κοινής αεράμυνας της Ευρώπης, ανταποκρινόμενες στην πίεση των Ευρωπαίων εταίρων τους να αναλάβουν δεσμεύσεις για την ασφάλειά τους μετά το 2022, όταν και η Ρωσία εξαπέλυσε γενική εισβολή στην Ουκρανία.

Η πρωτοβουλία είναι ένας από τους πολλούς τομείς πολιτικής, συμπεριλαμβανομένης της μεταρρύθμισης των κεφαλαιαγορών, που θα συζητήσουν την Τρίτη ο πρόεδρος της Γαλλίας Εμανουέλ Μακρόν και ο καγκελάριος της Γερμανίας Όλαφ Σολτς στην τελευταία ημέρα της τριήμερης κρατικής επίσκεψης του επικεφαλής του γαλλικού κράτους σε γερμανικό έδαφος, σύμφωνα με πηγές του πρακτορείου Bloomberg.

Οι επιλογές περιλαμβάνουν την προσθήκη ενός νέου ευρωπαϊκού συστήματος αεράμυνας για να συμπληρώσει την πιο βραχυπρόθεσμη, υπό γερμανική διεύθυνση European Sky Shield Initiative (ESSI), ανέφεραν οι πηγές. Η ESSI ενσωματώνει ισραηλινούς πυραύλους Arrow 3 και αμερικανικούς πυραύλους Patriot, καθώς και το γερμανικής κατασκευής σύστημα IRIS-T και υποστηρίζεται από 21 χώρες. Η Γαλλία έχει αναπτύξει ένα σύστημα γνωστό ως SAMP-T, ή Mamba, σε συνεργασία με την Ιταλία.

Μια άλλη πιθανότητα θα ήταν η συμμετοχή σε ένα παρόμοιο έργο που πρότειναν οι πρωθυπουργοί Ελλάδας και Πολωνίας, Κυριάκος Μητσοτάκης και Ντόναλντ Τουσκ, το οποίο έχει την υποστήριξη της προέδρου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ούρσουλα Φον Ντερ Λάιεν. Η Γαλλία μπορεί επίσης να δώσει μεγαλύτερη έμφαση στον ρόλο που θα μπορούσαν να παίξουν τα πυρηνικά της όπλα στην Ευρώπη. Αυτό θα μπορούσε να προστεθεί στην εργασία επί συμπληρωματικών ευρωπαϊκών δυνατοτήτων για χτυπήματα βαθιά στο έδαφος πιθανών εχθρών της ΕΕ, τόνισαν οι πηγές.

Οι ίδιες πηγές ωστόσο διευκρίνισαν στο Bloomberg ότι οι ακριβείς λεπτομέρειες της συνεργασίας είναι ακόμη υπό συζήτηση, ωστόσο πρόσωπα και από τις δύο χώρες τόνισαν την ανάγκη η Ευρώπη να επιδείξει τη δύναμη και δέσμευσή στην άμυνά της πριν τη Σύνοδο του ΝΑΤΟ στην Ουάσιγκτον τον Ιούλιο. Η Γαλλία έχει αποφύγει μέχρι στιγμής να υποστηρίξει την ESSI, υποστηρίζοντας ότι θα ήταν προτιμότερη μια λύση κατασκευασμένη από την ΕΕ σαν σύνολο.

Εκπρόσωπος του προεδρικού γραφείου του Μακρόν αρνήθηκε να σχολιάσει.

Ο πόλεμος της Ρωσίας στην Ουκρανία έχει ωθήσει την Ευρωπαϊκή Ένωση να συζητήσει τρόπους για την ενίσχυση της κοινής άμυνας, ενώ ταυτόχρονα προσπαθεί να παράσχει πρόσθετες στρατιωτικές προμήθειες, συμπεριλαμβανομένων συστημάτων αεράμυνας, στο Κίεβο. Ο Μακρόν ανέφερε σε ομιλία του τον περασμένο μήνα ότι η Ευρώπη δεν μπορεί πλέον να βασίζεται απλώς στην αμερικανική ομπρέλα ασφαλείας και ότι χρειάζεται τη δική της αξιόπιστη αμυντική στρατηγική για να επιβιώσει.

"Ιστορικές αποφάσεις"

Μιλώντας σε συνέντευξη Τύπου στο Βερολίνο κατά την έναρξη του ταξιδιού του την Κυριακή, ο Γάλλος πρόεδρος είπε ότι η Γαλλία και η Γερμανία έχουν να λάβουν "ιστορικές αποφάσεις".

Ο Μακρόν δήλωσε πεπεισμένος ότι η επίσκεψή του θα οδηγήσει στην ανάπτυξη "μιας αληθινής φιλοδοξίας για ενίσχυση της άμυνας της Ουκρανίας, της άμυνας και της ασφάλειας της Ευρώπης μας και για την οικοδόμηση ενός κοινού πλαισίου άμυνας και ασφάλειας και ενός κοινού οράματος για την ευρωπαϊκή ανάπτυξη, καινοτομία και ανταγωνιστικότητα που θα επιτρέψει να αντιμετωπίσουμε τις προκλήσεις της τεχνητής νοημοσύνης και της κλιματικής μετάβασης".

Ο Γάλλος ηγέτης, ειδικότερα, αντιμετωπίζει πίεση για παροχή βοήθειας στην Ουκρανία, ενώ έχει εξοργίσει ορισμένους εταίρους της Γαλλίας στην ΕΕ, αφήνοντας ανοικτή την πόρτα για την αποστολή χερσαίων στρατευμάτων. Ο Σολτς απέρριψε γρήγορα και δημόσια αυτή την ιδέα, προσθέτοντας ακόμη μία στις μακροχρόνιες εντάσεις μεταξύ των δύο ηγετών, τις οποίες τώρα προσπαθούν να ξεπεράσουν. Σε δηλώσεις του στο Βερολίνο πριν την άφιξη του Γάλλου προέδρου, ο Γερμανός καγκελάριος είπε ότι η εμπάθουση των κεφαλαιαγορών της ΕΕ θα αποτελούσαν προτεραιότητα κατά τις συναντήσεις τους αυτή την εβδομάδα.

Η προσδοκώμενη ενιαία αγορά κεφαλαίων της ΕΕ θα αποτελέσει σημαντικό εργαλείο για τη δημιουργία θέσεων εργασίας και την οικονομική ανάπτυξη, τόνισε ο επικεφαλής της γερμανικής κυβέρνησης. Στο παρελθόν, οι δύο ηγέτες έχουν δυσκολευτεί να βρουν κοινό έδαφος, με τον Μακρόν να πιέζει για ταχύτερη ενοποίηση των κεφαλαιαγορών.

Τον Μάρτιο, οι Ευρωπαίοι ηγέτες συζητήσαν τη δυνατότητα έκδοσης κοινών ομολόγων για δαπάνες άμυνας και ζήτησαν από την Κομισιόν να εκπονήσει μια έκθεση που θα παρέχει συγκεκριμένες επιλογές χρηματοδότησης.

Την περασμένη εβδομάδα, τα κράτη-μέλη της ΕΕ ενέκριναν ένα σχέδιο για τη χρήση των κερδών που παράγονται από τα "παγωμένα" ρωσικά κρατικά περιουσιακά στοιχεία για τη στήριξη της ανάκαμψης και της στρατιωτικής άμυνας της Ουκρανίας.

Στην 8^η θέση (μεταξύ 45 ETF χωρών) το GREK....

Global Equity ETFs: 2024 Total Returns (in US \$)								
Country	Ticker	2024 TR	Country	Ticker	2024 TR	Country	Ticker	2024 TR
Turkey	TUR	36.4%	Total World	VT	9.3%	Norway	NORW	3.7%
Peru	EPU	24.8%	India	INDA	9.2%	Chile	ECH	2.1%
Argentina	ARGT	18.7%	Austria	EWO	9.2%	Australia	EWA	1.2%
Colombia	GXG	17.3%	Kuwait	KWT	9.0%	Hong Kong	EWH	0.7%
Netherlands	EWN	14.7%	Spain	EWP	8.8%	Switzerland	EWL	0.1%
Ireland	EIRL	14.0%	Germany	EWG	8.0%	Saudi Arabia	KSA	-0.6%
Italy	EWI	13.3%	France	EWQ	6.7%	Mexico	EWV	-0.6%
Greece	GREK	13.2%	Finland	EFNL	6.4%	Vietnam	VNM	-1.5%
Denmark	EDEN	13.1%	Israel	EIS	6.3%	South Korea	EWY	-1.5%
China	MCHI	12.6%	Japan	EWJ	6.0%	Philippines	EPHE	-1.9%
Poland	EPOL	12.5%	Sweden	EWD	4.9%	UAE	UAE	-4.0%
US	SPY	11.8%	Singapore	EWS	4.4%	Thailand	THD	-7.5%
Taiwan	EWT	10.9%	Belgium	EWK	4.3%	New Zealand	ENZL	-7.5%
United Kingdom	EWU	10.3%	Canada	EWC	4.1%	Indonesia	EIDO	-8.0%
Malaysia	EWM	9.3%	South Africa	EZA	3.9%	Brazil	EWZ	-11.7%