

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Οι διεθνείς οίκοι ανανεώνουν την «ψήφο εμπιστοσύνης» στο ελληνικό χρηματιστήριο και τις τράπεζες

Μετά από ένα ράλι «πρωταθλητισμού» η χρηματιστηριακή αγορά, τον Αύγουστο δείχνει σημάδια κόπωσης. Όμως την ίδια ώρα οι ξένοι επενδυτικοί οίκοι ανανεώνουν την «ψήφο εμπιστοσύνης» προς το ελληνικό χρηματιστήριο και για τις ελληνικές τράπεζες,

Η JP Morgan προβλέπει συνέχιση του ράλι της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, λόγω της σταθερής δυναμικής στις τράπεζες, τις ελκυστικές αποτιμήσεις και το ισχυρό μακροοικονομικό σκηνικό.

Η JP Morgan πιστεύει ότι το ισχυρό ράλι που σημειώνει το Χ.Α. από τις αρχές του έτους (40%) έχει πολύ δρόμο ακόμη. Οι αποτιμήσεις του ελληνικού χρηματιστηρίου είναι ακόμη ελκυστικές με το εκτιμώμενο P/E 12μήνου στο 6,0x, 49% φθηνότερο σε σχέση με αυτό των αναδυόμενων αγορών.

Ο δείκτης MSCI Greece διαπραγματεύεται σε ελκυστικά επίπεδα σε σχέση με τον μέσο όρο των 5 ετών και με βάση το P/E (6x) αλλά και το P/BV (0,7x), με discount 49% και 45% έναντι των αναδυόμενων αγορών διεθνώς και έναντι της περιοχής των αναδυόμενων αγορών της Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής.

Η Morgan Stanley επισημαίνει ότι η Ελλάδα είναι στην κορυφαία θέση στο χαρτοφυλάκιο της για τις αναδυόμενες αγορές και παρά την υψηλή της απόδοση από τις αρχές του 2023 εξακολουθεί να είναι φθηνή καθώς διαπραγματεύεται με μόλις 7,5 φορές τα κέρδη της και με μερισματική απόδοση σχεδόν 4,7%.

Ο MSCI Greece εμφανίζει επίσης τις καλύτερες επιδόσεις από τα τέλη Οκτωβρίου πέρυσι και έχει ισχυρή απόδοση από τις αρχές του έτους αλλά τα τεχνικά στοιχεία βρίσκονται σε υπεραγορασμένη περιοχή, αλλά όχι σε ακραία επίπεδα. Τα κεφάλαια που επενδύουν στις αναδυόμενες αγορές (GEM) έχουν αυξήσει την έκθεσή τους στις ελληνικές τράπεζες τα τελευταία τρίμηνα.

Σύμφωνα με τη Citigroup τα κέρδη ανά μετοχή των ελληνικών εισηγμένων αναμένεται φέτος να αυξηθούν κατά 16%, ένα ποσοστό το οποίο παραμένει πολύ υψηλό σε σχέση με τις εκτιμήσεις για ανεπτυγμένες αγορές, ΗΠΑ αλλά και αναδυόμενες αγορές.

Συνέχεια...

Παράλληλα, σύμφωνα με τη Citigroup στα επίπεδα του 4,4% διαμορφώνεται η εκτιμώμενη μερισματική απόδοση των ελληνικών μετοχών, πάνω από τον μέσο όρο στην Ευρώπη και στις ΗΠΑ, που είναι στο 3,6% και 1,5% αντίστοιχα. Στις παγκόσμιες αγορές, τις ανεπτυγμένες και τις αναδυόμενες, τοποθετείται στο 2,2%, 2,1% και 2,9% αντίστοιχα.

Διατηρεί την overweight στάση της στις ελληνικές μετοχές η HSBC και υποστηρίζει ότι η Ελλάδα ξεχωρίζει ως ένα από τα πραγματικά καλά μεταρρυθμιστικά stories στον χώρο των αναδυόμενων αγορών. Παρά τις ισχυρές επιδόσεις φέτος, οι αποτιμήσεις φαίνονται περισσότερο λογικές. Το ελληνικό PE είναι μόλις 7,8x έναντι 13,2x για τον μέσο όρο των αναδυόμενων αγορών και 12,6x για την Ευρώπη.

Εντοπίζει επτά μετοχές που αποτελούν επενδυτικές ευκαιρίες και στις οποίες δίνει σύστασή "Buy": Εθνική με τιμή στόχο τα 7,95 ευρώ, Eurobank τα 1,95 ευρώ, ΟΠΑΠ τα 20 ευρώ, Πειραιώς τα 4 ευρώ, Jumbo τα 33 ευρώ, Alpha Bank τα 2,2 ευρώ και Aegean Airlines τα 16,3 ευρώ.

Οι τράπεζες

Οι διεθνείς, αλλά και οι εγχώριοι επενδυτικοί οίκοι στέκονται ιδιαίτερα στις τραπεζικές μετοχές και παρά τη σημαντική άνοδο του τραπεζικού δείκτη (πάνω από 60% από τις αρχές του 2023) προχωρούν σε αύξηση των τιμών- στόχων.

Η Deutsche Bank δίνει για την Alpha Bank, τιμή - στόχο στα 2 ευρώ (από 1,90 ευρώ πριν), με σύσταση «αγορά», για την Eurobank στα 2,05 ευρώ (από 1,90 ευρώ), με σύσταση «αγορά», για την Εθνική στα 7,10 ευρώ (από 6,70 ευρώ), με σύσταση «διακράτηση» και για την Πειραιώς στα 3,30 ευρώ (από 3 ευρώ), με σύσταση «διακράτηση».

Συνολικά, ο οίκος εκτιμά ότι οι καλές επιδόσεις των ελληνικών τραπεζών θα συνεχιστούν, με τα έσοδα από τόκους πιθανότατα να κορυφώνουν το τρίτο τρίμηνο, λόγω του αυξανόμενου κόστους χρηματοδότησης.

Οι αναλυτές της επενδυτικής τράπεζας JP Morgan αναφέρουν ότι τα ισχυρά αποτελέσματα που ανακοίνωσαν για το β' τρίμηνο οι ελληνικές τράπεζες, ενισχύουν την επιλογή της να θεωρεί την Ελλάδα ως top επιλογή στην περιοχή των αναδυόμενων αγορών.

Με εκτιμώμενο δείκτη P/BV 12μήνου στο 0,6x, οι ελληνικές τράπεζες συγκαταλέγονται στις φθηνότερες τράπεζες στην αναδυόμενη Ευρώπη.

Τα υψηλότερα βασικά έσοδα, ο έλεγχος του κόστους και το χαμηλότερο πιστωτικό κόστος υποστήριξαν τα αποτελέσματα των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2023, όπως σημειώνει ο канаδικός οίκος αξιολογήσεων DBRS.

Έρχεται νέο ράλι για τις τράπεζες με περιθώριο ανόδου έως 52%, σύμφωνα με την Euroxx και παρά την άνοδο σχεδόν 60% των τραπεζών, διαθέτουν ακόμη εντυπωσιακά περιθώρια ανόδου, καθώς, πέραν όλων των άλλων, συνεχίζουν να διαπραγματεύονται με discount σε σύγκριση με τις ευρωπαϊκές, όπως τονίζει σε έκθεσή της η Euroxx.

Δίνει τις εξής τιμές - στόχους: Alpha Bank στα 2,10 ευρώ, με περιθώριο ανόδου 40%, Eurobank στα 2,30 ευρώ, με περιθώριο ανόδου 52%, Εθνική στα 8,50 ευρώ, με περιθώριο ανόδου 33%, Πειραιώς στα 4,60 ευρώ, με περιθώριο ανόδου 38%.

Όπως τονίζει ο δείκτης P/E για το 2023 είναι κοντά στο 5x, ένα discount της τάξης του 10-20% σε σχέση με τον ευρωπαϊκό αντίστοιχο κλάδο.



Morgan Stanley: Ανεβάζει τον πήχη για την Mytilineos με τιμή στόχο στα 45 ευρώ

Η Morgan Stanley ανεβάζει την τιμή – στόχο για την MYTILINEOS στα 45 ευρώ με περιθώρια ανόδου 26%, με σύσταση αγοράς (Buy). Είναι μάλιστα χαρακτηριστικό πως η τιμή στόχου για την μετοχή θα μπορούσε να φτάσει τα 60 ευρώ. Η Αμερικάνικη επενδυτική τράπεζα διατηρεί τη σύσταση BUY για τη MYTILINEOS.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της Morgan Stanley, η MYTILINEOS αποτελεί μία μοναδική επενδυτική επιλογή στον τομέα της, προσφέροντας στον επενδυτή ένα συνδυασμό πλεονεκτημάτων που δύσκολα απαντάται είτε σε αμιγώς Ενεργειακές, είτε σε αμιγώς Μεταλλευτικές εταιρείες. Αυτή η στρατηγικής σημασίας συνέργεια μεταξύ Ενέργειας και Μετάλλων, είναι αυτό που επιτρέπει στη MYTILINEOS όχι μόνο να επιβιώνει σε αυτό το ασταθές περιβάλλον, αλλά να κατοχυρώνει σταθερά, νέα, συνεχώς υψηλότερα επίπεδα κερδοφορίας.

Για το 2023, η Morgan Stanley αυξάνει την πρόβλεψή του για το EBITDA στα 1,033δισ ευρώ έναντι της προηγούμενης πρόβλεψης για EBITDA 968εκ ευρώ, με πρόβλεψη πως σε ορίζοντα διετίας, 2024-2025, το EBITDA θα αυξηθεί στα 1,15δισ ευρώ.

Η MS σημειώνει πως η υψηλή κερδοφορία της Mytilineos από τις άλλες δραστηριότητές της επανεπενδύεται με επιτυχία στην ανάπτυξη ενός κρίσιμου πλέον χαρτοφυλακίου ΑΠΕ, εκτός και εντός Ελλάδος, με την αξία του χαρτοφυλακίου (MREnewables) να αποτιμάται σε πάνω από 2,2δισ ευρώ, με την MS αναφέρει στην ανάλυση της πως η εισηγμένη υπερτερεί σημαντικά έναντι του ανταγωνισμού, βάσει ενός καλά διαφοροποιημένου μοντέλου (και σε επίπεδο γεωγραφίας αλλά και στάδιο ανάπτυξης έργων) που έχει επιλέξει για την ανάπτυξη των ΑΠΕ της.

Τέλος η MS αναφέρει ότι MYTILINEOS και NORSK HYDRO αναμένεται να επωφεληθούν τα μέγιστα από τις θετικές προοπτικές για τον κλάδο του αλουμινίου τις οποίες αναλύουν σε ξεχωριστή μακροσκελή έκθεση (Aluminum's Hydro Booster).



Lamda: Προχωρά ο εταιρικός μετασχηματισμός για τα malls

Σε κινήσεις για τον εταιρικό μετασχηματισμό της στην κατεύθυνση της συγκέντρωσης όλων των εμπορικών της κέντρων σε μια εταιρεία που θα εισαχθεί στο Χρηματιστήριο προχωρά η Lamda Development.

Όπως σχολιάζει και η Ναυτεμπορική, όπως έχει αναφέρει ο διευθύνων σύμβουλος της Lamda, Οδυσσέας Αθανασίου, (ενημέρωση επενδυτών αρχές Ιουλίου) στόχος είναι η *άντληση 150 εκατ. ευρώ* από την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο της Lamda Malls η οποία με βάση το χρονοδιάγραμμα (και εκτός απρόοπτου) θα ολοκληρωθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του 2024. Το ποσό αυτό θα διατεθεί για την κατασκευή των δύο νέων εμπορικών της κέντρων στο *Ελληνικό* και τη μείωση του δανεισμού της.

Η «προϊόκα» της Lamda Malls είναι τα 4 σε λειτουργία εμπορικά κέντρα (The Mall Athens, Golden Hall και Designer Outlet στην Αθήνα και Mediterranean Cosmos στη Θεσσαλονίκη) και στη συνέχεια τα δύο που θα κατασκευαστούν στο Ελληνικό (Vouliagmenis Mall και Riviera Galleria).

Στο πλαίσιο αυτό η Lamda ανακοίνωσε χθες έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της για τις 15 Σεπτεμβρίου με θέμα την έγκριση του του Σχεδίου Σύμβασης Διάσπασης αναφορικά με την κοινή διάσπαση της εταιρείας Lamda Olympia Village (L.O.V. S.M.S.A) με απορρόφηση από την ίδια και την Lamda Malls (100% θυγατρική της) και με σύσταση νέας εταιρείας.

Σύμφωνα με όσα επισημαίνει η διοίκηση η προαναφερόμενη Διάσπαση κρίνεται «σκόπιμη και επωφελής για το σύνολο των εταιρειών που μετέχουν καθώς θα συντελέσει στη δημιουργία ενός ενισχυμένου εταιρικού σχήματος σε οικονομικό, επιχειρηματικό και διοικητικό επίπεδο. Συνοπτικά, η Διάσπαση έχει ως στόχο και επιδιωκόμενο αποτέλεσμα τη βελτιστοποίηση και απλοποίηση της οργανωτικής δομής του ομίλου επιχειρήσεων της Lamda Development, η οποία αποτελεί προαπαιτούμενο για την επίτευξη των στόχων της στρατηγικής που έχει θέσει ο όμιλος για τα επόμενα έτη».

Η αξία των εμπορικών ακινήτων

Βάσει της τελευταίας αποτίμησης των ανεξάρτητων εκτιμητών (31.12.2022) η συνολική αξία του χαρτοφυλακίου (GAV) των Εμπορικών Κέντρων της Lamda ήταν 1,033 δις μετά την ενοποίηση του Designer Outlet Athens (από 06.08.2022). Αναλυτικότερα, η αξία του The Mall Athens είναι 454 εκατ., του Med Cosmos 191 εκατ. του Golden Hall 272 εκατ. και του Designer Outlet Athens 116 εκατ. ευρώ.

Η μέση απόδοση των τεσσάρων εμπορικών κέντρων είναι 7,5% και τα EBITDA (κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων) το 2022, 69 εκατ. ευρώ.

Στη Lamda Malls σήμερα ανήκουν το Golden Hall και το Med Cosmos. Η θυγατρική της Lamda, LOV, έχει τα The Mall Athens και το Designer Outlet Athens (τα οποία μέσω της διαδικασίας που είναι σε εξέλιξη θα περάσουν και αυτά στην Lamda Malls) ενώ στη Ellinikon Malls Holding ανήκουν το Vouliagmenis Mall και το Riviera Galleria.

Τα δύο νέα εμπορικά κέντρα

Το κόστος δημιουργίας των δύο νέων εμπορικών κέντρων στο Ελληνικό είναι συνολικά 1,052 δις. ευρώ (προϋπολογισμός κατασκευής 656 εκατ., κόστος γης και υποδομές 263 εκατ., άλλα κόστη 133 εκατ.). Η χρηματοδότησή τους θα προέλθει από ίδια κεφάλαια (271 εκατ.) τραπεζικό δανεισμό (575 εκατ.) και από πωλήσεις γραφείων και άλλες πηγές (206 εκατ.).

Το Vouliagmenis Mall θα είναι το μεγαλύτερο εμπορικό κέντρο της χώρας με 90 χιλ. τ.μ. εκμισθώσιμη επιφάνεια και θα ολοκληρωθεί (με βάση το πιο πρόσφατα ανακοινωμένο χρονοδιάγραμμα) το πρώτο τρίμηνο του 2027.

Το πρώτο τρίμηνο του 2026 θα ολοκληρωθεί το Riviera Galleria στο παραλιακό μέτωπο του Ελληνικού το οποίο θα έχει 100 καταστήματα (19 χιλ. τ.μ. μισθώσιμος χώρος).



Πολ Κρούγκμαν: Πόσο τρομακτική είναι η κρίση της Κίνας;

Οι οικονομικές δυσκολίες των χρόνων μετά την πανδημία έχουν οδηγήσει σε έντονες συζητήσεις. Ένα πράγμα στο οποίο σχεδόν όλοι συμφωνούν, ωστόσο, είναι ότι η μετά τον κορωνοϊό κρίση ελάχιστα μοιάζει με εκείνη τη χρηματοπιστωτική του 2008. Οπότε, σίγουρα, η Κίνα – η μεγαλύτερη ή η δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου, ανάλογα με το πώς τη μετράτε – φαίνεται να βρίσκεται στο χείλος μιας κρίσης πολύ παραπλήσιας με ό,τι πέρασε ο υπόλοιπος κόσμος το 2008. Δεν μπορώ να ισχυριστώ ότι κατανοώ επαρκώς την Κίνα, ώστε να αποφανθώ εάν θα ανακόψει την πορεία προς το σημείο εκείνο, στο οποίο όλοι ξαφνικά συνειδητοποιούν ότι το μη βιώσιμο χρέος είναι όντως μη βιώσιμο. Στην πραγματικότητα, δεν είμαι σίγουρος αν κάποιος άνθρωπος, συμπεριλαμβανομένων των Κινέζων αξιωματούχων, γνωρίζει την απάντηση σε αυτή την ερώτηση. Παρά ταύτα, μπορούμε να απαντήσουμε σε μια πιο συγκεκριμένη ερώτηση: Εάν η Κίνα έχει όντως μια κρίση τύπου 2008, θα εξαπλωθεί και αυτή με δραματικό τρόπο και στις άλλες χώρες και δη στις ΗΠΑ; Η απάντηση σαφώς και είναι αρνητική. Οσο μεγάλη και αν είναι η οικονομία της Κίνας, η Αμερική έχει εξαιρετικά μικρή οικονομική ή εμπορικής φύσεως έκθεση στα προβλήματα της πρώτης.

Τώρα, ας αναφέρουμε και τον λόγο που η Κίνα του 2023 μοιάζει με τις οικονομίες τόσο της Αμερικής όσο και της Ευρώπης του 2008. Η κρίση του 2008 προκλήθηκε από το σκάσιμο μιας τεράστιας υπερατλαντικής «φούσκας» στα στεγαστικά δάνεια, της οποίας τα αποτελέσματα μεγεθύνθηκαν από τη διάλυση ειδικά των «σκιωδών τραπεζικών ιδρυμάτων» τα οποία λειτουργούσαν ως τράπεζες, δημιουργούσαν το επενδυτικό ρίσκο που οδηγούσε σε μαζικές αναλήψεις, αλλά το όλο σύστημα ήταν άναρχο άνευ ασφαλιστικών δικλίδων, που παρέχουν οι συνηθισμένες τράπεζες. Σήμερα η Κίνα έχει έναν κλάδο ακινήτων ακόμη πιο διογκωμένο από εκείνον των δυτικών χωρών το 2008, έναν εξαιρετικά προβληματικό σκιωδή τραπεζικό τομέα, καθώς και τεράστια χρέη των τοπικών αρχών. Τα καλά νέα είναι ότι η Κίνα δεν είναι ούτε Αργεντινή ούτε Ελλάδα, που είχαν τεράστιες οφειλές σε ξένους επενδυτές. Οπότε, με πάσα ειλικρίνεια, εδώ το χρέος το οφείλει η Κίνα στον εαυτό της, ενώ η κεντρική κυβέρνηση θα πρέπει να επιλύσει την κρίση μέσω κάποιου συνδυασμού διάσωσης οφειλετών και περικοπών για τους πιστωτικούς ομίλους. Μπορεί, όμως, το Πεκίνο να διαχειριστεί το είδος της χρηματοοικονομικής αναδιάρθρωσης που χρειάζεται η οικονομία του; Έχουν οι υπάλληλοι επαρκή αποφασιστικότητα ή διανοητική διαύγεια ώστε να κάνουν το επιβεβλημένο; Για το τελευταίο ανησυχώ. Η Κίνα πρέπει να αντικαταστήσει τις μη βιώσιμες επενδύσεις σε ακίνητα με υψηλότερη καταναλωτική ζήτηση. Ωστόσο, ορισμένες αναφορές υποδηλώνουν ότι οι ανώτατοι αξιωματούχοι παραμένουν καχύποπτοι για τις «σπάταλες» καταναλωτικές δαπάνες και επίσης αποσιωπούν την ιδέα της «ενδυνάμωσης των ατόμων να λαμβάνουν περισσότερες αποφάσεις για το πώς ξοδεύουν τα χρήματά τους». Και δεν είναι καθησυχαστικό ότι οι Κινέζοι αξιωματούχοι ανταποκρίνονται στην πιθανή κρίση, πιάζοντας τις τράπεζες να δανείσουν περισσότερα, ούτως ειπείν, συνεχίζοντας την πορεία που έφερε την Κίνα εκεί όπου βρίσκεται σήμερα.

Πηγή: New York Times