

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χρηματιστήριο Αθηνών: Σε υψηλά 9 ετών η αγορά και στην κορυφή των αποδόσεων παγκοσμίως το 2023

Με εκρηκτική άνοδο 7,82% η οποία συνοδεύθηκε και από μεγάλη αύξηση του τζίρου έκλεισε η χρηματιστηριακή αγορά την πρώτη μετεκλογική εβδομάδα με την αγορά να καταγράφει νέα υψηλά 9 ετών, ενώ βρίσκεται στην κορυφή των αποδόσεων παγκοσμίως για το 2023.

Ως το καλύτερο δυνατό σενάριο «διάβασε» το εκλογικό αποτέλεσμα η αγορά, αποτέλεσμα, καθώς μειώνει το πολιτικό ρίσκο ανοίγοντας το δρόμο και για την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας τους επόμενους μήνες.

Το εκλογικό αποτέλεσμα ήταν το ιδανικό για να δώσει στήριγμα στην αγορά και να φέρει νέο χρήμα που δίνει τη συνέχιση της κίνησης.

Η Morgan Stanley προτείνει ως κορυφαία επιλογή την ελληνική αγορά από τις αναδυόμενες αγορές της Ευρώπης. Σύμφωνα με τη Morgan Stanley, οι αποτιμήσεις των ελληνικών μετοχών παραμένουν φθηνές.

Η εγχώρια αγορά διαπραγματεύεται με δείκτη P/E στις 7,7 φορές για τους επόμενους δώδεκα μήνες, χαμηλότερα από το μακροπρόθεσμο μέσο όρο.

Ο δείκτης της μερισματικής απόδοσης έχει απομακρυνθεί από το πρόσφατο υψηλό του και πλέον βρίσκεται στο 4,9% και παραμένει υψηλότερα από το μέσο όρο του. Ο δείκτης λογιστικής αξίας P/BV είναι υψηλότερος έναντι του ιστορικού στη μια φορά, η οποία δικαιολογείται πλήρως από το βελτιούμενο περιβάλλον και τη δυναμική των αποδόσεων. Τα αποτελέσματα που ανακοινώνουν οι εισηγμένες δικαιολογούν υψηλότερες αποτιμήσεις.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών έκλεισε την εβδομάδα στις 1.220,89 μονάδες, έναντι 1.132,34 μονάδων της προηγούμενης εβδομάδας, σημειώνοντας εβδομαδιαία άνοδο 7,82%, από τις αρχές Μαΐου σημειώνει άνοδο 12,52% και από τις αρχές του 2023 καταγράφει κέρδη 31,31%.

Οι 1.200 μονάδες αποτελούν πλέον το σημείο αναφοράς των επόμενων συνεδριάσεων του Γενικού Δείκτη και με ανοδικό διαγραμματικό στόχο τις 1.380-1.400 μονάδες.

Ο δείκτης της υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE/ASE 25 έκλεισε την εβδομάδα με άνοδο 7,59%, ενώ από τις αρχές του έτους παρουσιάζει άνοδο 32,22%. Ο δείκτης FTSE MID CAP έκλεισε την εβδομάδα με άνοδο 8,77% και από την αρχή του 2023 ενισχύεται σε ποσοστό 29,96%.

Ο τραπεζικός δείκτης έκλεισε την εβδομάδα με άνοδο 13,64%, ενώ από τις αρχές του έτους κερδίζει 56,38%.

Η συνολική αξία των συναλλαγών στις συνεδριάσεις αυτής της εβδομάδος εκτινάχθηκε στα 996,502 εκατ. ευρώ, ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 199,300 εκατ. ευρώ.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς την εβδομάδα αυτή αυξήθηκε κατά 4,518 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκε στα 82,919 δισ. ευρώ, ενώ από τις αρχές του έτους είναι αυξημένη κατά 17,061 δισ. ευρώ.



Societe Generale: Σχεδόν βέβαιη η επενδυτική βαθμίδα στις 20 Οκτωβρίου ή 1 Δεκεμβρίου

Σχεδόν βέβαιη χαρακτηρίζει η Societe Generale μια αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης, που θα φέρει την Ελλάδα στην επενδυτική βαθμίδα, έπειτα από 13 χρόνια, είτε στις 20 Οκτωβρίου από την S&P ή την 1η Δεκεμβρίου από τη Fitch. Στο προγραμματισμένο review της Fitch στις 9 Ιουνίου, ο γαλλικός επενδυτικός οίκος δεν περιμένει κάποια αλλαγή του αξιόχρεου, με δεδομένο ότι δεν θα έχουν πραγματοποιηθεί ακόμα οι επαναληπτικές εκλογές.

Αναφερόμενη στο ράλι που ξέσπασε στην αγορά των ομολόγων μετά τις εκλογές, η Societe Generale (την ανάλυση παρουσιάζει το Money Review) εξηγεί ότι οι επενδυτές πανηγύρισαν παρότι κανένα κόμμα δεν εξασφάλισε την αυτοδυναμία, αλλά γιατί σχεδόν κανένας δεν περίμενε ένα τόσο αποφασιστικό αποτέλεσμα. Στις επαναληπτικές εκλογές, το μεγαλύτερο κόμμα θα χρειαστεί μόνο το 40% για να εξασφαλίσει την αυτοδυναμία, κάτι που σημαίνει ότι αυξάνονται σημαντικά οι πιθανότητες η ΝΔ να έχει πάνω από 150 έδρες, σημειώνεται.

Στο πλαίσιο αυτό, η Societe Generale εκτιμά ότι ανοίγει ο δρόμος για την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας. Οι ισχυρές επενδύσεις έχουν ενισχύσει την οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας, ενώ το χρέος μειώθηκε γρήγορα μετά την αύξηση του κορωνοϊού. Επιπλέον, μεγάλο μέρος του ελληνικού χρέους έχει τη μορφή δανείων από τους πιστωτές του επίσημου τομέα, άρα η Ελλάδα απολαμβάνει σχετικά χαμηλό κόστος δανεισμού και πολύ μακριά περίοδο ωρίμανσης, κάτι που περιορίζει τις επιπτώσεις της αύξησης των επιτοκίων, εξηγούν οι αναλυτές. Άλλωστε, προσθέτουν ότι η Ελλάδα βρίσκεται σε τροχιά γρήγορων αναβαθμίσεων μετά το 2016, με την S&P και τη Fitch να την τοποθετούν στο BB+, ένα σκαλοπάτι κάτω από την επενδυτική βαθμίδα. Και το μόνο εμπόδιο που χωρίζει τη χώρα από το investment grade είναι η πολιτική αβεβαιότητα.

Αυτό που περίμεναν να δουν οι οίκοι είναι εάν θα υπάρξει μια αλλαγή της πολιτικής, που θα οδηγούσε σε παύση των μεταρρυθμίσεων και των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης, καθώς σε μία τέτοια περίπτωση, το σενάριο της μείωσης του χρέους το 2023-2025 θα βρισκόταν σε κίνδυνο.

«Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο η έκπληξη του πρώτου γύρου των εκλογών πυροδότησε ένα κλίμα ευφορίας στις αγορές», εξηγούν οι αναλυτές.

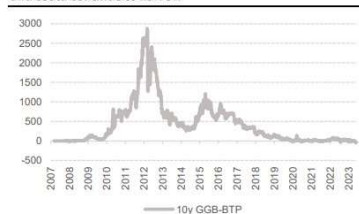
Πλέον, η Societe Generale θεωρεί ότι η αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα έχει προεξοφληθεί στην αγορά ομολόγων, με το spread του ελληνικού 10ετούς έναντι του αντίστοιχου ιταλικού τίτλου να συρρικνώνεται κατά 19 μονάδες στο ιστορικό χαμηλό των 47 μονάδων βάσης στις 22 Μαΐου και το ράλι των τιμών να συνεχίζεται κατά τη διάρκεια της εβδομάδας.

Graph 4. Sharp narrowing of 10y GGB-BTP spread after the May election



Source: SG Cross Asset Research/Rates, Bloomberg

Graph 5. 10y GGB-BTP spreads have dropped to a record low and could continue to narrow



Source: SG Cross Asset Research/Rates, Bloomberg

Ο οίκος θεωρεί ότι η άνοδος των τιμών εντάθηκε από το κλείσιμο των short που είχαν ανοίξει στα ελληνικά ομόλογα εν αναμονή των εκλογών, που σύμφωνα με τους Financial Times ήταν ύψους 500 εκατ. δολαρίων.

Και εκτιμά ότι η μείωση του spread έναντι της Ιταλίας θα συνεχιστεί, αν και με πιο σταθερό ρυθμό, παρά με μία απότομη πτώση.



Γερμανία: Η οικονομική ατμομηχανή της Ευρώπης έχει χαλάσει

Η Γερμανία έχει υπάρξει εδώ και δεκαετίες η οικονομική μηχανή της Ευρώπης, στηρίζοντας την οικονομία της περιοχής καθώς περνούσε τη μία κρίση μετά την άλλη. Όμως τώρα, το οικονομικό μοντέλο της ευρωπαϊκής υπερδύναμης εμφανίζει ρωγμές και οι απειλές για ολόκληρη την ήπειρο είναι εμφανείς.

Δεκαετίες λανθασμένης ενεργειακών πολιτικών, το επερχόμενο τέλος των αυτοκινήτων με κινητήρα εσωτερικής καύσης και μια αργή μετάβαση στις νέες τεχνολογίες δημιουργούν αυτήν που το Bloomberg χαρακτηρίζει σαν την πιο σοβαρή απειλή για την ευημερία της Γερμανίας από την εποχή της επανένωσης. Σήμερα, σε αντίθεση με το 1990, η πολιτική τάξη της χώρας δεν παρουσιάζει την ηγεσία που απαιτείται για να αντιμετωπίσει τα δομικά ζητήματα, τα οποία «ροκανίζουν» την ανταγωνιστικότητα της χώρας.

«Ήμασταν αφελείς ως κοινωνία γιατί όλα φαίνονται καλά», δήλωσε στο Bloomberg ο διευθύνων σύμβουλος της BASF, Martin Brudermüller. «Τα προβλήματα που έχουμε στη Γερμανία συσσωρεύονται. Έχουμε μια περίοδο αλλαγής μπροστά μας. Δεν ξέρω αν το αντιλαμβάνονται όλοι αυτό».

Ενώ το Βερολίνο έχει αποδείξει στο παρελθόν την ικανότητά του να ξεπερνά τις κρίσεις, το Bloomberg αμφισβητεί ότι μπορεί να ακολουθήσει μια βιώσιμη στρατηγική τώρα. Ο συνασπισμός του καγκελαρίου Olaf Scholz αναλώνεται σε μικρές εσωτερικές διαμάχες για τα πάντα, από το χρέος και τις δαπάνες έως τις αντλίες θερμότητας και τα όρια ταχύτητας.

Όμως η πραγματικότητα φέρνει την κυβέρνηση προ των ευθυνών της. Παρά το γεγονός ότι ο Scholz είχε εκτιμήσει τον Ιανουάριο ότι η Γερμανία θα ξεπεράσει το ενεργειακό σοκ της Ρωσίας χωρίς ύφεση φέτος, τα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν την Πέμπτη δείχνουν ότι η οικονομία στην πραγματικότητα συρρικνώνεται από τον Οκτώβριο και έχει αναπτυχθεί μόνο δύο φορές τα τελευταία πέντε τρίμηνα.

Μάλιστα, οι οικονομολόγοι προβλέπουν ότι η γερμανική ανάπτυξη θα υστερεί σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη τα επόμενα χρόνια και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο εκτιμά ότι η Γερμανία θα είναι η οικονομία της G-7 με τις χειρότερες επιδόσεις φέτος.

Στην πράξη, η Γερμανία βρέθηκε σε μία θέση όπου αδυνατεί να καλύψει με βιώσιμο τρόπο τις ενεργειακές ανάγκες της βιομηχανικής της βάσης, εμφανίζει υπερβολική εξάρτηση από την μηχανική της «παλιάς σχολής» και δυσκολεύεται να στραφεί σε ταχύτερα αναπτυσσόμενους τομείς. Η αδιάκοπη ευημερία στην οποία έχει συνηθίσει απειλείται.

Βέβαια, με τη βοήθεια βιομηχανικών κολοσσών όπως η Volkswagen, η Siemens και η Bayer καθώς και των χιλιάδων μικρότερων εταιρειών Mittelstand, αλλά και λόγω της γερμανικής συνήθειας των «σφικτών» δαπανών, η χώρα παραμένει δημοσιονομικά ισχυρότερη από άλλες, καθώς καλείται να στηρίξει τον απαιτούμενο μετασχηματισμό.

Το πιο πειστικό ζήτημα για τη Γερμανία είναι να ξεκινήσει η ενεργειακή της μετάβαση. Η προσιτή ενέργεια είναι βασική προϋπόθεση για την ανταγωνιστικότητα της βιομηχανίας.

Ένα ακόμα μεγάλο μέτωπο είναι εκείνο της καινοτομίας. Παρότι η Γερμανία έχει ένα καλά χρηματοδοτούμενο και καθιερωμένο σύστημα για τη δημιουργία ιδεών και παράγει περίπου το ένα τρίτο των πατεντών της Ευρώπης, εντούτοις, σημαντικό μέρος της καινοτομίας περιορίζεται σε μεγάλες εταιρείες όπως η Siemens και η Volkswagen και σε εδραιωμένες βιομηχανίες. Αντίθετα, ο αριθμός των νέων startups στη Γερμανία μειώνεται, σε αντίθεση με την ανάπτυξη που παρατηρείται σε άλλες ανεπτυγμένες οικονομίες.

Ανάμεσα στους λόγους για αυτό είναι η υπερβολική γραφειοκρατία και η χρηματοδότηση, καθώς οι επενδύσεις venture capital στη Γερμανία διαμορφώθηκαν συνολικά το 2022 σε 11,7 δισ. δολάρια, όταν στις ΗΠΑ άγγιξαν τα 234,5 δισ. δολάρια.

Όμως εάν κάποιος θέλει να δει το τεχνολογικό πλεονέκτημα της Γερμανίας να εξαφανίζεται, δεν έχει παρά να στρέψει το βλέμμα του στον τομέα της αυτοκινητοβιομηχανίας. Ενώ μάρκες όπως η Porsche και η BMW καθόρισαν την εποχή των κινητήρων εσωτερικής καύσης, η Γερμανία δυσκολεύεται στα ηλεκτρικά αυτοκίνητα.

Και την ίδια στιγμή, μια υπερδύναμη σαν τη Γερμανία εμφανίζεται αδύναμη σε δύο βασικούς τομείς: Το finance και την τεχνολογία.

Οι δύο μεγαλύτερες εισηγμένες στο χρηματιστήριο τράπεζες της Γερμανίας – η Deutsche Bank και η Commerzbank – αντιμετωπίζουν προβλήματα εδώ και χρόνια, με την συνολική κεφαλαιοποίησή τους να είναι μικρότερη από το ένα δέκατο της JP Morgan.

Στην τεχνολογία, ο μεγαλύτερος «παίκτης» της Γερμανίας, η SAP, έχει ιστορία από το 1970 και παράγει σύνθετο λογισμικό για επιχειρήσεις. Όμως, άλλοι εθνικοί πρωταθλητές δεν φαίνονται στον ορίζοντα.

«Χρόνια υπο-επενδύσεων έχουν αφήσει τη Γερμανία πίσω», τονίζει ο Jamie Rush, οικονομολόγος του Bloomberg Economics, εκτιμώντας ότι το Βερολίνο θα πρέπει να αρχίσει να ξοδεύει περισσότερα.

Πηγή: Bloomberg



Ακίνητα: Πότε τελειώνει το ράλι στις τιμές – Γιατί το ΔΝΤ χτυπάει καμπανάκι για «φούσκα»

Συναγερμός έχει σημάνει στην κτηματαγορά για το ενδεχόμενο να υπάρξει «φούσκα» στα ακίνητα.

Καθώς οι τιμές συνεχίζουν να τραβούν την ανηφόρα καθώς το πρώτο τρίμηνο του έτους οι τιμές πώλησης κατοικιών «έτρεξαν» με διπλάσιο ρυθμό αύξησης.

Τα ακίνητα

Αποκαλυπτικά είναι τα στοιχεία, σύμφωνα με τα οποία, οι τιμές πώλησης των νεόδμητων διαμερισμάτων ξεπερνούν σήμερα τα 3.000 ευρώ/τ.μ. και κινούνται πέριξ των 4.000 ευρώ/τ.μ. στις περισσότερες περιοχές της Αττικής.

Αυτό σημαίνει ότι η απόκτηση ενός ακινήτου, 100 τ.μ., στοιχίζει περί τα 380.000 – 400.000 ευρώ, ποσό που ασφαλώς ελάχιστοι μπορούν να διαθέσουν, ακόμα και αν καταφύγουν σε τραπεζικό δανεισμό, που επίσης είναι απαγορευτικά υψηλός σήμερα.

Η μεγάλη άνοδος των τιμών των νεόδμητων κατοικιών οφείλεται στην άνοδο του κατασκευαστικού κόστους λόγω του πολέμου στην Ουκρανία, αλλά και στην αύξηση των εργατικών, καθώς υπάρχει τεράστια ζήτηση συνεργείων και πολύ μικρή προσφορά.

Με αποτέλεσμα οι κατασκευαστές να μετακυλύουν το κόστος αυτό στους αγοραστές, ανεβάζοντας τις τιμές για να διατηρήσουν το κέρδος τους.

Οι άνθρωποι του real estate εμφανίζονται καθησυχαστικοί και επιμένουν πως δεν υπάρχει κίνδυνος στην Ελλάδα.

Τα «σύννεφα», όπως λένε στον ΟΤ αφορούν κυρίως τις ώριμες αγορές του εξωτερικού και όχι εμάς. Στην χώρα μας, υποστηρίζουν, οι τιμές πώλησης παραμένουν σε ανεκτά επίπεδα.

Καταλυτικό ρόλο, υποστηρίζουν, θα παίξει η αύξηση του ορίου για την απόκτηση Golden Visa στα 500.000 ευρώ στις δημοφιλείς περιοχές. Κάτι που εκτιμάται πως θα μειώσει δραστικά τη ζήτηση από το εξωτερικό για αγορά κατοικίας. Ειδικά στα μεγάλα αστικά κέντρα, όπου παρατηρείται και το μεγαλύτερο πρόβλημα...

Η ΕΚΤ

Από πέρυσι το καλοκαίρι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) έχει αυξήσει τα επιτόκια και όπως όλα δείχνουν ετοιμάζεται να προβεί σε νέες αυξήσεις.

«Ο αγώνας της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για τον περιορισμό του πληθωρισμού δεν έχει τελειώσει και χρειάζεται ακόμη περισσότερη δράση», έχει τονίσει η Κριστίν Λαγκάρντ.

Αρκετοί αξιωματούχοι της ΕΚΤ έχουν προειδοποιήσει ότι οι αυξήσεις των επιτοκίων μπορεί να χρειαστεί να επιμείνουν και μετά το καλοκαίρι για να υποχωρήσει ο πληθωρισμός.

Μετά από αυξήσεις κατά 375 μονάδες βάσης, οι οικονομολόγοι προβλέπουν δύο ακόμη κινήσεις τριμήνου – έως τον Ιούλιο – αλλά ο κίνδυνος ότι η πιο επιθετική νομισματική σύσφιξη θα παραταθεί για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα αυξάνεται.

Συνέχεια...

Το ΔΝΤ

Το ΔΝΤ στην τελευταία θέση του για την Ευρώπη ανέφερε ότι θα υπάρξουν «απρόβλεπτες» διορθώσεις τιμών στα ακίνητα οι οποίες εγκυμονούν τον κίνδυνο να έχουν αντίθετα από τα επιθυμητά αποτελέσματα.

Το ταμείο επισημαίνει πως ήδη βρίσκεται σε εξέλιξη μια διόρθωση των τιμών προς τα κάτω σε μια σειρά ευρωπαϊκών χωρών, αλλά προσθέτει ότι αυτή η πτώση θα μπορούσε να επιταχυνθεί υπό την πίεση της αύξησης των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες.

«Απρόβλεπτες διορθώσεις στις αγορές ακινήτων θα μπορούσαν να συμβούν ακόμη και αν αποφευχθεί η ευρύτερη οικονομική δυσπραγία. Μια διόρθωση της αγοράς κατοικίας βρίσκεται ήδη σε εξέλιξη σε ορισμένες ευρωπαϊκές χώρες, για παράδειγμα, στην Τσεχική Δημοκρατία, στη Δανία, καθώς και στη Σουηδία όπου οι τιμές των κατοικιών μειώθηκαν περισσότερο από 6% το 2022», αναφέρεται.

Το ΔΝΤ προειδοποιεί πως «η πτώση των τιμών των κατοικιών θα μπορούσε να επιταχυνθεί εάν οι αγορές επαναπροσδιορίσουν τον πληθωριστικό κίνδυνο και οι χρηματοοικονομικές συνθήκες γίνουν πιο σφιχτές από το αναμενόμενο. [Σε αυτή την περίπτωση] οι μειώσεις των τιμών θα είχαν αρνητικές επιπτώσεις στις οικογενειακές περιουσίες και στους ισολογισμούς των τραπεζών».

Οι δόσεις στεγαστικών δανείων επίσης αυξάνονται όσο οι κεντρικές τράπεζες αυξάνουν τα επιτόκια για να αντιμετωπίσουν τον πληθωρισμό. Κατά συνέπεια, οι κάτοχοι στεγαστικών δανείων θα έχουν λιγότερο διαθέσιμο εισόδημα και, σε ορισμένες περιπτώσεις, θα μπορούσαν ακόμη και να φτάσουν σε σημείο που να μην μπορούν να αποπληρώσουν τα δάνειά τους, με ό,τι αρνητικές επιπτώσεις.

«Εμπειρικά μοντέλα που συνδέουν τις τιμές των κατοικιών με τα θεμελιώδη δεδομένα, υποδηλώνουν «φουσκωμένες» κατά 15%-20% αξίες στις περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες. Ως εκ τούτου, με τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων να συνεχίζουν και τα πραγματικά εισοδήματα να μειώνονται από τον πληθωρισμό, οι τιμές των πέφτουν τελευταία σε πολλές αγορές», αναφέρει το Ταμείο.
