

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



UBS: Πώς να επενδύσετε - Τι σημαίνει η μείωση επιτοκίων για τις αγορές

«Θερμό καλοκαίρι» περιμένει η UBS, καθώς οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες αρχίζουν να μειώνουν τα επιτόκια, ως απάντηση στην αδύναμη οικονομική ανάπτυξη και την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Οι μειώσεις επιτοκίων θα μπορούσαν να σημαίνουν αύξηση των αποτιμήσεων των μετοχών, λόγω της βελτίωσης του επενδυτικού κλίματος, όμως η επίδραση στα εταιρικά κέρδη ίσως αργήσει να φανεί, εκτιμούν οι αναλυτές του ελβετικού επενδυτικού οίκου.

Αφότου η Swiss National Bank (SNB) της Ελβετίας και η Riksbank της Σουηδίας έγιναν οι πρώτες μεγάλες κεντρικές τράπεζες που άνοιξαν τον κύκλο της μείωσης των επιτοκίων, η UBS εκτιμά ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Τράπεζα της Αγγλίας θα ακολουθήσουν τον Ιούνιο, με την Fed να κάνει την πρώτη κίνησή της τον Σεπτέμβριο.

Η βελτίωση του επενδυτικού κλίματος και τα χαμηλότερα επιτόκια θα μπορούσαν να ενισχύσουν τις αποτιμήσεις των μετοχών, όμως το όφελος για τα εταιρικά αποτελέσματα από τη βελτίωση των καταναλωτικών δαπανών και των επιχειρηματικών επενδύσεων, καθώς και από τη μείωση του κόστους δανεισμού, ίσως να εμφανιστεί με καθυστέρηση, αφού τα οφέλη για την πραγματική οικονομία θα χρειαστούν χρόνο για να γίνουν αισθητά.

Επίσης, η UBS τονίζει ότι για την Ευρώπη είναι σημαντικές τόσο οι νομισματικές αποφάσεις στις χώρες που αποτελούν τους βασικούς εμπορικούς εταίρους της όσο και οι επιτοκιακές διαφορές.

Κατόπιν τούτων, η UBS αναβάθμισε την πρόβλεψή της για το P/E του πανευρωπαϊκού δείκτη Stoxx 600 μεταξύ του 13,5 και 14,6.

Η επενδυτική στρατηγική

Μετοχές αξίας έναντι μετοχών ανάπτυξης: Η UBS σημειώνει ότι υπάρχουν επιχειρήματα και για τις δύο επιλογές. Με τα επιτόκια να μειώνονται, οι μετοχές αξίας ίσως ωφεληθούν γιατί οι μερισματικές αποδόσεις τους φαίνονται πιο ελκυστικές σε σχέση με τις αποδόσεις των ομολόγων. Οι μετοχές ανάπτυξης ωφελούνται από τα χαμηλότερα βραχυπρόθεσμα επιτόκια, αλλά το όφελος αυτό ίσως είναι λιγότερο εμφανές, καθώς η μείωση των μακροπρόθεσμων επιτοκίων προβλέπεται μικρότερη. Συνέχεια...

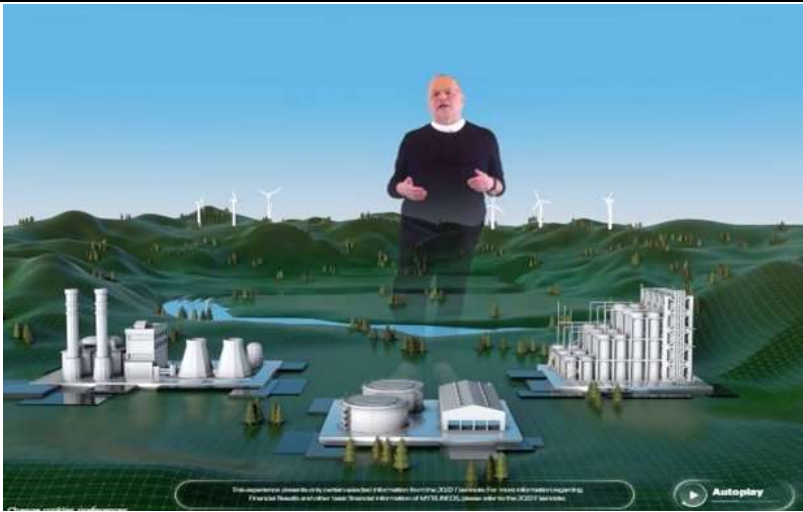
Τράπεζες: Κατά μέσο όρο, ο κλάδος αντιμετωπίζει μια αρνητική επίδραση της τάξης του 10% στα καθαρά επιτοκιακά έσοδα για κάθε μείωση των επιτοκίων κατά 1 ποσοστιαία μονάδα. Όμως, η μικρή μείωση των επιτοκίων μπορεί να είναι τελικά θετική για τον κλάδο, ο οποίος αυτή τη στιγμή κινείται 10% χαμηλότερα από τις τιμές-στόχους που έχει δώσει η UBS και εμφανίζει discount 45% σε όρους P/E έναντι του Stoxx 600. Τα χαμηλότερα επιτόκια αναμένεται να μειώσουν τον πιστωτικό κίνδυνο και να ενισχύσουν την ζήτηση για δάνεια, στηρίζοντας τα αποτελέσματα των τραπεζών.

Real Estate: Ο κλάδος τείνει να υπερ-αποδίδει σε bull markets των ομολόγων, όταν δηλαδή οι αποδόσεις τους υποχωρούν. Τα χαμηλότερα επιτόκια θα βοηθήσουν στην τόνωση των νέων projects. Η UBS εκφράζει προτίμηση για τομείς του real estate που έχουν καλή δομική ζήτηση, όπως τα data centres, τα logistics, τα υψηλής ποιότητας γραφεία, η αγορά της Ισπανίας και του Ηνωμένου Βασιλείου.

Εταιρείες κοινής ωφέλειας: Η τάση του «υψηλότερα επιτόκια για περισσότερο καιρό» έχει οδηγήσει τον κλάδο σε υπο-αποδόσεις, αλλά η UBS εκτιμά ότι θα ωφεληθεί τα επόμενα χρόνια λόγω του γεγονότος ότι εμφανίζει χαρακτηριστικά αξίας αλλά και ανάπτυξης.

Οι επιλογές

Η UBS αναζήτησε μετοχές που επηρεάζονται από τις αλλαγές των επιτοκίων αλλά και από τις διαφοροποιήσεις μεταξύ των κεντρικών τραπεζών. Ανάμεσα στις μετοχές που επηρεάζονται θετικά είναι οι Euronext, JD Sports, Melrose, και Adidas, ενώ αρνητικά επηρεάζονται οι Burberry, AstraZeneca και Unilever.



Τι γυρεύει η Mytilineos στην Ιταλία; Οι στρατηγικοί λόγοι για επενδύσεις άνω των 3 δισ.

Με εξαγορές και επενδύσεις σχεδιάζει η Mytilineos να αναπτυχθεί στην Ιταλία, όπως δήλωσε χθες η ηγεσία του ομίλου σε εκδήλωση για τα εγκαίνια των γραφείων της εταιρείας στο Μιλάνο. Ο όμιλος σχεδιάζει επενδύσεις 3 δισ. για την ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου που διαθέτει σε ΑΠΕ συνολικής ισχύος 3,7 GW, ενώ, όπως αναφέρθηκε εξετάζει και εξαγορές στην προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας.

Η MYTILINEOS απασχολεί άμεσα 120 εργαζομένους στην Ιταλία και ο αριθμός αυτός αναμένεται να αυξηθεί σε 200 άτομα μέχρι το τέλος του 2024, για να φτάσει στους 400 έως το 2026.

Συνέχεια...

Όπως γράφει η Ημερησία, η αγορά ενέργειας της Ιταλίας είναι ιδιαίτερα σημαντική για τον όμιλο γιατί είναι η μεγαλύτερη αγορά ενέργειας που είναι διασυνδεδεμένη με την Ελλάδα.

Οι επενδύσεις

Η MYTILINEOS Energy & Metals θα επενδύσει περισσότερα από 3 δισ. ευρώ στην Ιταλία κατά τα επόμενα τέσσερα χρόνια, με βάση τα έργα που βρίσκονται υπό κατασκευή: σήμερα διαθέτει χαρτοφυλάκιο 3,7 GW στην Ιταλία για 180 έργα, σε διάφορα στάδια υλοποίησης, που εκτείνονται σε ολόκληρη την επικράτεια, από τη Βενετία έως τη Σικελία. Συγκεκριμένα, τα 2,5 GW αφορούν φωτοβολταϊκές μονάδες (από τα οποία τα 500 MW είναι μέρος της συμφωνίας με τη ΔΕΗ), τα 873 MW έργα αποθήκευσης, 310 MW εγκαταστάσεις αιολικής ενέργειας σε Σαρδηνία, Basilicata και Molise και 35 MW τα οποία αφορούν σε πράσινο υδρογόνο.

Στο Statte (Taranto), η MYTILINEOS αναπτύσσει μια μονάδα παραγωγής υδρογόνου 500 τόνων/έτος χρησιμοποιώντας ενέργεια από φωτοβολταϊκό σταθμό 20 MW που εκτιμάται ότι θα τεθεί σε λειτουργία μέχρι το 2026. Σύμφωνα με την πορεία των έργων, σήμερα 436 MW είναι έτοιμα προς χρήση και 146 MW βρίσκονται ήδη σε προχωρημένο στάδιο κατασκευής: θα είναι λειτουργικά μέχρι το τέλος του έτους.

«Η Ιταλία είναι ένας από τις κύριες πηγές ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, ένας τομέας στον οποίο δραστηριοποιούμαστε τα τελευταία χρόνια. Επενδύουμε στη χώρα για πολλούς και σημαντικούς στρατηγικούς λόγους», είπε ο Ευάγγελος Μυτιληναίος.

Πρώτον, λόγω της γεωγραφικής της θέσης, κοντά στην Ελλάδα, η οποία λειτουργεί ως πύλη πρόσβασης στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη και τη Βόρεια Αφρική. Επιπλέον, η χώρα διαθέτει υψηλό δυναμικό στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, ειδικά στην ηλιακή ενέργεια στο Νότο, και έχει κίνητρα και κανονισμούς που θέλουν να αυξήσουν το μερίδιο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στο ενεργειακό μείγμα, καθιστώντας τη μια ελκυστική αγορά για τους επενδυτές.

Είναι επίσης μια χώρα που επενδύει στον εκσυγχρονισμό των υποδομών και του ενεργειακού της δικτύου και η MYTILINEOS βρίσκεται σε καλή θέση σε αυτόν τον τομέα: Συμμετέχουμε, για παράδειγμα, στην κατασκευή του Eastern Green Link 1 μεταξύ Σκωτίας και Ηνωμένου Βασιλείου.

Τέλος, η Ιταλία είναι η πέμπτη μεγαλύτερη οικονομία όσον αφορά στην ενεργειακή ζήτηση, μία από τις μεγαλύτερες, και φιλοξενεί πολυάριθμα ερευνητικά ιδρύματα και εταιρείες που βρίσκονται στην πρώτη γραμμή της ενεργειακής τεχνολογίας και της καινοτομίας.

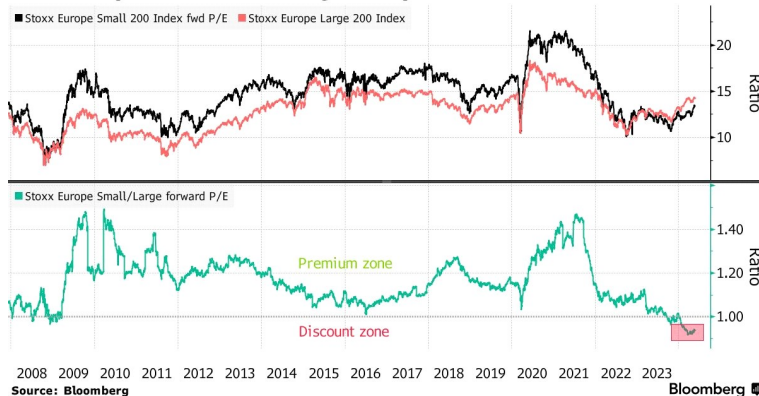


IPOs στην Ευρώπη: Οι χαμηλές αποτιμήσεις mid cap αποθαρρύνουν την είσοδο στην αγορά

Οι ευρωπαϊκές μετοχές μεσαίας κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται σε χαμηλά επίπεδα αποθαρρύνουν ιδιωτικές εταιρείες με μεγαλύτερη αξία στο να κάνουν το άλμα και να εισαχθούν σε χρηματιστήρια, υποστηρίζουν επενδυτές.

Μετά από χρόνια χαμηλών επιδόσεων, οι μετοχές μεσαίας κεφαλαιοποίησης στην Ευρώπη διαπραγματεύονται στα χαμηλότερα τιμές/κέρδους σε σχέση με τις μεγάλες κεφαλαιοποιήσεις από την περίοδο της μεγάλης χρηματοπιστωτικής κρίσης. Σε αυτά τα μειωμένα επίπεδα αποτίμησης, οι μικρότερες εταιρείες που σταθμίζουν τις αρχικές δημόσιες εγγραφές είναι απρόθυμες να έρθουν στην αγορά σε επίπεδα αποδεκτά για τους επενδυτές, λέει ο Σεμπάστιεν Ριμπέιρο, διαχειριστής κεφαλαίων στην Amiral Gestion, στο Παρίσι.

Small Caps Are Historically Cheap

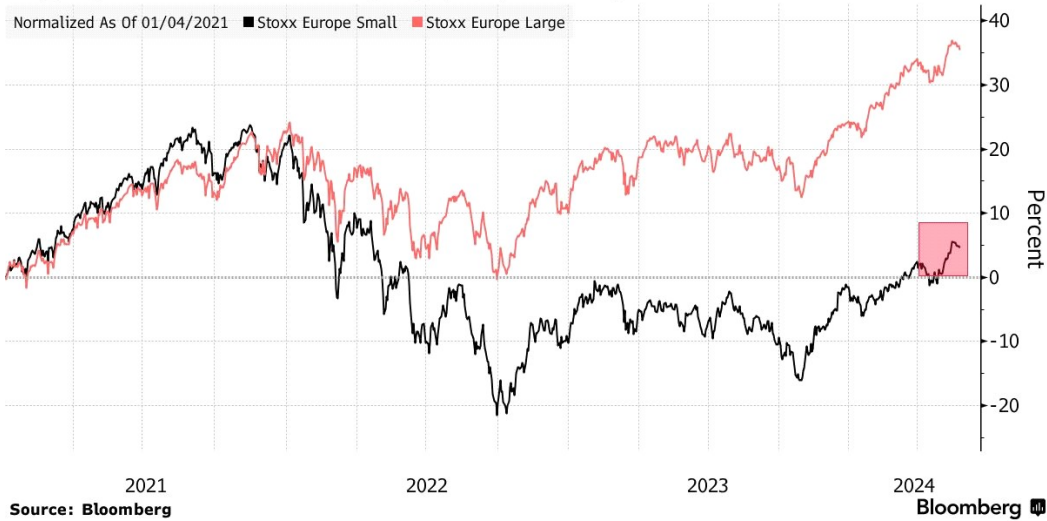


«Γιατί να αγοράσω σε μία αρχική δημόσια εγγραφή; Έχω ένα πεδίο με 600 εισηγμένες εταιρείες που δεν είχαν ποτέ τόσο χαμηλές αποτιμήσεις όσο σήμερα», είπε ο Ριμπέιρο. Ο ίδιος αγόρασε μετοχές της γαλλικής εταιρείας λογισμικού Planisware στο πλαίσιο της αρχικής δημόσιας εγγραφής της τον Απρίλιο καθώς είχε λογική αποτίμηση, όμως πρόκειται για μια «σπάνια» εξαίρεση, είπε.

Οι μετοχές μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης της Ευρώπης έχουν πέσει σε δυσμένεια τα τελευταία χρόνια, επηρεαζόμενες από την αύξηση των επιτοκίων και την επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης στην περιοχή. Τώρα διαπραγματεύονται σε επίπεδα 5 έως 6 φορές πάνω από τα προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων κέρδη. Την πενταετία έως το τέλος του 2019, προτού οι αγορές επηρεαστούν από τον Covid, τον αλματώδη πληθωρισμό και τα υψηλότερα επιτόκια, οι εταιρείες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης έβγαζαν περίπου 9πλάσια κέρδη σε ευρωπαϊκές IPO, σύμφωνα με στοιχεία που συγκεντρώθηκαν από το Bloomberg.

Συνέχεια...

European Small Caps' Underperformance Larger peers have created major gap in past two years



Οι ευρωπαϊκές εταιρείες μεγάλης κεφαλαιοποίησης έχουν αυξηθεί κατά περίπου 37% από τις αρχές του 2021, ενώ στο άλλο άκρο του φάσματος, οι μικρότερες εταιρίες σημείωσαν άνοδο κατά 5,5%. Αυτό δεν είναι πιθανό να ενθαρρύνει μονόκερους, όπως η εφαρμογή κρατήσεων ιατρικών ραντεβού της Γαλλίας Doctolib ή η εφαρμογή κοινής χρήσης αυτοκινήτου BlaBlaCar, να εξετάσουν το ενδεχόμενο να πραγματοποιήσουν αρχική δημόσια εγγραφή.

«Εάν οι εταιρείες μεσαίας κεφαλαιοποίησης δεν επαναξιολογηθούν, δεν βλέπω πώς η αγορά θα μπορούσε να απορροφήσει IPO από τη γαλλική τεχνολογία», δήλωσε ο Σεβάστιαν Λαλίβ, διευθύνων σύμβουλος της Financière Arbevel.

Αυτό δεν σημαίνει ότι η επιστροφή στις ευρωπαϊκές IPO είναι απαγορευτική. Εταιρείες στην περιοχή έχουν αντλήσει 12,4 δισ. δολάρια από IPO φέτος, υπερδιπλάσιο από το ποσό την ίδια περίοδο του 2023. Η μάρκα πολυτελών αθλητικών παπουτσιών Golden Goose σχεδιάζει να πραγματοποιήσει αρχική δημόσια προσφορά στο Μιλάνο μόλις αυτή την εβδομάδα που αναμένεται να αποτιμηθεί η εταιρεία με περίπου 11 φορές τα προβλεπόμενα κέρδη, σύμφωνα με το Bloomberg.

Ωστόσο, πολλές άλλες εταιρείες διαπιστώνουν ότι οι επενδυτές δεν θα τις ανταμείψουν με μια τόσο υψηλή αποτίμηση. Τον Απρίλιο, η ισπανική εταιρεία συμμετοχών Bergé y Compañía παρουσίασε τα σχέδιά της για μια IPO του τμήματος διανομής αυτοκινήτων της Astara. Η Jordanes, ιδιοκτήτρια επωνυμιών στον χώρο της εστίασης στην Σκανδιναβία, την περασμένη εβδομάδα απέσυρε την εισαγωγή των μετοχών της στο Όσλο.

Εκτός από την Golden Goose, οι εταιρείες που εξετάζουν το ενδεχόμενο να ξεκινήσουν IPO τις επόμενες εβδομάδες περιλαμβάνουν την ισπανική εταιρεία λιανικής στον χώρο της μόδας Tendam, τη γερμανική ιδιοκτήτρια λεωφορείων Greyhound Flix και την εταιρεία κατασκευής αναπηρικών αμαξιδίων Sunrise Medical.

Πηγή: Bloomberg