

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Deutsche Bank: Γιατί παραμένει bullish για τις ευρωπαϊκές μετοχές - Τα "ατού", οι συστάσεις και οι κίνδυνοι

Με τις παγκόσμιες οικονομικές εκπλήξεις να είναι πλέον οι χειρότερες από τον Ιούλιο του 2022, τα οικονομικά δεδομένα έχουν αρχίσει και γίνονται "βαρίδι" στις αποτιμήσεις των μετοχών. Ωστόσο, τα στοιχεία για το ΑΕΠ των ΗΠΑ το δεύτερο τρίμηνο υπενθύμισε στην αγορά ότι είναι πολύ νωρίς για να εγκαταλείψει το story οικονομική ανάπτυξη, όπως επισημαίνει η Deutsche Bank. Παράλληλα, παρά τις αρκετές αρνητικές ειδήσεις, η τρέχουσα περίοδος αποτελεσμάτων κερδοφορίας των εισηγμένων ήταν μέχρι στιγμής καλύτερη από την αναμενόμενη. Επίσης, τα "κακά" οικονομικά νέα ήταν εν μέρει καλά νέα, καθώς τα ασθενέστερα οικονομικά στοιχεία έχουν αυξήσει την πιθανότητα περισσότερων μειώσεων επιτοκίων φέτος. Βραχυπρόθεσμα, η Deutsche Bank αναμένει ότι οι αγορές θα συνεχίσουν να διαπραγματεύονται με αρκετή μεταβλητότητα μέχρι να υπάρξει περισσότερη σαφήνεια σχετικά με την οικονομική τροχιά, ενώ παραμένει θετική στην Ευρώπη έναντι των ΗΠΑ, αναμένοντας ωστόσο ότι η σχετική απόδοση θα μειωθεί βραχυπρόθεσμα.

Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με τη νέα ανάλυση της Deutsche Bank για την επενδυτική στρατηγική, μετά από άφθονες συζητήσεις σχετικά με τον αντίκτυπο των γαλλικών εκλογών στις αγορές, η προσοχή στρέφεται και πάλι στα μακροοικονομικά δεδομένα και τα κέρδη. Οι απογοητευτικοί PMI, ειδικά στον τομέα της μεταποίησης, ένας ασθενέστερος από το αναμενόμενο δείκτης Ifo και η απογοητευτική ζήτηση από την Κίνα επιβαρύνουν τις αγορές.

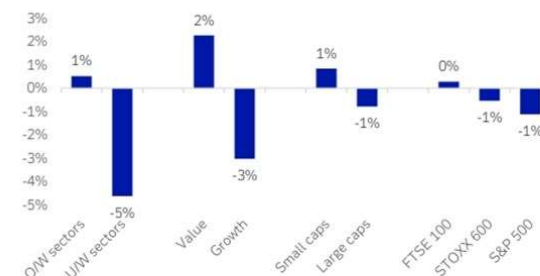
Η D.B είχε προειδοποιήσει για πιθανές διορθώσεις λόγω των ολοένα και πιο αρνητικών οικονομικών εκπλήξεων στις προοπτικές μας για το τρίτο τρίμηνο και πλέον παγκόσμιες οικονομικές εκπλήξεις είναι οι χειρότερες των τελευταίων δύο ετών. Μια ταχύτερη επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης, κατά την άποψή της, είναι ο μεγαλύτερος κίνδυνος για την εποικοδομητική μακροπρόθεσμη προοπτική της αγοράς. Ωστόσο, όπως τονίζει, είναι πολύ νωρίς για να γίνει υπερβολικά επιφυλακτική. Το τελευταίο τρίμηνο αύξησης του ΑΕΠ των ΗΠΑ έφτασε στο 2,8% έναντι 2,0% που αναμενόταν. Επίσης, ο χαμηλότερος πληθωρισμός και τα ασθενέστερα στοιχεία αύξησαν τις πιθανότητες για περισσότερες μειώσεις επιτοκίων από τη Fed και την ΕΚΤ, το οποίο είναι υποστηρικτικό για τις αγορές.

Στο μέτωπο της κερδοφορίας, σχεδόν το 40% των εταιρειών του πανευρωπαϊκού δείκτη STOXX 600 έχουν ήδη ανακοινώσει αποτελέσματα δεύτερου τριμήνου τα οποία και έχουν κινηθεί καλύτερα από τις εκτιμήσεις. Αν και τα πιο αδύναμα μακροοικονομικά δεδομένα θα μπορούσαν να αποτελέσουν "απειλή" για την κερδοφορία β' εξαμήνου, ωστόσο προς το παρόν η γερμανική τράπεζα εμμένει στην εκτίμησή της για αύξηση κερδών 5% για το οικονομικό έτος 2024, υποδηλώνοντας διψήφια θετική αύξηση κερδών στο δεύτερο μισό του έτους.

Το rotation και οι συστάσεις

Η Deutsche Bank συνεχίζει να πιστεύει ότι το rotation σε κλάδους και περιοχές είναι το κλειδί για τη δημιουργία υπεραπόδοσης. Οι προτιμήσεις των επενδυτών ήταν εξαιρετικά μονόπλευρες τους τελευταίους 18 μήνες. Ενώ ορισμένοι κλάδοι και παράγοντες ήδη τιμολογούν χαμηλότερα επιτόκια και μια ισχυρή κυκλική ανάκαμψη, άλλοι έχουν παραμεληθεί σε μεγάλο βαθμό από τους επενδυτές. Και οι αποδόσεις του τελευταίου μήνα δείχνουν πως το rotation έχει ξεκινήσει. Η τεχνολογία και οι βιομηχανικές εταιρείες παρουσιάζουν χαμηλή απόδοση, ενώ βασικά καταναλωτικά αγαθά, το real estate και η κοινή ωφέλεια που δεν είχαν "αγαπηθεί" προηγουμένως υπεραποδίδουν, οι μετοχές "αξίας" υπεραποδίδουν των μετοχών "ανάπτυξης", τα small caps των large caps, η Ευρώπη έχει ανακάμψει έναντι των ΗΠΑ.

Figure 2: Performance of our key equity calls (qtd)

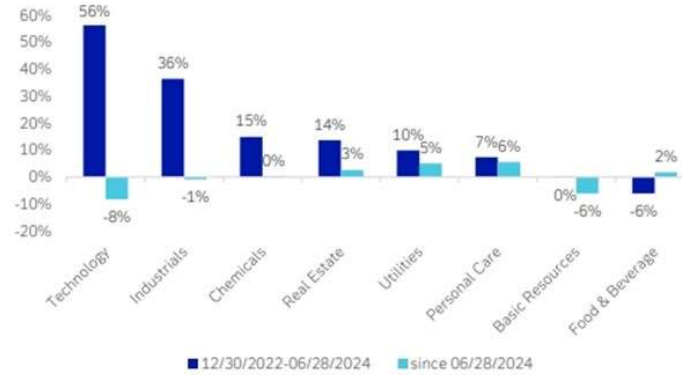


Source: Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank Research
06/26/2024 07/25/2024

Συνέχεια....

Η Deutsche Bank συστήνει overweight στάση, όπως τονίζει, σε εκείνους τους κλάδους που μέχρι πρόσφατα οι επενδυτές απείχαν, και συγκεκριμένα στα χημικά, τα βασικά καταναλωτικά αγαθά, το real estate και τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας. "Είμαστε overweight σε λιγότερο δημοφιλείς κλάδους με θετική ευαισθησία στα επιτόκια, ανάκαμψη κερδοφορίας και λογικές αποτιμήσεις", όπως σημειώνει. Παράλληλα, όπως επισημαίνει, οι μετοχές "αξίας" έχουν υποαποδόσει των μετοχών "ανάπτυξης" κατά 5,3% και τα small caps έναντι των large caps κατά 1,6% αυτόν τον μήνα. Αυτό μπορεί να φαίνεται παράλογο με την πρώτη ματιά. Η "αξία" συνήθως υπολειπεται σε περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων και οι μικρές κεφαλαιοποιήσεις υποαποδίδουν κατά τη διάρκεια οικονομικής ύφεσης.

Figure 3: O/W and U/W sector performance since end of 2022 vs. qtd (total return)



Source: Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank Research

Σε περιφερειακό επίπεδο, η γερμανική τράπεζα έχει γίνει πιο επιφυλακτική στο trade μεταξύ Ευρώπης και ΗΠΑ μετά τις γαλλικές εκλογές. Καθώς προτιμά το trade της "αξίας" έναντι της "ανάπτυξης" προτιμά τον βρετανικό FTSE 100 εντός της Ευρώπης. Ο δείκτης έχει ένα ευνοϊκό μείγμα τομέων μεταξύ κυκλικών και αμυντικών, το οποίο αντικατοπτρίζει καλύτερα τις κλαδικές προτιμήσεις της D.B.. Επίσης, από το δεύτερο τρίμηνο, ο FTSE 100 έχει υπεραποδόσει των περισσότερων άλλων ευρωπαϊκών δεικτών όσον αφορά το προφίλ απόδοσης-κινδύνου, όπως προσθέτει.

Figure 5: Since Q2, the FTSE 100 has shown a better risk/return profile than other European indices



Source: Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank Research

Τέλος, η Deutsche Bank επισημαίνει πως παραμένει θετική για την Ευρώπη έναντι των ΗΠΑ μέχρι το τέλος του έτους. Ωστόσο, με την αυξανόμενη οικονομική αβεβαιότητα και τις λιγότερες ενδείξεις ανάκαμψης στα ευρωπαϊκά οικονομικά δεδομένα, πιστεύει ότι η σχετική απόδοση θα μειωθεί βραχυπρόθεσμα. Συνολικά εκτιμά πως ο STOXX 600 θα καταγράψει κέρδη της τάξης του 6% έως τα τέλη του 2024, φτάνοντας τις 540 μονάδες.

Οι οικονομολόγοι της αναμένουν ότι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ της Ευρωζώνης θα ανακάμψει στο +0,5% και +0,4% το τρίτο και το τέταρτο τρίμηνο αντίστοιχα, σε τριμηνιαία βάση, ειδικά λόγω της ισχυρότερης προσωπικής κατανάλωσης. Σε συνδυασμό με τα πολύ ευνοϊκά αποτελέσματα βάσης, αναμένει ότι η κερδοφορία θα συνεχίσει να ενισχύεται φέτος (+5% έναντι -2% συναίνεση). Οι αγορές μετοχών θα υποστηριχθούν περαιτέρω από τις επερχόμενες μειώσεις επιτοκίων, ενώ η Ευρώπη θα ξεχωρίσει λόγω των σχετικά μη απαιτητικών αποτιμήσεων. Ωστόσο, όπως προειδοποιεί, εάν η οικονομία επιβραδυνθεί, πιθανότατα θα χρειαστεί να υποβαθμίσει τις προβλέψεις για τα κέρδη καθώς και για τον στόχο του STOXX 600.



Orilina Properties: Υπογραφή ιδιωτικών συμφωνητικών για πώληση δύο μεζονετών στο συγκρότημα "Marina Residences by Kengo Kuma"

Η Orilina Properties ανακοίνωσε τη Δευτέρα ότι προέβη στην είσπραξη προκαταβολών βάσει υπογραφής δύο Ιδιωτικών Συμφωνητικών Προκαταβολής.

Το πρώτο Ιδιωτικό Συμφωνητικό Προκαταβολής αφορά την πώληση μελλοντικού διαμερίσματος στην Γ' Πτέρυγα και το δεύτερο την πώληση μελλοντικής μεζονέτας στην Β' Πτέρυγα του υπό ανάπτυξη οικιστικού συγκροτήματος "Marina Residences by Kengo Kuma".

Το τίμημα των δύο αγοραπωλησιών συμφωνήθηκε σε €5.195.654 και €6.721.470 αντίστοιχα. Κατόπιν των σχετικών συμφωνητικών, ο αριθμός των προκρατήσεων ανήλθε σε 5 κατοικίες, από τις συνολικά 20 διαθέσιμες που η Εταιρία διαθέτει προς πώληση στο βιοκλιματικό της συγκρότημα.



Metlen: Ολοκλήρωσε την εξαγορά της Volterra

Η METLEN Energy & Metals ανακοίνωσε τη Δευτέρα την ολοκλήρωση της συμφωνίας εξαγοράς του συνόλου των μετοχών της Volterra στις 25.07.2024.

Την ολοκλήρωση της εξαγοράς θα ακολουθήσει διαδικασία συγχώνευσης, με απορρόφηση της VOLTERRA από την μητρική METLEN Energy & Metals, η οποία στο retail δραστηριοποιείται μέσω του brand της Protergia.

Υπενθυμίζεται ότι έχει ήδη προηγηθεί το 2023 η εξαγορά και απορρόφηση της Watt+Volt, ενώ νωρίτερα φέτος ολοκληρώθηκε και η εξαγορά της EFA Energy.

Η συγχώνευση αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του έτους.

Ακίνητα: Συνεχίζεται το ράλι στις τιμές της Νότιας Ευρώπης – Η εικόνα στην Αθήνα

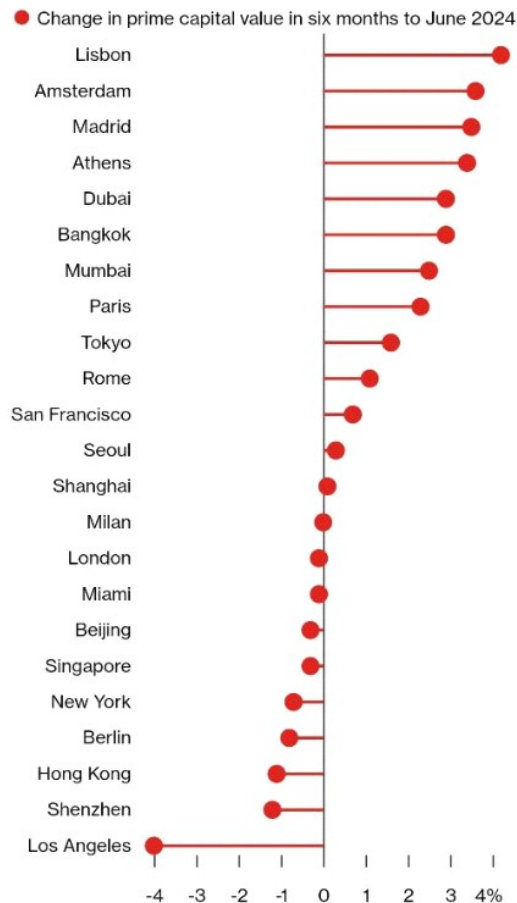
Ισχυρή αύξηση στην αξία των ακινήτων κατέγραψαν το πρώτο εξάμηνο του έτους πόλεις της Νότιας Ευρώπης, συμπεριλαμβανομένης της Λισαβόνας, της Μαδρίτης και της Αθήνας, καθώς η συνεχιζόμενη κρίση προσφοράς στα ακίνητα ενίσχυσε την αγορά κατοικιών υψηλής ποιότητας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία από 30 πόλεις, που αναλύθηκαν από την εταιρεία real estate Savills Plc (την ανάλυση παρουσιάζει ο Ο.Τ.), η Λισαβόνα σημείωσε την ισχυρότερη αύξηση της κεφαλαιακής αξίας σε κορυφαία οικιστικά ακίνητα, με κέρδος 4,2%, κυρίως χάρη σε μια εισροή πλούσιων ξένων αγοραστών. Το Άμστερνταμ, η Μαδρίτη και η Αθήνα σημείωσαν επίσης αυξήσεις άνω του 3%, σύμφωνα με έναν δείκτη που παρακολουθεί την πρώτη οικιστική ιδιοκτησία σε πόλεις σε όλο τον κόσμο.

Η αύξηση της κεφαλαιακής αξίας σε αυτούς τους προορισμούς ξεπέρασε κατά πολύ τον μέσο όρο του 0,8% που καταγράφηκε σε όλες τις πόλεις του δείκτη Savills, τον οποίο αποκαλύπτει το Bloomberg News πριν από τη δημοσίευσή.

του.

Southern European Cities Top Charts for Growth



Συνέχεια....

Ελλείψεις στα ακίνητα

Όπως τονίζεται στη σχετική έκθεση, καθώς η Ευρώπη αντιμετωπίζει μια ασφυξία στην προσφορά κατοικιών λόγω του υψηλού κόστους κατασκευής αλλά και των αναπτυξιακών προκλήσεων, οι Αμερικανοί έχουν μετατραπεί στην κύρια βάση επίδοξων αγοραστών σε πολλές πόλεις της Νότιας Ευρώπης. Ένα συγκριτικά ισχυρό δολάριο και το αυξανόμενο ενδιαφέρον για τον περιφερειακό τρόπο ζωής προσελκύουν αγοραστές από τις ΗΠΑ, αναφέρει η Savills στην έκθεσή της. Η αξία των κορυφαίων ακινήτων στο Ντουμπάι ανέβηκε επίσης, καθώς ο κόμβος της Μέσης Ανατολής με χαμηλότερους φόρους και την «υπόσχεση» της υπερπολυτελούς ζωής συνεχίζει να προσελκύει πλούσιους εργαζόμενους.

Αξίζει ωστόσο να σημειωθεί, ότι ενώ η εμπιστοσύνη στην αγορά ακινήτων υψηλών προδιαγραφών έχει ξεπεράσει την ευρύτερη πτώση σε πολλές από τις μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου, ορισμένοι αγοραστές παραμένουν επιφυλακτικοί καθώς περιμένουν περισσότερη σαφήνεια αναφορικά με την πορεία των επιτοκίων και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού.

Στις ΗΠΑ, τα επίμονα υψηλά επιτόκια έχουν φέρει την αγορά κατοικίας της χώρας σε διεκκυστίδα, αναφέρεται στην έκθεση της Savills. Καθώς πολλοί Αμερικανοί ιδιοκτήτες κατοικιών συνάπτουν στεγαστικά δάνεια 30 ετών, σταθερού επιτοκίου, λίγοι είναι πρόθυμοι να εισέλθουν ξανά στην αγορά κατοικίας και κινδυνεύουν να αυξήσουν τις μηνιαίες πληρωμές τους. Οι βασικές τιμές κατοικιών μειώθηκαν σε τρεις από τις τέσσερις πόλεις των ΗΠΑ που παρακολούθηθηκαν το πρώτο εξάμηνο του έτους.

Αύξηση των ενοικίων

Παράλληλα, οι συντάκτες της έκθεσης τονίζουν ότι η ανάπτυξη στην κύρια αγορά ενοικίων συνεχίζει να ξεπερνά την ανάπτυξη στις αγορές πωλήσεων σε όλο τον κόσμο.

Οι περιορισμοί προσφοράς σε πολλές πόλεις στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή και την Αφρική σημαίνει ότι όσοι επιθυμούν να νοικιάσουν ακίνητα υψηλής ποιότητας συνεχίζουν να αντιμετωπίζουν σπειροειδώς αυξανόμενες τιμές στα ενοίκια. Καμία αγορά στην περιοχή EMEA που παρακολουθείται στον δείκτη δεν σημείωσε πτώση στις

τιμές ενοικίασης μεταξύ Δεκεμβρίου 2023 και Ιουνίου 2024.

«Τα υψηλά επιτόκια εξακολουθούν να συμβάλλουν στην προσοχή στις αγορές πωλήσεων και ωθούν περισσότερους επίδοξους αγοραστές στις κύριες αγορές ενοικίασης», σχολιάζει στο Bloomberg η Kelsie Sellers αναπληρώτρια διευθύντρια στην Savills World Research. «Αναμένουμε ότι τα ενοίκια θα συνεχίσουν να υπερβαίνουν τις κεφαλαιουχικές αξίες για το υπόλοιπο του 2024 και μεσοπρόθεσμα, καθώς η προσφορά συνεχίζει να παραμένει σπάνια σε πολλές πόλεις του κόσμου».

Οι πρωταγωνιστές στις αυξήσεις

Και πάλι, η Λισαβόνα ηγήθηκε της ομάδας, μαζί με το Ντουμπάι και την Μπανγκόκ. Τα ενοίκια αυξήθηκαν 7,5% στην πορτογαλική πόλη κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους. Η Αθήνα, η Βαρκελώνη, το Άμστερνταμ, το Βερολίνο και το Κέιπ Τάουν σημείωσαν αύξηση των ενοικίων κατά περισσότερο από 3% το πρώτο εξάμηνο του 2024, με την Αθήνα να σημειώνει αύξηση 4,6% κατά τη διάρκεια του εξαμήνου, σύμφωνα με την έκθεση.

Τα ποσοστά αυτά είναι υπερδιπλάσια από τον μέσο ρυθμό ανάπτυξης 2,2% στις 30 πόλεις που παρακολουθεί η Savills.