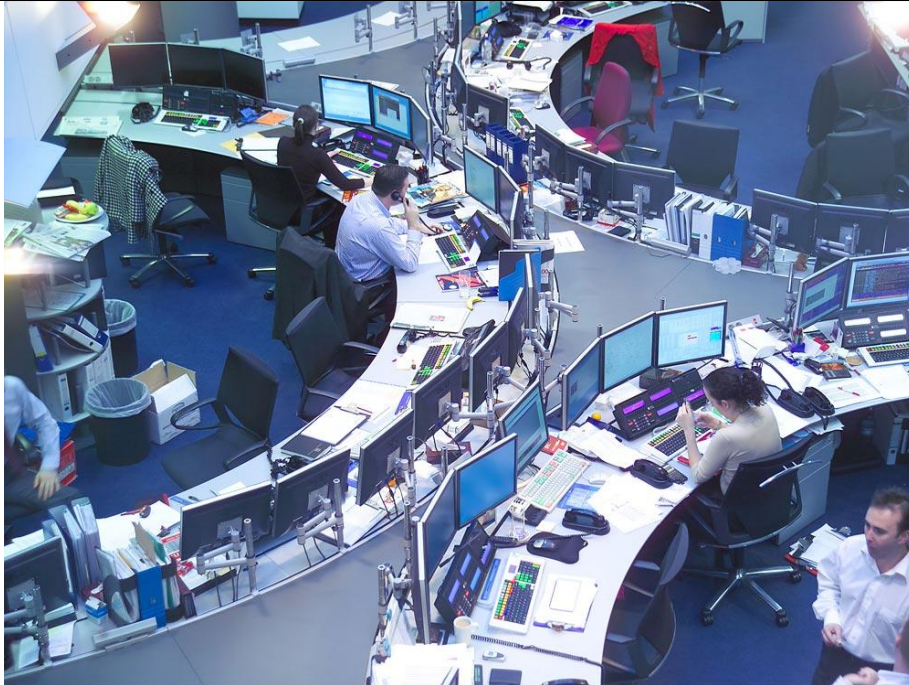


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Η Ελλάδα ξαναβγαίνει στις αγορές με 10ετές ομόλογο Μεγαλώνει η ανησυχία για τα έσοδα...

Σε νέα έκδοση δεκαετούς ομολόγου προχωρά εντός της εβδομάδας – εκτός απροόπτου την Τετάρτη – ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους προκειμένου να αντλήσει περί τα δύο δισ. ευρώ και να στηρίξει τα ταμειακά αποθέματα καθώς τα κρατικά έσοδα δέχονται ισχυρό πλήγμα από την πανδημία.

Η νέα έξοδος στις αγορές παρά το γεγονός ότι έχει υπερκαλυφθεί το δανειακό πρόγραμμα της χρονιάς κρίνεται ως «αμυντική κίνηση» καθώς το οικονομικό επιτελείο προβλέπει ότι η διάρκεια και οι επιπτώσεις της πανδημίας υπερβαίνουν τα αρχικά σενάρια. Οι δανειακές ανάγκες στο τέλος Ιουλίου, σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, ξεπέρασαν τα 12 δισ. ευρώ.

Όπως έγραψε το «Βήμα της Κυριακής» εφέτος η χώρα έχει προσφύγει ήδη τρεις φορές στις αγορές αντλώντας 7,5 δισ. ευρώ, μία ακόμα έκδοση ύψους 1,5-2 δισ. ευρώ αναμένεται τις επόμενες εβδομάδες μέσω επανέκδοσης (reopening) παλαιάς έκδοσης.

Η κίνηση αυτή επισπεύδεται καθώς οι συνθήκες στις αγορές το επιτρέπουν, το κόστος χρήματος είναι σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, αλλά κανείς δεν γνωρίζει κατά πόσο αυτές οι ιδανικές συνθήκες θα διατηρηθούν μέχρι το τέλος του έτους όταν θα βγούν στις αγορές Ιταλία και Ισπανία προκειμένου να δανειστούν τεράστια – υπέρογκα ποσά λόγω του COVID που έχει εκτροχιάσει τα δημόσια οικονομικά τους.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρει το Βήμα, παράλληλα ο ΟΑΔΗΧ συνεχίζει τις εκδόσεις των εντόκων γραμματίων του Δημοσίου που επανήλθαν στο ύψος των 13 δισ. ευρώ. προκειμένου να κρατά γεμάτα τα ταμεία με χαμηλό κόστος δανεισμού καθώς τα επιτόκια στα έντοκα κινούνται στο μηδέν.

Στόχος είναι το ταμειακό απόθεμα να παραμείνει στο τέλος του έτους σε επίπεδα υψηλότερα των 30 δισ. ευρώ, αλλά αυτό θα εξαρτηθεί από την πορεία των δημοσίων εσόδων και της εισροής πόρων από τα ευρωπαϊκά ταμεία. Τα δεδομένα δείχνουν πάντως ότι το 2020 θα είναι μια δύσκολη χρονιά για την Ελλάδα, ενώ το ερώτημα είναι πλέον πώς θα είναι τα πράγματα το 2021, καθώς η όποια ανάκαμψη δεν αναμένεται να καλύψει τις απώλειες της εφετινής χρονιάς.



Citi: Αναβαθμίζει τις εκτιμήσεις για τις μετοχές – Στην ελληνική αγορά η υψηλότερη μερισματική απόδοση διεθνώς

Αναβαθμίζει τις αρκετά απαισιόδοξες εκτιμήσεις της για την πορεία της κερδοφορίας των εταιρειών διεθνώς για το 2020 η Citigroup σε νέα της έκθεση, προβλέποντας πλέον πως η πτώση στα κέρδη ανά μετοχή (EPS) την τρέχουσα χρονιά θα κυμανθεί στο 30% από 50% που προέβλεπε πριν, ενώ αυξάνει και τις προβλέψεις της για την πορεία των χρηματιστηριακών δεικτών.

Σε αυτό το περιβάλλον οι εκτιμήσεις για την πορεία των ελληνικών εισηγμένων εμφανίζονται πολύ καλύτερες σε σχέση με τον μέσο όρο, με τους αναλυτές να τοποθετούν τη συρρίκνωση των EPS στην Ελλάδα φέτος στο 9,4%, ενώ αναμένουν σημαντική ανάκαμψη της τάξης του 22,4% το 2021.

Η πιο γενναϊόδοξη μερισματική πολιτική

Παράλληλα, η ελληνική αγορά εμφανίζει, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, την υψηλότερη μερισματική απόδοση διεθνώς (περιβάλλον δεικτών MSCI) η οποία και τοποθετείται για το 2020 στο 5,8%, όταν η μερισματική απόδοση για την ευρωπαϊκή αγορά συνολικά διαμορφώνεται στο 2,9%, για τις ΗΠΑ στο 1,6% και για τις αναδυόμενες αγορές στο 2,2%.

Μετά το "ελληνικό" 5,8% ακολουθούν η μερισματική απόδοση της ρωσικής αγοράς στο 5,6%, της Πορτογαλίας στο 4,3%, της Σιγκαπούρης στο 3,9%, της Βρετανίας στο 3,8% και στο 3,7% σε Ισπανία, Ιταλία, Νορβηγία.

Region	Index	Current Level	mid-21 Target	Expected Gain (local)	Expected Gain (US\$)	Target Implied 2021 PE*	20yr Avg fwd PE
US	S&P 500	3485	3520	3%	3%	26	18
Japan	Topix	1816	1875	4%	3%	22	16
Pan Europe	Stoxx 600	371	385	4%	7%	20	14
UK	FTSE 100	6000	6350	6%	9%	18	14
EM	MSCI EM	1117	1200	6%	7%	19	11
Global	MSCI AC World	677	705	4%	6%	23	15

Γιατί αναβαθμίζει τα EPS

Σε ότι αφορά την αύξηση των εκτιμήσεών της για τα ευρωπαϊκά EPS, η Citi εξηγεί πως καθώς η παγκόσμια οικονομία οδηγήθηκε πριν μερικούς μήνες σε lockdowns, ο αντίκτυπος στα EPS οδηγήθηκε από την πορεία του ΑΕΠ με την Citi να προβλέπει τότε πως η ύφεση στην παγκόσμια οικονομία θα βρεθεί στο 3,7% φέτος, πριν ανακάμψει κατά 5,6% το 2021. Αυτό υποδήλωνε, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αμερικανικής τράπεζας, πως η κερδοφορία των εταιρειών θα οδηγούνταν σε συρρίκνωση της τάξης του 50% φέτος, με ανάκαμψη 40% το 2021. Πλέον εκτιμά πως αυτή η πρώτη πρόβλεψη ήταν πολύ bearish και σημειώνει πως η συρρίκνωση στα EPS θα κινηθεί στο 30% το 2020, ενώ η ανάκαμψη το 2021 θα φτάσει το 25%. Όπως επισημαίνει, τα EPS αναμένεται να κινηθούν σε μικρότερη εξάρτηση σε σχέση με το ΑΕΠ και αυτό θα οφείλεται κυρίως στην ανθεκτικότητα και την πιο περιορισμένη ζημιά από ότι είχε αρχικά προβλεφθεί στους κλάδους των τραπεζών και της τεχνολογίας, κάτι που θα περιορίσει τον αρνητικό αντίκτυπο στο σύνολο των κερδών των ευρωπαϊκών εισηγμένων.

Buy the dip

Παράλληλα, η Citi αναβαθμίζει και τους στόχους της για την πορεία των διεθνών χρηματιστικών δεικτών, δεδομένης της βελτίωσης της εκτίμησής της για τα EPS καθώς και της στήριξης από τις κεντρικές τράπεζες και τα αρνητικά πραγματικά επιτόκια.

Σύμφωνα με τους νέους στόχους, οι διεθνείς μετοχές αναμένεται να κινηθούν υψηλότερα κατά 4% έως τα μέσα του 2021 και αν και οι αποτιμήσεις παραμένουν υψηλές σε αυτά τα επίπεδα η Citi συμβουλεύει τους επενδυτές να μην πάνε κόντρα στην αγορά.

Σύμφωνα μάλιστα με το μοντέλο της Bear Market Checklist, θα πρέπει να συνεχίσουν να αγοράζουν στις βουτιές της αγοράς. Η Ευρώπη και οι Αναδυόμενες Αγορές αναμένεται να σημειώσουν τις καλύτερες αποδόσεις οι οποίες ωστόσο δεν θα είναι ιδιαίτερα υψηλές.

Στο βραχυπρόθεσμο διάστημα ωστόσο, οι δείκτες της συστήνουν προσοχή καθώς η επόμενη βουτιά ίσως και να είναι πολύ κοντά, όπως τονίζει η Citi.

Figure 14. Citi Equity Strategists' Index Targets

Region	Index	Current Level	mid-21 Target	Expected Gain (local)	Expected Gain (US\$)	Target Implied 2021 PE*	20yr Avg fwd PE
US	S&P 500	3485	3520	3%	3%	26	18
Japan	Topix	1816	1875	4%	3%	22	16
Pan Europe	Stoxx 600	371	385	4%	7%	20	14
UK	FTSE 100	6000	6350	6%	9%	18	14
EM	MSCI EM	1117	1200	6%	7%	19	11
Global	MSCI AC World	677	705	4%	6%	23	15

Source: Citi Research, MSCI. EM target is in US\$. Prices as of 27th August 2020. *Using Top-down EPS Forecast



Citi: Η μεγάλη κούρσα όλου του πλανήτη για το εμβόλιο του Covid-19...

Στην κούρσα παραγωγής του εμβολίου κατά του κορωνοϊού «τρέχουν» η μια μετά την άλλη οι μεγαλύτερες φαρμακευτικές εταιρείες του πλανήτη και ορισμένα από τα ισχυρότερα και έγκυρα πανεπιστήμια του κόσμου, επιχειρώντας να φτάσουν πρώτοι στο νήμα και να «σώσουν» τον πλανήτη από την πρωτοφανή κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει τους τελευταίους μήνες, στη σκιά της πανδημίας.

«Η μάχη για το εμβόλιο κατά της νόσου Covid-19 έχει φουντώσει», επισημαίνουν οι αναλυτές της Citi σε πρόσφατη έκθεσή τους, υπό τον διακριτικό τίτλο «COVID-19 Vaccines- Who Will Get the Shot and When?».

Όπως διαπιστώνουν οι αναλυτές της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας, ο ανταγωνισμός για την πιο αποτελεσματική λύση «άμυνας» απέναντι στον κορωνοϊό έχει χτυπήσει «κόκκινο», επιταχύνοντας μάλιστα τις εξελίξεις. Τη δεδομένη χρονική στιγμή, περί τους έξι υποψηφίους έχουν ήδη φτάσει στη φάση 3 των δοκιμών για την παραγωγή εμβολίου.

Προκρίνεται μέχρι στιγμής το Πανεπιστήμιο της Οξφόρδης

Μέχρι στιγμής, σύμφωνα πάντα με τα στοιχεία που έχει επεξεργαστεί η Citi, την πρώτη θέση στην κούρσα παραγωγής του εμβολίου βρίσκεται το Πανεπιστήμιο της Οξφόρδης στη Βρετανία, με τις τελευταίες πληροφορίες να αναφέρουν πως τα αποτελέσματα της φάσης 3 των δοκιμών θα έχουν βγει ως τα τέλη Νοεμβρίου ή το πολύ στις αρχές Δεκεμβρίου. Αν όλα κινηθούν βάσει προγράμματος, τότε στη συνέχεια θα πάρουν τη σκυτάλη οι ρυθμιστικές αρχές.

Την ίδια ώρα, εταιρεία στην Ινδία υπόσχεται να παράξει περί τα 300-400 εκατομμύρια δόσεις εμβολίου μέχρι τα τέλη του 2020. Από την πλευρά τους, οι κινεζικές εταιρείες που έχουν πέσει στη μάχη παραγωγής εμβολίου, βρίσκονται τώρα στη φάση 3 των δοκιμών και υπόσχονται να ξεκινήσουν τη διαδικασία της μαζικής παραγωγής του εμβολίου ως τα τέλη του τρέχοντος έτους ή το αργότερο στις αρχές του 2021.

«Κοινός στόχος όλων των επιστημόνων που έχουν εμπλακεί στις διαδικασίες είναι η παραγωγή του εμβολίου να ξεκινήσει ως τα τέλη του 2020, με στόχο ως τότε να έχουν παραχθεί περί τα 400-500 εκατομμύρια δόσεις. Για το 2021, ο πήχης έχει αυξηθεί, με σκοπό να παραχθούν περί τα 10,1-10,7 δισεκατομμύρια δόσεις. Την ώρα που ο πληθυσμός του πλανήτη έχει αγγίξει τα 7,8 δισεκατομμύρια, το ερώτημα είναι ένα: Ποιος θα παράξει το πρώτο εμβόλιο κατά του κορωνοϊού και πότε;», διερωτώνται οι αναλυτές της Citi.

Οι παραγγελίες

Μέχρι στιγμής οι προ-παραγγελίες των μεγαλύτερων οικονομιών έχουν ανέλθει σωρευτικά σε 3,05 δισεκατομμύρια δόσεις εμβολίου.

ΗΠΑ και Ευρώπη έχουν κάνει τις μεγαλύτερες προ-παραγγελίες (800 εκατομμύρια δόσεις η καθεμία), ενώ ακολουθούν η Ιαπωνία (490 εκατομμύρια δόσεις) και η Βρετανία (340 εκατομμύρια δόσεις).

Πώς θα γίνει η διανομή

Αυτό πρακτικά σημαίνει πως όταν ξεκινήσει η διανομή των εμβολίων που θα έχουν παραχθεί, προτεραιότητα θα έχουν οι χώρες του αναπτυσσόμενου κόσμου. Πότε υπολογίζεται αυτό; Σύμφωνα με τις ενδείξεις, μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2021.

Την ίδια, ωστόσο, ώρα το Ίδρυμα του Μπιλ και της Μελίντα Γκέιτς εργάζεται πυρετωδώς ώστε να υπάρχει έγκαιρη διανομή δόσεων του εμβολίου και στις αναπτυσσόμενες χώρες.

«Οι ανησυχίες για νέα κύματα της πανδημίας αλλά και η αυξημένη αβεβαιότητα που συνοδεύει τις κλινικές δοκιμές κατά τη διαδικασία παραγωγής εμβολίου καταδεικνύουν ότι οι κίνδυνοι που ελλοχεύουν είναι πολλοί... Ο δρόμος προς την κανονικότητα θα είναι μακρύς...», προειδοποιούν οι αναλυτές της Citi.



Στο 9,9% η ύφεση της οικονομίας της Τουρκίας στο β' τρίμηνο

Σύμφωνα με τις διεθνείς ανταποκρίσεις, η τουρκική οικονομία συρρικνώθηκε κατακόρυφα στο β' τρίμηνο σε σχέση με το προηγούμενο έτος, εν μέσω της πανδημίας, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία.

Η οικονομία συρρικνώθηκε 9,9% στο β' τρίμηνο έναντι της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους σε εποχικά και ημερολογιακά προσαρμοσμένη βάση.

Οι εκτιμήσεις έκαναν λόγο για συρρίκνωση 12,3% του ΑΕΠ σε μη εποχικά προσαρμοσμένη βάση.

Η ανάλυση των στοιχείων δείχνει ότι οι καταναλωτικές δαπάνες υποχώρησαν 8,6% σε ετήσια βάση στο β' τρίμηνο.

Οι κυβερνητικές δαπάνες μειώθηκαν 0,8% και ο σχηματισμός κεφαλαίου υποχώρησε κατά 6,1%.

Η εισαγωγή αγαθών και υπηρεσιών μειώθηκε 6,3% στο β' τρίμηνο με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους, ενώ οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών υποχώρησαν 35,3%.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Αύγουστο & ytd

Μετοχή	Απόδοση Αυγούστου	Απόδοση από 01/01/20
ΑΔΜΗΕ	0,00%	-4,74%
ΑΛΦΑ	6,25%	-71,16%
ΑΡΑΙΓ	1,41%	-57,14%
ΒΙΟ	-4,20%	-36,84%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	4,84%	-19,95%
ΕΥΔΑΠ	6,22%	-7,28%
ΔΕΗ	4,65%	-2,95%
ΕΕΕ	-1,37%	-25,99%
Ελλάκτωρ	2,90%	-35,31%
ΕΛΠΕ	-2,11%	-41,73%
ΕΤΕ	2,61%	-62,24%
ΕΥΡΩΒ	13,04%	-56,28%
ΕΧΑΕ	-5,16%	-38,51%
ΛΑΜΔΑ	0,18%	-31,35%
ΜΟΗ	2,71%	-43,02%
ΜΠΕΛΑ	-12,40%	-21,56%
ΜΥΤΙΛ	0,64%	-19,33%
ΟΛΠ	-2,81%	-27,14%
ΟΠΑΠ	0,66%	-33,74%
ΟΤΕ	9,60%	-3,93%
ΠΕΙΡ	4,32%	-59,63%
ΣΑΡ	3,20%	2,35%
ΤΙΤC	1,97%	-39,98%
ΤΕΝΕΡΓ	7,43%	54,83%
Fourlis	2,57%	-31,09%
ΓΔ	2,65%	-30,84%
FTSE 25	1,87%	-34,14%
Τραπεζικός Δείκτης	7,43%	-63,24%