

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

JP Morgan: Ποντάρει στην Ελλάδα το 2022 – Βλέπει έξοδο από το junk το β' εξάμηνο

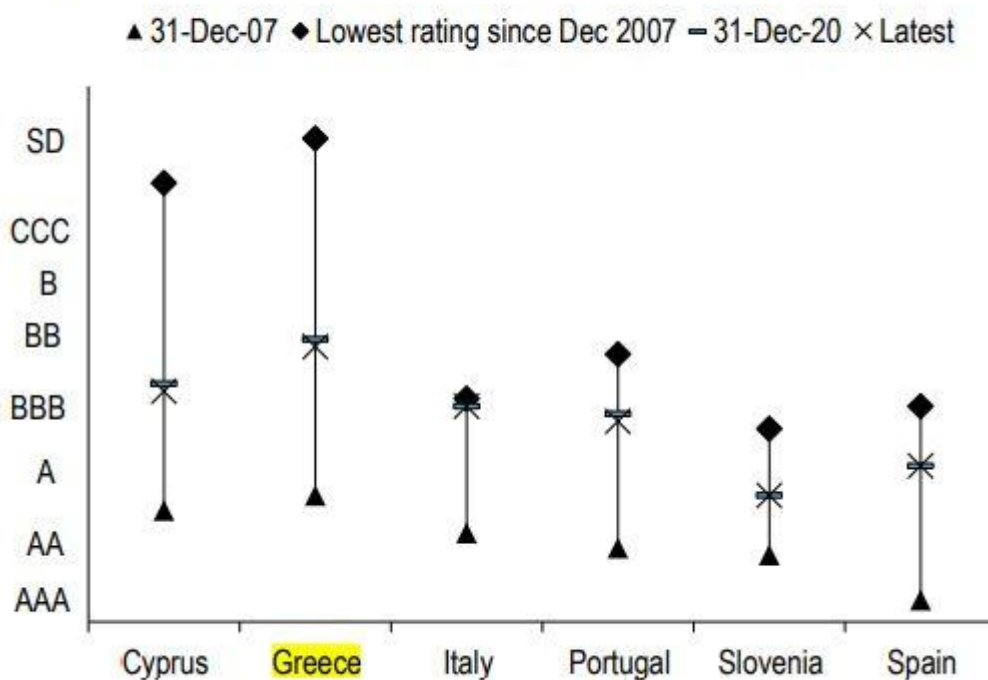
Μέσα στα κορυφαία trades που προτείνει η JP Morgan για το 2022 στην ευρωπαϊκή αγορά ομολόγων είναι η Ελλάδα, καθώς ο επενδυτικός οίκος θεωρεί πιθανή την έξοδο της χώρας από το junk και την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Ανάμεσα στα trades που προτείνει η JP Morgan (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) προς τους πελάτες της για το 2022 είναι οι overweight θέσεις στα ελληνικά και ιταλικά ομόλογα από την περιφέρεια, αλλά και οι overweight θέσεις στα ελληνικά ομόλογα έναντι των υπόλοιπων της περιφέρειας.

Όπως εξηγεί ο οίκος, η Ελλάδα ήταν μία από τις λίγες χώρες που είδαν την πιστοληπτική τους αξιολόγηση να αναβαθμίζεται μέσα στο 2021, καθώς οι οίκοι αξιολόγησης αναβάθμισαν τις προοπτικές κρατών, αλλά ήταν φειδωλοί στις αναβαθμίσεις των ίδιων των αξιολογήσεων (Ελλάδα, Κύπρος και Πορτογαλία βρέθηκαν σε αυτή την κατηγορία).

Exhibit 10: 2021 witnessed limited rating actions in the periphery

Average rating for selected Euro area countries; Fitch, Moody's & S&P average;



Source: Fitch, Moody's, S&P and J.P. Morgan

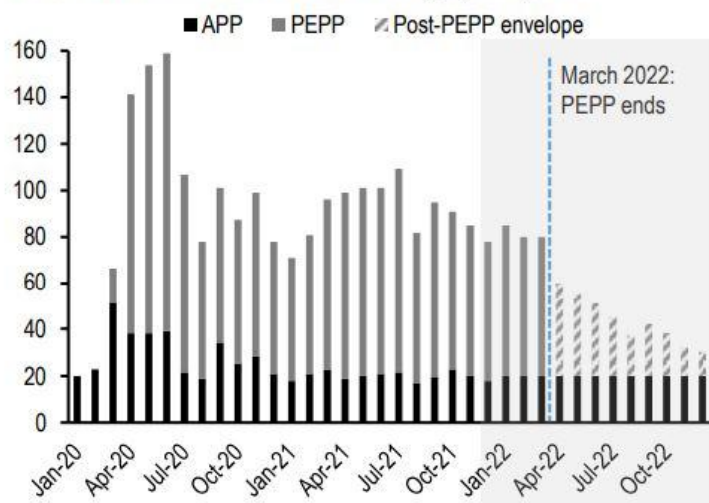
Κατόπιν τούτων, η JP Morgan εκτιμά ότι οι θετικές κινήσεις των οίκων αξιολόγησης θα συνεχιστούν, με την Ελλάδα να έχει πιθανότητες να επιστρέψει στην επενδυτική κατηγορία το δεύτερο εξάμηνο του 2022.

Άλλωστε, το κεντρικό σενάριο του οίκου μιλά και για την ένταξη των ελληνικών ομολόγων στα προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης που θα εφαρμόσει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μετά τη λήξη του έκτακτου προγράμματος αγοράς τίτλων για την πανδημία, PEPP.

Συνέχεια....

Exhibit 6: We expect an average of €80bn/m average net purchases in 1Q22 and post-March 2022 we project net purchases of around €40bn/m on average until the end of 2022

ECB APP + PEPP monthly net purchases and post-PEPP monthly purchase estimates after its end in March 2022; JPM estimate from November 2021 (grey area); €bn



Source: ECB, J.P. Morgan

Με την ένταξη στην ποσοτική χαλάρωση μετά το PEPP, τις ισχυρές οικονομικές προοπτικές και το σταθερό πολιτικό περιβάλλον, η JP Morgan ποντάρει στα ελληνικά ομόλογα, τα οποία όπως επισημαίνει, εμφανίζουν discount αυτή τη στιγμή λόγω των αβεβαιοτήτων γύρω από τη λήξη του PEPP.

Σύμφωνα με τους υπολογισμούς της, η Αθήνα θα βγει στις αγορές για να δανειστεί συνολικά 12 δισ. ευρώ το 2022.

Ο οίκος περιμένει τη μείωση του κόστους δανεισμού της χώρας, καθώς εκτιμά ότι το spread του ελληνικού 10ετούς ομολόγου έναντι του αντίστοιχου γερμανικού θα συρρικνωθεί από τα σημερινά επίπεδα των 151 μονάδων βάσης στις 125 μονάδες βάσης το πρώτο τρίμηνο του 2022, στις 110 μονάδες βάσης το δεύτερο τρίμηνο, ενώ θα διαμορφωθεί στις 115 μονάδες βάσης το τρίτο τρίμηνο και στις 120 μονάδες βάσης το δ' τρίμηνο.



Alpha Bank: Προς μονοψήφιο ποσοστό NPE το πρώτο εξάμηνο του 2022

Εντός του πρώτου εξαμήνου του 2022 η Alpha Bank θα έχει πετύχει μονοψήφιο ποσοστό NPE, καθώς έχει ήδη ολοκληρώσει συναλλαγές που περιλαμβάνονται στο project Tomorrow.

Στο 9μηνο, τα μη εξυπηρετούμενα ανοήματα της Alpha Bank στην Ελλάδα περιορίστηκαν σε επίπεδα κάτω των 6 δισ. ευρώ, μειωμένα κατά 2,9 δισ. ευρώ σε τριμηνιαία βάση.

Σε ό,τι αφορά την πιθανότητα έκδοσης ομολόγου ATI, τα στελέχη της τράπεζας, ανέφεραν στην τηλεδιάσκεψη με τους αναλυτές ότι ο προγραμματισμός προβλέπει έκδοση αυτής της κατηγορίας ομολόγου το 2023. Ωστόσο, αν υπάρχει παράθυρο ευνοϊκών συνθηκών στις αγορές νωρίτερα θα αξιοποιηθεί.

Για το μέρισμα, ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας Βασίλης Ψάλλης, ανέφερε ότι προχωρούν σε μια σειρά παράλληλες κινήσεις, από τη μείωση των NPEs μέχρι την ενίσχυση της κερδοφορίας με σκοπό τη διανομή μερίσματος, αλλά θα πρέπει να προηγηθεί μια συζήτηση με τις εποπτικές αρχές «όταν θα είμαστε σίγουροι». Αναφορικά με τον δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αναμένεται να διαμορφωθεί στο 10% το 2024.

Η Alpha Bank παρείχε σημαντική στήριξη στην ελληνική οικονομία, με δάνεια, ύψους 3,8 δισ. ευρώ (3,5 δισ. ευρώ σε επιχειρήσεις και 300 εκατ. ευρώ σε ιδιώτες), κατά τους πρώτους εννέα μήνες του τρέχοντος έτους, με παράλληλη επιτάχυνση του ρυθμού πιστωτικής της επέκτασης. Ειδικότερα, η καθαρή πιστωτική επέκταση ανήλθε σε 800 εκατ. ευρώ το επίμαχο διάστημα που προέκυψε από την χορήγηση δανείων, ύψους ενός δισ. ευρώ σε επιχειρήσεις, επίδοση που επιβεβαιώνει τον τεθέντα στόχο για το 2021.

Αναφορικά με τα επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έξοδα στο γ' τρίμηνο του 2021 μειώθηκαν κατά 5,8% σε τριμηνιαία βάση, κυρίως ως αποτέλεσμα της απόσχισης της Ceral. Το εννεάμηνο 2021, ενώ για τον Όμιλο μειώθηκαν κατά 0,9% σε ετήσια βάση, ως αποτέλεσμα της μείωσης των δαπανών προσωπικού.

Η τράπεζα έχει ήδη εξασφαλίσει το 50% του τεθέντος στόχου μείωσης του κόστους για τα έτη 2021-2024. Το, δε, πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου προσωπικού (VSS) που ολοκλήρωσε στην Ελλάδα τον Οκτώβριο του 2021 αναμένεται να οδηγήσει σε σταδιακή αποχώρηση περισσότερων από 550 εργαζομένων, με εκτιμώμενο όφελος περίπου 24 εκατ. ευρώ στις δαπάνες προσωπικού, σε ετήσια βάση. Ως αποτέλεσμα του επιτυχούς προγράμματος VSS, καθώς και των αυξημένων αποχωρήσεων, ο αριθμός του προσωπικού της τράπεζας στην Ελλάδα αναμένεται να μειωθεί σημαντικά σε περίπου 5.500 εργαζομένους.

«Επιστρέφοντας» στο project Tomorrow και τις συναλλαγές «κόκκινων» δανείων, η ολοκλήρωση των projects που αντιπροσωπεύουν το 85% των συναλλαγών -Cosmos των 3,4 δισ. ευρώ που ολοκληρώθηκε τον Οκτώβριο, Orbit (1,3 δισ. ευρώ) και Sky (2,2 δισ. ευρώ) που αναμένονται δεσμευτικές προσφορές- θα διαμορφώσουν τον δείκτη «κόκκινων δανείων στο τέλος του 2021 στο 13%.

«Ως αποτέλεσμα της αναταξινόμησης της περιμέτρου των δανείων της συναλλαγής "Cosmos" στα "Στοιχεία Ενεργητικού προς Πώληση", σε συνέχεια της σχετικής συμφωνίας μας με την Davidson Kempner, πετύχαμε μία πολύ ουσιαστική μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, με το κόστος πιστωτικού κινδύνου να μειώνεται σε ποσοστό χαμηλότερο του 1% για τρίτο συνεχές τρίμηνο. Η επικείμενη ολοκλήρωση των συναλλαγών που δρομολογούμε θα διασφαλίσει την πλήρη εξυγίανση του ισολογισμού μας, καθώς βρισκόμαστε σε τροχιά επίτευξης του στόχου μας να μειώσουμε τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων μας σε μονοψήφιο ποσοστό στις αρχές του 2022», υπογράμμισε ο CEO της Alpha Bank κ. Ψάλλης.

Αναλυτικά:

Project Solar: Αφορά σε δάνεια wholesale, ύψους 400 εκατ. ευρώ και άλλες συναλλαγές, ύψους 700 εκατ. ευρώ, θα ολοκληρωθούν έως το β' τρίμηνο του 2022.

Project Prometheus: Η τράπεζα προχώρησε στην υπογραφή δεσμευτικής συμφωνίας με την Nexi για τον κλάδο του Merchant Acquiring. Αναμένεται να προσθέσει 45 μονάδες στον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας. Ολοκλήρωση της συναλλαγής το πρώτο εξάμηνο του 2022.

Project Aurora: Η συνθετική τιτλοποίηση είναι ύψους 1,9 δισ. ευρώ και αφορά σε ενήμερα δάνεια του εταιρικού χαρτοφυλάκιου. Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του 2021 και το όφελος είναι της τάξης του 1 δισ. ευρώ.

Project Riviera: Αμεση αναμένεται να είναι και η υπογραφή συμφωνιών για την πώληση της Alpha Bank Αλβανίας, πιθανότατα έως το τέλος του 2021, συνεισφέροντας στην τράπεζα περί τα 400 εκατ. ευρώ.

Project Skyline (Joint Venture με διεθνή «παίκτη» στην αγορά του real estate): Έχουν ληφθεί μη δεσμευτικές προσφορές. Ολοκλήρωση της συναλλαγής μέχρι το τέλος του χρόνου, εξασφαλίζοντας στην τράπεζα 400 εκατ. ευρώ.

Project Crown: Αφορά την πώληση της Alpha Bank London. Έχουν ληφθεί μη δεσμευτικές προσφορές. Η συμφωνία αναμένεται να κλείσει εντός του πρώτου εξαμήνου του 2022. Το όφελος υπολογίζεται στα 200 εκατ. ευρώ.



Πάουελ: Δεν μιλάμε πλέον για προσωρινό πληθωρισμό – «οι κίνδυνοι ενός πιο επίμονου πληθωρισμού αυξήθηκαν».

Ο πρόεδρος της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Fed) Τζερόμ Πάουελ έκρινε σήμερα ότι έχει έρθει η ώρα να σταματήσει να μιλάει για «προσωρινό πληθωρισμό» στις ΗΠΑ, όπως επαναλάμβανε εδώ και μήνες. Όπως μεταδίδει το Reuters, μιλώντας στην Επιτροπή της Γερουσίας που είναι αρμόδια για θέματα τραπεζών, ο Πάουελ είπε ότι «μάλλον ήρθε η στιγμή να μην χρησιμοποιούμε πια αυτή τη λέξη» και ότι «οι κίνδυνοι ενός πιο επίμονου πληθωρισμού αυξήθηκαν».

Η δήλωση αυτή συνιστά σημαντική αλλαγή στάσης εκ μέρους του Πάουελ, δεδομένου ότι επί μήνες η Fed επέμενε ότι ο πληθωρισμός δεν θα διαρκέσει, αλλά οφείλεται σε πρόσκαιρους παράγοντες που συνδέονται με την οικονομική ανάκαμψη.

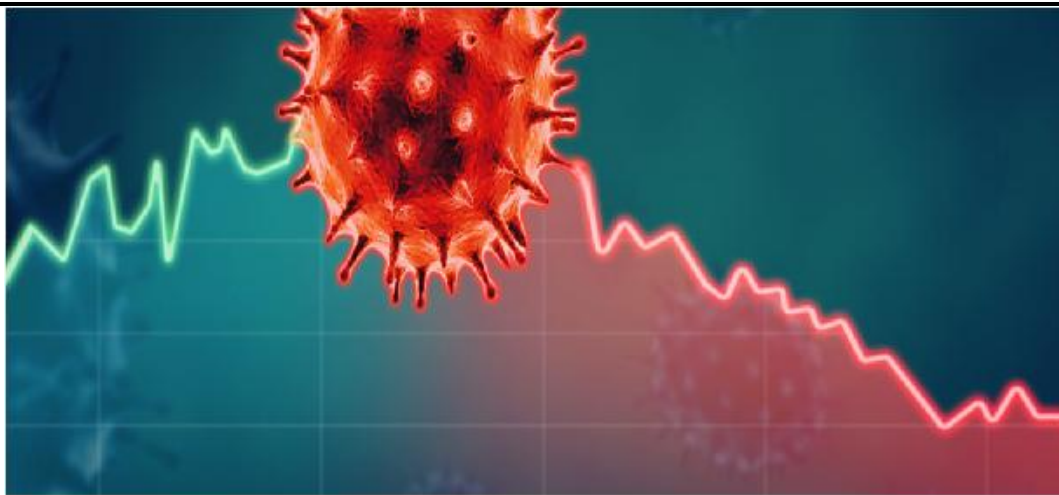
Όμως καθώς η αύξηση του πληθωρισμού επιταχύνθηκε αυτό το φθινόπωρο, φτάνοντας σε ρυθμό ρεκόρ, τα στελέχη της Fed άρχισαν να μιλούν για μια τάση πιο μόνιμη, σε ορισμένους τομείς, απ' όσο εκτιμούσαν αρχικά.

Η αύξηση των τιμών είναι η μεγαλύτερη που έχει καταγραφεί στις ΗΠΑ εδώ και 31 χρόνια.

«Σε αυτό το στάδιο, η οικονομία είναι πολύ ισχυρή και οι πληθωριστικές πιέσεις αυξημένες και, κατά την άποψή μου, είναι πρόσφορο να εξετάσουμε τον τερματισμό, λίγους μήνες νωρίτερα (απ' ό,τι προβλεπόταν), της μείωσης της αγοράς ομολόγων» που είχε ήδη ανακοινωθεί τον Νοέμβριο. Με το ρυθμό μείωσης που προβλεπόταν τον Νοέμβριο, η αγορά ομολόγων θα τερματιζόταν στα τέλη Ιουνίου 2022, ανοίγοντας την πόρτα για την αύξηση των επιτοκίων, δηλαδή του εργαλείου που χρησιμοποιεί συνήθως η Fed για να αντιμετωπίσει τον πληθωρισμό.

Λόγω της πανδημίας, η κεντρική τράπεζα συνέχιζε μέχρι τώρα να στηρίζει την οικονομία, ώστε να μην «τιμωρήσει» την αγορά εργασίας, που δεν έχει συνέλθει ακόμη από την κρίση.

Ο Πάουελ είπε επίσης ότι στην επόμενη συνεδρίαση της Fed, στις 15 και 15 Δεκεμβρίου «θα έχουμε περισσότερα δεδομένα και θα γνωρίζουμε περισσότερα για τη νέα παραλλαγή» του κορονοϊού, την Όμικρον. Η εμφάνιση της παραλλαγής αυτής ενδέχεται να εντείνει τις πληθωριστικές πιέσεις και να επιβαρύνει την αγορά εργασίας, περιπλέκοντας το έργο της Fed. «Για την ώρα, είναι ένας κίνδυνος, δεν έχει ληφθεί υπόψη στις προβλέψεις μας», επισήμανε.



Και όμως η Όμικρον θα μπορούσε να φέρει τους «ταύρους» στις αγορές

Η νέα παραλλαγή Όμικρον θα μπορούσε πραγματικά να δώσει ώθηση στις αμερικανικές μετοχές εάν τα συμπτώματα αποδειχθούν λιγότερο σοβαρά, δήλωσε ο μεγαλοεπενδυτής Μπιλ Ακμαν.

«Αν και είναι πολύ νωρίς για να έχουμε οριστικά στοιχεία, τα πρώτα αναφερόμενα δεδομένα υποδηλώνουν ότι η Όμικρον προκαλεί «ήπια έως μέτρια» συμπτώματα (λιγότερη σοβαρότητα) και είναι πιο μεταδοτικός», έγραψε ο Ακμαν στο Twitter. «Αν αυτό αποδειχθεί αλήθεια, αυτό θα φέρει άνοδο και όχι πτώση στις αγορές».

Ο ιδρυτής και διευθύνων σύμβουλος της Pershing Square Capital Management πρόσθεσε ότι βλέπει άνοδο για την αγορά μετοχών και πτώση για την αγορά ομολόγων.

Οι αγορές παρακολουθούν στενά τα σχόλια του Ακμαν καθ' όλη τη διάρκεια της υγειονομικής κρίσης και της ταχέως πορείας της αγοράς τα τελευταία δύο χρόνια.

Οι παρεμβάσεις στις αγορές

Στο αποκορύφωμα της κρίσης της Covid-19 τον Μάρτιο του 2020, ο Ακμαν με δηλώσεις του στο CNBC προειδοποίησε τους επενδυτές ότι «έρχεται η κόλαση» και προέτρεψε τον Πρόεδρο Ντόναλντ Τραμπ και την εταιρική Αμερική να κλείσουν τη χώρα για 30 ημέρες για να περιορίσουν την επιδημία, αποκαλώντας το μοναδική επιλογή για τη διάσωση της οικονομίας.

Μέρες μετά τη συνέντευξη, ο Ακμαν αποκάλυψε ότι η εταιρεία του αποχώρησε από τις short positions ακριβώς τη στιγμή που ο S&P 500 κατέγραψε μεγάλες απώλειες, κερδίζοντας περισσότερα από 2 δισεκατομμύρια δολάρια σε στοιχήματα έναντι των αγορών εκείνο τον μήνα.

Τον Ιούλιο, όταν η Wall Street αντιμετώπιζε την παραλλαγή του δέλτα του Covid, ο Ακμαν είπε ότι δεν αποτελεί σημαντική απειλή για το οικονομικό άνοιγμα και ότι βλέπει τα επιτόκια να αυξάνονται μετά τη μεγάλη επιστροφή.

Πιο πρόσφατα, στα τέλη Οκτωβρίου, ο διαχειριστής hedge fund ζήτησε από την Federal Reserve να αρχίσει να περιορίζει τη στήριξη που παρείχε στην οικονομία κατά τη διάρκεια της πανδημίας.

Είπε ότι η κεντρική τράπεζα θα πρέπει να αρχίσει αμέσως το tapering και να αρχίσει να αυξάνει τα επιτόκια το συντομότερο δυνατόν.

Πού ποντάει

Η Pershing Square διαχειρίζεται περιουσιακά στοιχεία περίπου 13 δισεκατομμυρίων δολαρίων και το hedge fund αυξήθηκε κατά 27,2% έως τον Οκτώβριο και 21,6% χωρίς προμήθειες, σύμφωνα με τις δηλώσεις της εταιρείας.

Ο Ackman έχει στοιχηματίσει πολλά σε μια ανάκαμψη στη βιομηχανία εστιατορίων, λιανικής και ξενοδοχείων. Οι κορυφαίες του συμμετοχές στο τέλος του τρίτου τριμήνου περιλάμβαναν τους Lowe's, Hilton, Restaurant Brands και Chipotle.

Πηγή: CNBC

Νοέμβριος

Μετοχή	Απόδοση Νοεμβρίου	Απόδοση από 01/01/21
ΒΙΟ	3,08%	20,72%
ΤΙΤΣ	-8,40%	0,00%
ΕΕΕ	-7,98%	3,44%
ΟΤΕ	-0,29%	15,74%
ΑΡΑΙΓ	-5,24%	-5,24%
ΤΕΝΕΡΓ	15,38%	2,27%
ΑΔΜΗΕ	-1,96%	-5,48%
ΣΑΡ	-1,49%	-8,02%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-3,47%	-22,67%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	1,34%	24,37%
ΜΥΤΙΛ	-7,93%	22,02%
ΛΑΜΔΑ	-0,99%	-0,99%
ΕΛΧΑ	-1,30%	7,41%
ΑΛΦΑ	-5,51%	8,81%
ΜΠΕΛΑ	-3,50%	-12,81%
ΕΤΕ	-3,05%	16,63%
ΠΕΙΡ	-13,20%	-94,05%
ΕΥΡΩΒ	-2,70%	51,81%
ΕΛΠΕ	-2,35%	7,78%
ΕΥΔΑΠ	-1,85%	8,01%
ΕΧΑΕ	1,62%	-3,47%
ΟΠΑΠ	-8,77%	12,05%
ΜΟΗ	-8,72%	13,56%
ΔΕΗ	0,37%	26,65%
ΟΛΠ	-4,51%	-10,87%
ΓΔ	-3,38%	7,26%
FTSE 25	-4,31%	7,28%
Τραπεζικός Δείκτης	-4,67%	6,78%