

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Το μεγάλο Party των ελληνικών μετοχών

Όπως με χαρακτηριστικό τρόπο γράφει το Bloomberg, βρισκόμαστε στο κατώφλι του τελευταίου μήνα του έτους και οι ευρωπαϊκές μετοχές λάμπουν στην κυριολεξία, καθώς, από τις αρχές του 2019, έχουν σημειώσει άνοδο 21%.

Όπως αναφέρει το Bloomberg, όλοι οι κλαδικοί δείκτες είναι σε άνοδο, ακόμα και οι τράπεζες, ενώ χρηματιστήρια που μέχρι πριν από λίγο ήταν στα αζήτητα των διεθνών επενδυτών, όπως αυτό της Ιταλίας ή της Ελλάδας, τώρα έχουν εκπληκτικές επιδόσεις.

Όπως χαρακτηριστικά γράφει το Bloomberg, οι ελληνικές μετοχές έχουν σημειώσει άνοδο 45% από τις αρχές του έτους μετά από μια δεκαετία κρίσης και οι fund managers αρχίζουν να στρέφονται και πάλι στην ελληνική αγορά.

Στα ευρωπαϊκά ταμπλό, τέσσερις όμιλοι έχουν καταγράψει άνοδο πάνω από 30% και για τους επενδυτές που έχουν μεγάλη έκθεση σε τέτοιου είδους μετοχές, ο πειρασμός να μαζέψουν κέρδη τώρα είναι πραγματικά μεγάλος. Ωστόσο, η αγορά μπορεί να κρύβει και κάποιες εκπλήξεις.

Όπως πάντα γράφει το Bloomberg, οι ευρωπαϊκές μετοχές ετοιμάζονται να καταγράψουν τις καλύτερες ετήσιες επιδόσεις από το 2009, στον απόηχο της χρηματοπιστωτικής κρίσης και με τα κέρδη 3,2% για τον πανευρωπαϊκό Stoxx 600, ο Νοέμβριος είναι ακόμα ένας καλός μήνας που έρχεται να προστεθεί στην πολύ θετική εικόνα που ετοιμάζεται να αφήσει πίσω του το 2019.

Μέχρι στιγμής φέτος ο δείκτης σημείωσε αρνητικές μηνιαίες επιδόσεις επιδόσεις μόνο δυο φορές, γεγονός σπάνιο που έχει συμβεί μόνο δυο φορές την τελευταία 20ετία: το 2016 και το 2013. Κι όμως, παρά το ράλι, το 2019 ήταν ξεκάθαρα ένα έτος κατά το οποίο οι επενδυτές απέφυγαν το ρίσκο.

Παγκοσμίως, οι τοποθετήσεις από την αρχή του έτους μέχρι σήμερα αντιστοιχούν σε τοποθετήσεις 553 δισ. δολ. σε μετρητά, τοποθετήσεις 353 δισ. σε δανεισμό σε εταιρείες, 51 δισ. δολ. σε κρατικά ομόλογα και 188 δισ. δολ. σε μετοχικά κεφάλαια, σύμφωνα με τους στρατηγικούς αναλυτές της Bank of America. Η πρόσφατη άνοδος των ροών ιδίων κεφαλαίων είναι μικρή εν συγκρίσει με τις εκροές που έχουν πραγματοποιηθεί από τον περασμένο Δεκέμβριο.

Οι επενδυτές εξακολουθούν να εμφανίζονται διστακτικοί στο να συμμετάσχουν, ενώ τελευταία κάποιοι φοβούνται να μην χάσουν. Κοιτάζοντας κανείς τους όγκους συναλλαγών στον Stoxx 600, μετά από μια απότομη άνοδο τον Οκτώβριο, τον Νοέμβριο σημείωσε πτώση 20% – γεγονός που σημαίνει ότι δεν είναι όλοι έτοιμοι να επενδύσουν σε αυτόν.

Συνέχεια....

Παράλληλα, η αγορά έχει ήδη αποτιμήσει και μια σειρά θετικών εξελίξεων. Για παράδειγμα, αξίζει κανείς να δει τον γερμανικό DAX αυτόν τον μήνα. Όταν το γερμανικό ΑΕΠ έκανε τη θετική έκπληξη και η χώρα απέφυγε τελευταία στιγμή την ύφεση, η αντίδραση του δείκτη ήταν χλιαρή.

Ωστόσο, ο Δεκέμβριος ενδέχεται να προσφέρει κάποιους καταλύτες, με τον πιο σημαντικό τον παράγοντα της Βρετανίας. Οι δημοσκοπήσεις δείχνουν μια σαρωτική νίκη για τους Συντηρητικούς και αν συμβεί αυτό, ίσως δοθεί τελικά η ώθηση ώστε να ξεπεραστεί η αποστροφή κινδύνου που επηρεάζει τους δείκτες της Βρετανίας.

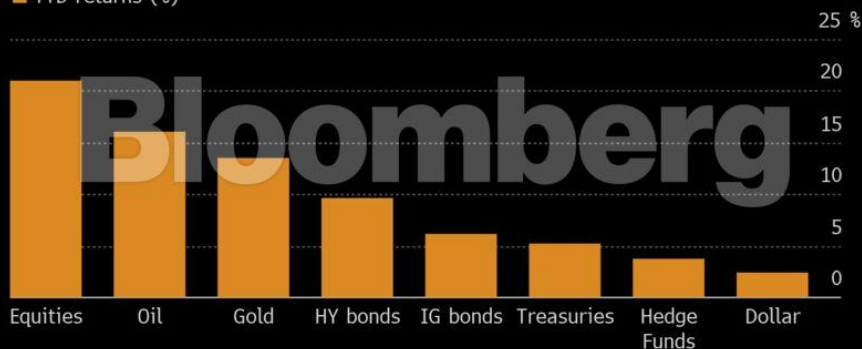
Σημασία όμως έχουν και οι αστάθμητοι παράγοντες όπως ένα βρετανικό Κοινοβούλιο χωρίς εξασφάλιση πλειοψηφίας ή η επιβολή πρόσθετων δασμών μεταξύ ΗΠΑ – Κίνας στις 15 Δεκεμβρίου – γεγονότα που θα προκαλέσουν μεταβλητότητα στις αγορές.

Οι στρατηγικοί αναλυτές της Barclays αναφέρουν πως το πρόσφατο ράλι είναι πιθανό να οφείλεται στις αυξανόμενες προσδοκίες βελτίωσης των μάκρο και της μείωσης της πολιτικής αβεβαιότητας. Ωστόσο, γεωπολιτικοί κίνδυνοι εξακολουθούν να υπάρχουν και είναι αρκετοί...

Chart Toppers

Global equities' stellar performance leads all asset classes this year

■ YTD returns (%)



Source: Bloomberg

Bloomberg

High Ride

European equities' re-rating is on the way, except for U.K. large caps

■ FTSE 250 - Est. P/E ratio ■ FTSE 100 - Est. P/E ratio ■ Stoxx Europe 600 - Est. P/E ratio



Source: Bloomberg

Πηγή: Bloomberg



Φθηνό, παρά την παγκόσμια πρωτιά, θεωρούν το Χ.Α. οι ξένοι οίκοι

Το Ελληνικό Χρηματιστήριο έχει καταφέρει να κρατήσει τα σκήπτρα των υψηλότερων αποδόσεων διεθνώς εδώ και πολλούς μήνες, παρά το γεγονός ότι το ράλι σταμάτησε τις παραμονές των εκλογών του Ιουλίου και ο Γενικός Δείκτης εξακολουθεί και σήμερα να κινείται στις παρυφές των 900 μονάδων, που αποτελούν και το υψηλό έτος. Τα κέρδη της τάξης του 45% που συνεχίζει να σημειώνει από τις αρχές του έτους, δεν "τρόμαξαν" τους επενδυτές αλλά αντίθετα έχουν βάλει το Χ.Α. έντονα στο ραντάρ των διεθνών επενδυτικών οίκων οι οποίοι εμφανίζονται μάλιστα πρόθυμοι να συστήσουν τοποθετήσεις στην ελληνική αγορά κατατάσσοντάς την μεταξύ αυτών που θα ξεχωρίσουν και το 2020.

Αυτό που προκαλεί αίσθηση είναι πως παρά τα κέρδη που ξεπερνούν ακόμη και το 500% για κάποιους τίτλους, και το 100% για 25 μετοχές από την υψηλή και τη μεσαία κεφαλαιοποίηση μεταξύ των οποίων και οι δύο από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες (Πειραιώς, Εθνική), οι διεθνείς αναλυτές χαρακτηρίζουν το Χρηματιστήριο Αθηνών "φθηνό", ενώ δίνουν σημαντικά περιθώρια ανόδου μέσω των τιμών-στόχων τους, στο επόμενο διάστημα.

Όπως σχολιάζουν στο "Κεφάλαιο" παράγοντες της αγοράς, με τις ελληνικές τραπεζικές μετοχές να μην έχουν καν υπερβεί τις τιμές που είχαν κατά τις αυξήσεις κεφαλαίου (πλην της Εθνικής Τράπεζας που την έχει ξεπεράσει οριακά), οι προοπτικές για το Χ.Α. δεν μπορεί να μην είναι θετικές, μετά και την ενεργοποίηση του σχεδίου "Ηρακλής" για τη μείωση των "κόκκινων" δανείων των τραπεζών καθώς και τις εντατικές κινήσεις στις οποίες προχωρούν οι διοικήσεις τους με τις τιτλοποιήσεις δανείων.

Bullish για το Χ.Α. οι ξένοι

Οι εντυπωσιακές επιδόσεις του Χρηματιστηρίου Αθηνών "μαγνητίζουν" τα βλέμματα όλο και περισσότερων οίκων, οι οποίοι είναι αισιόδοξοι για τις προοπτικές του και συνεχίζουν να συστήνουν στους πελάτες τους αγορά των ελληνικών μετοχών. Πριν από μερικές ημέρες, η HSBC αναβάθμισε το Χ.Α. τονίζοντας πως τα θετικά βασικά μακροοικονομικά μεγέθη αναμένεται να έχουν θετικές επιπτώσεις στην αγορά μετοχών, ενώ σε έκθεσή της για τις προοπτικές του 2020, η Jefferies συστήνει στους επενδυτές να παραμείνουν θετικοί στις ελληνικές μετοχές. Παράλληλα, αναλυτές μιλώντας στο Bloomberg σημείωσαν πως αναμένουν η θετική τάση του Ελληνικού Χρηματιστηρίου να συνεχιστεί και το 2020.

Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η Jefferies, οι ελληνικές μετοχές μπορεί να φαίνεται πως έχουν πιάσει "ταβάνι" μετά τα τεράστια κέρδη από τις αρχές του χρόνου που έχουν φέρει (και κρατούν) την ελληνική αγορά στην κορυφή των αποδόσεων διεθνώς, ωστόσο παραμένουν bullish. Όπως τονίζει, τόσο το μακροοικονομικό τοπίο όσο και ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος έχουν σημειώσει σημαντική βελτίωση. Οι καταθέσεις στο τραπεζικό σύστημα αυξάνονται, η Ελλάδα προχώρησε στην πλήρη άρση των capital controls πριν από μερικούς μήνες και να καταφέρει να δανειστεί από τις αγορές με αρνητικά επιτόκια στις δημοπρασίες εντόκων τριών μηνών, ενώ ο μεταποιητικός δείκτης της PMI δεν έχει πέσει κάτω από τις 50 μονάδες ούτε μία φορά, από το 2018.

Συνέχεια...

Αποτίμηση

Παράλληλα, σημειώνει πως οι ξένες άμεσες επενδύσεις καταγράφουν σταθερή αύξηση και διαμορφώνονται περίπου στο 2,5% του ονομαστικού ΑΕΠ της Ελλάδας, ενώ το σχέδιο "Ηρακλής" αναμένεται να βοηθήσει τις ελληνικές τράπεζες να μειώσουν σημαντικό μέρος του αποθέματος των "κόκκινων" δανείων.

Το Ελληνικό Χρηματιστήριο απολαμβάνει, όπως τονίζει η Jefferies, μια αναγέννηση, αλλά αυτό δεν συνοδεύεται από σημαντικές εισροές κεφαλαίων στις μετοχές. Αυτό που είναι σημαντικό, επισημαίνει, η αγορά μετοχών της Ελλάδας είναι φθηνή και μάλιστα πολύ φθηνότερη από την αγορά κρατικών ομολόγων. Το Χ.Α. διαπραγματεύεται με εκτιμώμενο P/E 12μηνου στο 11,8x, δείκτη λογιστικής αξίας P/B στο 0,79x, μερισματική απόδοση 3,4% και απόδοση ιδίων κεφαλαίων 6,7%, σημειώνει η Jefferies. Έτσι, συστήνει στους επενδυτές να αγοράσουν ελληνικές μετοχές.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Citi, το p/e του Χ.Α διαμορφώνεται σε πολύ ελκυστικά επίπεδα παρά τη σημαντική άνοδο των αποδόσεων, και συγκεκριμένα εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 14,6 το 2019 – σε σύγκριση με το 15,1 για τον δείκτη DAX της Γερμανίας και το 16,1 για τον πανευρωπαϊκό δείκτη, ενώ το 2020 διαμορφώνεται στο 11,4 το 2020 και στο 9,8 το 2021. Η μερισματική απόδοση του Χ.Α. τοποθετείται στο 2,7% σύμφωνα με τα στοιχεία της Citigroup, ενώ η εκτιμώμενη αύξηση των κερδών ανά μετοχή είναι στο 55,7% για φέτος και στο 25,4% το 2020.

Στο ραντάρ των fund managers

Από την πλευρά του, το Bloomberg εκτιμά ότι το Ελληνικό Χρηματιστήριο θα μπει ακόμα πιο έντονα στο ραντάρ των funds managers. Σύμφωνα με τον επικεφαλής οικονομολόγο της Mazars Financial Planning, Γιώργο Λαγαρία, το "κλειδί" για να ξεκλειδώσει περαιτέρω αξία στις ελληνικές μετοχές είναι η αγορά ομολόγων και τα τρέχοντα επίπεδα των αποδόσεών τους καθώς και αυτά των CDS δείχνουν ότι το κλίμα έχει αλλάξει και ότι η Ελλάδα δεν είναι πια το προβληματικό παιδί της Ευρώπης.

Επίσης, αναφέρει, ανοίγει η πόρτα ώστε τα ελληνικά ομόλογα να συμπεριληφθούν στο QE της ΕΚΤ, το οποίο και αποτελεί καταλύτη για άνοδο των τιμών των assets. Αν και υπάρχουν πολλές μεταρρυθμίσεις που πρέπει να υλοποιηθούν για να επιτευχθεί μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα, εάν συνεχιστεί αυτή η τάση θα δούμε περισσότερο momentum για τις ελληνικές μετοχές το 2020.

"Η Ελλάδα παραμένει ελκυστική για εμάς", επισημαίνει στο πρακτορείο ο Εμίλ βαν ντεν Χεϊλίγκενμπεργκ, επικεφαλής χαρτοφυλακίου στη Legal & General Investment Management. Αν και το ελληνικό χρέος παραμένει υψηλό, τα θετικά στοιχεία στην ελληνική οικονομία είναι πολλά, όπως ο δείκτης PMI και η καταναλωτική εμπιστοσύνη. Όπως προσθέτει, παράλληλα αυξάνονται και οι πιθανότητες για αναβάθμιση της Ελλάδας σε "επενδυτική βαθμίδα".

Οι τιμές-στόχοι των τραπεζών και τα επίπεδα των AMK

Στην πρώτη γραμμή της διαδικασίας του re-rating του Χ.Α. και η μελλοντική απόδοσή του θα είναι συνοφασμένη με την πορεία των τραπεζικών τίτλων, όπως επισημαίνουν οι αναλυτές, τη στιγμή που οι εκτιμήσεις των οίκων για τις προοπτικές τους γίνονται όλο και πιο θετικές μετά και το σχέδιο "Ηρακλής" το οποίο δρομολογείται άμεσα.

Η HSBC σε πρόσφατο σημείωμά της τόνισε πως οι θετικές εξελίξεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας δεν έχουν μεταφραστεί σε υψηλότερες αποτιμήσεις για τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών τους τελευταίους μήνες, ωστόσο το κλίμα γύρω από την Ελλάδα θα συνεχίσει να βελτιώνεται, με την εμπιστοσύνη των καταναλωτών και τους δείκτες οικονομικού κλίματος να αυξάνονται, τα spreads των ελληνικών ομολόγων να συρρικνώνονται και τις τιμές των ακινήτων να σημειώνουν άνοδο. Έτσι, όπως τόνισε, μία πιο θετική στάση για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες είναι απόλυτα δικαιολογημένη τη στιγμή που οι τιμές των τραπεζικών μετοχών έχουν μείνει "πίσω" το τελευταίο διάστημα παρά τις ισχυρές επιδόσεις που καταγράφονται φέτος.

Ίσως ο πιο σημαντικός καταλύτης για την οικονομία και την αγορά μετοχών της Ελλάδας είναι το γεγονός ότι οι ελληνικές τράπεζες είναι πλήρως ανακεφαλαιοποιημένες, όπως επισημαίνει η Jefferies. Ένας παράγοντας που μπορεί να βοηθήσει τον τραπεζικό κλάδο να σημειώσει μία αυτοσυντηρούμενη ανάκαμψη, είναι η διατήρηση των πλεονασμάτων τρεχουσών συναλλαγών στην οικονομία και η αύξηση των ροών ξένων άμεσων επενδύσεων.

Πηγή: capital.gr

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Νοέμβριο....

Νοέμβριος

Μετοχή	Απόδοση Νοεμβρίου	Απόδοση από 01/01
ΑΔΜΗΕ	1,40%	40,36%
ΑΛΦΑ	-0,05%	73,64%
ΑΡΑΙΓ	1,83%	13,14%
ΒΙΟ	1,90%	48,03%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	4,25%	48,13%
Cenergy	-0,90%	3,94%
ΔΕΗ	2,02%	149,92%
ΕΕΕ	9,28%	11,62%
Ελλάκτωρ	-4,57%	41,34%
ΕΛΠΕ	1,41%	17,21%
ΕΤΕ	1,12%	179,45%
ΕΥΡΩΒ	5,29%	77,79%
ΕΧΑΕ	2,11%	26,98%
ΛΑΜΔΑ	0,84%	34,19%
ΜΟΗ	-4,07%	1,14%
ΜΠΕΛΑ	4,00%	43,08%
ΜΥΤΙΛ	2,96%	38,55%
ΟΛΠ	-0,43%	56,21%
ΟΠΑΠ	14,46%	46,94%
ΟΤΕ	0,29%	43,28%
ΠΕΙΡ	1,60%	278,57%
ΣΑΡ	5,93%	70,56%
ΤΙΤΚ	-2,95%	-4,85%
TENERG	1,64%	40,28%
Fourlis	0,00%	34,14%
ΓΔ	2,15%	43,06%
FTSE 25	3,92%	29,29%
Τραπεζικός Δείκτης	1,99%	92,96%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή