

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ελληνικά ομόλογα: Ο Fitch τους ανοίγει την πόρτα σε μία δεξαμενή τρισεκατομμυρίων

Ο Fitch έγινε ο δεύτερος μεγάλος οίκος μετά τον Standard & Poor's (και συνολικά ο 5ος) που χάρισε την επενδυτική βαθμίδα στην Ελλάδα, σε μία εξέλιξη που έχει καθοριστική σημασία για το πώς αντιμετωπίζουν τη χώρα και το ενεργητικό της οι διεθνείς αγορές.

Όπως γράφει η Νατάσα Στασινού στην Ναυτεμπορική, με τους επενδυτές να έχουν προεξοφλήσει τις αναβαθμίσεις ήδη από τις εκλογές του Ιουνίου, τα ελληνικά ομόλογα έχουν επιδοθεί σε ένα δυναμικό ράλι μέσα σε εξαιρετικά δύσκολες συνθήκες. Ο υψηλός πληθωρισμός και οι δραστικές αυξήσεις επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες, θα μπορούσαν να έχουν λυγίσει τους κρατικούς τίτλους, εκτινάσσοντας τις αποδόσεις του (δηλαδή το κόστος δανεισμού της χώρας) σε απαγορευτικά επίπεδα. Ωστόσο με τη βοήθεια και των οίκων αξιολόγησης οι αποδόσεις κρατήθηκαν χαμηλότερα ακόμη και από εκείνες των ιταλικών.

Τα ελληνικά ομόλογα «τρέχουν» – Ποιους θα φτάσουν;

Τώρα με τις αγορές να εκτιμούν ότι η περιοριστική νομισματική πολιτική έφτασε στο τέλος της και οι μειώσεις επιτοκίων θα έρθουν ίσως νωρίτερα ακόμη και από τα μέσα του 2024, η απόδοση του ελληνικού 10ετους έχει υποχωρήσει κοντά στο 3,6% την ώρα που εκείνη του αντίστοιχου ιταλικού είναι στο 4,15%.

Με τα ελληνικά ομόλογα να έχουν προβάδισμα έναντι των ιταλικών ήδη από τον Μάιο, επόμενη στάση για αυτά είναι ... η Ισπανία, σχολιάζει χαρακτηριστικά το Bloomberg. Η απόδοση του ισπανικού 10ετους είναι αρκετά κοντά, στο 3,45%. Η Wood εμφανίζεται ακόμη πιο αισιόδοξη για τις επιδόσεις των ελληνικών τίτλων, θεωρώντας ότι μπορούν να πιάσουν εκείνες των γαλλικών. Η απόδοση του γαλλικού 10ετους κινείται αυτό το διάστημα κάτω από το 3%, στο 2,91%.

Τι σημαίνει η ένταξη σε μεγάλους δείκτες

Ανεξάρτητα από το πόσο θα ανέβουν οι τιμές των ελληνικών ομολόγων (και θα υποχωρήσουν αντίστοιχα οι αποδόσεις), το επόμενο βήμα για το κρατικό χρέος της χώρας είναι η ένταξή του στους μεγάλους δείκτες – εκείνους που φιλοξενούν μόνο επενδυτικής βαθμίδας χρεόγραφα.

Ξεχωρίζουν οι δείκτες των IHS Markit, Bloomberg, JPMorgan Chase και FTSE – οι οποίοι ουσιαστικά ανοίγουν την πόρτα στα ομόλογα που εγγράφονται σε αυτούς σε μία επενδυτική δεξαμενή πολλών τρισεκατομμυρίων δολαρίων. Πρόκειται για δείκτες που ακολουθούνται από πολυάριθμα funds. Για την ένταξή τους σε αυτούς απαιτείται η επενδυτική βαθμίδα από τουλάχιστον δύο εκ των τριών μεγάλων οίκων αξιολόγησης.

Να θυμίσουμε ότι αυτή τη στιγμή μόνο ο Moody's – ο πλέον αυστηρός οίκος – μας κρατάει στην κατηγορία των σκουπιδιών (junk), στην οποία διολισθήσαμε πριν από 13 χρόνια. Ωστόσο και εκείνος μας αναβάθμισε πρόσφατα, φέρνοντάς μας μόλις ένα σκαλοπάτι από την πολυπόθητη investment grade. Πριν οι S&P και Fitch μας ανεβάσουν κατηγορία, το είχαν ήδη πράξει τρεις άλλοι μικρότεροι οίκοι: ο ιαπωνικός Rating and Investment Information Inc., ο γερμανικός Scope Ratings και ο καναδικός DBRS Morningstar.

Οι 3 παράγοντες που μας έβγαλαν από το junk

Τι είναι όμως αυτό που είδαν οι οίκοι και έδωσαν υψηλότερες βαθμολογίες; Η εκλογική νίκη της ΝΔ με όρους θριάμβου το περασμένο καλοκαίρι ήταν για τους αναλυτές των οίκων μία ένδειξη πολιτικής σταθερότητας. Τα όποια σενάρια είχαν έρθει στο φως για κυβέρνηση συνεργασίας ή για ένα παρατεταμένο διάστημα ρευστότητας στο πολιτικό σκηνικό, διαλύθηκαν πολύ γρήγορα. Η ισχυρή κυβέρνηση μεταφράστηκε από τους οίκους ως μία έμμεση διαβεβαίωση ότι η χώρα μπορεί να παραμείνει στο μονοπάτι των μεταρρυθμίσεων και της δημοσιονομικής πειθαρχίας.

Το δεύτερο στοιχείο ήταν οι ρυθμοί ανάπτυξης: Υπολογίζονται από το οικονομικό επιτελείο σε 2,4% για φέτος και 2,9% για την επόμενη χρονιά, κάτι που θα οδηγήσει και σε αισθητή μείωση του χρέους ως ποσοστού του ΑΕΠ, στο 152,3% το 2024 από 206% το 2020.

Αγορές και οίκοι έχουν σταθερά στραμμένο το βλέμμα και στον τραπεζικό κλάδο και εκεί τα νέα ήταν καλά. Δεν ήταν μόνο η τόσο μεγάλη μείωση του ποσοστού των κόκκινων δανείων, που έδειξε μία σταδιακή επιστροφή στην «κανονικότητα». Ήταν πρωτίστως η εκκίνηση της διαδικασίας για αποχώρηση του ΤΧΣ από το μετοχικό τους κεφάλαιο και η επιστροφή τους σε ιδιωτικά χέρια. Η είσοδος της ιταλικής Unicredit στην Alpha και το ισχυρό επενδυτικό ενδιαφέρον για την Εθνική Τράπεζα ήταν αναμφίβολα μία ψήφος εμπιστοσύνης.

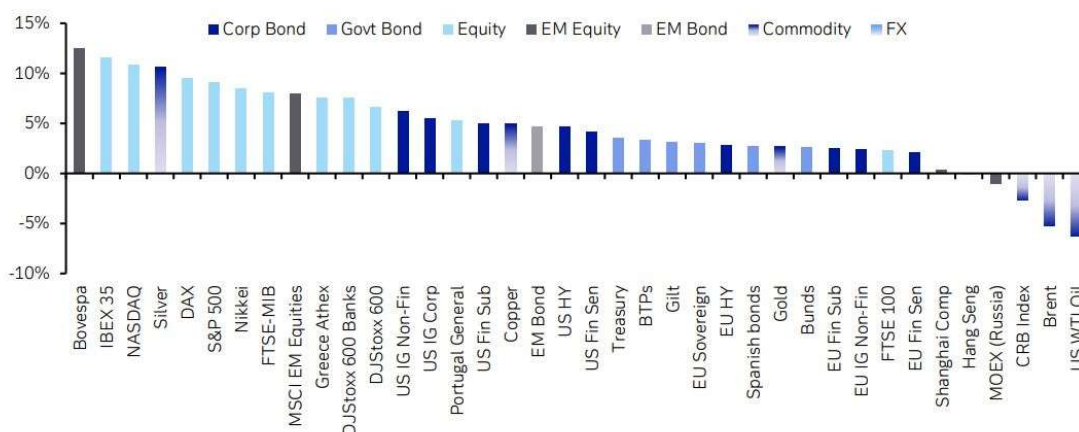


Deutsche Bank: Το ράλι του Νοεμβρίου & Το ΧΑ που παραμένει στην κορυφή

Στην κορυφή των αποδόσεων ανάμεσα στις 38 αγορές από όλο τον κόσμο που παρακολουθεί η Deutsche Bank παραμένει το χρηματιστήριο της Αθήνας, έπειτα από το ράλι του Νοεμβρίου. Όπως σημειώνουν οι αναλυτές του γερμανικού επενδυτικού οίκου, ο Νοέμβριος ήταν ένας πολύ ισχυρός μήνας για τις αγορές, μετά από πολύ καιρό, καθώς οι ελπίδες για μια ομαλή προσγείωση της παγκόσμιας οικονομίας και μία στροφή των κεντρικών τραπεζών προς τη χαλαρότερη νομισματική πολιτική, ενισχύθηκαν.

Η Deutsche Bank σημειώνει, μάλιστα, ότι ο Νοέμβριος ήταν ο καλύτερος μήνας για τα χαρτοφυλάκια 60/40 (60% σε μετοχές και 40% σε ομόλογα) από τον Νοέμβριο του 2020, όταν ανακοινώθηκαν τα θετικά νέα για τα εμβόλια κατά του κορωνοϊού.

Figure 1: Total Return Performance of Major Global Financial Assets in November (in Local Currency)



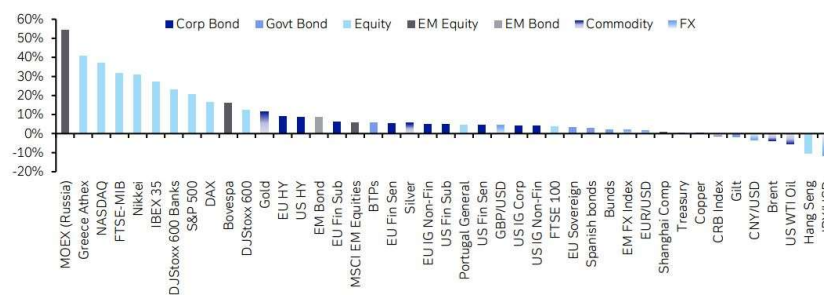
Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Ο δείκτης του Bloomberg για όλα τα αμερικανικά ομόλογα σημείωσε τον καλύτερο μήνα του από τον Μάιο του 1985 και ο S&P 500 έσπασε το καθοδικό σερί των τριών μηνών για να εμφανίσει την καλύτερη μηνιαία επίδοσή του από τις αρχές του 2023.

«Συνολικά, ήταν ένας απίστευτα ισχυρός μήνας σε όλες τις αγορές, με τα 33 από τα 38 assets στο δείγμα μας να κλείνουν με θετικό πρόσημο», σημειώνουν οι αναλυτές της Deutsche Bank.

Συνέχεια....

Figure 3: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in Local Currency)



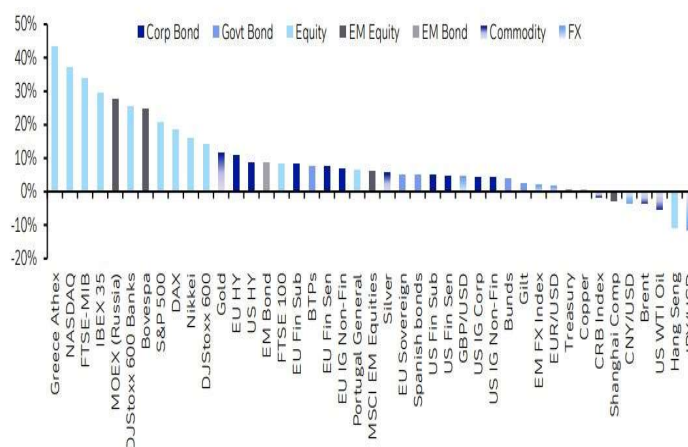
Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Ειδικότερα, ο S&P 500 έδωσε συνολικές αποδόσεις 9,1% και ο NASDAQ υπεραπέδωσε με 10,8%, καθώς μεγάλο μέρος του ράλι εστιάστηκε στον τεχνολογικό κλάδο.

Στην Ευρώπη, ο STOXX 600 ενισχύθηκε κατά 6,7%, στον καλύτερο μήνα από τον Νοέμβριο του 2022. Ο Hang Seng αποτέλεσε την εξαίρεση, με οριακές απώλειες 0,2% και τον τέταρτο μήνα του στο κόκκινο.

Οι ελπίδες για ομαλή προσγείωση έφεραν ράλι στα κρατικά ομόλογα, με τα αμερικανικά να ενισχύονται κατά 3,6%, στην καλύτερη επίδοσή τους από τον Αύγουστο του 2019. Τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα ενισχύθηκαν κατά 3%.

Figure 4: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in USD)



Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Στα εμπορεύματα, οι τιμές της ενέργειας κινήθηκαν πτωτικά, με το μπρεντ να υποχωρεί κατά 5,2%, παρότι υπήρξε κάποια ανάκαμψη προς το τέλος του μήνα, εν αναμονή της απόφασης του OPEC+ για μείωση της παραγωγής. Αντίθετα, οι τιμές του χρυσού άγγιξαν υψηλό 6 μηνών τον Νοέμβριο, με άνοδο 2,6% στα 2.036 δολάρια.

Τα στοιχεία της Deutsche Bank δείχνουν ότι το χρηματιστήριο της Αθήνας ενισχύθηκε κατά 7,5% τον Νοέμβριο, ανεβάζοντας τις αποδόσεις του από τις αρχές του έτους στο 41%.

Πρόκειται για την καλύτερη επίδοση ανάμεσα στις 38 αγορές που παρακολουθεί η Deutsche Bank, μετά από εκείνη του χρηματιστηρίου της Μόσχας, από τις αρχές της χρονιάς. Σε δολαριακή βάση, το ΧΑ δίνει την καλύτερη απόδοση από όλες τις αγορές.



Goldman Sachs: Η ΕΚΤ θα μειώσει τα επιτόκια στο β' τρίμηνο του 2024

Η Goldman Sachs δήλωσε σήμερα ότι αναμένει πλέον ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θα προβεί στην πρώτη μείωση των επιτοκίων της κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2024, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για μείωση στο τρίτο τρίμηνο του 2024.

Η ΕΚΤ αύξησε το επιτόκιο καταθέσεων στο υψηλό ρεκόρ του 4% μέσω δέκα συνεχόμενων κινήσεων που «φρέναραν» τον Σεπτέμβριο ενώ βλέπει τον πληθωρισμό να αυξάνεται τους επόμενους μήνες, προτού επανέλθει στον στόχο της για 2% το δεύτερο εξάμηνο του 2025.

Λαγκάρντ: Νωρίς να κηρύξει η ΕΚΤ τη νίκη κατά του πληθωρισμού

Οι πληθωριστικές πιέσεις στη ζώνη του ευρώ μειώνονται όπως αναμενόταν, αλλά η αύξηση των μισθών εξακολουθεί να είναι ισχυρή και οι προοπτικές είναι ιδιαίτερα αβέβαιες, οπότε ο αγώνας της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για τη συγκράτηση των αυξήσεων στις τιμές δεν έχει ακόμη τελειώσει, δήλωσε τη Δευτέρα η πρόεδρος της ΕΚΤ, Κριστίν Λαγκάρντ.

Η ΕΚΤ αύξησε τα επιτόκια έως το 4% (επίδοση ρεκόρ), πατώντας στη συνέχεια φρένο μετά από 10 διαδοχικές αυξήσεις, που μεταφράστηκαν σε άνοδο 450 μονάδων βάσεις. Οι αγορές προετοιμάζονται πλέον για μια περίοδο στασιμότητας πριν ξεκινήσει η αποκλιμάκωση του κόστους δανεισμού, αρχής γενομένης από τον Απρίλιο ή Μάιο -με ορισμένους αναλυτές να αναμένουν την πρώτη μείωση επιτοκίων τον Ιούνιο.

«Δεν είναι η κατάλληλη στιγμή να αρχίσουμε να κηρύσσουμε τη νίκη» ξεκαθάρισε η Λαγκάρντ σε συνάντηση νομοθετών της ΕΕ στις Βρυξέλλες. Και πρόσθεσε: «Πρέπει να παραμείνουμε προσεκτικοί με τις διάφορες δυνάμεις που επηρεάζουν τον πληθωρισμό και σταθερά επικεντρωμένοι στην εντολή μας για σταθερότητα των τιμών».

Η Λαγκάρντ δήλωσε ότι αναμένει να συνεχιστεί η εξασθένηση των πληθωριστικών πιέσεων. Προειδοποίησε, όμως, ότι η συνολική αύξηση τιμών θα μπορούσε να επιταχυνθεί τους επόμενους μήνες, την ώρα που οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές περιβάλλονται από «σημαντική αβεβαιότητα».

«Τα υψηλά επιτόκια, η αδύναμη ανάπτυξη και κάποια εξασθένηση της αγοράς εργασίας θα βοηθήσουν την ΕΚΤ να επαναφέρει τον πληθωρισμό στο 2%» ανέφερε επίσης η Λαγκάρντ. Και πρόσθεσε: «Η αύξηση των μισθών εξακολουθεί να είναι ταχεία, ακόμη και αν οι αμοιβές των εργαζομένων μόλις που καλύπτουν το κενό». Στο πεδίο των επιτοκίων, παρά τις παραπάνω προβλέψεις της Goldman Sachs, η Λαγκάρντ επανέλαβε ότι θα διατηρηθούν αμετάβλητα για «αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα» στο πλαίσιο των στοχευμένων κινήσεων της ΕΚΤ για «σταθερότητα των τιμών».

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ τον Νοέμβριο & ytd

Μετοχή	Απόδοση Νοεμβρίου 2023	Απόδοση 2023
BIO	9.72%	35.33%
CENER	10.09%	131.13%
TITC	11.53%	63.68%
EEE	4.05%	12.61%
OTE	1.81%	-7.68%
ΑΡΑΙΓ	10.83%	116.64%
TENERG	10.57%	-23.01%
ΠΡΕΜΙΑ	3.91%	7.83%
ΕΠΣΙΛ	4.08%	50.62%
ΕΝΤΕΡ	2.64%	63.25%
ΠΑΠ	-0.90%	-6.38%
ΙΝΤΕΡΚΟ	4.88%	-3.73%
ΑΔΜΗΕ	5.00%	23.53%
ΠΛΑΘ	4.91%	5.18%
ΜΠΡΙΚ	4.58%	-0.26%
ΙΝΛΙΦ	15.18%	14.58%
ΣΑΡ	-0.25%	20.65%
ΚΕΚΡ	35.04%	80.53%
ΑΒΑΞ	15.23%	101.05%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	17.08%	24.57%
ΟΛΥΜΠ	10.48%	41.74%
ΕΛΣΤΡ	21.76%	29.33%
ΦΡΛΚ	2.47%	27.69%
ΛΟΥΛΗ	-0.74%	4.67%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	0.30%	21.47%
ΙΑΤΡ	6.85%	26.41%
ΜΙΓ	26.67%	187.33%
ΜΥΤΙΛ	5.03%	80.99%
ΛΑΜΔΑ	8.55%	12.82%
ΦΛΕΞΟ	5.26%	1.27%
ΙΝΤΚΑ	34.27%	48.07%
ΕΛΧΑ	12.11%	15.43%
ΑΛΦΑ	10.64%	56.00%
ΜΠΕΛΑ	-3.30%	50.44%
ΕΤΕ	16.33%	67.65%
ΠΕΙΡ	16.85%	126.70%
ΑΛΜΥ	5.69%	31.98%
ΕΥΡΩΒ	9.66%	60.28%
ΕΛΠΕ	9.81%	0.26%
ΚΟΥΕΣ	4.00%	15.92%
ΠΛΑΚΡ	5.96%	-0.62%
ΟΤΟΕΛ	-4.25%	17.57%
ΠΕΤΡΟ	0.67%	49.67%
ΕΥΔΑΠ	3.39%	-14.71%
ΙΚΤΙΝ	11.26%	-3.59%
ΕΛΤΟΝ	11.98%	-4.87%
ΕΧΑΕ	7.64%	68.06%
ΣΠΕΙΣ	5.35%	24.07%
ΟΠΑΠ	-8.13%	11.11%
ΜΟΗ	10.22%	13.66%
ΟΛΘ	-0.86%	1.76%
ΕΥΑΠΣ	8.20%	0.00%
ΙΝΚΑΤ	15.28%	137.67%
ΔΕΗ	12.15%	64.76%
ΟΛΠ	10.45%	47.15%
ΚΡΙ	16.71%	53.23%
ΙΝΤΕΚ	6.36%	72.42%
ΠΡΟΦ	14.58%	54.12%
ΜΟΤΟ	8.77%	48.33%
ΓΔ	6.88%	37.14%
FTSE 25	6.32%	38.25%
Τραπεζικός Δείκτης	12.44%	69.02%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματοπιστηριακή