

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ING: Ο καλός καιρός έσωσε την Ευρωζώνη – Οι νέες προβλέψεις

Η σημαντική μείωση στις τιμές του φυσικού αερίου πιθανότατα προστάτευσε την Ευρωζώνη από μια ύφεση φέτος τον χειμώνα, εκτιμά η ING, αν και προειδοποιεί πως υπάρχουν ακόμα παράγοντες που επιδρούν δυσμενώς και θα διατηρήσουν την ανάπτυξη υποτονική το 2023. Αλλωστε, ο επίμονος δομικός πληθωρισμός αναμένεται να διατηρήσει την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε τροχιά σύσφιγξης της νομισματικής πολιτικής της.

Στις ενδείξεις που μαρτυρούν ότι ο κίνδυνος της ύφεσης έχει περάσει, η ING (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) επισημαίνει την αιφνιδιαστική ανάπτυξη του ΑΕΠ της Ευρωζώνης κατά 0,1% το τέταρτο τρίμηνο του 2022, την ανοδική πορεία του PMI από τον Νοέμβριο έως τις 50,2 μονάδες τον Ιανουάριο, την καταναλωτική εμπιστοσύνη που ενισχύθηκε για τέταρτο συνεχόμενο μήνα και το χρηματιστηριακό ράλι.

Μεγάλο μέρος της βελτίωσης του κλίματος οφείλεται στη σημαντική πτώση των τιμών του φυσικού αερίου, τονίζει η ING. Με τα αποθέματα να βρίσκονται ακόμη κοντά σε επίπεδα ρεκόρ, λόγω του ήπιου χειμώνα, οι τιμές του φυσικού αερίου έχουν επιστρέψει στα προ-πολέμου επίπεδα. Οι αναλυτές του οίκου δεν πιστεύουν ότι το φυσικό αέριο θα παραμείνει σε τόσο χαμηλά επίπεδα, όμως εκτιμούν ότι πιθανότατα δεν θα επιστρέψει στα υψηλά του περασμένου φθινοπώρου, που απειλούν την ανάπτυξη.

Ένας ακόμα παράγοντας που επιδρά θετικά στην οικονομία είναι το άνοιγμα της Κίνας, που εκτιμάται ότι μπορεί να στηρίξει τις εξαγωγές της Ευρωζώνης τα επόμενα τρίμηνα, αν και αυτό μπορεί να αντισταθμιστεί εν μέρει από μια ασθενέστερη οικονομία των ΗΠΑ.

Οι ανησυχίες

Όλα αυτά δεν σημαίνουν, βέβαια, ότι δεν υπάρχουν σύννεφα πάνω από την Ευρωζώνη. Η κατανάλωση είναι λιγότερο πεισμένη αλλά δεν είναι ισχυρή, τονίζει η ING. Ο συνεχιζόμενος κύκλος σύσφιγξης της ΕΚΤ προκαλεί αναταράξεις στην αγορά ακινήτων και οι κατασκευές αναμένεται να βιώσουν τις συνέπειες.

Higher interest rates will weigh on the housing market and construction sector



Source: Refinitiv Datastream

Η ING προβλέπει ότι η δημοσιονομική πολιτική θα γίνει πιο σφικτή, λόγω των ακόμα υψηλών ελλειμμάτων.

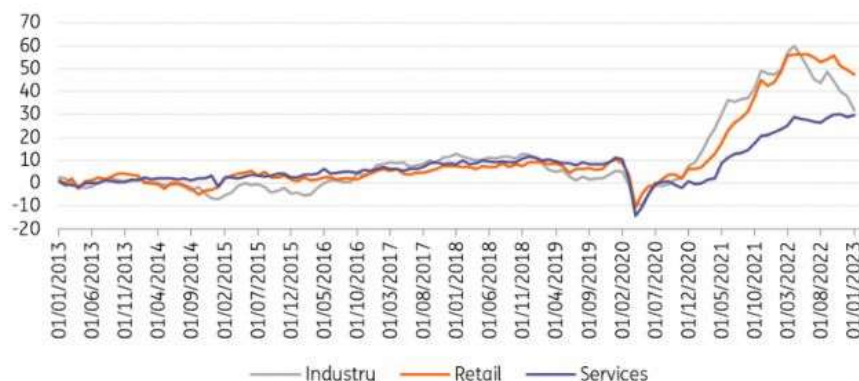
Το αποτέλεσμα είναι ότι ο οίκος αναβαθμίζει τις προβλέψεις του για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης στο 0,6% για φέτος. Για το 2024, επιμένει στο 1,1%.

Τα προβλήματα του πληθωρισμού δεν έχουν τελειώσει

Ο πληθωρισμός έπεσε τον Ιανουάριο στο 8,5%, λόγω των χαμηλότερων τιμών της ενέργειας, όμως ο δομικός πληθωρισμός παρέμεινε «κολλημένος» στο 5,2%. Η ING διαπιστώνει ότι πολλές επιχειρήσεις έχουν σκοπό να κάνουν αυξήσεις στις τιμές τους τους επόμενους μήνες, παίρνοντας θάρρος και από την σχετική βελτίωση των οικονομικών συνθηκών.

Συνέχεια...

Selling price expectations remain high



Source: Refinitiv Datastream

Συνεπώς, ο οίκος περιμένει πληθωρισμό στο 5,7% κατά μέσο όρο για το 2023, με τον δομικό πληθωρισμό στο 4,6%. Η επιστροφή στον στόχο της ΕΚΤ για πληθωρισμό 2% αναμένεται να καθυστερήσει έως το τέταρτο τρίμηνο του 2024.

Στο πλαίσιο αυτό, οι αναλυτές περιμένουν αύξηση των επιτοκίων της ΕΚΤ κατά 50 μονάδες βάσης τον Μάρτιο και μία τελευταία κίνηση 25 μονάδων βάσης τον Μάιο, σημειώνουν, ωστόσο, ότι οι πιθανότητες πρόσθετων αυξήσεων ενισχύονται μέρα με τη μέρα. Όσο για την πρώτη μείωση των επιτοκίων, την περιμένουν μετά τα τέλη του 2024.



Citi: Η υπεραπόδοση των ευρωπαϊκών μετοχών δεν έχει τελειώσει – Τα 25 hot stories

Έπειτα από την Goldman Sachs, και η Citigroup δίνει "ψήφο εμπιστοσύνης" στις προοπτικές των ευρωπαϊκών μετοχών, υποστηρίζοντας πως η εντυπωσιακή υπεραπόδοσή τους έναντι των ΗΠΑ το τελευταίο διάστημα έχει κι άλλο να "δώσει", ενώ τονίζει πως το μεταξύ τους discount, παρά το ράλι παραμένει τεράστιο.

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει η Citi (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr), οι ευρωπαϊκές μετοχές έχουν καταγράψει άνοδο 20% σημειώνοντας τη μεγαλύτερη υπεραπόδοση έναντι των αμερικάνικων μετοχών από το 2009. Μπορεί να φαίνονται υπεραγορασμένες βραχυπρόθεσμα, αλλά το ράλι εξακολουθεί να υποστηρίζεται από τις χαμηλές αποτιμήσεις και τις υποτονικές ροές κεφαλαίων. Η Ευρώπη εξακολουθεί να διαπραγματεύεται με discount 30% σε όρους P/E έναντι των ΗΠΑ, σε σύγκριση με μακροπρόθεσμο μέσο όρο 15%. Αυτό αφήνει περιθώρια για περαιτέρω υπεραπόδοση, όπως εκτιμά η Citi.

Η αμερικάνικη τράπεζα ξετάζει έτσι την πιθανή μελλοντική τροχιά των παραγόντων που έχουν βοηθήσει και στηρίζει το πρόσφατο ευρωπαϊκό ράλι και τι σημαίνει αυτό για τις αγορές προσεχώς.

Ο πρώτος παράγοντας που εκτόξευσε τις ευρωπαϊκές μετοχές είναι η άμβλυνση της ενεργειακής κρίσης. Οι τιμές του φυσικού αερίου έχουν πλέον σταθεροποιηθεί και αναμένεται να παραμείνουν γύρω στα τρέχοντα επίπεδα βραχυπρόθεσμα και να κινηθούν υψηλότερα στο τέλος του έτους. Αυτό αφαιρεί έναν πιθανό θετικό άνεμο για τη συνέχεια.

Συνέχεια...

Ο δεύτερος παράγοντας είναι η "επιστροφή" της Κίνας. Το trade του reopening της Κίνας έχει ήδη λειτουργήσει έντονα – ο δείκτης MSCI Κίνας αυξήθηκε κατά 50%, αλλά θα μπορούσαν να ακολουθήσουν περισσότερα στη συνέχεια καθώς βρίσκεται μόλις στην αρχή του, όπως σημειώνει η Citi. Οι ευρωπαϊκές μετοχές με έκθεση στην Κίνα είχαν ιδιαίτερα καλή πορεία, καταγράφοντας ράλι της τάξης του 40%. Σε ό,τι αφορά τη συνέχεια, οι παγκόσμιοι στρατηγικοί αναλυτές της Citi υποστηρίζουν πως η ανοδική πορεία μπορεί να είναι μεγαλύτερη στις μετοχές που είναι εισηγμένες στις ΗΠΑ ή την Ιαπωνία που είναι εκτεθειμένες στην Κίνα.

Τρίτον, το ράλι ύψους 15% στην ισοτιμία ευρώ/δολαρίου ενίσχυσε επίσης τη σχετική απόδοση των ευρωπαϊκών μετοχών έναντι των ΗΠΑ. Η αγορά συναλλάγματος ακολούθησε και θα συνεχίσει να ακολουθεί στενά τις διαφορές των επιτοκίων μεταξύ Ευρώπης και ΗΠΑ, όπως σημειώνει η Citi.

Τέταρτον, ο "θόρυβος" από τις κεντρικές τράπεζες έχει βοηθήσει όλες τις αγορές μετοχών. Η ΕΚΤ φαίνεται να είναι η περισσότερο επιθετική στη ρητορική της, κάτι που θα στηρίξει το ευρώ και θα ενισχύσει περαιτέρω τις αποδόσεις των ευρωπαϊκών μετοχών για τους επενδυτές που βασίζονται σε δολάρια. Έπειτα και από τις συνεδριάσεις αυτής της εβδομάδας, οι οικονομολόγοι της Citi αναμένουν περαιτέρω αυξήσεις κατά 100 μονάδες βάσης από την ΕΚΤ, 75 μονάδες βάσης από τη Fed και όχι άλλες αυξήσεις από την Τράπεζα της Αγγλίας.

Επιπλέον, μεγάλο μέρος του πρόσφατου ράλι φαίνεται να τροφοδοτήθηκε από αλλαγές θέσεων των επενδυτών και από το short covering. Από την αρχή του έτους οι θέσεις στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συνέχισαν να αναπτύσσεται σταθερά στην Ευρώπη, σύμφωνα με του αναλυτές της Citi. Τώρα βρίσκονται στα επίπεδα που είδαμε τελευταία φορά στα μέσα του 2021, αν και η δυναμική έχει επιβραδυνθεί το δεύτερο μισό του Ιανουαρίου. Δεδομένου ότι η τοποθέτηση φαίνεται πλέον μονόπλευρη (καθαρά longs), οι κίνδυνοι ενός sell-off για αποκόμιση κερδών αυξάνονται.

Ωστόσο, όπως τονίζει η Citi, αν και οι τοποθετήσεις στην αγορά μπορεί να φαίνονται bullish, τα παραδοσιακά δεδομένα ροών κεφαλαίων όμως έχουν γίνει θετικά για τις ευρωπαϊκές μετοχές μόνο τις τελευταίες δύο εβδομάδες. Αυτό προσφέρει μια ευπρόσδεκτη αντιστροφή των απότομων εκροών (7,5% του μέσου ενεργητικού) που σημειώθηκαν από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία. Οι συνεχείς εισροές θα μπορούσαν να προσθέσουν περαιτέρω ώθηση σε αυτό το ράλι, όπως εκτιμά η Citi. Τα αμερικανικά μετοχικά funds ήταν πιο ανθεκτικά πέρυσι. Αυτό θα μπορούσε να αφήσει την αγορά των ΗΠΑ πιο ευάλωτη σε εκροές, καθώς οι επενδυτές στρέφονται προς την Ευρώπη, την οποία και δεν... "αγαπούσαν" στο παρελθόν, μια τάση που είναι εμφανής στα πιο πρόσφατα δεδομένα της EPFR.

Οι αποτιμήσεις είναι ακόμα φθηνές

Το εξαιρετικά σημαντικό και υποστηρικτικό είναι πως, παρά το ράλι, οι ευρωπαϊκές μετοχές εξακολουθούν να φαίνονται φθηνές. Ο πανευρωπαϊκός δείκτης Stoxx 600 διαπραγματεύεται επί του παρόντος με P/E 12μήνου στο 13x, κάτω από τη μακροπρόθεσμη μέση τιμή του 14x. Η Citi έχει επανειλημμένως επισημάνει το κενό αποτίμησης ρεκόρ που έχει ανοίξει η Ευρώπη με τις ΗΠΑ. Το discount 35% σε όρους P/E Ευρώπης/ΗΠΑ τον περασμένο Σεπτέμβριο φαινόταν υπερβολικό. Εκτοτε, το χάσμα έχει κλείσει (τώρα στο 30%), αλλά παραμένει πολύ κάτω από τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο του 15%. Το κλείσιμο σε αυτόν τον μέσο όρο θα σήμαινε ότι οι ευρωπαϊκές μετοχές θα υπεραποδώσουν κατά περαιτέρω κατά 20% στο επόμενο διάστημα.

Τι αναμένεται στη συνέχεια

Η αύξηση 20% που έχουν σημειώσει οι ευρωπαϊκές μετοχές σημαίνει ότι πλησιάζουν πιο κοντά στον στόχο που έχει θέσει η Citi για τον πανευρωπαϊκό δείκτη για το τέλος του έτους, δηλαδή τις 475 μονάδες. "Δεδομένου ότι οι βραχυπρόθεσμοι θετικοί άνεμοι (χαμηλότερες τιμές φυσικού αερίου, συμπίεση των bears) εξασθενούν και οι θέσεις είναι bullish, δεν θα κνηγούσαμε πολύ έντονα την αγορά αυτή τη στιγμή", σημειώνει η αμερικανική τράπεζα.

Ωστόσο, όπως τονίζει, οι φθηνές αποτιμήσεις παραμένουν υποστηρικτικές και οι εισροές κεφαλαίων αυξάνονται. "Θα ήμαστε αγοραστές σε οποιαδήποτε αδυναμία της αγοράς", τονίζει. "Πιστεύουμε επίσης ότι η Ευρώπη μπορεί να συνεχίσει να έχει καλύτερες επιδόσεις από τις ΗΠΑ κατά το υπόλοιπο του έτους, ειδικά δεδομένης της προοπτικής περαιτέρω υποχώρησης του δολαρίου", όπως καταλήγει.

Οι 25 μετοχές - γκανιάν

Σε ότι αφορά το πώς μπορούν οι επενδυτές να "παίξουν" το περαιτέρω κλείσιμο του χάσματος αποτίμησης Ευρώπης/ΗΠΑ, η Citi εξετάζει τις ευρωπαϊκές μετοχές με υψηλή κεφαλαιοποίηση οι οποίες έχουν υποαποδώσει τον αντίστοιχο κλάδο των ΗΠΑ κατά τουλάχιστον 20%, διαπραγματεύονται με discount στον κλάδο τους στις ΗΠΑ και έχουν σύσταση buy ή neutral από τους αναλυτές της. Έτσι κατέληξε στις εξής 25 μετοχές - γκανιάν:

Συνέχεια....

Μετοχή	Κλάδος
Aker BP ASA	Ενέργεια
Eni S.p.A.	Ενέργεια
Shell Plc	Ενέργεια
Arkema SA	Βασικά υλικά
BASF SE	Βασικά υλικά
Mondi plc	Βασικά υλικά
Smurfit Kappa	Βασικά υλικά
Stora Enso	Βασικά υλικά
Sandvik AB	Κεφαλαιουχικά αγαθά
Adecco Group AG	Εμπορικές Υπηρεσίες
Intertek Group plc	Εμπορικές Υπηρεσίες
Teleperformance SA	Εμπορικές Υπηρεσίες
Tesco PLC	Τρόφιμα και βασικά είδη
Fresenius Medical Care	Υγειονομικός εξοπλισμός
Philips N.V.	Υγειονομικός εξοπλισμός
GSK plc	Φαρμακευτική & Βιοτεχνολογία
Roche	Φαρμακευτική & Βιοτεχνολογία
Legal & General	Ασφάλειες
NN Group N.V.	Ασφάλειες
Phoenix Group	Ασφάλειες
Nexi S.p.A.	Software
Ericsson	Υλικά τεχνολογίας
BT Group plc	Τηλεπικοινωνίες
E.ON SE	Κοινής ωφέλειας
Fortum Oyj	Κοινής ωφέλειας



Handelsblatt: Ανησυχεί τους οικονομολόγους ο πληθωρισμός παρά τη μείωση

Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη συνέχισε να υποχωρεί τον Ιανουάριο: Οι τιμές λιανικής αυξήθηκαν κατά 8,5% σε σύγκριση με τον ίδιο μήνα πέρυσι, ωστόσο οι οικονομολόγοι παραμένουν συγκρατημένοι. «Το πρόβλημα του πληθωρισμού δεν πρέπει να υποτιμηθεί», επισημαίνει η Handelsblatt.

«Ο πυρήνας του πληθωρισμού, δηλαδή οι αυξήσεις των τιμών γύρω από την ενέργεια, τα τρόφιμα και τον καπνό, θεωρούνται προειδοποιητικό σήμα, καθώς παρέμειναν σε επίπεδο ρεκόρ, αντίστοιχο με του Δεκεμβρίου. Το φαινόμενο αυτό θα μπορούσε να σημαίνει πως, μεσοπρόθεσμα, η αύξηση των τιμών θα συνεχιστεί σε όλους τους τομείς. [...] Πάντως, συνιστάται γενικότερη προσοχή στην ερμηνεία των στοιχείων, καθώς αυτά είναι ελλιπή, όπως στην περίπτωση της Γερμανίας, από την οποία δεν έχουν ενημερωθεί τα στατιστικά στοιχεία».

Επιπλέον, «η ευρύτερη αύξηση των τιμών οφείλεται στις λεγόμενες δευτερογενείς επιδράσεις, δηλαδή στις αυξήσεις των τιμών ως απάντηση στο αυξημένο κόστος, όπως για παράδειγμα, το υψηλότερο κόστος θέρμανσης αυξάνει τις τιμές στον κλάδο της εστίασης. [...] Δευτερογενείς επιπτώσεις υπάρχουν και στους μισθούς, καθώς τα συνδικάτα ζητούν όλο και υψηλότερους μισθούς λόγω του υψηλότερου κόστους ζωής, με αποτέλεσμα να επηρεάζεται το επίπεδο των τιμών παραπάνω».

Πηγή: DW

Πλήρως θετική η τάση του Χ.Α., αν και με το Χ.Α. στα όρια των πολύ ισχυρών αντιστάσεων στις 1.030 και 1.040 – 1.050 μονάδες, μια συσσώρευση ή ακόμη και ένα ελεγχόμενο profit taking δε μπορεί να αποκλειστεί Η οριστική διάσπαση αυτών των αντιστάσεων (όποτε συμβεί) οδηγεί σε ένα νέο ανοδικό trend, με σημαντικά περιθώρια ανόδου....

