

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Capital Economics: Η Όμικρον έχει ήδη τελειώσει για τις αγορές

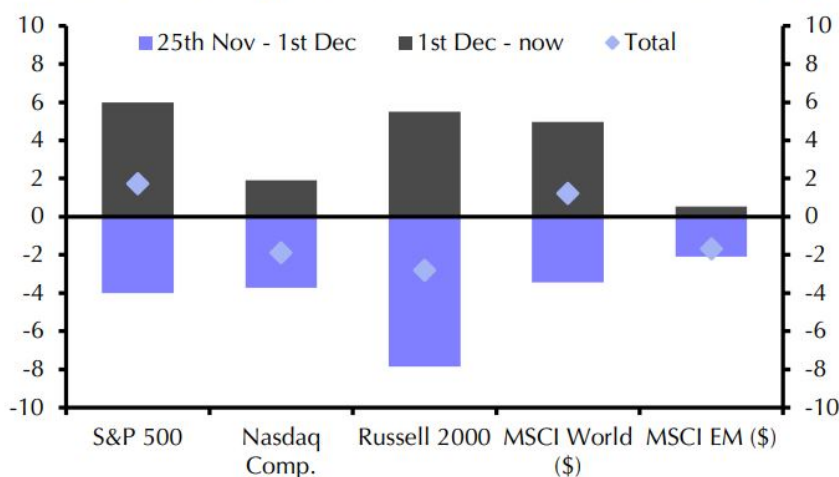
Μπορεί η εξάπλωση της μετάλλαξης Όμικρον να ταρακούνησε τα χρηματιστήρια στην Αθήνα και σε όλο τον κόσμο στα τέλη του 2021, όμως πλέον, η Capital Economics δηλώνει ότι αυτό το κεφάλαιο έκλεισε για τις αγορές και προβλέπει ότι οι μετοχές θα συνεχίσουν την ανοδική τους πορεία.

Όπως γράφει το Money Review:

«Έπειτα από ένα κάπως ταραχώδες τέλος στο 2021, οι περισσότερες 'ριψοκίνδυνες' επενδύσεις άρχισαν με το δεξί το νέο έτος και οι αποδόσεις των 'ασφαλών' κρατικών ομολόγων έχουν αυξηθεί απότομα», αναφέρει η Capital Economics. «Εφόσον οι ανησυχίες για την πανδημία συνεχίσουν να υποχωρούν, περιμένουμε ότι οι χρηματιστηριακές αγορές θα συνεχίσουν να ανεβαίνουν, αν και πιο σταδιακά σε σχέση με τον περασμένο χρόνο, με τις αποδόσεις των ομολόγων να αυξάνονται περαιτέρω τους επόμενους μήνες».

Άλλωστε, όπως διαπιστώνει ο οίκος αναλύσεων, το ράλι κατά την περίοδο των εορτών έφερε τους μεγάλους χρηματιστηριακούς δείκτες στα επίπεδα όπου βρίσκονταν πριν από την εμφάνιση των ανησυχιών για την Όμικρον (ή και υψηλότερα από αυτά), στα τέλη του Νοεμβρίου.

Chart 1: Changes Since 25th November 2021 (%)



Sources: Refinitiv, Capital Economics

«Με άλλα λόγια, παρά την απότομη αύξηση των κρουσμάτων σε πολλά μέρη του κόσμου, ο πανικός της Όμικρον μοιάζει να έχει σε μεγάλο βαθμό περάσει, σε ό,τι αφορά τους συμμετέχοντες στις αγορές», τονίζει η Capital Economics.

«Παρότι αυτό μπορεί να προκαλεί κάποια έκπληξη, μοιάζει με την αντίδραση στα προηγούμενα κύματα του κορωνοϊού: Οι αγορές γενικά άρχισαν να ανακάμπτουν πριν τα νέα κρούσματα να πιάσουν 'ταβάνι'», εξηγούν οι αναλυτές.

Αυτή τη φορά, η αισιοδοξία των επενδυτών στηρίζεται από το γεγονός ότι τα κρούσματα στη Ν. Αφρική -όπου η μετάλλαξη Όμικρον πρωτοεμφανίστηκε- έπεσαν γρήγορα, από τις ενδείξεις ότι το νέο στέλεχος είναι λιγότερο σοβαρό από τα προηγούμενα και από τη διαπίστωση ότι τα νέα περιοριστικά μέτρα είναι ήπια.

Πέραν των εξελίξεων στο μέτωπο της πανδημίας, η Capital Economics βλέπει δύο κρίσιμα ερωτήματα για τα χρηματιστήρια:

– Είναι οι αποτιμήσεις τόσο ακριβές ώστε οι αγορές να απειλούνται με κατάρρευση; Όπως σημειώνουν οι αναλυτές, οι αμερικανικές μετοχές, και ειδικά εκείνες του τεχνολογικού κλάδου, έχουν υπεραποδώσει δραματικά, τόσο κατά τη διάρκεια της πανδημίας όσο και στην τελευταία δεκαετία. Ο δείκτης P/E τους είναι συγκρίσιμος με εκείνον της εποχής της φούσκας των dotcom, αν και οι αποδόσεις των ομολόγων είναι τώρα πολύ χαμηλότερες.

– Θα εκτροχιάσει η σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής την οικονομική ανάκαμψη και την άνοδο των αγορών; Η επιστροφή της νομισματικής πολιτικής στην κανονικότητα αναμένεται να οδηγήσει τις αποδόσεις των ομολόγων υψηλότερα στις περισσότερες μεγάλες οικονομίες. Παρότι η άποψη της Capital Economics είναι ότι ούτε οι υψηλές αποτιμήσεις αλλά ούτε και η αύξηση στις αποδόσεις απειλούν τις μετοχές, εντούτοις, η επανάληψη των εξαιρετικών κερδών της τελευταίας διετίας χαρακτηρίζεται απίθανη.



«Στην παγίδα του χρέους» η Νότια Ευρώπη - Η Ελλάδα μπορεί να ξεφύγει από τη μέγγενη

«Εγκλωβισμένοι στην παγίδα του χρέους» είναι ο τίτλος σε ανάλυση της οικονομικής επιθεώρησης της Handelsblatt, η οποία, επικαλούμενη πρόσφατη μελέτη του Ινστιτούτου της Γερμανικής Οικονομίας με έδρα την Κολωνία (IWW), προβλέπει ότι στα επόμενα 20 χρόνια το δημόσιο χρέος των χωρών της Νότιας Ευρώπης θα επανέλθει σε ανησυχητικά επίπεδα. Αξιοσημείωτο είναι ότι στις «χώρες της Νότιας Ευρώπης» η έρευνα συμπεριλαμβάνει και τη Γαλλία. Ακόμη πιο αξιοσημείωτο: οι Γερμανοί οικονομολόγοι θεωρούν ότι μόνο η Ελλάδα και η Πορτογαλία έχουν ρεαλιστικές πιθανότητες να ξεφύγουν από την μέγγενη του χρέους!

Πώς εξηγείται αυτή η πρόβλεψη; Σύμφωνα με την Handelsblatt η έρευνα βασίζεται σε τρεις παραμέτρους-σενάρια: «Το πρώτο αντανακλά προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) για τα δημοσιονομικά στοιχεία και τους δείκτες ανάπτυξης για το έτος 2026 και τις επεκτείνει ως το 2041. Το δεύτερο σενάριο θεωρεί δεδομένο ότι οι χώρες αυτές επανέρχονται στην πολιτική που ασκούσαν πριν την πανδημία, στην περίοδο 2016-2019, για την οικονομική ανάπτυξη και την εκτέλεση του προϋπολογισμού. Η τρίτη υπόθεση εργασίας, σε ένα worst-case scenario, προβάλλει στην περίοδο 2027-2041 την εξέλιξη οικονομικών μεγεθών όπως είχαν καταγραφεί στα χρόνια της ευρω-κρίσης, από το 2012 μέχρι το 2019. Τα (οικονομικά) μοντέλα συνυπολογίζουν τις δημογραφικές εξελίξεις και την αναμενόμενη διακύμανση επιτοκίων».

Με βάση όλα τα προηγούμενα, το Ινστιτούτο της Γερμανικής Οικονομίας καταλήγει στην εξής πρόβλεψη, σύμφωνα πάντα με την Handelsblatt: «Η Πορτογαλία, με βάση τη μελέτη, θα μπορούσε να μειώσει το ποσοστό του χρέους επί του ΑΕΠ, από το σημερινό 131% στο 74% μέχρι το 2041. Η Ελλάδα, που είναι σήμερα με ποσοστό 207% η πιο υπερχρεωμένη χώρα της ευρωζώνης, θα μπορούσε να περιορίσει το χρέος της στο 139% του ΑΕΠ μέχρι το 2041. Και οι δύο χώρες επωφελούνται από ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης κι ένα καθεστώς δημοσιονομικής πειθαρχίας, που οδηγεί σε υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα. Επιπλέον, αποτελεί σχετικά ευνοϊκή αφετηρία για την Ελλάδα σημερινή η δομή του δημοσίου χρέους, το οποίο, σε ποσοστό 75%, βρίσκεται στα χέρια πιστωτών του δημοσίου τομέα, όπως ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM). Τα επιτόκια των δανείων είναι χαμηλά και η περίοδος αποπληρωμής εκτείνεται ως το 2070».

Οι αλλαγές στο Σύμφωνο Σταθερότητας

Στην επίκαιρη συζήτηση για αναθεώρηση του Συμφώνου Σταθερότητας στην ευρωζώνη αναφέρεται η Süddeutsche Zeitung. Οι αλλαγές κρίνονται επιβεβλημένες, καθώς «κάθε τόσο οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις παραβιάζουν το πνεύμα ή ακόμη και το γράμμα του κανονιστικού πλαισίου για το νοκοκύρεμα των δημοσίων οικονομικών. Επιπλέον σχεδόν κάθε κυβέρνηση προτείνει αλλαγές. Η πραγματικότητα είναι ότι από την καθιέρωσή του με τη Συνθήκη του Άμστερνταμ, το 1997, το Σύμφωνο Σταθερότητας έχει υποστεί πολλές προσαρμογές». Σήμερα, όπως επισημαίνει η εφημερίδα του Μονάχου, «το Παρίσι και η Ρώμη πιέζουν, ώστε να μην περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του ελλείμματος συγκεκριμένες μορφές δημοσίων επενδύσεων. Η αυστριακή κυβέρνηση αρνείται μετ' επιτάσεως να αποδεχθεί παρόμοιες εξαιρέσεις. Με ενδιαφέρον αναμένεται η τοποθέτηση του γερμανού υπουργού Οικονομικών Κρίστιαν Λίντνερ από το Κόμμα των Φιλελευθέρων (FDP)».

Στα κριτήρια του Συμφώνου Σταθερότητας είχε επιμείνει ιδιαίτερα η χριστιανοδημοκρατική κυβέρνηση του Χέλμουτ Κολ, με υπουργό Οικονομικών τον Τέο Βάιγκελ. Ωστόσο, όπως υπενθυμίζει η Süddeutsche Zeitung, «η ειρωνεία ήταν ότι η ίδια η ομοσπονδιακή κυβέρνηση ήταν εκείνη που υπέσκαψε την αξιοπιστία του Συμφώνου, μόλις λίγα χρόνια μετά την αποχώρηση του Βάιγκελ. Το 2002 ο τότε σοσιαλδημοκράτης καγκελάριος Γκέρχαρντ Σρέντερ απέτρεψε την αποστολή προειδοποιητικής επιστολής από την Κομισιόν στη Γερμανία λόγω υπερβολικού ελλείμματος. Η ομοσπονδιακή κυβέρνηση οργάνωσε την απαραίτητη αναστέλλουσα μειοψηφία στο Συμβούλιο Υπουργών και κατ' αυτόν τον τρόπο υπονόησε το κύρος της Κομισιόν ως ανεξάρτητου ελεγκτή για το χρέος. Επιπλέον, μετά από τρία χρόνια Γαλλία και Γερμανία επέβαλαν μία χαλάρωση των κανόνων, παρά την οργισμένη αντίδραση μικρότερων χωρών με έφεση στη δημοσιονομική πειθαρχία, όπως η Αυστρία και η Ολλανδία».

Πηγή: DW



Citi: Καταιγίδα ή ράλι; Τι θα φέρει στις ευρωπαϊκές μετοχές η αύξηση των επιτοκίων της Fed – Οι 15 τίτλοι που θα εκτοξευθούν

Οι κεντρικές τράπεζες ανησυχούν τώρα περισσότερο για τις πληθωριστικές πιέσεις παρά για τους κινδύνους στην ανάπτυξη. Η Citigroup σε σημερινή της έκθεση εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής για τις ευρωπαϊκές μετοχές καθώς και τον αντίκτυπο των υψηλότερων μακροπρόθεσμων αποδόσεων στη χρηματιστηριακή αγορά, ενώ εντοπίζει τους μεγάλους νικητές και τους μεγάλους χαμένους αυτής της αλλαγής του τοπίου της πολιτικής των κεντρικών τραπεζών.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr παρουσιάζοντας την έκθεση, οι οικονομολόγοι της Citi βλέπουν την ΕΚΤ να μειώνει τον ρυθμό των αγορών περιουσιακών στοιχείων στο πλαίσιο του REPP το α' τρίμηνο, πριν τελειώσει το πρόγραμμα τον Μάρτιο. Αναμένουν επίσης ότι η κεντρική τράπεζα θα μειώσει τις αγορές περιουσιακών στοιχείων υπό το APP σε 40 δισ. ευρώ/μήνα το δεύτερο τρίμηνο, στα 30 δισ. ευρώ το τρίτο τρίμηνο και στα 20 δισ. ευρώ από το τέταρτο τρίμηνο και μετά. Με την απομάκρυνσή της από τις αγορές περιουσιακών στοιχείων, η ΕΚΤ οδεύει έτσι προς την ομαλοποίηση της πολιτικής της, ακόμη και αν οι αυξήσεις επιτοκίων πιθανότατα θα ξεκινήσουν το 2024.

Σε ό,τι αφορά την Fed, η επιταχυνόμενη μείωση του ρυθμού αγορών assets στα 30 δισ. δολ./μήνα ανοίγει την πιθανότητα αύξησης των επιτοκίων τον Μάρτιο, κατά τη Citi. Προς το παρόν, οι οικονομολόγοι της αμερικανικής τράπεζας αναμένουν την πρώτη αύξηση τον Ιούνιο, με τρεις συνολικά αυξήσεις εντός του 2022.

Για την ιστορία, η Citi επισημαίνει ότι η τελευταία άνοδος των επιτοκίων της ΕΚΤ ήταν το 2011, ενώ η Fed αύξησε τα επιτόκια 9 φορές το 2015-2018.

Με την απουσία πιθανών αυξήσεων των επιτοκίων της ΕΚΤ βραχυπρόθεσμα, η Citi εξετάζει την απόδοση των ευρωπαϊκών μετοχών γύρω από τις τρεις τελευταίες αυξήσεις της Fed. Σε γενικές γραμμές, ο πανευρωπαϊκός δείκτης Stoxx 600 σημείωσε άνοδο πριν από την πρώτη αύξηση της Fed.

Στη συνέχεια, οι ευρωπαϊκές μετοχές δυσκολεύτηκαν τους πρώτους τρεις μήνες, αλλά κατέληξαν να ενισχύονται κατά 10% κατά μέσο όρο μετά από ένα χρόνο. Για την τελευταία αύξηση επιτοκίων η Citi λαμβάνει υπόψη την αύξηση του 2016 ως την αρχή του κύκλου σύσφιξης της Fed. Η Fed αύξησε τα επιτόκια μία φορά το 2015, αλλά περίμενε 12 μήνες με διαδοχικές αυξήσεις, δεδομένης της κινεζικής επιβράδυνσης, του τέλους ενός σούπερ κύκλου εμπορευμάτων και του Brexit.

Στη συνέχεια, η Citi εξετάζει τις επιδόσεις των κλάδων στην ευρωπαϊκή αγορά μετοχών μετά την πρώτη αύξηση της Fed. Η ιστορία δείχνει ότι οι κυκλικόι κλάδοι υπεραποδίδουν των αμυντικών κατά 10% περίπου 12 μήνες μετά την αύξηση των επιτοκίων.

Ο αντίκτυπος μιας στροφής του κύκλου των επιτοκίων των ΗΠΑ στις ευρωπαϊκές μετοχές θα επηρεαστεί σε μεγάλο βαθμό από την "απάντηση" της αγοράς ομολόγων, προσθέτει η Citi. Η έναρξη ενός κύκλου σύσφιξης της Fed ή και της ΕΚΤ, συνδέεται συνήθως με υψηλότερες αποδόσεις των 10ετών ομολόγων. Πράγματι, οι αναλυτές στρατηγικής της Citi αναμένουν μια μέτρια άνοδο στις μακροπρόθεσμες αποδόσεις το 2022, τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη.

Οι υψηλότερες ονομαστικές αποδόσεις των ΗΠΑ ευνοούν τους κυκλικούς κλάδους στην Ευρώπη

Οι αναλυτές της Citi αναμένουν ότι οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ (τώρα στο 1,6%) θα αυξηθούν στο 2,25% το 2022, λόγω του επίμονα υψηλού πληθωρισμού και της μείωσης του QE.

Οι ευρωπαϊκοί κλάδοι των τραπεζών, των αυτοκινήτων, των ασφαλειών, των ταξιδιών και της αναψυχής καθώς και της ενέργειας έχουν την υψηλότερη θετική συσχέτιση, δηλαδή τείνουν να υπεραποδίδουν όταν αυξάνονται οι αποδόσεις των ομολόγων. Η υγεία, η προσωπική φροντίδα, οι υπηρεσίες κοινής ωφέλειας και τα τρόφιμα και ποτά, έχουν τις υψηλότερες αρνητικές συσχετίσεις. Συνολικά, οι κυκλικόι κλάδοι τείνουν να υπεραποδίδουν των αμυντικών όταν οι αποδόσεις των ομολόγων κινούνται υψηλότερα, όπως καταλήγει η Citi.

Οι υψηλότερες πραγματικές αποδόσεις στις ΗΠΑ ωθούν το rotation στην "αξία"

Οι αναλυτές της Citi εκτιμούν ότι το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης των ονομαστικών αποδόσεων θα αντανakλά την αύξηση των πραγματικών αποδόσεων (δηλαδή των προσαρμοσμένων στον πληθωρισμό αποδόσεων). Αναμένουν ότι τα 10ετή πραγματικά επιτόκια των ΗΠΑ θα αυξηθούν στο -0,25% τους επόμενους 12 μήνες (από -1% τώρα).

Συνέχεια....

Από το 2018, οι πραγματικές αποδόσεις έχουν συσχετιστεί στενά με την απόδοση του trade των μετοχών "αξίας" έναντι των μετοχών "ανάπτυξης" στην Ευρώπη, επισημαίνει η αμερικανική τράπεζα. Οι χαμηλότερες πραγματικές αποδόσεις προηγουμένως σήμαιναν υπεραπόδοση των μετοχών "ανάπτυξης", αλλά η αύξηση των πραγματικών αποδόσεων μπορεί να οδηγήσει σε στροφή προς τις μετοχές "αξίας" το 2022. Αυτό θα μπορούσε να ωφελήσει τη βρετανική αγορά μετοχών έναντι της ηπειρωτικής Ευρώπης δεδομένης της μεγαλύτερης κλίσης της προς τους κλάδους "αξίας".

Γενικότερα, οι υψηλότερες πραγματικές αποδόσεις θα βοηθήσουν την "αξία" να υπεραποδώσει της "ανάπτυξης" στην ευρωπαϊκή αγορά. Η ενέργεια, οι τράπεζες και ο κλάδος των ασφαλειών, έχουν καλές επιδόσεις όταν οι πραγματικές αποδόσεις αυξάνονται. Τα ακίνητα, οι υπηρεσίες κοινής ωφέλειας, τα πολυτελή είδη και η τεχνολογία υποαποδίδουν.

Οι πραγματικές αποδόσεις κύριος "μοχλός" των αποτιμήσεων

Οι πραγματικές αποδόσεις αποτελούν επίσης σημαντικό μοχλό των αποτιμήσεων των μετοχών. Σχεδόν το 80% των ευρωπαϊκών δεικτών p/e, μπορεί να "εξηγηθεί" από το επίπεδο των πραγματικών αποδόσεων των ΗΠΑ, όπως επισημαίνει η Citi.

Φαίνεται ότι η αύξηση των πραγματικών αποδόσεων το 2022 μπορεί να ασκήσει πίεση σε ορισμένους κλάδους στην Ευρώπη, ειδικά σε αυτούς των οποίων οι αποτιμήσεις είναι πιο ακριβές. Τα είδη πολυτελείας θα μπορούσαν να είναι ευάλωτα, μαζί με την τεχνολογία. Άλλοι ευάλωτοι κλάδοι περιλαμβάνουν την προσωπική φροντίδα, τα χημικά και τα βιομηχανικά προϊόντα. Οι κλάδοι αξίας θα είναι λιγότερο ευαίσθητοι στις υψηλότερες πραγματικές αποδόσεις.

Όπως τονίζει η Citi, εάν οι χαμηλότερες πραγματικές αποδόσεις έχουν ιστορικά συμβάλλει στο re-rating πολλών από τους πιο ακριβούς ευρωπαϊκούς τομείς, ποια επίδραση θα είχαν οι υψηλότερες πραγματικές αποδόσεις στα p/e τους; Εάν οι πραγματικές αποδόσεις μετακινηθούν από το τρέχον επίπεδο του -1% στο -0,25%, η Citi εκτιμά ότι τα είδη πολυτελείας θα υποχωρήσουν από το p/e του 33x σήμερα σε 26x και η τεχνολογία από 29x σε 25x. Ωστόσο, δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στο συνολικό επίπεδο της αγοράς, καταλήγει.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Citi εντοπίζει τους νικητές και τους χαμένους στην ευρωπαϊκή αγορά, από τη στροφή της νομισματικής πολιτικής.

Οι 15 μετοχές στον πίνακα που ακολουθεί τείνουν να έχουν πολύ καλές επιδόσεις όταν τόσο οι ονομαστικές όσο και οι πραγματικές αποδόσεις κινούνται υψηλότερα, όπως αναμένουν οι αναλυτές της Citi για το 2022.

Figure 16. Stock Screen With High Positive Correlation Since Start Of 2018 To US Nominal & Real Yields

RIC	Stock	Sector	Country	> €10bn Mkt Cap	>25% Corr. With 10y US	>25% Corr. With 10y US Real	12m Perf (€)	Citi Rating
GASI.MI	Assicurazioni Generali S.p.A.	Insurance	Italy	21,722	38.7%	29.1%	30.6%	1
AV.L	Aviva plc	Insurance	United Kingdom	18,415	55.9%	33.8%	34.5%	1
BARC.L	Barclays PLC	Banks	United Kingdom	30,962	63.5%	32.1%	35.9%	2
BMW.DE	BMW AG	Automobiles and Parts	Germany	29,140	48.0%	31.0%	22.5%	2
BPL	BP p.l.c.	Energy	United Kingdom	77,535	25.1%	30.1%	38.3%	2
BT.L	BT Group plc	Telecommunications	United Kingdom	12,819	35.7%	34.4%	36.7%	2
CABK.MC	CaixaBank SA	Banks	Spain	10,494	44.1%	33.8%	14.9%	2
EQNR.OL	Equinor ASA	Energy	Norway	25,240	49.2%	39.2%	71.3%	3
HSBA.L	HSBC Holdings Plc	Banks	United Kingdom	92,202	28.1%	35.5%	26.3%	1
LLOY.L	Lloyds Banking Group plc	Banks	United Kingdom	38,408	56.1%	27.1%	39.8%	1
NWGL	NatWest Group Plc	Banks	United Kingdom	13,952	63.1%	40.6%	43.5%	1
NN.AS	NN Group N.V.	Insurance	Netherlands	12,087	55.2%	45.0%	34.0%	1
REPMO	Repsol SA	Energy	Spain	15,451	36.6%	35.7%	26.5%	1
TTEP.PA	TotalEnergies SE	Energy	France	104,538	26.0%	30.5%	26.4%	1
VOWG_p.DE	Volkswagen AG Pref	Automobiles and Parts	Germany	37,282	53.4%	28.9%	16.4%	1
Average					45.2%	33.8%	33.2%	

Source: Citi Research, DataStream

Σε ό,τι αφορά τις μετοχές που δέχονται σημαντικό "χτύπημα" σε ένα περιβάλλον ανοδικών ονομαστικών και πραγματικών αποδόσεων, είναι οι εξής 10, κυρίως από τους πιο αμυντικούς κλάδους, με την ακίνητη περιουσία να έχει ισχυρή παρουσία:

Figure 17. Stock Screen With High Negative Correlation Since Start Of 2018 To US Nominal & Real Yields

RIC	Stock	Sector	Country	> €10bn Mkt Cap	<-30% Corr. With 10y US	<-30% Corr. With 10y US Real	12m Perf (€)	Citi Rating
CLNX.MC	Celnex Telecom S.A.	Telecommunications	Spain	27,231	-52.3%	-30.5%	12.5%	3
ENEL.MI	Enel SpA	Utilities	Italy	48,278	-41.8%	-33.7%	-14.9%	3
GMAB.CO	Genmab A/S	Health Care	Denmark	21,367	-34.0%	-30.7%	6.8%	1
IBE.MC	Iberdrola SA	Utilities	Spain	57,185	-55.3%	-41.4%	-11.0%	1
KYGa.I	Kerry Group Plc Class A	Food, Beverage and Tobacco	Ireland	16,623	-69.8%	-42.3%	-4.4%	1
RWEG.DE	RWE AG	Utilities	Germany	22,621	-32.9%	-32.5%	3.3%	1
SAPG.DE	SAP SE	Technology	Germany	128,209	-32.7%	-33.9%	16.5%	2
SGRO.L	SEGRO plc	Real Estate	United Kingdom	16,457	-36.1%	-33.6%	61.6%	1
SY1G.DE	Symrise AG	Chemicals	Germany	16,252	-38.4%	-33.8%	20.2%	2
VNA.DE	Vonovia SE	Real Estate	Germany	35,563	-47.8%	-36.1%	-13.4%	1
Average					-44.1%	-34.8%	7.7%	

Source: Citi Research, DataStream

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 το 2021....

Μετοχή	Απόδοση 2021
ΒΙΟ	22,73%
ΤΙΤΣ	-2,62%
ΕΕΕ	14,53%
ΟΤΕ	23,37%
ΑΡΑΙΓ	-6,70%
ΤΕΝΕΡΓ	2,88%
ΑΔΜΗΕ	-8,70%
ΣΑΡ	-4,81%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-24,70%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	20,69%
ΜΥΤΙΛ	27,14%
ΛΑΜΔΑ	-2,75%
ΕΛΧΑ	8,82%
ΑΛΦΑ	12,89%
ΜΠΕΛΑ	-11,33%
ΕΤΕ	29,68%
ΠΕΙΡ	-93,99%
ΕΥΡΩΒ	53,96%
ΕΛΠΕ	15,19%
ΕΥΔΑΠ	13,68%
ΕΧΑΕ	-4,75%
ΟΠΑΠ	13,88%
ΜΟΗ	16,53%
ΔΕΗ	26,51%
ΟΛΠ	-11,69%
ΓΔ	10,43%
FTSE 25	10,96%
Τραπεζικός Δείκτης	10,78%