

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

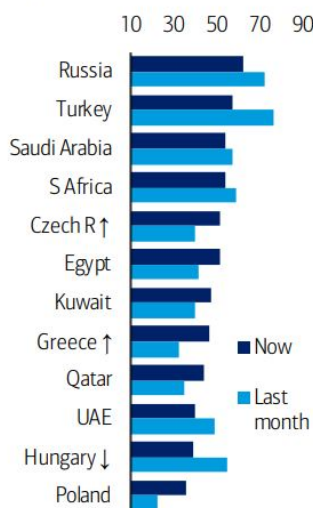


BofA: Επιφυλακτική για τις αναδυόμενες το 2022 – Η θέση του ΧΑ

Επιφυλακτική δηλώνει η Bank of America για τις αγορές της κατηγορίας EEMEA (Αναδυόμενη Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική), στην οποία κατατάσσει και το χρηματιστήριο της Αθήνας, εν όψει της νέας χρονιάς. Η εξάπλωση της μετάλλαξης Όμικρον επιβεβαιώνει την ήδη επιφυλακτική στάση που είχαν υιοθετήσει, σημειώνουν οι αναλυτές του επενδυτικού οίκου (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review). Παρότι τα νέα είναι μέχρι στιγμής καλά –η BofA δεν πιστεύει ότι η μετάλλαξη αποτελεί game changer για την αποτελεσματικότητα των εμβολίων- εντούτοις η όποια παράταση της πανδημίας θα φέρει στασιμοπληθωρισμό, τονίζεται.

Exhibit 1: EEMEA markets

Top-down ranking of markets (100 = best, 0 = worst)



Source: BofA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

Οι προβλέψεις της Bank of America για τις αναδυόμενες οικονομίες είναι χαμηλότερες των προσδοκιών της αγοράς για την ανάπτυξη αλλά υψηλότερες για τον πληθωρισμό.

Συνέχεια...

«Μείνετε επιφυλακτικοί έως ότου η πιο αυστηρή στάση της Fed έχει αποτιμηθεί ή μέχρι να έχουμε δει την κορύφωση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ, πιθανότατα μέσα στο πρώτο τρίμηνο», είναι η σύσταση της BofA προς τους επενδυτές.

Exhibit 2: EEMEA markets – Top-down ranking of markets (100 = best, 0 = worst)

High beta markets remain at the top of our country quant screen

Country	Current valuations (10%)	Valuations vs history (10%)	Earnings growth (20%)	Price/EPS momentum (20%)	Divi (2)
Russia	100	54	100	45	
Turkey	90	100	27	0	
Saudi Arabia	9	27	90	54	
S Africa	54	90	36	9	
Czech R	45	18	63	72	
Egypt	63	72	9	90	
Kuwait	0	0	36	100	
Greece	36	36	81	27	
Qatar	18	63	54	63	
UAE	27	9	0	81	
Hungary	63	72	72	36	
Poland	81	45	18	18	

Market-level GEMs funds positioning data for the end of Oct. 100=best, 0=worst. See Methodology for details of calculations. **Source:** DataStream, FactS
This screen is not a recommended list either individually or as a group of stocks. Investors should consider the fundamentals of the companies and their investment decision

Ο οίκος θεωρεί ότι τα χρηματιστήρια της Ρωσίας και των χωρών του Κόλπου είναι καλύτερα τοποθετημένα για να αντιμετωπίσουν αυτό το περιβάλλον.

Η Ελλάδα παραμένει χαμηλά σε ελκυστικότητα ανάμεσα στις αγορές της κατηγορίας EEMEA (μετά τη Ρωσία, την Τουρκία, τη Σαουδική Αραβία, τη Ν. Αφρική, την Τσεχία, την Αίγυπτο και το Κουβέιτ), όμως έχει βελτιώσει τη θέση της σε σχέση με τον περασμένο μήνα.

Exhibit 87: MSCI Greece (exl banks) 12 m fwd P/E

At historic average



Source: DataStream, IBES, Bloomberg, BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια...

Με βάση τα κριτήρια που χρησιμοποιεί η BofA, η Ελλάδα «σκοράρει» καλά στην αύξηση των εταιρικών κερδών και τα μερίσματα. Με το P/E στο 12,2, οι ελληνικές μετοχές εμφανίζουν μικρό discount 3% έναντι των μέσων αποτιμήσεών τους.

Exhibit 7: EEMEA – Top 20 stocks ranked by 6 screening factors

Names from various countries in our bottom-up screen: Gazprom, Motor Oil Hellas and Absa Group

Company	Country	Sector	Rating	Current valuations (10%)	Valuations vs history (10%)	Earnings growth (20%)	Price/EPS momentum (20%)	DY (20%)	GEM funds positioning upside (20%)	Weighted average of ranks
Gazprom	Russia	Energy	Buy	98	58	89	92	100	34	78.6
Motor Oil-Hellas	Greece	Energy	Neutral	92	83	99	73	86	44	77.9
Absa Group**	S Africa	Financials	Buy	82	98	85	20	94	96	77.0
PKO BP	Poland	Financials	Neutral	52	75	64	69	78	94	73.7
IQCD	Qatar	Industrials	Buy	37	44	75	95	68	88	73.3
Saudi Arabia Frtz.	Saudi Arabia	Materials	Buy	8	11	95	100	67	94	73.1
Oc Rosneft	Russia	Energy	Buy	93	71	98	76	95	14	73.0
CBQ	Qatar	Financials	No rating	42	34	87	96	72	63	71.2
Pekao S.A.	Poland	Financials	Buy	46	77	86	84	74	49	70.9
Sasol Limited	S Africa	Materials	Buy	76	92	55	60	87	68	70.8
Tatneft preferred	Russia	Energy	Underperform	97	8	74	38	98	88	70.1
Erste Bank	CEE	Financials	Buy	69	63	76	94	25	88	69.8
ADCB**	UAE	Financials	Buy	55	58	83	86	65	56	69.3
Santander Bank Polska	Poland	Financials	No rating	24	36	94	90	63	65	68.4
Veon	Russia	Comm. Svcs.	Buy	89	50	77	40	96	57	67.9
Transneft Pref**	Russia	Energy	Underperform	97	29	49	52	91	80	67.0
Sberbank pref shares	Russia	Financials	Buy	96	15	62	57	90	68	66.5
Evrar Plc	Russia	Materials	Buy	75	40	72	63	60	80	66.5
Eastern Tobacco	Egypt	Cons. S.	No rating	80	58	42	85	99	36	66.2
Dar Al Arkan	Saudi Arabia	Real Estate	No rating	30	52	96	73	87	32	65.8

GEM funds stock-level positioning: data with an average lag of 3 months, others as of October. Numbers in brackets show weights we have allocated to each factor. 100=best, 0=worst. **Stocks with resilient dividends, see more in page 23. **Source:** DataStream, FactSet, Bloomberg, BofA Global Research This screen is not a recommended list either individually or as a group of stocks. Investors should consider the fundamentals of the companies and their own individual circumstances/objectives before making any investment decision

Green shaded equities are Buy-rated stocks by our fundamental analysts

BofA GLOBAL RESEARCH

Στη λίστα με το top20 των μετοχών που «σκοράρουν» καλύτερα στα έξι κριτήρια της BofA, συγκαταλέγεται η Motor Oil.



ΚΕΠΕ: Ενισχύονται οι θετικές προσδοκίες για την οικονομία

Ενισχύονται, σταδιακά, οι θετικές προσδοκίες και εκτιμήσεις των επιχειρηματιών, για τη συνέχιση της βελτίωσης των οικονομικών συνθηκών. Αλλά, διατηρείται και η αβεβαιότητα για τη συνολική εξέλιξη της πανδημίας.

Αυτό προκύπτει από του δύο καινοτόμους και εξειδικευμένους δείκτες που δημοσιεύει σε μηνιαία βάση το Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (ΚΕΠΕ), με στόχο την τακτική παρακολούθηση της οικονομικής συγκυρίας.

Πιο αναλυτικά:

- **Σύνθετος Δείκτης Προήγησης ΚΕΠΕ.** Πρόκειται για έναν Σύνθετο Δείκτη Προήγησης (ΣΔΠ) βάσει ενός υποδείγματος δυναμικού παράγοντα, που κατασκευάζεται με τη χρήση έξι επιλεγμένων μηνιαίων οικονομικών μεταβλητών με χαρακτηριστικά προήγησης. Παρέχει πρόδρομες ενδείξεις για την πορεία και τις μεταστροφές στην ελληνική οικονομική δραστηριότητα, πριν από την αποτύπωσή τους στα τρέχοντα μεγέθη της συνολικής οικονομικής δραστηριότητας. Σύμφωνα με την πλέον πρόσφατη παρατήρηση για τον Αύγουστο του 2021,2 ο ΣΔΠ σημείωσε εκ νέου αύξηση, σε συνέχεια της ανόδου της προηγούμενης περιόδου αναφοράς, ξεπερνώντας έτσι ακόμα περισσότερο το υψηλότερο επίπεδο που είχε καταγραφεί τον Αύγουστο του 2018, μετά την πολυετή οικονομική κρίση. Η εν λόγω εξέλιξη φαίνεται να αντανakλά την περαιτέρω ενίσχυση των θετικών προσδοκιών και εκτιμήσεων των συμμετεχόντων στην οικονομική δραστηριότητα, παρέχοντας πρόδρομες ενδείξεις για τη συνέχιση της βελτίωσης των οικονομικών συνθηκών. Εντούτοις, σημαντική παραμένει η αβεβαιότητα που εξακολουθεί να συνοδεύει τη συνολική εξέλιξη της πανδημίας, αλλά και υπαρκτό το ενδεχόμενο εξασθένησης της δυναμικής της ανάπτυξης στο προσεχές διάστημα, στη βάση μια σειράς βραχυ- μεσοπρόθεσμων οικονομικών επιπτώσεων της πανδημίας (που συνδέονται με τις εφοδιαστικές αλυσίδες, το κόστος παραγωγής και μεταφοράς, τις τιμές κλπ.). Για τον λόγο αυτό, απαραίτητη καθίσταται η επανεκτίμηση του ΣΔΠ, καθώς η ενσωμάτωση των νέων στοιχείων αναμένεται να καταδείξει τη συνέχιση ή μη των παρατηρούμενων τάσεων και να παράσχει επιπρόσθετες ενδείξεις για την πορεία της μελλοντικής εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας.

- **Δείκτης «Φόβου» ΚΕΠΕ GRIV.** Ο δείκτης τεκμαρτής μεταβλητότητας ΚΕΠΕ GRIV ή δείκτης «φόβου» αποτυπώνει την αβεβαιότητα των συμμετεχόντων στην αγορά παραγώγων για την αναμενόμενη βραχυπρόθεσμη πορεία της ελληνικής αγοράς και υπολογίζεται στη βάση των τιμών των δικαιωμάτων προαίρεσης του δείκτη FTSE/X.A. Large Cap. Η τιμή του δείκτη ΚΕΠΕ GRIV αυξήθηκε τον Νοέμβριο του 2021, φτάνοντας το 32,40% στις 30/11/2021 από 26,52% στις 29/10/2021. Η εξέλιξη του δείκτη αποτυπώνει αύξηση της αβεβαιότητας για την αναμενόμενη βραχυπρόθεσμη πορεία της ελληνικής αγοράς σε σχέση με τα τέλη του προηγούμενου μήνα αντανakλώντας την ανησυχία σχετικά με τη νέα μετάλλαξη Όμικρον, η οποία επηρέασε αρνητικά τις χρηματιστηριακές αγορές διεθνώς. Ο δείκτης παρέμεινε σε επίπεδα χαμηλότερα του ιστορικού μέσου όρου του (από τον Ιανουάριο του 2004) για την ελληνική αγορά, ο οποίος είναι στο 32,69%. Επιπλέον, τον Νοέμβριο του 2021 η μέση ημερήσια τιμή του δείκτη μειώθηκε φτάνοντας το 25,95% από 28,37% τον Οκτώβριο του 2021.



Κρυπτονομίσματα – Μετά την καταξίωση του 2020, θα ακολουθήσει sell off το 2022

Το 2021 ήταν, κατά πολλούς, η χρονιά των κρυπτονομισμάτων, όχι μόνο λόγω της εκτίναξης της αξίας τους αλλά και επειδή άρχισαν να λαμβάνονται σοβαρά υπόψη ως επένδυση και να υιοθετούνται από τους μεγάλους θεσμικούς. Τώρα όμως, οι εκτιμήσεις για τη νέα χρονιά εμφανίζουν την πλειοψηφία των money managers να θεωρεί πως τα crypto είναι υποψήφια για ένα μέγα sell off το 2022.

Πραγματικά, σύμφωνα με μεγάλη διεθνή σφυγμομέτρηση της Natixis Investment Managers, την οποία παρουσιάζει το Bloomberg, τα ψηφιακά assets είναι πρώτα στη λίστα υποψηφιότητας για «πολύ μεγάλη διόρθωση» μέσα στο 2022, με τα τρία τέταρτα των θεσμικών να εκτιμούν πως δεν είναι μια συνετή επένδυση για τους απλούς επενδυτές.

Βέβαια οι ίδιοι οι θεσμικοί δεν είναι στο σύνολο τους έτοιμοι να γυρίσουν την πλάτη στην αγορά των κρυπτονομισμάτων. Το 28% όσων συμμετείχαν στην έρευνα διαθέτουν επενδύσεις σε crypto και από αυτούς το ένα τρίτο υποστήριζε πως σχεδιάζει να αυξήσει τις τοποθετήσεις του στον κλάδο, την ερχόμενη χρονιά.

Άλλωστε, παρά τις έντονες έως βίαιες αναταράξεις που παρουσιάζει συχνά ο κλάδος, η τρέχουσα χρονιά αποδείχτηκε ιδιαίτερα κερδοφόρα. Ο δείκτης Bloomberg Galaxy Crypto Index που περιλαμβάνει τα κυριότερα ψηφιακά νομίσματα παρουσιάζει εντυπωσιακά κέρδη της τάξεως του 200% μόνο για τη φετινή χρονιά.

Πραγματικά, το 2020 έφερε την καταξίωση και εδραίωση των crypto ως επενδυτική επιλογή από fund managers αλλά και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, σε σημείο πλέον που και οι διεθνείς κεντρικές τράπεζες να έχουν αρχίσει να συζητούν την ανάγκη επόπτευσης τους μέσα από ένα συγκεκριμένο πλαίσιο κανονισμών. Στην σφυγμομέτρηση της Natixis, το 40% δήλωσε πως πλέον τα κρυπτονομίσματα αποτελούν μια νόμιμη επενδυτική επιλογή, όμως παραμένουν και μια επιλογή υψηλού ρίσκου, λόγω των συχνών και έντονων διακυμάνσεων που παρουσιάζουν.

Το κυριότερο ψηφιακό νόμισμα, το bitcoin υποχώρησε σήμερα έως και στα 48.685 δολάρια πριν καταφέρει και πάλι να σταθεροποιηθεί πάνω από το μαξιλάρι των 50.000 δολαρίων. Σε φάσμα πενταετίας, ωστόσο, τα κέρδη του ξεπερνούν το 5.000%.

Σημειωτέον πως στη σφυγμομέτρηση της Natixis συμμετείχαν πάνω από 500 θεσμικοί επενδυτές από διαφορετικές χώρες, συμπεριλαμβανομένων κεντρικών τραπεζών, εθνικών κρατικών fund και συνταξιοδοτικών fund.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος