

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Global X: Γιατί θα ανέβουν τα ελληνικά περιουσιακά στοιχεία

Οι ελληνικές μετοχές που αποδείχθηκαν ανθεκτικές πέρυσι δείχνουν ότι μπορούν να σημειώσουν καλές επιδόσεις και για το υπόλοιπο του 2023, απόρροια ενός συνδυασμού ανάκαμψης της οικονομίας ελέω του τουριστικού τομέα, των ροών κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης, αλλά και της προοπτικής ενός εκλογικού αποτελέσματος φιλικού προς την αγορά που θα μπορούσε να ευνοήσει τα ελληνικά περιουσιακά στοιχεία, εκτίμησε σε σχόλιό της στις 28.4.2023, το τμήμα ανάλυσης της Global X, εταιρεία που δραστηριοποιείται στον τομέα των ETFs (Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια-ΔΑΚ), διαθέτοντας μάλιστα το ETF, Global X MSCI Greece ETF (GREK).

Όπως γράφει ο Ο.Τ., η μεγαλύτερη θέση του «GREK», είναι με 10,93% στην μετοχή της Eurobank, ενώ ακολουθούν ο ΟΠΑΠ με 10,93%, ο ΟΤΕ με 8,24%, η Alpha Bank με 8,07%, η Εθνική, με 7,6%, η Jumpo με 5,42%, η Τέρνα Ενεργειακή με 5,01%, η Πειραιώς με 4,97%, ο Μυτιληναίος με 4,87%, η ΑΕΗ με 4,54% η Motor Oil με 3,88%, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ με 3,39%, η Τιτάν με 3,15%, τα ΕΛΠΕ με 2,35% η Lamda Development με 2,24%, η Aegean Airlines με 1,98%, η Gaslog Partners με 1,90%, η Σαράντης με 1,78%, η ΕΥΔΑΠ με 1,76%, η EXAE με 1,72%, TSAKOS ENERGY NA με 1,68%, ΑΔΜΗΕ με 1,59% Ελλάκτωρ με 1,50% και CAPITAL PRODUCT με 1,47%.

Ο τουρισμός

Τα στελέχη της Global X που επισκέφτηκαν στα μέσα Απριλίου την Αθήνα, διαπίστωσαν πως αν και εκτός σεζόν, υπήρχαν τουλάχιστον επτά καθημερινές πτήσεις από τις ΗΠΑ, ενώ ο ελληνικός τουρισμός που αντιπροσωπεύει περίπου το 20% του ΑΕΠ της χώρας, σύμφωνα με Έλληνες αξιωματούχους που συνομίλησε θα ξεπεράσει εφέτος τα επίπεδα του 2019 δεδομένου μάλιστα ότι άνοιξε εκ νέου και η αγορά της Κίνας.

Σε συναντήσεις με Έλληνες τραπεζίτες επίσης, αναφέρθηκε πως οι ελληνικές εταιρείες σε όλους τους τομείς έχουν δραστηριοποιηθεί υποβάλλοντας αιτήσεις για δάνεια (επιδοτούμενα και με ίδια κεφάλαια) για τη χρηματοδότηση έργων, καθώς η χώρα εισέρχεται σε έναν κύκλο κεφαλαιουχικών δαπανών υποβοηθούμενο από τα χρόνια υποεπενδύσεων και τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης που αντιστοιχούν περίπου στο 15% του ΑΕΠ. Η ουσία είναι, ανέφερε, ότι ενώ ο υπόλοιπος κόσμος βλέπει τα έργα να καθυστερούν λόγω των υψηλότερων επιτοκίων και της χαμηλότερης ανάπτυξης, η Ελλάδα φαίνεται «να πατά το γκάζο».

Οι εκλογές

Αναφορικά με την επικείμενη εκλογική αναμέτρηση σημειώνει πως με βάση και τις πρόσφατες δημοσκοπήσεις, θα μπορούσαμε να οδηγηθούμε σε μία κυβέρνηση συνασπισμού υπό την ΝΔ, πιθανός με το ΠαΣοΚ, αν και αν το κυβερνών κόμμα διευρύνει το προβάδισμά του, θα μπορούσε να πέτυχει και αυτοδυναμία. Μια νίκη της ΝΔ πάντως και η συνέχιση των οικονομικών της πολιτικών θα μπορούσαν να οδηγήσουν στην αναβάθμιση της Ελλάδας σε επενδυτική βαθμίδα.

Όπως αποφάνθηκαν τα στελέχη της Global X, «φύγαμε από την Ελλάδα με μια αίσθηση αισιοδοξίας για την αγορά της». Υπάρχει ένας διάφανος οδικός χάρτης που οδηγεί σε πιθανή ανατίμηση των περιουσιακών στοιχείων που βασίζεται τόσο σε βραχυπρόθεσμους διαρθρωτικούς παράγοντες με βάση τόσο βραχυπρόθεσμους καταλύτες (εκλογές, ισχυρή τουριστική περίοδο, νέο κύκλο κεφαλαιακών δαπανών) όσο και μεσοπρόθεσμους (συνέχιση των οικονομικών πολιτικών, πιθανή αναβάθμιση της Ελλάδας σε επενδυτική βαθμίδα πριν το τέλος του 2023 και πιθανή αναβάθμιση του ελληνικού χρηματιστηρίου στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών από τις αναδυόμενες), εντός της επόμενης τριετίας.



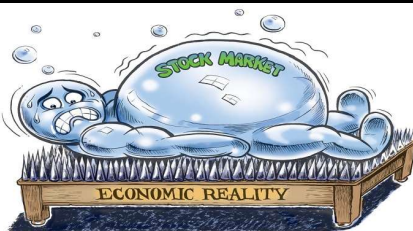
Deutsche Bank: Καλό το πρώτο τρίμηνο της Alpha Bank – Buy

Καλό χαρακτηρίζει το πρώτο τρίμηνο της Alpha Bank η Deutsche Bank, με τους αναλυτές να επισημαίνουν ότι τα κέρδη ήταν κατά 34% υψηλότερα των προβλέψεων της αγοράς. Βασική κινητήριος δύναμη υπήρξαν τα πολύ καλύτερα των εκτιμήσεων έσοδα από τόκους, αλλά τα μεγέθη χαρακτηρίζονται ισχυρά σε όλα τα επίπεδα.

Τα έσοδα από βασικές τραπεζικές εργασίες ήταν ισχυρά λόγω της υπερ-απόδοσης των εσόδων από τόκους, παρότι οι προμήθειες ήταν πολύ ασθενέστερες, ενώ τα γενικά έξοδα εξέπληξαν τους αναλυτές και χαρακτηρίζονται καλά.

Παρά τους παράγοντες που επιδρούν αρνητικά, οι προοπτικές για το 2023 δεν έχουν αλλάξει, με την Deutsche Bank να περιμένει το Investor Day της 7ης Ιουνίου για περισσότερες λεπτομέρειες.

Ο οίκος συστήνει την αγορά της μετοχής της Alpha Bank, με τιμή-στόχο στα 1,60 ευρώ.



Marko Kolanovic (JP Morgan): Τα χειρότερα δεν πέρασαν – Η μεγάλη παρεξήγηση με τις μειώσεις επιτοκίων

Τα χειρότερα έρχονται για τα χρηματιστήρια, καθώς οι επενδυτές δεν έχουν συνειδητοποιήσει τους κινδύνους που σχετίζονται με την πιθανή μείωση των επιτοκίων από τη Federal Reserve, προειδοποιεί ο γνωστός στρατηγικός αναλυτής της JP Morgan, Marko Kolanovic.

«Αυτό που αρνούνται να αναγνωρίσουν τα χρηματιστήρια είναι ότι εάν τα επιτόκια μειωθούν φέτος, θα είναι εξαιτίας της έναρξης είτε μιας ύφεσης ή μιας σημαντικής κρίσης στις χρηματαγορές», αναφέρει ο Kolanovic.

Ενώ η Fed δεν έχει σηματοδοτήσει την πιθανότητα μειώσεων στα επιτόκια, η αγορά ομολόγων προεξοφλεί αρκετές τέτοιες κινήσεις έως το τέλος του έτους. Σύμφωνα με το FedWatch Tool του CME, το οποίο επικαλείται το Business Insider, η αγορά περιμένει τρεις μειώσεις επιτοκίων των 25 μονάδων βάσης έως το τέλος του έτους.

«Υπάρχει μια ασυμφωνία ανάμεσα στην αγορά ομολόγων που περιμένει μειώσεις επιτοκίων φέτος, την ερμηνεία των χρηματιστηρίων ότι οι πιθανές μειώσεις επιτοκίων θα είναι θετικές για τις επενδύσεις ρίσκου και της ρητορικής της Fed, που δεν βλέπει μειώσεις επιτοκίων», σημειώνει ο Kolanovic. Συνέχεια....

Αυτή η ασυμφωνία θα μπορούσε τελικά να αποβεί σε βάρος όσων επενδύουν στα χρηματιστήρια, σύμφωνα με την JP Morgan.

Ανάμεσα στους λόγους για τους οποίους ο οίκος είναι αρνητικός για τις μετοχές, συγκαταλέγεται η διαπίστωση ότι το ποσοστό των μετοχών που συμμετέχουν στις ανοδικές κινήσεις είναι το μικρότερο που έχει καταγραφεί από τη δεκαετία του 1990. Αυτό σημαίνει ότι μόνο λίγες μετοχές δίνουν κέρδη.

Επιπλέον, ο Kolanovic σημειώνει ότι η μανία με την τεχνητή νοημοσύνη έχει δώσει ώθηση στις μετοχές τεχνολογικών εταιρειών, εκτιμώντας ότι η άνοδος αυτής φαίνεται παρατραβηγμένη, καθώς οι επενδυτές αρχίζουν να επιστρέφουν στους αμυντικούς τίτλους.

Ο αναλυτής υπενθυμίζει ότι οι επιπτώσεις από τις αυξήσεις επιτοκίων φαίνονται με καθυστέρηση, κάτι που σημαίνει ότι η νομισματική σύσφιγξη θα μπορούσε ακόμα να προκαλέσει ένα σοβαρό sell off.

«Η άποψη του consensus ότι τα χειρότερα από τις πιέσεις έχουν περάσει, πιθανότατα θα αποδειχθεί λανθασμένη, καθώς η νομισματική σύσφιγξη ιστορικά επιδρά με καθυστέρηση και κάποιοι παράγοντες που στηρίζουν την ανάπτυξη αποδυναμώνονται, όπως για παράδειγμα οι πλεονάζουσες αποταμιεύσεις και τα ισχυρά περιθώρια κέρδους των εταιρειών», σημειώνει ο Kolanovic.

Έτσι, προειδοποιεί ότι οι μετοχές θα υποχωρήσουν στο υπόλοιπο του έτους, με τον S&P 500 να δοκιμάζει ξανά τα χαμηλά του περασμένου Οκτωβρίου, δηλαδή επίπεδα κατά 16% χαμηλότερα από τα τρέχοντα.



Ελληνικό: Με πέντε πρωτιές ξεκινά η κατασκευή του ουρανοξύστη Riviera Tower

Με πέντε μεγάλες πρωτιές ξεκινά η κατασκευή του ουρανοξύστη Riviera Tower στο Ελληνικό. Οι υπογραφές που έπασαν την Τετάρτη μεταξύ Lamda Development και του σχήματος INTRAKAT-BOUYGUES έδωσαν σάρκα και οστά σε ένα από τα εμβληματικότερα κτίρια στην επένδυση του Ελληνικού.

Πρόκειται για ένα από τα σημαντικότερα τοπόσημα της επένδυσης που θα κυριαρχεί στην παραλιακή ζώνη της Αθήνας.

Ουσιαστικά, ο Riviera Tower είναι το δεύτερο κτίριο που μπαίνει μπρος κατασκευαστικά, καθώς από το 2022 έχει ξεκινήσει η ανέγερση του κτιρίου των AMEA στο άλλο άκρο της επένδυσης, στα σύνορα με τον Δήμο Αργυρούπολης-Ελληνικού. Θα είναι ένας από τους συνολικά έξι ουρανοξύστες που θα ανεγερθούν στην πρώτη φάση της επένδυσης του Ελληνικού από την Lamda.

Γιατί είναι όμως είναι ξεχωριστός αυτός ο ουρανοξύστης και πώς έρχεται να τοποθετηθεί ως ένα κτίριο με πολλές πρωτιές; Αρχικά γιατί γίνεται το ψηλότερο κτίριο της Αθήνας και της Ελλάδας με ύψος που αγγίζει τα 200 μέτρα. Ξεπερνά κατά πολύ το σημερινό ψηλότερο κτίριο της πρωτεύουσας, τον Πύργο Αθηνών που έχει ύψος 103 μέτρα και αποπερατώθηκε το 1972. Ουσιαστικά ο Riviera Tower σπάει το "μονοπώλιο" του Πύργου Αθηνών μετά από 50 και πλέον χρόνια. Παράλληλα θα είναι από τα υψηλότερα κτίρια της Μεσογείου.

Επίσης με ύψος 200 μέτρων (τα σχέδια μιλούν για 198,85 μέτρα) και όροφος θα είναι το 5ο υψηλότερο κτίριο στα Βαλκάνια πίσω από τους ουρανοξύστες: Skyland İstanbul 1-Κωνσταντινούπολη (293 μέτρα), Istanbul Sapphire-Κωνσταντινούπολη (261 μέτρα), Sky Fort-Σόφια (202 μέτρα) και Spine Tower-Κωνσταντινούπολη (202 μέτρα). Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης γίνεται το 23ο ψηλότερο κτίριο (ψηλότερος είναι ο ουρανοξύστης Varso Tower στη Βαρσοβία με 310 μέτρα).

Συνέχεια...

Ο πρώτος πράσινος ουρανοξύστης

Όμως ο Riviera Tower έχει και άλλες πρωτιές, ίσως πιο σημαντικές. Σύμφωνα με τη μελέτη, θα είναι ο πρώτος πράσινος ουρανοξύστης στην Ελλάδα, αλλά και σε ολόκληρη την Νοτιοανατολική Ευρώπη. Όταν ολοκληρωθεί η κατασκευή του, πιθανότατα το 2026, θα είναι ένας από τους πιο «πράσινους» ουρανοξύστες παγκοσμίως και ένα υπόδειγμα βιώσιμου σχεδιασμού, ενσωματώνοντας τις βέλτιστες περιβαλλοντικές πρακτικές και τα πλέον σύγχρονα διεθνώς πρωτόκολλα ασφάλειας.

Θα ξεχωρίζει η σημαντική παρουσία του πράσινου και του υδάτινου στοιχείου, που ενισχύουν έτσι το βιοκλιματικό χαρακτήρα του κτιρίου.

Την πράσινη εικόνα του ουρανοξύστη συνοδεύει η πράσινη φιλοσοφία της κατασκευής του: στα μπαλκόνια έχουν τοποθετηθεί ειδικά συστήματα συλλογής όμβριων υδάτων για την αξιοποίηση του νερού, υπάρχει πρόβλεψη στον σχεδιασμό για την ελαχιστοποίηση του αποτυπώματος άνθρακα, ενώ σύμφωνα με τις μελέτες των σχεδίων ο εξοπλισμός του κτιρίου θα εξασφαλίζει 35% λιγότερη κατανάλωση ενέργειας συνολικά.



Το μεγαλύτερο ιδιωτικό κτίριο

Οι πρωτιές όμως του Riviera Tower συνεχίζονται: είναι το μεγαλύτερο ιδιωτικό κτίριο που έχει υπογραφεί στη χώρα μας με το ποσό της κατασκευής του να εκτιμάται ότι θα φτάσει ή θα ξεπεράσει τα 350 εκατ. ευρώ. Η κατασκευή του αναμένεται να συμβάλει στην απασχόληση και την ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου. Η οικοδομική άδεια εκδόθηκε στις 9 Αυγούστου 2022. Θα χρειαστούν τουλάχιστον τρία χρόνια για να ολοκληρωθεί. Ο βαθμός δυσκολίας της κατασκευής είναι αρκετά μεγάλος αν σκεφτούμε ότι αναγείρεται σχεδόν δίπλα στη θάλασσα. Εδώ έχουμε ακόμα μια πρωτιά. Το σύστημα θεμελίωσης γίνεται με μια πρωτοποριακή μέθοδο που εφαρμόζεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα και αποτελείται από 300 πασσάλους διαμέτρου 1 – 1,5 μ. σε βάθη που κυμαίνονται από 35-50 μέτρα. Παράλληλα, προχωρά και η κατασκευή των διαφραγματικών τοίχων μήκους περιμέτρου 520 μ. και βάθους 15 μ., για την βέλτιστη προστασία έναντι του υδροφόρου ορίζοντα κατά τη διάρκεια των εκσκαφών.

Ήδη τα έργα θεμελίωσης είναι σε πλήρη εξέλιξη. Η ολοκλήρωση των σχετικών έργων εκτιμάται μέσα στο καλοκαίρι, πιθανότατα μέχρι τις αρχές Ιουλίου.

Με τεχνολογία BIM

Τέλος έχουμε ακόμα μια μεγάλη πρωτιά. Θα είναι ο πρώτος ουρανοξύστης στην Ελλάδα και την Νότιοανατολική Ευρώπη που η κατασκευή του εξ αρχής υλοποιείται με την τεχνολογία του BIM. Αυτό θα εξασφαλίσει την αρτιότερη κατασκευαστική του ταυτότητα, την βέλτιστη οικονομική του διαχείριση και την μελλοντική του συντήρηση.

Ο πύργος σχεδιάστηκε από το διεθνές αρχιτεκτονικό γραφείο «Foster+Partners», το οποίο συνεργάστηκε με το «Γραφείο Μελετών Αλέξανδρου Ν. Τομπάζη Α.Ε.». Η τεχνική εταιρεία Buro Happold ανέλαβε τις στατικές μελέτες σε συνεργασία με την Deta Engineering και τις ηλεκτρομηχανολογικές μελέτες σε συνεργασία με την TEKEM A.E. Η εταιρεία Doxiadis+ ανέλαβε τον σχεδιασμό του περιβάλλοντος χώρου.

Janus Henderson: Το κόστος του κρατικού δανεισμού θα διπλασιαστεί μέχρι το 2025

Τα επίπεδα δημόσιου χρέους αναμένεται να διπλασιαστούν την επόμενη τριετία, κάνοντας τις κυβερνήσεις έρμαιο των επενδυτών της αγοράς ομολόγων, σύμφωνα με τη Janus Henderson Group Plc.

Το κόστος εξυπηρέτησης του δημοσίου χρέους αναμένεται να αυξηθεί στα \$2,8 τρις. μέχρι το 2025 δεδομένης της αύξησης των επιτοκίων, περιορίζοντας τις δημόσιες δαπάνες και μειώνοντας τη χρηματοδότηση των παραγωγικών τομέων της οικονομίας, σύμφωνα με το στέλεχος της εταιρείας, Τζιμ Τσιελίνσκι, δημιουργώντας περαιτέρω τριβές μεταξύ των ομολογιούχων και των κυβερνήσεων.

Η απόφαση της βρετανικής κυβέρνησης για την αναστολή των σημαντικών φοροελαφρύνσεων μετά από το πρόσφατο sell-off στην εγχώρια αγορά ομολόγων και η διαμάχη στο αμερικανικό Κογκρέσο όσον αφορά το ανώτατο όριο του χρέους «κρούουν τον κώδωνα του κινδύνου όσον αφορά τη μείωση των δημοσίων δαπανών», σύμφωνα με τον Τσιελίνσκι.

Πρόκειται για διαμετρικά αντίθετη κατάσταση από την εποχή των χαμηλών επιτοκίων και των προγραμμάτων αγοράς ομολόγων των κεντρικών τραπεζών, η οποία επέτρεψε στις κυβερνήσεις να προχωρήσουν σε πακτωλό δανεισμού με ελάχιστο κόστος. Τα επιτόκια έχουν καταγράψει σημαντική άνοδο από τότε, ενώ οι κεντρικές τράπεζες έχουν αρχίσει την προσπάθεια εξορθολογισμού των ισολογισμών τους, ασκώντας περαιτέρω πιέσεις στις αγορές.

Σύμφωνα με τον δείκτη Debt Index της Janus Henderson, το παγκόσμιο κόστος εξυπηρέτησης δημοσίου χρέους αυξήθηκε κατά 21% το 2022, σε υψηλό από το 1984. Το παγκόσμιο δημόσιο χρέος αυξήθηκε κατά 7,6% σε ρεκόρ υψηλό των \$66,2 τρις.

«Η αγορά έχει συνηθίσει όσον αφορά τα υπέρογκα αυτά ποσά. Περάσαμε δύο, περίπου δεκαετίες όπου ο υψηλός δανεισμός δεν επηρέαζε τα επιτόκια», τόνισε ο Τσιελίνσκι σε συνέντευξή του στο Bloomberg, προσθέτοντας πως «ο δωρεάν δανεισμός έχει, πια, τελειώσει. Το δημοσιονομικό ζήτημα ενδέχεται να αποτελέσει ένα από τα κύρια προβλήματα της επόμενης δεκαετίας».

Τα χαμηλά επιτόκια και η αυξημένη ζήτηση για ομόλογα από τους επενδυτές οι οποίοι ήθελαν να μεγιστοποιήσουν τα κέρδη τους, αποτέλεσαν χρυσή ευκαιρία για τις κυβερνήσεις. Ο Τσιελίνσκι, πια, προβλέπει πως τα επιτόκια θα κυμανθούν σε μόνιμα υψηλότερο επίπεδο από τα χαμηλά των πρόσφατων ετών.

Παρ' όλα αυτά, οι επενδυτές σε ομόλογα θα μπορούσαν να βγουν κερδισμένοι. Οι αποδόσεις των ομολόγων, σύμφωνα με την Janus, είναι «πολύ πιο ελκυστικές από το παρελθόν, ενώ ο πληθωρισμός μειώνεται γρηγορότερα απ' όσο πιστεύουν οι καταναλωτές και οι αγορές. Οι επενδυτές μπορούν να βγουν κερδισμένοι όχι μόνο από τις υψηλές αποδόσεις αλλά και τα κεφαλαιακά κέρδη».

Τα μακροπρόθεσμα ομόλογα «θα καταγράψουν πολύ θετική πορεία το επόμενο έτος, δεδομένης της αύξησης της πίεσης προς την οικονομία», ανέφερε ο Τσιελίνσκι, επισημαίνοντας πως «έχουμε τοποθετηθεί ανάλογα».

Σημειωτέον πως οι αποδόσεις των ομολόγων έχουν αυξηθεί δραματικά τους τελευταίους 18 μήνες οδηγώντας σε αύξηση του κόστους δανεισμού των κυβερνήσεων. Ο δείκτης Bloomberg Global Aggregate Index ο οποίος υπολογίζει το επενδυτικής βαθμίδας κρατικό χρέος, κατέγραψε μείωση του 16% το 2022, σε αρνητικό υψηλό από το μακρινό 1991.

Πηγή: Bloomberg