Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

FT: Η πολιτική κρίση στη Γαλλία αναδεικνύει το success story της Ελλάδας και την αξία των σταθερών μεταρρυθμίσεων

Η πολιτική κρίση στη Γαλλία αναδεικνύει το success story της Ελλάδας και την αξία των σταθερών μεταρρυθμίσεων, όπως αναφέρει, μεταξύ άλλων, σημερινό άρθρο γνώμης των Financial Times, που υπογράφει ο αρθρογράφος Chris Giles.

Με βάση ενημερωτικό σημείωμα από το υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών, η εφημερίδα επισημαίνει ότι η υποχώρηση του κόστους δανεισμού της Ελλάδας στα επίπεδα της Γαλλίας δείχνει την αξία που έχουν οι σταθερές μεταρρυθμίσεις στην «περιφέρεια» της Ευρωζώνης.

Σύμφωνα με το δημοσίευμα, «όταν το κόστος δανεισμού της Ελλάδας έπεσε κάτω από αυτό της Γαλλίας τον προηγούμενο μήνα, η προσοχή στράφηκε στην πολιτική αναταραχή. Χωρίς αμφιβολία, η πτώση της γαλλικής κυβέρνησης μετά την αποτυχημένη προσπάθειά της να περάσει έναν προϋπολογισμό δείχνει δυσλειτουργία στο Παρίσι. Όμως, το πραγματικό στόρι βρίσκεται αλλού και δεν είναι άλλο από την εκπληκτική επιτυχία των χωρών που αποκαλούσαμε υποτιμητικά "περιφέρεια" της Ευρωζώνης μία δεκαετία μετά την κρίση χρέους».

Προστίθεται, δε, πως «το success story της Ελλάδας αψηφά τους καταστροφολόγους και τις Κασσάνδρες του 2015, τη χρονιά που η Ελλάδα φλέρταρε σύντομα με την έξοδο της από το ευρώ με κυβέρνηση την λαϊκιστική Αριστερά του ΣΥΡΙΖΑ. Αντί να υποφέρει στη "φυλακή του χρέους", καταδικασμένη σε μόνιμη λιτότητα και φτώχεια, όπως προέβλεπε το 2015 ο τότε υπουργός Οικονομικών, Γιάνης Βαρουφάκης, η ελληνική οικονομία όχι μόνο κατάφερε να αναπτυχθεί ταχύτερα από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης αλλά πέτυχε, επίσης, τα πρωτογενή πλεονάσματα προϋπολογισμού που απαιτούσαν οι πιστωτές της στα προγράμματα διάσωσης.

Συνέχεια….

«Μόλις τον προηγούμενο μήνα, η ελληνική κυβέρνηση αποπλήρωσε μέρος των δανείων από το αρχικό πρόγραμμα διάσωσης του 2010, καθώς η επενδυτική βαθμίδα της επέτρεψε να δανείζεται πιο φτηνά στις αγορές.

Από την παραμονή της πανδημικής κρίση το 2019 έως το 2024 τα στοιχεία του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου δείχνουν ότι το κατά κεφαλήν ΑΕΠ αυξήθηκε πάνω από 11% στην Ελλάδα, γύρω στο 7% στην Ιταλία και την Πορτογαλία και σχεδόν 4% στην Ισπανία. Η Γαλλία δείχνει ανάπτυξη χαμηλότερη του 2% και στη Γερμανία είναι αρνητική», τονίζεται.

«Καθώς ατενίζουμε στο δεύτερο ήμισυ της δεκαετίας του 2020, το μάθημα που δίδαξε η κρίση πριν από μία δεκαετία είναι η αξία της αλληλεγγύης στην Ευρώπη, που δίνει τη δυνατότητα να τεθεί το δημόσιο χρέος χωρών σε βιώσιμη τροχιά με τη στήριξη των δημοσιονομικά πιό εύρωστων κρατών.

Οι δύσκολες επιτυχίες που έφεραν οι οικονομικές μεταρρυθμίσεις έκτοτε τείνουν να περνούν κάπως απαρατήρητες. Σήμερα, όμως, δεν υπάρχει αμφιβολία στην "περιφέρεια" της Ευρώπης και είναι καιρός η Γαλλία και η Γερμανία να εφαρμόσουν τη θεραπεία που σύστηναν πριν από μία δεκαετία», καταλήγει το άρθρο.

ING: Ο χρυσός θα λάμψει και το 2025 – Ανησυχία για τις τιμές πολλών άλλων εμπορευμάτων

Οι εντάσεις μεταξύ των ΗΠΑ και της Κίνας είναι πιθανό να επιβαρύνουν τις αγορές ενέργειας και εμπορευμάτων το επόμενο έτος, ενώ οι προοπτικές για τον χρυσό παραμένουν λαμπρές, σύμφωνα με την *ING Groep NV.*

Οι προεκλογικές εξαγγελίες του εκλεγμένου προέδρου Ντόναλντ Τραμπ για επιβολή δασμών σε εμπορικούς εταίρους και τα πιθανά αντίποινα θα μπορούσαν να αναταράξουν μία σειρά από αγορές - όπως του πετρελαίου, των μετάλλων και αγροτικών προϊόντων - ενώ οι traders αναμένουν επίσης να δουν μέτρα τόνωσης της κατανάλωσης στην Κίνα, ανέφερε η τράπεζα σε έκθεση για τις προοπτικές το 2025.

«*Βλέπουμε μεγάλα τμήματα των commodities να υποχωρούν το 2025,* εν μέσω σχετικά άνετων ισορροπιών προσφοράς και ζήτησης», ανέφεραν οι συντάκτες της έκθεσης. «Το ενδεχόμενο κλιμάκωσης των εμπορικών εντάσεων αποτελεί πτωτικό κίνδυνο, με τις αγορές να περιμένουν να δουν αν και πότε τα κινεζικά μέτρα στήριξης θα στηρίξουν τις αγορές εμπορευμάτων», πρόσθεσαν.

Στα 71 δολάρια το μπρεντ

Αν και ο Τραμπ είναι απίθανο να προκαλέσει μεγάλη μεταβολή στην αμερικανική παραγωγή πετρελαίου, *το αργό θα δεχθεί πιέσεις* από την ισχυρή αύξηση της προσφοράς από εκτός του ΟΠΕΚ παραγωγούς και η ING βλέπει το *μπρεντ να υποχωρεί στα 71 δολάρια το βαρέλι σε μέσα επίπεδα το επόμενο έτος* από τα σημερινά επίπεδα γύρω στα 74 δολάρια.

Συνέχεια..

Οι νέες αμερικανικές μονάδες εξαγωγής υγροποιημένου φυσικού αερίου (LNG) είναι πιθανό να αυξήσουν την εγχώρια ζήτηση και τις τιμές, ενώ *θα επιτρέψουν στην Ευρώπη να αναπληρώσει ευκολότερα τις ρωσικές προμήθειες,* οδηγώντας σε χαμηλότερες τιμές φυσικού αερίου στην περιοχή, εφόσον ο χειμώνας είναι κανονικός, αναφέρει η τράπεζα.

Στα 2.760 δολάρια η μέση τιμή του χρυσού

Ο *χρυσός* αναμένεται να συνεχίσει το φετινό σερί των αλλεπάλληλων υψηλών ρεκόρ λόγω των γεωπολιτικών ανησυχιών, αναφέρει η ING, *με τις τιμές να διαμορφώνονται κατά μέσο όρο στα 2.760 δολάρια ανά ουγκιά το 2025* από τα τρέχοντα επίπεδα των περίπου 2.713 δολαρίων.

Το μεγαλύτερο μέρος των αγορών χρυσού θα προέλθει από τις κεντρικές τράπεζες που επιθυμούν να διαφοροποιήσουν τα συναλλαγματικά τους αποθέματα, ενώ οι αυξημένες εμπορικές και γεωπολιτικές τριβές θα μπορούσαν να προσθέσουν στην ελκυστικότητα του ως ασφαλές καταφύγιο για τους επενδυτές.

Ζοφερές οι προοπτικές για τα μέταλλα

Οι προοπτικές για τα βιομηχανικά μέταλλα είναι πιο ζοφερές, με τις εμπορικές κινήσεις, τις πιθανές αλλαγές στον νόμο του Μπάιντεν για την κλιματική αλλαγή και την κινεζική ζήτηση να παίζουν πιθανότατα ρόλο, δήλωσε η ING.

Ο χαλκός αναμένεται να διαμορφωθεί *κατά μέσο όρο στα 8.900 δολάρια* ανά τόνο το 2025, έναντι σημερινών επιπέδων πάνω από τα 9.200 δολάρια.

Τα σιτηρά είναι πιθανό να αποτελέσουν βασικό στόχο σε τυχόν διαφωνίες, ενώ οι ανησυχίες για τις καιρικές συνθήκες συνεχίζουν να ασκούν πιέσεις σε αγροτικά προϊόντα, με τις τιμές του κακάο και του καφέ να αναμένεται να παρουσιάσουν διακυμάνσεις το επόμενο έτος.

Πηγή: Bloomberg

Metlen: Στο top 3 της Citi για το 2025 – Βλέπει άνοδο 40%

Στις τρεις κορυφαίες επιλογές της για το 2025, στον κλάδο των μεταλλευμάτων και εξορύξεων, τοποθετεί η Citi τη μετοχή της Metlen, επιβεβαιώνοντας την τιμή στόχο στα 46 ευρώ, επίπεδα που υποδηλώνουν περιθώριο ανόδου της τάξεως του 40%.

Οι αναλυτές της αμερικάνικης επενδυτικής τράπεζας εκτιμούν ότι η εταιρεία αναμένεται να έχει τη δεύτερη καλύτερη μετοχική επίδοση μεταξύ των εταιρειών που καλύπτει. Μαζί με τη Metlen, η Citi τοποθετεί και άλλες δύο εταιρείες του FTSE 100 στο 2025, την Antofagasta και τη Fresnillo.

Data Summary

																Current Fiscal Year		Next Fiscal Year	
						Rating		Short-Term	Target Price							EPS		EPS	
Company	Ticker	Ccy	Price	Mkt Cap (M)	Date & Time	Old	New	View	Old	New	ESPR (%)	Div Yld (%)	ETR (%)	Last Rpt Yr	Old	New	Old	New
Aluminium Bahrain BSC	ALBH.BH	BD	1.360	1,931	10 Dec 13:00	2	nc	-	1.500	nc	10.3	3.2	13.5	Dec-23	127	122	252	136
AMG Critical Mat	AMG.AS	€	14.90	484	10 Dec 16:30	1	nc	Upside	28.00	25.00	67.8	2.1	69.9	Dec-23	-0.23	-0.83	2.51	1.59
Antofagasta	ANTO.L	£	17.53	17,282	10 Dec 16:30	1	nc	-	23.00	22.00	25.5	1.5	27.0	Dec-23	74.8	76.3	108.5	51.9
Befesa	BFSA.DE	€	21.94	878	10 Dec 17:30	2	nc	-	27.50	24.00	9.4	2.0	11.4	Dec-23	1.49	1.09	2.00	1.57
Boliden AB	BOL.ST	SKr	332.00	90,806	10 Dec 17:30	2	nc	Upside	350.00	360.00	8.4	3.0	11.4	Dec-23	28.31	32.57	44.13	30.76
Fresnillo Plc	FRES.L	£	6.81	5,018	10 Dec 16:30	1	nc	Upside	8.50	nc	24.8	5.6	30.4	Dec-23	0.46	nc	1.00	0.92
Kazatomprom JSC	KAPq.L	US$	39.35	10,206	10 Dec 16:30	1	nc	Upside	53.00	nc	34.7	6.4	41.0	Dec-23	1,769.82	nc	2,355.88	nc
Metlen Energy & Metals AE	MYTr.AT	€	32.72	4,675	10 Dec 17:20	1	nc	-	46.00	nc	40.6	5.2	45.8	Dec-23	4.88	4.91	5.51	5.42
Norsk Hydro	NHY.OL	NKr	66.98	134,564	10 Dec 17:30	2	nc	Upside	70.00	76.00	13.5	0.7	14.2	Dec-23	3.16	3.09	7.08	7.81
Yellow Cake	YCA.L	£	5.40	1,171	10 Dec 16:30	1	nc	-	7.50	nc	38.9	0.0	38.9	Mar-24	1.36	nc	0.91	nc

1 = Buy, 2 = Neutral, 3 = Sell, H = High Risk
ESPR = Expected Share Price Return, ETR = Expected Total Return, nc = no change
Source: Citi Research
^Catalyst Watch

Συνέχεια…

Σταθερές βάσεις

Σύμφωνα με τη Citi, η δραστηριότητα της Metlen στον τομέα της ενέργειας βρίσκεται σε σταθερές βάσεις με βελτίωση της παραγωγής το δεύτερο εξάμηνο του 2024 με περαιτέρω ανάπτυξη από CCGT το 2025. Οι προοπτικές ανάπτυξης στον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας είναι σε καλό δρόμο με σημαντική εναλλαγή περιουσιακών στοιχείων και υπό κατασκευή δυναμικότητα ηλιακής ενέργειας, που θα τεθεί σε λειτουργία το 2ο εξάμηνο του 2024 και το 2025.

Η ρευστότητα που διατέθηκε με τον τρόπο αυτό από την εναλλαγή περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να είναι χρήσιμα για την ανάκαμψη των ελεύθερων ταμειακών ροών (FCF) το 2025, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Citi. Τα θεμελιώδη στοιχεία των επιχειρήσεων μετάλλου αναπτύσσονται ευνοϊκά – η εταιρεία βρίσκεται σε καλή θέση στην καμπύλη κόστους αλουμινίου και θα επωφεληθεί από τις υψηλότερες τιμές αλουμινίου και αλουμίνας.

Ευνοϊκά τα θεμελιώδη του κλάδου μετάλλου

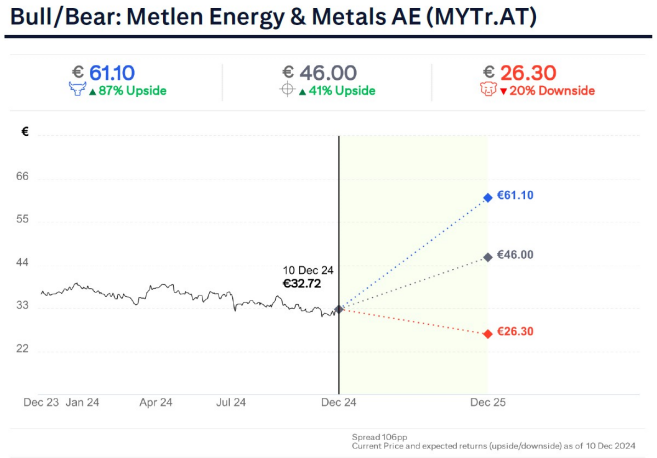
Η Citi βλέπει τη δυνατότητα για τη δραστηριότητα μετάλλων να συνεχίσει να αποφέρει καλύτερα κέρδη το υπόλοιπο του έτους 2024 και 2025. Η εταιρεία αντιστάθμισε προληπτικά την έκθεσή της στο αλουμίνιο μέσω συναλλαγματικών ισοτιμιών, ενισχύοντας τις προοπτικές της κερδοφορίας.

Επίσης, η αμερικανική επενδυτική εκτιμά ότι υπάρχουν δυνατότητες για την εταιρεία να βελτιστοποιήσει καλύτερα το κόστος ενέργειας από ό,τι αναμενόταν επί του παρόντος από την αγορά. Οι τιμές spot για την αλουμίνα έχουν αυξηθεί, ενώ το premium έχει επίσης αυξηθεί λόγω των περικοπών της παραγωγής στην Ευρώπη και της διακοπής της προσφοράς σε μεγάλες αγορές εισαγωγών.

Τα σενάρια τιμών

Στο βασικό σενάριο, η τιμή στόχος της Metlen είναι στα 46 ευρώ, με την Citi να ενσωματώνει στην αποτίμηση το πιο πρόσφατο επίπεδο τιμών εμπορευμάτων.

με την Citi να ενσωματώνει στην αποτίμηση το πιο πρόσφατο επίπεδο τιμών εμπορευμάτων.



Στο bear σενάριο η τιμή στόχος κατεβαίνει στα 26,30 ευρώ, κάτι όμως που θα επιβεβαιωνόταν με σημαντική μείωση της παραγωγής ενέργειας στην Ελλάδα, ειδικά στις ΑΠΕ, και τις χαμηλότερες τιμές εμπορευμάτων.

Στο bull σενάριο από την άλλη, η τιμή στόχος σχεδόν διπλασιάζεται, αφού διαμορφώνεται στα 61,10 ευρώ. Αυτό το σενάριο προϋποθέτει υψηλότερες τιμές εμπορευμάτων και περιθωρίων στον κλάδο EPC, αλλά και αύξηση των δραστηριοτήτων αλουμίνας.