

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Helm Investment Partners: Το fund που προβλέπει διπλασιασμό των ελληνικών μετοχών το 2020

Ο Philip Reade, ιδρυτής του hedge fund Helm Investment Partners, είναι bullish για τις ελληνικές μετοχές εδώ και κάποιο καιρό. Πέρυσι, το χαρτοφυλάκιο του fund του αποτελούνταν κατά το ήμισυ από ελληνικές εταιρείες. Τώρα, το 2020, παραμένει bullish, προβλέποντας κέρδη 100% για τις μετοχές της χώρας.

"Βλέπουμε τεράστια ανάκαμψη στην Ελλάδα", ανέφερε ο Reade στο Contrarian Investor Podcast. Οι τραπεζικές μετοχές της χώρας διαπραγματεύονται σε ένα κλάσμα της λογιστικής τους αξίας και μπορούν άνετα να κινηθούν ανοδικά 50%-100%" το 2020. Η μετοχή της ΔΕΗ, μπορεί να υπέρ-διπλασιαστεί φέτος βασισμένη στην ισχύ των θεμελιωδών της. Τα EBITDA της αναμένεται να αυξηθούν σχεδόν τριπλάσια, κυρίως χάρη στην απόφαση της κυβέρνησης να αυξήσει τα τιμολόγια.

"Ειλικρινά, η τωρινή ηγεσία είναι ένα μεγάλο μέρος του γιατί υπάρχει αυτή η μεγάλη ανοδική τάση", τόνισε ο Reade αναφερόμενος στον πρωθυπουργό Κυριάκο Μητσοτάκη ο οποίος εξελέγη τον περασμένο Ιούλιο. "Ο νέος πρωθυπουργός, πραγματικά ενισχύει την επιχειρηματική δραστηριότητα", δήλωσε. Οι πρωτοβουλίες του Μητσοτάκη περιλαμβάνουν τη μείωση του μεγέθους του προϋπολογισμού και την εκκαθάριση των ισολογισμών των τραπεζών. Ο με δυτική μόρφωση πρωθυπουργός "είναι πολύ λογικός, φιλικός προς τις αγορές" και έχει ήδη κάνει πολλά. Η Helm Investment Partners έχει στην κατοχή της μετοχές αρκετών τραπεζών της χώρας, εκτός από μια "μεγάλη θέση" στη ΔΕΗ. Η επενδυτική στρατηγική της Reade δεν ακολουθεί τη λογική "αγόραζε όταν όλοι οι άλλοι πανικοβάλλονται". Αντιθέτως, αναζητά πρώτα μια χώρα που ανακάμπτει από την κρίση και στη συνέχεια αγοράζει τις πιο μεγάλες, δημόσιες επιχειρήσεις της χώρας. Η εταιρεία του επιδιώκει να εκμεταλλευτεί τις αλλαγές στον "ψυχολογικό κύκλο" όπου αλλάζει η αντίληψη μιας αγοράς.

Αυτή τη στιγμή του αρέσει επίσης και η Τουρκία, στην οποία η Helm Investment Partners έχει επενδύσει περίπου το ένα τέταρτο του χαρτοφυλακίου της. Η εταιρεία έχει μετοχές των τραπεζών, των επιχειρήσεων τηλεπικοινωνίας, λιανικής και των αεροπορικών εταιρειών της χώρας. "Είναι μια ενδιαφέρουσα αγορά, αν και πιο ασταθής" από ό,τι η Ελλάδα, τόνισε ο Reade. Και πάλι, "είναι μία από τις πιο φθηνές αγορές στον κόσμο", από την άποψη του P/E.

"Είμαστε ενθουσιασμένοι για τη Χιλή", όπου η εταιρεία έχει μετοχές των τραπεζών, μιας ζυθοποιίας, και μιας εταιρείας παραγωγής λιθίου, που αντιστοιχούν στο 10% του χαρτοφυλακίου της. Η αγορά της Χιλής έχει υπερπουληθεί μετά από τις διαδηλώσεις του Οκτωβρίου και έχει πληγεί ξανά από ανησυχίες για τον κοροναϊό –η χώρα προμηθεύει μεγάλες ποσότητες χαλκού και άλλων πρώτων υλών στην Κίνα. Ενώ υπάρχει "πλήγμα στην εμπιστοσύνη", η Reade δήλωσε πως η εταιρεία του δεν αναμένει μια μεγάλη οικονομική κρίση. "Η χώρα πρόκειται να διεξάγει δημοψήφισμα τον Απρίλιο, για να αποφασίσει πώς και εάν θα ξαναγράψει το Σύνταγμα για να αντιμετωπίσει κάποιες από τις κοινωνικές ανησυχίες που απασχολούν τον πληθυσμό αυτή την περίοδο", ανοίγοντας έναν δρόμο προς τα εμπρός. Στο μεταξύ, πολλές χιλιανές μετοχές είναι φθηνές.

(Πηγή: Forbes)



Α. Σιάμισης: Μείωση δανεισμού και μέρισμα φέρνει για τα ΕΛΠΕ η πώληση της ΔΕΠΑ Υποδομών

Το πράσινο φως για την σύναψη επιχειρηματικών μνημονίων μεταξύ των ΕΛΠΕ και του ΤΑΙΠΕΔ σχετικά με τους διαγωνισμούς πώλησης της ΔΕΠΑ Υποδομών και ΔΕΠΑ Εμπορίας έδωσε προ ολίγου η έκτακτη Γενική Συνέλευση του ομίλου των ΕΛΠΕ. Συγκεκριμένα για την ΔΕΠΑ Υποδομών το μνημόνιο ΕΛΠΕ-ΤΑΙΠΕΔ προβλέπει ότι τα Ελληνικά Πετρέλαια θα πωλήσουν από κοινού με το Ταμείο, τη συμμετοχή 35% που έχουν στην εταιρεία.

Για τη ΔΕΠΑ Εμπορίας ωστόσο το μνημόνιο προβλέπει ότι τα ΕΛΠΕ θα συμμετάσχουν ως ενδιαφερόμενος στο διαγωνισμό. Σε περίπτωση που ανακηρυχθούν πλειοδότης, τα Ελληνικά Πετρέλαια θα αποκτήσουν το 100% της ΔΕΠΑ Εμπορίας.

Εάν ωστόσο δεν πλειοδοτήσουν, τότε το μνημόνιο προβλέπει τη δυνατότητα ο νέος αγοραστής να αποκτήσει το 35% που ανήκει στα ΕΛΠΕ με προσυμφωνημένο discount 10% από την τιμή απόκτησης του υπόλοιπου 65% μέσω του διαγωνισμού.

Παράλληλα το μνημόνιο προβλέπει, μεταξύ άλλων την παραίτηση, για λόγους διαφάνειας και διασφάλισης όρων ισότιμης συμμετοχής στο διαγωνισμό, των δύο μελών του ΔΣ της ΔΕΠΑ που εκλέγονται από τα ΕΛΠΕ και την αντικατάστασή τους από άλλα ανεξάρτητα μέλη.

Στο πλαίσιο της έκτακτης ΓΣ, ο διευθύνων σύμβουλος του ομίλου κ. Ανδρέας Σιάμισης, απαντώντας σε ερωτήματα μετόχων αποκάλυψε τα Ελληνικά Πετρέλαια θα ακολουθήσουν την ίδια στρατηγική, όπως συνέβη και στην περίπτωση του ΔΕΣΦΑ, για το τίμημα που θα εισπράξουν από τη ΔΕΠΑ Υποδομών.

Συγκεκριμένα όπως τόνισε ο κ. Σιάμισης, το 50% του τιμήματος θα κατευθυνθεί για τη μείωση του δανεισμού ενώ το υπόλοιπο 50% θα επιστραφεί στους μετόχους.

Υπενθυμίζεται ότι αύριο Παρασκευή λήγει η προθεσμία για την εκδήλωση μη δεσμευτικού ενδιαφέροντος για την πώληση του 100% της ΔΕΠΑ Υποδομών, ενώ η ολοκλήρωση του διαγωνισμού και το οικονομικό κλείσιμο της συναλλαγής αναμένεται στα τέλη του έτους αρχές 2021.

Σημειώνεται ότι στη σημερινή έκτακτη ΓΣ δε συμμετείχε καθώς δεν είχε τέτοιο δικαίωμα εκ του νόμου το ΤΑΙΠΕΔ, το οποίο μάλιστα γνωστοποίησε την πρόθεσή του μέσω επιστολής του προέδρου του ταμείου Α. Ξενόφου.



Το ράλι των ελληνικών ομολόγων "τρώμαξε" τον τραπεζίτη της Societe Generale

Μπορεί οι στρατηγικοί αναλυτές της Societe Generale να εμφανίζονται θετικοί για τα ελληνικά ομόλογα, το τμήμα ιδιωτικής τραπεζικής της γαλλικής τράπεζας ωστόσο, και μάλιστα ο επικεφαλής του, εμφανίζεται... ανήσυχος προειδοποιώντας τους επενδυτές να μην κυνηγήσουν πάρα πολύ το ελληνικό ράλι.

Υπενθυμίζεται πως στην έκθεση στρατηγικής της αγοράς σταθερού εισοδήματος για το 2020, οι αναλυτές της SocGen είχαν συστήσει στους επενδυτές να τηρήσουν μεγάλες overweight θέσεις στα ελληνικά ομόλογα καθώς και στα υπόλοιπα ομόλογα της ευρωπεριφέρειας, τονίζοντας πως αναμένονται αναβαθμίσεις του πιστωτικού προφίλ της Ελλάδας οι οποίες και θα στηρίξουν την αγορά ομολόγων, με τον ΟΔΔΗΧ να ακολουθεί τον ενάρετο κύκλο της Πορτογαλίας και της Κύπρου.

Ο Άλαν Μιούντι, επικεφαλής επενδυτικής στρατηγικής στο τμήμα ιδιωτικής τραπεζικής της Societe Generale, σε εβδομαδιαίο σημείωμά του όμως, συμβουλεύει τους επενδυτές να... φοβούνται τους Έλληνες και δώρα (ομόλογα) φέροντας.

Συγκεκριμένα αναφέρει, πως οι αποδόσεις των 10ετών ελληνικών ομολόγων έχουν υποχωρήσει κάτω του 1% και σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, όταν πριν οκτώ χρόνια ακριβώς, τον Φεβρουάριο του 2012, κινούνταν στο 33%. Ωστόσο, το ελληνικό χρέος παραμένει ένα τεράστιο βάρος για την οικονομία -στο 180% του ΑΕΠ, και είναι τριπλάσιο από το ανώτατο όριο που "ορίζει" η Συνθήκη του Μάαστριχτ. "Τι προκάλεσε την κατάρρευση των αποδόσεων; Και ποιες είναι οι συνέπειες για την ευρωζώνη;", αναρωτιέται ο Μιούντι κάνοντας μία αναδρομή στο... έπος των ελληνικών μνημονίων. Μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2007-2008 και την κρίση χρέους της ευρωζώνης κατά την περίοδο 2010-2012, η κακή διαχείριση της οικονομίας και τα λάθος στοιχεία που δόθηκαν για τα ελλείμματα, οδήγησαν σε λιτότητα και σοβαρή ύφεση, που μείωσαν το ΑΕΠ κατά περισσότερο από το ένα τέταρτο, σημειώνει. Η κατάρρευση του ΑΕΠ ώθησε τον δείκτη χρέους προς ΑΕΠ από το 127% το 2009 στα τρέχοντα υψηλά επίπεδα, ενώ η Ελλάδα μπήκε σε πρόγραμμα διάσωσης από την τρόικα και έως τον Αύγουστο του 2018 βίωσε τρία συνεχή μνημόνια. Στη συνέχεια υπήρξε συμφωνία για το ελληνικό χρέος και την επιμήκυνση της διάρκειάς του, δίνοντας σημαντική ανακούφιση στην οικονομία. Υπό την τρόικα, τα οικονομικά της Ελλάδας τέθηκαν υπό έλεγχο, οι δαπάνες μειώθηκαν, τα φορολογικά έσοδα βελτιώθηκαν, επιτρέποντας έτσι στην Ελλάδα να δεσμευτεί για την επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος της τάξης του 3,5% του ΑΕΠ κάθε χρόνο έως το 2022. Επιστρέφοντας στο σήμερα, σημειώνει ο Μιούντι, η πιο φιλική προς τις επιχειρήσεις κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας έχει οδηγήσει τους δείκτες PMI στα δεύτερα υψηλότερα επίπεδα διεθνώς ενώ η καταναλωτική εμπιστοσύνη βρίσκεται σε υψηλά 10 ετών. Οι βελτιωμένες οικονομικές επιδόσεις της χώρας έχουν ενθαρρύνει τους οίκους αξιολόγησης να λάβουν μια πιο θετική άποψη για τα ελληνικά ομόλογα, επισημαίνει ο τραπεζίτης της SocGen.

Συνέχεια...

Πρόσφατα, η Fitch "ανέβασε" την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στο BB και άλλοι οίκοι έχουν θέσει την αξιολόγηση της Ελλάδας σε "θετικές προοπτικές". Ωστόσο, η Fitch εξακολουθεί να βαθμολογεί την Ελλάδα δύο επίπεδα χαμηλότερα από την "επενδυτική βαθμίδα" που θα έκανε τα ελληνικά ομόλογα επιλέξιμα στο QE της ΕΚΤ. Παρ'όλα αυτά, η Ελλάδα εξακολουθεί να αντιμετωπίζει τεράστιες προκλήσεις εκτός από το χρέος της, σημειώνει ο Μιούντι. Η κυριότερη μεταξύ αυτών είναι το επίπεδο των μη εξυπηρετούμενων δανείων στους τραπεζικούς ισολογισμούς, το οποίο διαμορφώθηκε στο 37,4% στο τέλος του τρίτου τριμήνου του 2019, υπερδιπλάσιο από αυτό των κυπριακών τραπεζών (17,5%) και σημαντικά υψηλότερο από το 10% των πορτογαλικών και το 7% των ιταλικών τραπεζών. Η έγκριση πρόσφατα του σχεδίου "Ηρακλής" θα βοηθήσει στη μείωση των NPLs, ωστόσο, εξακολουθεί να αφήνει τον δείκτη NPLs των ελληνικών τραπεζών στο 25% περίπου, ένα επίπεδο που παραμένει υπερβολικά υψηλό για να αισθάνονται οι επενδυτές "άνετοι" σχετικά με τον κλάδο.

Όπως καταλήγει ο επικεφαλής επενδύσεων του private banking της SocGen, τα ελληνικά ομόλογα έχουν επωφεληθεί από ένα συνδυασμό παραγόντων – τα βελτιωμένα δημόσια οικονομικά, τις καλύτερες οικονομικές επιδόσεις και τις θετικές αποδόσεις που προσφέρουν σε μια περιοχή που κυριαρχείται από αρνητικές αποδόσεις. Ωστόσο, η Ελλάδα παραμένει μια οικονομία σε ανάκαμψη και η επιστροφή του δημόσιου χρέους σε βιώσιμα επίπεδα θα διαρκέσει δεκαετίες. Επιπλέον, όπως υπογράμμισε πρόσφατα και η Κριστίν Λαγκάρντ, η ευρωζώνη πρέπει ακόμη να ολοκληρώσει την Οικονομική και Νομισματική Ένωση για να παράσχει ένα υποστηρικτικό πλαίσιο για τα πιο αδύναμα μέλη της, όπως η Ελλάδα.

Έτσι, όπως προειδοποιεί ο Μιούντι, οι επενδυτές θα πρέπει να είναι προσεκτικοί και να μην κυνηγήσουν τα ελληνικά ομόλογα σε τόσο χαμηλά επίπεδα αποδόσεων.

Συναγερμός στον τραπεζικό δείκτη που χθες έχασε και τις 800 μονάδες. Άμεσα αντίδραση για να μη χαθούν οι 780 – 790 μονάδες, κάτι το οποίο θα μπορούσε να οδηγήσει όχι μόνο τις τράπεζες, αλλά και όλη την αγορά σημαντικά χαμηλότερα....

