

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Jefferies: Παραμένει bullish για τις ελληνικές μετοχές – "Άφθονα τα περιθώρια ανάκαμψης"

Διατηρεί την πολύ αισιόδοξη στάση που είχε η Jefferies για τις ελληνικές μετοχές, μετά και τη συμφωνία της Ε.Ε για το Ταμείο Ανάκαμψης, σημειώνοντάς πως οι τρέχουσες θέσεις των επενδυτών υποδηλώνουν ότι τα περιθώρια ανάκαμψης για τις αγορές τόσο της Ελλάδας όσο και πολλών ευρωπαϊκών χωρών, είναι σημαντικά.

Μετά από τέσσερις ημέρες και τέσσερις νύχτες, οι ηγέτες της Ε.Ε όχι μόνο συμφώνησαν για το Ταμείο Ανάκαμψης αλλά και για έναν προϋπολογισμό 1,82 τρισεκατομμυρίων ευρώ, σε μία διαπραγμάτευση που σχεδόν ισοφάρισε σε διάρκεια το ρεκόρ της Συνόδου Κορυφής στη Νίκαια πριν 20 χρόνια, σημειώνει η Jefferies.

Φυσικά, υπήρξαν συμβιβασμοί και δεν είναι ένα τέλειο deal, αλλά το γεγονός ότι οι 27 ηγέτες έδωσαν τη σφραγίδα έγκρισής τους στην Ε.Ε να εκδώσει από κοινού χρέος είναι ιστορικής σημασίας και αποτελεί το "κλειδί" για τις αγορές, καθώς ήταν κάτι που οι επενδυτές παρακολουθούσαν ιδιαίτερα έντονα από τότε που η Κομισιόν, τον Μάιο, έβαλε στο τραπέζι την πρότασή της.

Με μία πρώτη ματιά, σημειώνει η Jefferies, η Ιταλία και οι χώρες του Νότου, όπως η Ελλάδα - που έχουν πληγεί περισσότερο από την πανδημία – αναμένεται να είναι οι μεγαλύτεροι δικαιούχοι του Ταμείου, ενώ το ένα τρίτο των κονδυλίων στοχεύουν στην καταπολέμηση της κλιματικής αλλαγής. Συνεπώς, οι ευρωπαϊκές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των περιβαλλοντολογικών συστημάτων, στα ηλεκτρονικά αυτοκίνητα και την καθαρή ενέργεια μπορεί να καταλήξουν να είναι οι αποδέκτες ενός από τους μεγαλύτερους πράσινους προϋπολογισμούς στην ιστορία, όπως τονίζει.

Οι ευρωπαϊκοί κλάδοι υπηρεσιών, και ειδικά αυτός της φιλοξενίας, χτυπήθηκαν περισσότερο από την κρίση λόγω COVID-19, τονίζει ο οίκος. Έτσι, οι χώρες του Νότου θεωρούνταν από την αρχή ότι θα είναι οι πιο ευάλωτες στο τρέχον οικονομικό σοκ καθώς ο τουρισμός συμβάλλει σε σημαντικό ποσοστό των εσόδων όπως στην Ελλάδα, στην Ισπανία, στην Πορτογαλία και στην Ιταλία.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Jefferies σημειώνει ότι μετά και τη συμφωνία για το Ταμείο Ανάκαμψης τηρεί bullish στάση για τις ελληνικές μετοχές, καθώς και για αυτές της Ισπανίας και της Ιταλίας (δεν καλύπτει τις μετοχές της Πορτογαλίας).

Όπως τονίζει, με τους επενδυτές διεθνώς να έχουν συσσωρεύσει μεγάλα ποσά ρευστότητας και με βάση το γεγονός ότι οι θεσμικοί παραμένουν έως και σήμερα και εν μέσω της κρίσης λόγω πανδημίας, με underweight θέσεις στις μετοχές, η Jefferies εκτιμά πως υπάρχει άφθονος χώρος για ανάκαμψη αυτών των χρηματιστηρίων.

Η συμφωνία της Ε.Ε, προσθέτει, έρχεται σε μια στιγμή που οι αναθεωρήσεις κερδών έχουν αρχίσει και γίνονται λιγότερο αρνητικές -καθώς οι αναλυτές ήταν πιο απαισιόδοξοι στην αρχή της πανδημίας- και καθώς οι επενδυτές "κοιτούν" προς το 2021.

Αξίζει να σημειώσουμε πως από την Ευρώπη, εκτός από τις μετοχές της Ελλάδας, της Ιταλίας και της Ισπανίας, η Jefferies τηρεί bullish στάση μετά τη συμφωνία για το Ταμείο Ανάκαμψης και στις μετοχές της Αυστρίας και της Δανίας, ενώ "μέτρια bullish" στάση τηρεί για τις μετοχές σε Γαλλία, Γερμανία, Ιρλανδία, Πολωνία και Ολλανδία.

Συνέχεια...

Jefferies Global Asset Allocation			
Country	Asset Allocation	Country	Asset Allocation
Developed Markets			
Austria	Bullish	Japan	Bullish
Australia	Modestly Bullish	Netherlands	Modestly Bullish
Canada	Bearish	New Zealand	Modestly Bearish
Denmark	Bullish	Norway	Bearish
France	Modestly Bullish	Singapore	Modestly Bullish
Germany	Modestly Bullish	Spain	Bullish
Hong Kong*	Bullish	Sweden	Modestly Bearish
Ireland	Modestly Bullish	Switzerland	Modestly Bearish
Israel	Bullish	United Kingdom	Modestly Bullish
Italy	Bullish	United States	Modestly Bullish
Emerging Markets			
Argentina	Bullish	Mexico	Modestly Bullish
Brazil	Bullish	Philippines	Modestly Bullish
Chile	Modestly Bullish	Pakistan	Modestly Bullish
China A Share	Modestly Bullish	Poland	Modestly Bullish
Colombia	Modestly Bullish	Russia	Bullish
Greece	Bullish	Saudi Arabia	Bearish
India	Modestly Bullish	South Africa	Modestly Bearish
Indonesia	Modestly Bullish	Taiwan	Bullish
Korea	Bullish	Thailand	Modestly Bullish
Malaysia	Modestly Bearish	Turkey	Bearish
Frontier Markets			
Sri Lanka	Modestly Bullish	Vietnam	Bullish
**Myanmar	N/A		

Source: Jefferies

Note: * From May 1st, 2020 Hong Kong is represented by the Hang Seng Index as it better covers both HK and overseas China listed companies; ** we have taken out Myanmar from our global asset allocation since July 24, 2014



Berenberg: Έξι λόγοι που κάνουν σημαντική τη συμφωνία των Ευρωπαίων

"Ένα μεγάλο βήμα μπροστά για την Ευρώπη", είναι το σχόλιο της Berenberg για την ιστορική συμφωνία που επετεύχθη στις Βρυξέλλες. Έπειτα από τέσσερις ημέρες εντατικών διαπραγματεύσεων, οι Ευρωπαίοι ηγέτες συμφώνησαν σε ένα "πακέτο" ύψους 1,8 τρισ. ευρώ. Με το Ταμείο Ανάκαμψης των 750 δισ. ευρώ και το πολυετές δημοσιονομικό πλαίσιο της περιόδου 2021-2027 ύψους 1,074 τρισ. ευρώ, οι Ευρωπαίοι έδωσαν λύση σε δύο βασικές προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Ένωση, σημειώνει ο οίκος. Το πέτυχαν επίσης νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν, με μια ελαφρώς μικρότερη αναλογία των κεφαλαίων που θα δοθούν με τη μορφή επιδοτήσεων στο σύνολο. Από τα συνολικά 750 δισ. ευρώ του Ταμείου Ανάκαμψης, 390 δισ. ευρώ θα δοθούν ως επιδοτήσεις και 360 δισ. ευρώ ως δάνεια.

Σύμφωνα με την Berenberg, η συμφωνία είναι σημαντική για έξι λόγους:

- 1) Με τη μεγαλύτερη στην ιστορία προσπάθεια διασυννοριακής αλληλεγγύης, η ΕΕ στέλνει ένα ισχυρό μήνυμα εσωτερικής συνοχής. Βραχυπρόθεσμα, η εμπιστοσύνη μπορεί να αποδειχθεί σημαντικότερη κι από την ίδια τη ρευστότητα.
- 2) Η συμφωνία δείχνει ότι η ΕΕ λειτουργεί. Οι ηχηρές διαφωνίες που καταλήγουν σε σχετικά περίπλοκους αλλά λειτουργικούς συμβιβασμούς είναι μέρος του παιχνιδιού.
- 3) Η ΕΕ και η Ευρωζώνη δεν βρίσκονται σε τροχιά δημοσιονομικής ένωσης. Αλλά κάνουν ένα σημαντικό βήμα προς τον ισχυρότερο δημοσιονομικό συντονισμό όταν ανακύπτει σοβαρός λόγος. Η συμφωνία δημιουργεί ένα προηγούμενο. Η ΕΕ εκδίδει χρέος εν μέσω κρίσης. Αναμένετε την κοινή δημοσιονομική απάντηση να παίξει μεγαλύτερο ρόλο σε τυχόν μελλοντικές κρίσεις.
- 4) Παρά το γεγονός ότι η Ιταλία και άλλες χώρες που επλήγησαν πιο έντονα από την πανδημία δεν εκπλήρωσαν όλες τις επιθυμίες τους (επιδοτήσεις αξίας 390 δισ. ευρώ αντί για 500 δισ. ευρώ που ζητούσαν), η συμφωνία αναμένεται να βοηθήσει να περιοριστεί το αντι-ευρωπαϊκό αίσθημα που είχε γίνει πιο εμφανές τον Μάρτιο και τον Απρίλιο, όταν η ΕΕ κατηγορήθηκε δικαιολογημένα ότι απέτυχε να επιδείξει την απαιτούμενη αλληλεγγύη. Η συμφωνία λογικά θα ενισχύσει τις φιλοευρωπαϊκές δυνάμεις.

Συνέχεια...

5) Η ΕΕ μπορεί, σε έναν βαθμό, να χρησιμοποιήσει τις δόσεις από το Ταμείο Ανάκαμψης των 750 δισ. ευρώ ως "μαστίγιο" που θα σπρώξει την Ιταλία και άλλες χώρες προς τις φιλοαναπτυξιακές μεταρρυθμίσεις. Μετά από σοβαρές μεταρρυθμίσεις στις χώρες που επλήγησαν από την κρίση του ευρώ (κυρίως την περίοδο 2012-2015) αλλά και στη Γαλλία την τελευταία τετραετία, η Ιταλία παραμένει η μόνη μεγάλη χώρα της ΕΕ που χρειάζεται πλήρη οικονομική αναδιάρθρωση. Η συμφωνία αυξάνει την πιθανότητα η Ιταλία να κάνει μερικά βήματα για να βελτιώσει την αναπτυξιακή δυναμική της και κατ'επέκταση θα μειώσει το αναπτυξιακό της χάσμα με τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης.

6) Στα νέα τους βήματα, οι Ευρωπαίοι ηγέτες συμφώνησαν επίσης για τις επιπτώσεις που θα έχει το Brexit στα οικονομικά της ΕΕ.

Η Beremberg επισημαίνει ότι για πρώτη φορά η ΕΕ θα είναι μια μεγάλη δύναμη στις αγορές κρατικού χρέους. Η συμφωνία εξουσιοδοτεί την Ευρωπαϊκή Επιτροπή να δανειστεί από την αγορά έως 750 δισ. ευρώ για το λεγόμενο "Next Generation EU" fund. Η έκδοση καθαρού χρέους θα τερματιστεί στα τέλη του 2026. Τα ομόλογα θα αποπληρωθούν μέσω του προϋπολογισμού της ΕΕ έως τα τέλη του 2058.

Η ΕΕ θα προσπαθήσει να δαπανήσει γρήγορα τα χρήματα του ταμείου ανάκαμψης, τουλάχιστον για τα δικά της δεδομένα. Το 70% των επιδοτήσεων ύψους 390 δισ. ευρώ, θα δεσμευτούν το 2021 και το 2022, και τα υπόλοιπα το 2023.

Οι επιδοτήσεις του 2021 και του 2022 θα διοχετευτούν με γνώμονα, μεταξύ άλλων, το μέσο ποσοστό ανεργίας σε ένα κράτος μέλος της ΕΕ την περίοδο 2015-2019. Το 2023, ο κριτήριο της ανεργίας για την τοποθέτηση των κεφαλαίων θα αντικατασταθεί από το κριτήριο της συρρίκνωσης του ΑΕΠ την περίοδο 2020-2021.

Τα χρήματα έχουν σημασία. Θα υποστηρίξουν την ανάκαμψη των οικονομιών της ΕΕ/Ευρωζώνης με φιλοεπενδυτικές, πράσινες και φιλοαναπτυξιακές πολιτικές. Αλλά το πιο σημαντικό είναι ότι αυξάνουν τη συνοχή της περιοχής και πιθανότατα θα συμβάλουν στον περιορισμό των πολιτικών κινδύνων, καταλήγει η Berenberg.



Μέρκελ για Ταμείο Ανάκαμψης: Αποδείξαμε ότι μπορούμε να δράσουμε από κοινού

Η συμφωνία της ΕΕ για το ταμείο ανάκαμψης για την αντιμετώπιση της κρίσης της COVID-19 δείχνει ότι η ΕΕ μπορεί να δράσει από κοινού, ακόμη και κατά τη διάρκεια της μεγαλύτερης κρίσης της, και ότι προτίθεται να ακολουθήσει νέα μονοπάτια όταν βρίσκεται αντιμέτωπη με ασυνήθιστες συνθήκες, δήλωσε η καγκελάρια της Γερμανίας Άγγελα Μέρκελ.

«Πρόκειται για ένα σημαντικό μήνυμα που στέλνεται πέραν των συνόρων της Ευρώπης ότι η ΕΕ, ακόμη και με όλα τα διαφορετικά υπόβαθρα (των κρατών μελών της), μπορεί να δράσει», δήλωσε η Μέρκελ σε δημοσιογράφους κατά τη διάρκεια κοινής συνέντευξης Τύπου που παραχώρησε με τον Γάλλο πρόεδρο Εμανουέλ Μακρόν, χαιρετίζοντας την συμφωνία που επετεύχθη στη σύνοδο κορυφής των Βρυξελλών.



Σημαντικές μεταπτώσεις στη δευτερογενή αγορά ομολόγων

Σημαντικές μεταπτώσεις παρατηρήθηκαν την Τρίτη στη δευτερογενή αγορά ομολόγων.

Τα ελληνικά ομόλογα επιδόθηκαν στην αρχή της συνεδρίασης και μέχρι νωρίς το μεσημέρι σε ένα μίνι ράλι, μετά την επιτυχή κατάληξη της Συνόδου Κορυφής της Ε.Ε και της συμφωνίας που επετεύχθη τελικώς για το Ταμείο Ανάκαμψης. Από το συγκεκριμένο Ταμείο η χώρα μας μπορεί να απορροφήσει έως περίπου 31 δισ. ευρώ.

Ωστόσο στη συνέχεια εμφανίστηκαν πιέσεις οι οποίες προκάλεσαν πτώση των τιμών (και άνοδο των αποδόσεων) οι οποίες σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, συνδέονται με την είδηση για την έκδοση τουρκικής Navtex για έρευνες ανοιχτά του Καστελόριζου.

Ενδεικτικά, η απόδοση του 10ετους ομολόγου από το 1,08% που είχε υποχωρήσει νωρίς το μεσημέρι, έφθασε το 1,29% το απόγευμα.

Στο Ηλεκτρονικό Σύστημα Συναλλαγών της Τραπέζης της Ελλάδος (ΗΔΑΤ) καταγράφηκαν συναλλαγές 92 εκατ. ευρώ εκ των οποίων τα 36 εκατ. ευρώ αφορούσαν σε εντολές αγοράς. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 1,10% από 1,15%, έναντι 0,45% του αντίστοιχου γερμανικού με αποτέλεσμα το περιθώριο να διαμορφωθεί στο 1,55% από 1,62% χθες.

Στην αγορά συναλλάγματος ενισχύεται το ευρώ, με αποτέλεσμα η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου να κυμαίνεται νωρίς το απόγευμα στο 1,1490 δολ. από το επίπεδο του 1,1448 δολ. που άνοιξε η αγορά.

Η μεγάλη άνοδος του ευρωπαϊκού νομίσματος, η οποία ξεκίνησε νωρίς το πρωί, αποδίδεται την επιτυχή έκβαση της Συνόδου Κορυφής.

Η ενδεικτική τιμή για την ισοτιμία ευρώ-δολαρίου που ανακοίνωσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διαμορφώθηκε στα 1,1443 δολ.

Μετά την ξαφνική πτώση στο Χ.Α., με φόντο τα ελληνοτουρκικά, τα βλήματα και πάλι στις στηρίξεις στις 630 – 640 μονάδες....

