

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citigroup: Αγοράστε στο sell-off – Οι μεγάλες ευκαιρίες που δημιουργήσε η "υγιής" διόρθωση

Buy this dip, δηλαδή αγοράστε σε αυτή τη βουτιά που σημειώσαν τα χρηματιστήρια, ειδικά στις μετοχές εκτός ΗΠΑ, συστήνει στους επενδυτές η Citigroup σε σημερινή της έκθεση. Όπως σημειώνει, το ταχύτατο de-rating των μετοχών "ανάπτυξης" μπορεί να επιβραδυνθεί καθώς σταθεροποιούνται οι πραγματικές αποδόσεις των ομολόγων (δηλαδή οι αποδόσεις συν τον πληθωρισμό), αλλά πιθανότατα θα συνεχιστεί αργότερα μέσα στο έτος, ενώ οι επενδυτές που ανησυχούν για την αύξηση των επιτοκίων και/ή την απότομη παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση θα πρέπει να εξετάσουν τις αμυντικές μετοχές και να τοποθετηθούν στις αγορές, τις μετοχές και τους κλάδους "αξίας".

Η αμερικανική τράπεζα (την ανάλυση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr) επισημαίνει πως η αρχή του 2022 για τις αγορές ήταν δύσκολη. Ο παγκόσμιος δείκτης MSCI AC World έχει υποχωρήσει κατά 6% από τις αρχές τους έτους, ενώ σε επίπεδο περιοχής/χώρας, ο μέχρι πρόσφατα ηγέτης των αποδόσεων διεθνώς S&P, έχει πληγεί περισσότερο (-7%).

Σε επίπεδο κλάδων, ο παγκόσμιος δείκτης της πληροφορικής MSCI World IT παρουσίασε τη μεγαλύτερη πτώση (-11%), ενώ η Ενέργεια (+8%) και οι τράπεζες (σταθεροποιητικά προς το παρόν), είχαν τις καλύτερες επιδόσεις φέτος. Σε ό,τι αφορά το trade μετοχών ανάπτυξης και μετοχών αξίας, ο δείκτης MSCI World Growth (παγκόσμιος δείκτης μετοχών ανάπτυξης) υποχωρεί κατά 10%, ενώ τα trade της αξίας έχουν πολύ καλύτερες επιδόσεις. Ο μεγαλύτερος χαμένος του περασμένου έτους, οι μετοχές των αναδυόμενων αγορών έχουν υποχωρήσει μόλις 1%, ενώ ο δείκτης Αξίας της MSCI υποχωρεί 2%.

Ο δείκτης Bear Market Checklist της Citigroup υποδηλώνει ότι οι επενδυτές θα πρέπει να αγοράσουν αυτήν την κατά τα άλλα υγιή πτώση των αγορών, επισημαίνει η Citi. Οι αποτιμήσεις φαίνονται "τεντωμένες", ειδικά στις ΗΠΑ, αλλά άλλοι παράγοντες φαίνονται πιο ευνοϊκοί, όπως οι ροές κεφαλαίων ή η δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών τα οποία δεν κινούνται σε υπερβολικά επίπεδα.

Συγκεκριμένα, σε ό,τι αφορά τον πρώτο παράγοντα που αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά την πορεία των μετοχών και ο οποίος και πυροδότησε το τρέχον sell-off, οι αυξήσεις επιτοκίων της Fed δηλαδή, οι στρατηγικοί αναλυτές της Citi αναμένουν ότι οι πραγματικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ θα φτάσουν στο -0,25% αργότερα φέτος, σημειώνοντας αύξηση 85 μονάδων βάσης από τα επίπεδα του Δεκεμβρίου 2021. Είχαν ήδη αυξηθεί κατά 50 μονάδες βάσης μέχρι τα μέσα Ιανουαρίου, υποδηλώνοντας ότι είναι πιθανή κάποια βραχυπρόθεσμη διόρθωση.

Οι αποτιμήσεις των μετοχών ανάπτυξης είναι ιδιαίτερα ευαίσθητες στις πραγματικές αποδόσεις. Οι πραγματικές αποδόσεις των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ στο -0,25% σημαίνουν ότι ο MSCI ΗΠΑ θα διαπραγματεύεται με δείκτη p/e 12μήνου στο PE 20x (από 21x σήμερα) και ο δείκτης μετοχών ανάπτυξης MSCI World Growth με p/e στο 24x (σήμερα 26x), με το de-rating να αγγίζει το 4% και το 8% αντίστοιχα. Ωστόσο, όπως τονίζει, τα trades αξίας είναι πολύ λιγότερο ευαίσθητα σε ένα τέτοιο περιβάλλον.

Σε ό,τι αφορά τον δεύτερο παράγοντα, αυτόν της πιο αργής ανάπτυξης, οι οικονομολόγοι της Citi αναμένουν ότι η αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ θα επιβραδυνθεί από 5,7% το 2021 σε 4,1% το 2022, ακόμη πολύ πάνω από τον μεσοπρόθεσμο μέσο όρο. Η ανάπτυξη των κερδών ανά μετοχή (EPS) των μετοχών του παγκόσμιου δείκτη MSCI AC World αναμένεται να επιβραδυνθεί από 54% το 2021 σε 7% το 2022.

Σε αυτό σημείο αξίζει να αναφέρουμε πως σύμφωνα με τη Citi, τα κέρδη ανά μετοχή για τις ελληνικές μετοχές αναμένεται φέτος να εκτοξευθούν κατά 37,1% που αποτελεί και τη μεγαλύτερη αύξηση διεθνώς, τη στιγμή που η Ελλάδα θεωρείται γενικότερα ένα trade αξίας. Συγκριτικά να αναφέρουμε ότι η κερδοφορία των εταιρειών στην Ευρώπη αναμένεται να ενισχυθεί φέτος κατά 5,4%, στις ΗΠΑ κατά 7,9% και στις αναδυόμενες αγορές κατά 6,3%.

Όπως αναφέρει η αμερικανική τράπεζα, οι κυκλικές μετοχές έχουν επίσης αρχίσει να υποχωρούν καθώς το τρέχον sell-off έχει διευρυνθεί. Ίσως αυτό αντανάκλα τη βραχυπρόθεσμη άποψη της αγοράς παρά την προσδοκία μιας απότομης οικονομικής επιβράδυνσης.

Σε αυτό το πλαίσιο, και ειδικά εάν συνεχιστεί η διόρθωση, η Citi συστήνει την αγορά των μετοχών αξίας, όπως αυτές του βρετανικού δείκτη FTSE 100 ή γενικότερα τις ευρωπαϊκές τραπεζικές μετοχές. Παράλληλα, στα αγαπημένα της trades τοποθετεί, τα βασικά καταναλωτικά αγαθά, τις υπηρεσίες υγείας και τις τηλεπικοινωνίες στις αγορές της Βρετανίας και της Ιαπωνίας, οι οποίες αναμένεται να είναι λιγότερο ευαίσθητες και στην αύξηση των επιτοκίων αλλά και στην πιο αργή οικονομική ανάπτυξη.



Ψήφος εμπιστοσύνης 6,5 δισ. ευρώ στον τραπεζικό κλάδο

Κεφάλαια της τάξης των 6 δισ. ευρώ έχει καταφέρει να προσελκύσει μέσα σε λίγους μήνες το εγχώριο τραπεζικό σύστημα από μεγάλα επενδυτικά χαρτοφυλάκια, που διαβλέπουν σημαντικές ευκαιρίες αποδόσεων στον κλάδο.

Όπως γράφει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος, παρά το κλίμα αβεβαιότητας διεθνώς για την εξέλιξη της πανδημίας, οι διοικήσεις των τραπεζών πέτυχαν πέρυσι την επανασύνδεσή τους με τις διεθνείς αγορές και ευελπιστούν σε συνέχιση των υψηλών επιδόσεων και το 2022.

Οι επενδύσεις πραγματοποιήθηκαν το 2021 κατά μεγάλο μέρος μέσω των τριών αυξήσεων κεφαλαίου συνολικού ύψους 2,5 δισ. ευρώ από τις Alpha Bank (800 εκατ. ευρώ), Τράπεζα Πειραιώς (1,40 δισ. ευρώ) και Attica Bank (250 εκατ. ευρώ), οι οποίες καλύφθηκαν κατά βάση από διεθνή funds.

Την ίδια χρονιά, οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι προχώρησαν σε εκδόσεις εναλλακτικών ομολόγων, 3 δισ. ευρώ περίπου, στο πλαίσιο της υποχρέωσής τους έναντι του εόπτη για ενίσχυση του δείκτη συνολικών ιδίων κεφαλαίων στο 26% έως το 2025.

Εφόσον προχωρήσει η συμφωνία της Viva Wallet με την JP Morgan για την πώληση του 49% των μετοχών της έναντι 700-800 εκατ. ευρώ στον αμερικανικό όμιλο και στεφθεί με επιτυχία η προγραμματισμένη δεύτερη κεφαλαιακή ενίσχυση της Attica Bank κατά 120 εκατ. ευρώ, ο ελληνικός κλάδος θα έχει αντλήσει μετά το ξέσπασμα της πανδημίας κεφάλαια περί τα 6,50 δισ. ευρώ.

Εφόσον δε, πραγματοποιηθούν με επιτυχία και οι προγραμματισμένες για το 2022 εκδόσεις ομολογιακών τίτλων από τις τέσσερις μεγάλες τράπεζες, ύψους 4 δισ. ευρώ, θα έχουν συγκεντρωθεί σε λιγότερο από μία διετία περισσότερα από 10 δισ. ευρώ.

Οι προσδοκίες

Η ισχυρή ζήτηση έως τώρα για τραπεζικούς τίτλους αποδίδεται στις υψηλές προσδοκίες της επενδυτικής κοινότητας για σημαντικές αποδόσεις, μετά από μία υπερδεκαετή κρίση.

Συγκεκριμένα, τα διεθνή funds διαβλέπουν τα εξής:

Η χώρα επιστρέφει σε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης με τις τράπεζες να αναδεικνύονται σε πρωταγωνιστές για την υλοποίηση επενδύσεων, οι οποίες μόνο από τα προγράμματα του Ταμείου Ανάκαμψης θα ξεπεράσουν τα 30 δισ. ευρώ

Η αναμενόμενη επιτάχυνση της πιστωτικής μεγέθυνσης θα ενισχύσει τα έσοδα των τραπεζών, σε μία περίοδο που τα κόστη είναι απολύτως ελεγχόμενα, μετά την ολοκλήρωση των σχεδίων μετασχηματισμού τους

Ο κλάδος εξέρχεται από την κρίση των κόκκινων δανείων, με στόχο το 2022 ο μέσος δείκτης καθυστερήσεων να υποχωρήσει στα επίπεδα του 6%-7%

Η συνεπακόλουθη μείωση των προβλέψεων για τον πιστωτικό κίνδυνο, σε συνδυασμό με την ενίσχυση των εσόδων τόσο από τόκους, όσο και από προμήθειες, θα οδηγήσει σε υψηλή καθαρή κερδοφορία, η οποία θα μπορούσε να φτάσει τα 1,50 δισ. ευρώ στο σύνολο της εφετινής χρήσης.

Με τον τρόπο αυτό θα ανοίξει ο δρόμος για τη διανομή μερίσματος στους μετόχους για πρώτη φορά από τα τέλη της δεκαετίας του 2000.



“Η τεχνολογία είναι προς πώληση, επιλέξτε πλευρά...”

Κύμα πωλήσεων -ακόμα και σε κερδοφόρες επιχειρήσεις- «βλέπει» η ιδρύτρια της Ark Invest, Cathie Wood σε ό,τι αφορά τον τεχνολογικό κλάδο, δηλώνοντας πως «η τεχνολογία» είναι προς πώληση.

Ωστόσο, προέτρεψε τους επενδυτές να κοιτάζουν πέρα από την πρόσφατη αστάθεια.

Η Wood μίλησε την Τρίτη στο Big Ideas Summit 2022 της Ark, μετά από μια μεγάλη απόσυρση κεφαλαίων από το εμβληματικό της fund Ark Innovation.

Τα υπό διαχείριση κεφάλαια, ύψους 12 δις. δολ., του fund, το οποίο αποτελεί έναν συνδυασμό ETF με δυνατότητα για stock picking, έχουν σημειώσει μείωση ύψους 27% το 2022, ενώ καταγράφουν πτώση -50% από τον περασμένο Φεβρουάριο.

Υπενθυμίζεται ότι οι αμερικανικές μετοχές έκλεισαν με πτώση την Τρίτη 25 Ιανουαρίου, καθώς οι επενδυτές προετοιμάζονται για αύξηση των επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, αρχής γενομένης από τον Μάρτιο.

Δείκτες βραχυπρόθεσμης μεταβλητότητας στις αμερικανικές μετοχές, όπως ο δείκτης Φόβου/Vix, ήταν πολύ πάνω από τους ιστορικούς μέσους όρους.

«Πολλοί άνθρωποι συνδέουν την αστάθεια με τον κίνδυνο», είπε η Wood. «Χρησιμοποιούμε την αστάθεια προς όφελός μας. Επικεντρωνόμαστε στα ονόματα που πιστεύουμε και αυτό τείνει να λειτουργεί πολύ καλά καθώς ξεπερνάμε αυτές τις διορθώσεις» πρόσθεσε.

Η ARKK «στοιχηματίζει» σε εταιρείες υψηλής ανάπτυξης που είναι εισηγμένες στη Wall Street, ιδίως σε τομείς που σχετίζονται με την τεχνολογία DNA, την αυτοματοποίηση, τη ρομποτική, την αποθήκευση ενέργειας, την τεχνητή νοημοσύνη και το fintech.

Κάποιες από τις μεγαλύτερες συμμετοχές της σημείωσαν απότομη πτώση φέτος, με την Tesla να υποχωρεί 23,5%, τη Zoom Video Communications κατά 20,7% και την Coinbase Global 26,1%.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Wood προέτρεψε τους επενδυτές να κοιτάζουν πέρα από την πρόσφατη αναταραχή της αγοράς για να επωφεληθούν από τις φθηνότερες αποτιμήσεις, παραπέμποντας στον πενταετή χρονικό ορίζοντα της Ark Invest.

«Η καινοτομία είναι προς πώληση και θα είναι πολύ σημαντικό για τους επενδυτές να κινηθούν προς τη σωστή πλευρά, δεδομένου του μεγέθους της αναστάτωσης που αναμένουμε», κατέληξε.



ING: Θεαματική ανάπτυξη για το παγκόσμιο εμπόριο – Υπό πίεση οι τιμές και το 2022

Θεαματική ανάπτυξη αναμένει για το παγκόσμιο εμπόριο η ING, ωστόσο οι τιμές λόγω του εφοδιαστικού σοκ που προκάλεσε ο κορωνοϊός, και το 2022, θα παραμείνουν υπό πίεση.

Παρά λοιπόν τον έντονο αποδιοργανωτικό αντίκτυπο της πανδημίας στις αλυσίδες εφοδιασμού, η ζήτηση για καταναλωτικά αγαθά αυξήθηκε έντονα το 2021.

Σε αυτό το πλαίσιο, η ING εκτιμά ότι ο όγκος των εμπορευμάτων που διακινήθηκαν πέρυσι παγκοσμίως αυξήθηκε κατά 10,6%, σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, ξεπερνώντας το προ πανδημίας επίπεδό του κατά 4,3%.

Οι ρυθμοί αύξησης θα επιστρέψουν στην προπανδημική κανονικότητα φέτος, υποστηριζόμενοι από τη βιομηχανική ανάπτυξη και τη ζήτηση για αγαθά.

Το παγκόσμιο εμπόριο ομαλοποιείται

Το 2022 η ING αναμένει ότι οι ρυθμοί ανάπτυξης στο εμπόριο θα επανέλθουν στα προ της πανδημίας επίπεδα, κατ' αντιστοιχία με τη συνεχιζόμενη αλλά αποδυναμωμένη παγκόσμια οικονομική ανάκαμψη. Για φέτος, εκτιμάται ένας ρυθμός αύξησης στα commodities 4,1%, σε σύγκριση με 10,6% το προηγούμενο έτος, ενώ η αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ θα είναι 4,4% από 6,1% το 2021.

Οι ελλείψεις εργατικού δυναμικού σε όλο τον κόσμο συνηγορούν υπέρ της ανάκαμψης της αύξησης των μισθών και της βελτίωσης της διαπραγματευτικής δύναμης των εργαζομένων. Αυτό, με τη σειρά του, σημαίνει ότι θα πρέπει να δούμε ένα περιβάλλον συνεχούς αυξημένης ζήτησης, που θα τροφοδοτήσει τους όγκους του παγκόσμιου εμπορίου. Ωστόσο, υπάρχει κίνδυνος οι πραγματικοί μισθοί να παραμείνουν αρνητικοί, με τον πληθωρισμό να εκτινάσσεται στο 4,6% φέτος.

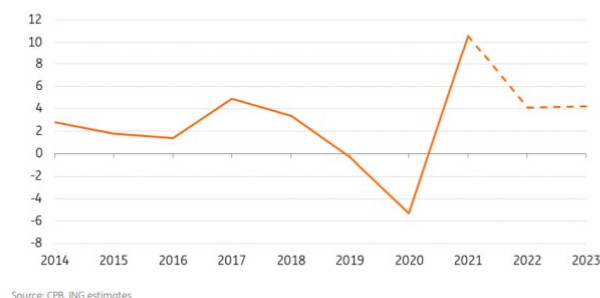
Μέχρι το 2022, ωστόσο, αναμένεται υποχώρηση των τιμών, γεγονός που αφήνει περιθώρια για αύξηση του πραγματικού εισοδήματος το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Στην ευρωζώνη, τα στοιχεία φαίνεται να το επιβεβαιώνουν, με τους κατασκευαστές να αναφέρουν τη χαλάρωση των περιορισμών ως παράγοντες που συνέβαλαν στη μείωση των τιμών εισροών στο χαμηλότερο επίπεδο από τον περασμένο Απρίλιο.

Τα κυβερνητικά σχέδια δημοσιονομικής στήριξης, που σχετίζονται εν μέρει με την πράσινη μετάβαση, υποδηλώνουν επίσης μια θετική επενδυτική προοπτική, παρά την αυστηροποίηση των όρων χρηματοδότησης από τις μεγάλες κεντρικές τράπεζες.

World trade in 2022: Return to pre-crisis growth rates

Global goods trade volume, %YoY



Συνέχεια...

Η Ασία θα παραμείνει κινητήρια δύναμη το 2022

Ωστόσο, η εμπορική ανάπτυξη παραμένει άνιση. Η απόκλιση μεταξύ των ομάδων και των επιμέρους χωρών οφείλεται – και θα οφείλεται – στην πρόοδο και την ταχύτητα των προγραμμάτων εμβολιασμού και στην εξάρτηση από τα ενδιάμεσα αγαθά. Το ενδοασιατικό εμπόριο εξακολουθεί να παρουσιάζει ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης.

Μετά τη βελτίωση της ασιατικής βιομηχανικής παραγωγής το 2021 καθώς και τη σημαντικά υψηλότερη διακίνηση εμπορευματοκιβωτίων στη Σαγκάη (+8%) και άλλα μεγάλα κινεζικά λιμάνια, η γενική μακροοικονομική προοπτική για την Ασία και ιδιαίτερα την Κίνα δείχνει να εξαρτάται από την Covid, τις ελλείψεις chip και τη σχέση με τις ΗΠΑ.

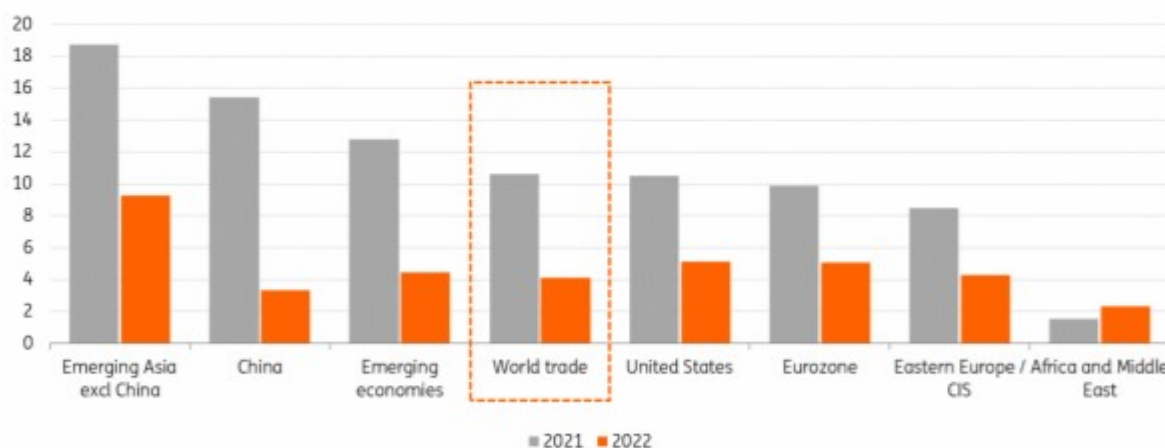
Η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στη Χώρα του Δράκου παραμένει παράγοντας ανησυχίας. Το «παγωμα» της βιομηχανικής ζήτησης για άνθρακα και σιδηρομετάλλευμα έχει ήδη οδηγήσει σε χαλάρωση των ναύλων χύδην μετά από μια κορύφωση.

Οι κινεζικές εμπορικές ροές μπορεί επίσης να είναι πιο ασταθείς φέτος λόγω της κατασκευής λιγότερων ακινήτων, αλλά και της μείωσης των επενδύσεων σε υποδομές. Σε παγκόσμιο επίπεδο, η ING εκτιμά μεγαλύτερες ροές πετρελαίου και προϊόντων πετρελαίου και ως εκ τούτου θεωρεί ότι η Κίνα θα παραμείνει βασικός μοχλός ανάπτυξης για τα μέταλλα που σχετίζονται με την ενεργειακή μετάβαση. Η παγκόσμια παραγωγή αυτοκινήτων θα αυξηθεί έως και 10%.

Τέλος, η εφαρμογή περιφερειακών εμπορικών συμφωνιών όπως η Περιφερειακή Οικονομική Εταιρική Σχέση (RCEP) εντός της περιοχής Ασίας-Ειρηνικού που τίθεται σε ισχύ από τις αρχές του έτους ή η Αφρικανική Ηπειρωτική Ζώνη Ελεύθερων Συναλλαγών (AfCFTA), που προωθεί το ενδοαφρικανικό εμπόριο, θα επηρεάσει τις περιφερειακές εμπορικές ροές.

Growth of trade in goods volume varies depending on the region

Percentage, Year-on-Year



Source: CPB, ING estimates

Αυξημένα τιμολόγια έως το 2022

Παρά τις θετικές ειδήσεις, η ING θεωρεί ότι θα υπάρξουν εμπόδια.

Ένας συνδυασμός χωρητικότητας στα εμπορικά πλοία και ελλείψεων εμπορευματοκιβωτίων και απρόβλεπτων περιστατικών, είτε πρόκειται για κλείσιμο τερματικών σταθμών στην Κίνα είτε για άλλο ένα μπλοκάρισμα της διώρυγας του Σουέζ, αλλά και ελλείψεις σε ανθρώπινο δυναμικό, εκτίναξαν τις τιμές των εμπορευματοκιβωτίων πέρυσι.

Και το 2022 ξεκίνησε με νέα ρεκόρ. Με βάση τα στοιχεία της UNCTAD, το κόστος αυτό αύξησε τη μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων από την Κίνα προς την Ευρώπη -από λιμάνι σε λιμάνι- έως και περίπου 15% έναντι του μέσου όρου των μεταφερόμενων εμπορευμάτων (από 2-3%).

Τα πλοία εμπορευματοκιβωτίων που περιμένουν στο Λος Άντζελες-Λονγκ Μπις (καλύπτουν το 40% των εισαγωγών με εμπορευματοκιβώτια στις ΗΠΑ) έφθασαν σε επίπεδα ρεκόρ τον Ιανουάριο λόγω ελλείψεων οδηγών φορτηγών.

Στην Ευρώπη, το αποτέλεσμα είναι λιγότερο έντονο, αλλά και πάλι τα λιμάνια είναι γεμάτα. Στην Κίνα, διαπιστώνονται παρόμοιες καταστάσεις στα λιμάνια Ningbo, Tianjin και Zhenzhen λόγω της πολιτικής της χώρας για μηδενικό Covid. Μετά την κινεζική Πρωτοχρονιά περιμένουμε να βελτιωθούν τα πράγματα.