

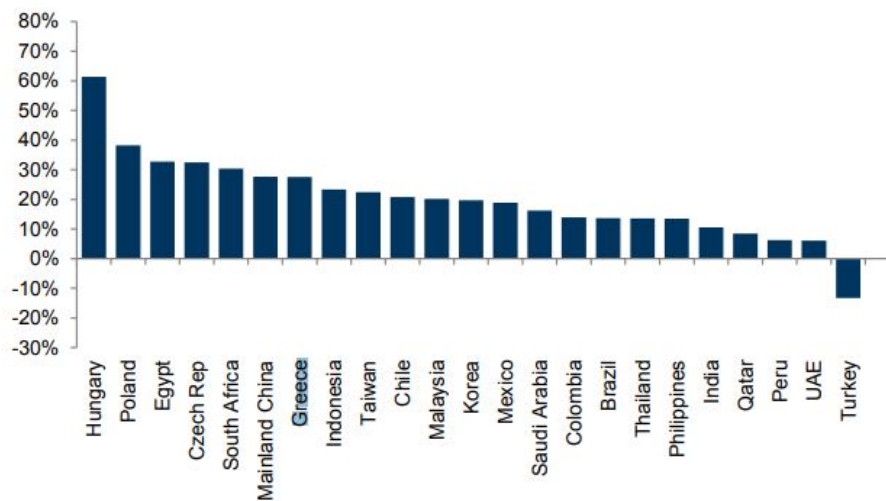
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Goldman Sachs: Τιμή στόχος για το Χ.Α. οι 1.175 μονάδες με όπλο τον τουρισμό

Στροφή στην ελληνική αγορά συστήνει η Goldman Sachs, στο πλαίσιο της στρατηγικής της για τα χαρτοφυλάκια που επενδύουν στις αναδυόμενες αγορές.

Έπειτα από τις σημαντικές πιέσεις που δέχθηκαν τα χαρτοφυλάκια αυτά τον Φεβρουάριο, και καθώς ο MSCI EM index διαμορφώνεται κατά 8% χαμηλότερα από τα επίπεδα στα οποία ξεκίνησε το 2022, η Goldman Sachs (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) συστήνει στους επενδυτές να εστιάσουν σε στρατηγικές rotation στη Λατινική Αμερική, αγορές που ενισχύονται από τον τουρισμό (όπως η Ελλάδα και οι χώρες ASEAN) και στις αγορές της Μέσης Ανατολής και Β. Αφρικής, όπως η Σαουδική Αραβία.

12mo GS Return Forecast (USD)



Source: Factset, Goldman Sachs Global Investment Research

Στο πλαίσιο αυτό, η Goldman Sachs θέτει τον στόχο για τον Γενικό Δείκτη του ΧΑ στις 1.175 μονάδες στο 12μηνο, από τις 848 μονάδες σήμερα.

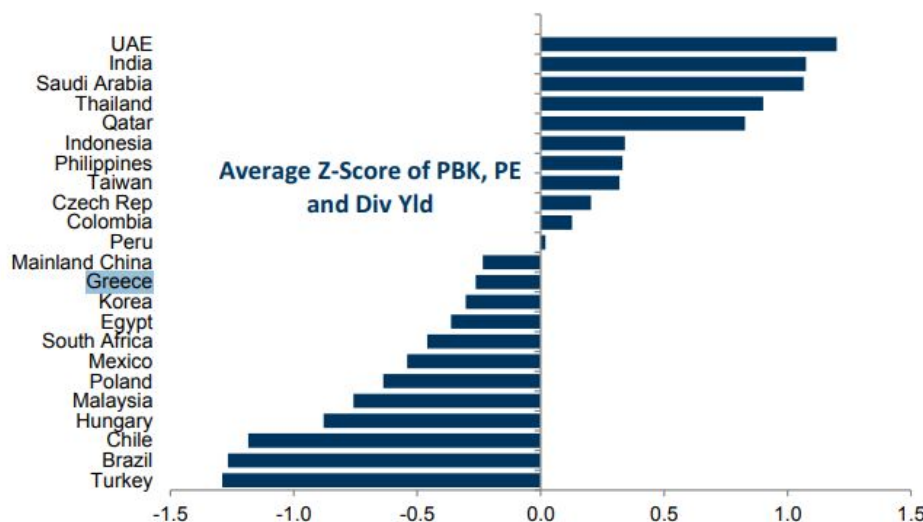
EM Equities																
	wtg	Index	Current	12-mo	Equities Performance (%)			P/E	P/B	D/Y	EPS % change (NTM)					
					Local	USD	NTM				Local	USD	NTM	1m	3m	12m
Egypt	0.1%	EGX30	10726	14000	14.7	-8.7	-24.7	6.5	1.6	6.0	-0.2	5.3	3.9	-0.2	5.5	3.9
Chile	0.5%	IPSA	4790	5275	7.0	20.5	27.1	12.9	1.6	4.8	-2.0	0.9	46.1	-1.5	5.8	32.9
Turkey	0.3%	XU100	2134	2175	6.3	20.6	9.0	5.2	1.3	8.4	22.8	37.7	83.1	18.8	31.9	-2.0
Peru	0.3%	SPBLGPT	24933	23700	6.2	27.2	32.4	13.7	2.2	3.7	0.4	1.8	29.5	1.4	8.8	24.4
Czech Rep	0.1%	FX	1314	1500	4.8	-1.2	-3.5	13.2	1.9	6.1	5.3	17.0	49.3	1.8	17.9	43.6
Mexico	2.3%	MEXBOL	54365	58000	4.3	3.7	4.6	14.7	2.3	3.8	0.1	0.7	25.9	1.2	5.9	28.9
Mainland China	30.0%	HSCEI	7408	9275	4.1	-16.6	-16.3	10.0	1.4	2.1	0.4	-0.5	-1.0	1.2	0.4	1.4
Brazil	5.6%	IBOV	113076	118000	3.6	11.5	22.6	8.0	1.9	8.2	3.5	-2.5	18.8	6.7	6.9	28.6
Hungary	0.2%	BUX	44597	61100	3.3	-17.7	-22.0	6.4	1.1	3.6	2.2	9.3	54.3	-1.6	7.5	39.7
Poland	0.7%	WIG	64133	73400	2.9	-8.6	-14.0	10.4	1.2	4.1	4.5	7.0	32.7	2.2	5.8	18.1
Greece	0.2%	ASE	862	1175	2.5	0.5	-2.4	10.0	1.0	3.3	5.3	1.6	37.3	5.5	1.4	27.0
India	13.0%	NIFTY	17287	19000	2.4	-2.5	-4.9	21.1	3.7	1.5	1.6	3.0	23.9	0.7	2.7	20.8
South Africa	4.1%	JSE 40	67570	82000	2.1	9.6	16.2	10.2	2.2	4.4	3.1	5.6	17.1	3.2	9.5	14.7
Taiwan	16.5%	TWSE	17448	20000	1.8	-4.4	-7.4	13.7	2.7	3.7	1.8	6.6	42.8	1.0	5.7	41.8
Saudi Arabia	1.4%	SASEIDX	12769	14600	1.6	15.7	15.8	20.1	2.9	2.9	0.3	3.6	41.0	0.3	3.6	40.9
Malaysia	1.5%	FBMKLIC	1591	1700	1.5	1.1	0.2	15.4	1.6	3.7	0.8	-4.7	-12.6	0.4	-4.4	-15.8
Korea	12.6%	KOSPI	2695	3050	1.2	-9.7	-12.0	9.4	1.2	2.1	-0.1	0.5	22.7	0.2	-0.7	14.6
Thailand	1.9%	SET	1682	1750	0.6	2.1	1.7	18.2	2.2	2.6	1.1	4.2	10.5	3.0	7.4	1.9
Indonesia	1.8%	JCI	6964	8200	0.4	8.0	7.4	15.9	2.5	3.2	1.4	3.8	12.5	1.5	3.5	11.5
Colombia	0.2%	COLCAP	1543	1650	-0.5	13.0	19.3	9.1	1.4	4.9	2.9	7.6	81.4	4.1	10.6	68.2
UAE	1.4%	DFMGI	3410	3525	-1.1	12.7	12.7	16.5	2.1	3.4	2.3	-3.4	4.8	2.3	-3.4	4.8
Qatar	1.0%	DSM	13398	14100	-1.4	14.4	14.4	14.3	2.3	3.8	0.1	2.3	19.9	0.1	2.3	19.9
Philippines	0.8%	PCOMP	7122	8000	-2.4	-0.5	-3.2	17.1	1.9	1.4	2.2	1.9	6.9	1.6	0.1	1.2
EM	-	MSCI EM	1121	1350	2.3	-8.3	-9.5	11.2	1.7	3.1	0.8	1.5	17.2	0.1	1.1	14.7

Source: Factset, I/B/E/S, Goldman Sachs Global Investment Research

Συνέχεια...

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του οίκου, τα κέρδη ανά μετοχή των ελληνικών εισηγμένων θα αυξηθούν κατά 17,8% το 2022 και κατά 21,5% το 2023.

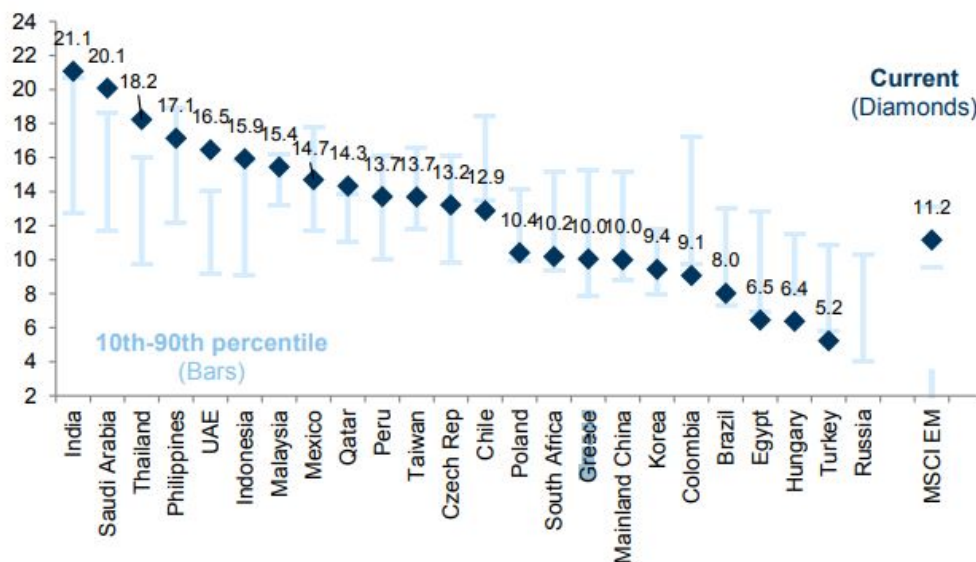
Combined Valuations vs History (since 1995)



Source: Factset, Goldman Sachs Global Investment Research

Οι ελληνικές μετοχές εμφανίζουν P/E στο 10, P/B στο 1 και μερισματική απόδοση 3,3%.

PE Ratios (since 2003)



Source: Factset, Goldman Sachs Global Investment Research



ΕΚΤ: Διατηρεί το waiver στα ελληνικά ομόλογα

«Πράσινο φως» από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έλαβαν τα ελληνικά ομόλογα, προκειμένου να συνεχίσουν να τα δέχονται ως επιλέξιμες εξασφαλίσεις οι εθνικές κεντρικές τράπεζες, παρά το γεγονός ότι δεν έχουν ακόμη την επενδυτική βαθμίδα.

Πιο συγκεκριμένα, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ αποφάσισε πως παρότι τα ελληνικά ομόλογα δεν ικανοποιούν τις ελάχιστες απαιτήσεις πιστοληπτικής αξιολόγησης του Ευρωσυστήματος, ωστόσο πληρούν άλλα κριτήρια επιλεξιμότητας και γι' αυτό επιτρέπει στις κεντρικές τράπεζες των κρατών-μελών της ΕΕ να τα δέχονται, για όσο συνεχίζεται το έκτακτο πρόγραμμα αγοράς στοιχείων ενεργητικού λόγω πανδημίας (PEPP).

Η ΕΚΤ αποφάσισε να καταργήσει σταδιακά το πακέτο των μέτρων χαλάρωσης των εξασφαλίσεων για την πανδημία που ισχύει από τον Απρίλιο του 2020, σε τρεις φάσεις, μεταξύ Ιουλίου 2022 και Μαρτίου 2024.

1η φάση: Από τις 8 Ιουλίου 2022, μειώνεται στο μισό η προσωρινή μείωση στην αποτίμηση των τίτλων που δέχεται ως εχέγγυα, από το τρέχον 20% στο 10%. Επίσης δεν θα διατηρηθεί η επιλεξιμότητα τίτλων που εκπληρούσαν τις προϋποθέσεις πιστοληπτικής αξιολόγησης στις 7 Απριλίου 2020, αλλά οι αξιολογήσεις τους επιδεινώθηκαν κάτω από το μίνιμουμ αποδεκτό επίπεδο στη συνέχεια και θα επανατεθεί το όριο έκδοσης ανασφάλιστου χρέους από τραπεζικό όμιλο από το 10% στο 2,5, όπως ήταν πριν τον Απρίλιο του 2020.

2η φάση: Τον Ιούνιο του 2023, η ΕΚΤ θα εφαρμόσει ένα νέο «κούρεμα» στα εχέγγυα, με βάση το επίπεδο ανοχής που υπήρχε προ του πανδημικού κινδύνου, καταργώντας σταδιακά τη γενική μείωση κατά 10% που ισχύει για τις αποτιμήσεις των εξασφαλίσεων.

3η φάση: Τον Μάρτιο του 2024, η ΕΚΤ θα απομακρύνει όλα τα μέτρα χαλάρωσης λόγω της πανδημίας που είχαν τεθεί όσον αφορά στους τίτλους που κατατίθενται ως εχέγγυα για χρηματοδότηση.

Λήξη τον Ιούνιο

Σημειώνεται πως το λεγόμενο waiver – η άρση, δηλαδή, της διάταξης που προβλέπει ότι η ΕΚΤ δέχεται ως ενέχυρα μόνο ομόλογα με επενδυτική διαβάθμιση – λήγει τον Ιούνιο, αλλά η ΕΚΤ έχει ήδη δηλώσει ότι θα συνεχίσει να αγοράζει τους τίτλους του ελληνικού δημοσίου μέσω επανεπενδύσεων ομολόγων του PEPP που λήγουν, και τώρα δήλωσε ότι θα συνεχίσει να τα δέχεται και ως ενέχυρα.

Ο αντιπρόεδρος της ΕΚΤ Λουίς ντε Γκίντος τόνισε πρόσφατα ότι μία απόφαση σχετικά με το θέμα αυτό θα υπάρξει σύντομα. «Η προσωπική μου άποψη είναι ότι έχουμε δει μεγάλη βελτίωση στην ελληνική οικονομία, τόσο όσον αφορά τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, όπως η δημοσιονομική προσαρμογή, και αυτό έχει αποτυπωθεί στις αποφάσεις των οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης», είπε ο ντε Γκίντος, προσθέτοντας: «Νομίζω ότι αυτό είναι κάτι που πρέπει να λάβουμε υπόψη... και να έχουμε κατά νου ότι η ελληνική οικονομία έχει κάνει μεγάλη πρόοδο, είναι πολύ πιο ανθεκτική από ό,τι ήταν πριν από δύο ή τρία χρόνια».

Μάλιστα την περασμένη Παρασκευή, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης DBRS Morningstar αναβάθμισε το αξιόχρεο της Ελλάδας σε 'BB υψηλό», μόλις ένα σκαλοπάτι χαμηλότερα από την επενδυτική διαβάθμιση.

BofA: Ο πόλεμος αλλάζει την Ευρώπη Οι 7 μεγάλες τάσεις

Ο πόλεμος στην Ουκρανία θα είναι ένα από εκείνα τα σπάνια γεγονότα της ιστορίας που αλλάζουν τη γεωπολιτική, τις κοινωνίες και τις αγορές, προβλέπουν οι αναλυτές της Bank of America, κάνοντας λόγο για ευρύτερες επιπτώσεις, οι οποίες θα δημιουργήσουν πολλές μεγάλες τάσεις στη Γηραιά Ήπειρο.

Η Ευρώπη οδεύει προς μία μετάβαση όπου θα γίνει πιο ανεξάρτητη, θα επανακαθορίσει τα οικονομικά παραδείγματα και θα αλλάξει πολλούς από τους κλάδους της.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της Bank of America θα υπάρξει ανάπτυξη μιας σειράς νέων βιομηχανιών, στα πλαίσια της δημιουργίας πρόσθετων υποδομών και την ανάπτυξη τεχνολογιών, καθώς και την επιτάχυνση, ανεξαρτησία και ηγεσία κλάδων που ήδη υφίστανται.

Σύμφωνα πάντα με την Bank of America, θα είναι μία διαδικασία που θα έχει κόστος: Κάποιοι βιομηχανίες θα αντιμετωπίσουν την αύξηση του κόστους τους, ο πληθωρισμός και τα επιτόκια θα κινηθούν υψηλότερα και για περισσότερο και οι καταναλωτές που έχουν χαμηλά εισοδήματα θα είναι οι μεγάλοι χαμένοι.

Exhibit 1: Structural shifts resulting from the Russia/Ukraine conflict impacting Europe
We see seven long-lasting themes impacted and accelerated by the Russia Ukraine conflict



Source: BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Οι 7 βασικές τάσεις που θα αλλάξουν την Ευρώπη, σύμφωνα με την Bank of America, είναι οι εξής:

- 1) Οι αμυντικές δαπάνες θα αυξηθούν σημαντικά, με τον οίκο να προβλέπει ότι ο κλάδος θα ενισχυθεί με πρόσθετα έσοδα 150-200 δισ. ευρώ τον χρόνο.
 - 2) Θα δοθεί μεγαλύτερη έμφαση στο ESG (Περιβάλλον, Κοινωνία, Εταιρική Διακυβέρνηση), με το «G» (εταιρική διακυβέρνηση) να αναδεικνύεται ενδεχομένως στο «νέο E».
 - 3) Η ενεργειακή ανεξαρτησία γίνεται βασική στρατηγική προτεραιότητα, κάτι που η BofA αναγνωρίζει ότι θα απαιτήσει πολύ καιρό (περισσότερο από ό,τι περιμένουν οι πολλοί) και θα απαιτήσει σημαντικές επενδύσεις σε υποδομές φυσικού αερίου, πηγές ενέργειας χαμηλών ρύπων και τεχνολογίες δέσμευσης άνθρακα. Η Bank of America προβλέπει ότι οι ευρωπαϊκές τιμές φυσικού αερίου θα παραμείνουν πάνω από τα 200 δολάρια/boe (δηλαδή έξι φορές πάνω από τα προ-κορωνοϊού επίπεδα) για το προσεχές μέλλον.
 - 4) Η ενεργειακή μετάβαση διευκολύνει τον στόχο της ενεργειακής ανεξαρτησίας της Ευρώπης. Η BofA περιμένει περισσότερες επενδύσεις σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας (αιολικά και φωτοβολταϊκά), υδρογόνο, υποδομές ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου, πυρηνικά, βιοκαύσιμα, ηλεκτροκίνηση και ενεργειακή αποδοτικότητα.
 - 5) Χρειάζεται μεγαλύτερη ανεξαρτησία στην ασφάλεια των προμηθειών. Η Ευρώπη θέλει να φέρει τις βασικές βιομηχανίες της πίσω στην Ευρώπη και αυτό απαιτεί αύξηση των κεφαλαιουχικών δαπανών.
 - 6) Η Ευρώπη αντιμετωπίζει δομικές προκλήσεις στην προσπάθειά της να παραμείνει ανταγωνιστική. Οι υψηλότερες τιμές του φυσικού αερίου και της ενέργειας σημαίνουν ότι ενεργοβόρες βιομηχανίες μπορεί να καταστούν υπερβολικά ακριβές για να παραμείνουν στην αγορά και θα χρειαστεί να αποχωρήσουν από την Ευρώπη. Για τις τοπικές βιομηχανίες (π.χ. το τσιμέντο), αυτό μπορεί να σημαίνει περαιτέρω πιέσεις στα περιθώρια και αυξήσεις τιμών.
 - 7) Υψηλότερος πληθωρισμός και υψηλότερα επιτόκια για περισσότερο. Τα υψηλότερα επιτόκια αποτελούν μια θετική εξέλιξη για τις τράπεζες και αρνητική για το real estate. Οι πληθωριστικές πιέσεις θα επηρεάσουν αρνητικά και τους καταναλωτές με χαμηλά εισοδήματα, κάτι που οδηγεί την Bank of America να δηλώνει επιφυλακτική απέναντι στο λιανεμπόριο.
- Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Bank of America, υπάρχει μια σειρά εταιρειών που θα διευκολύνουν τον «ανασχεδιασμό του χάρτη» της Ευρώπης, δηλαδή όσες αναμένεται να ωφεληθούν από αυτές τις επτά νέες τάσεις. Πρόκειται για εταιρείες με συνολική κεφαλαιοποίηση 1,75 τρις. δολαρίων σε 13 κλάδους.

Συγκεκριμένα, είναι οι:

- Thales, Rheinmetall, Hensoldt και SAAB στην αύξηση των αμυντικών δαπανών.
- Shell και Equinor στην ενεργειακή ανεξαρτησία.
- Vestas, Siemens Energy, RWE, Terna, Saint-Gobain, Kingspan, Sika, Signify, Neste, Aker Carbon Capture, Air Liquide, Pod Point, Vitesco Technologies και Mercedes Benz Group στην ενεργειακή μετάβαση.
- DSV, Maersk, Siemens, Hexagon, Dassault Systemes, AVEVA, AutoStore, Infineon, STMicro, ASML, ASMI και Besi στην ασφάλεια των προμηθειών.
- BASF, Yara, Outokumpu και Salzgitter στις προκλήσεις για την ανταγωνιστικότητα.
- NatWest και DNB στα υψηλότερα επιτόκια και πληθωρισμό. Σε αυτή την τάση, εταιρείες που επηρεάζονται αρνητικά είναι οι Unibail, Hammerson, Inditex, AB Foods και Zalando.

Με το Χ.Α. να προβληματίζει κατά τις τελευταίες συνεδριάσεις, με αγωνία ξεκινάει η νέα εβδομάδα, με κλειδί την παραμονή υψηλότερα των 850 – 840 μονάδων. Απώλεια τους μπορεί να οδηγήσει σε έναν νέο κύκλο πτώσης, με τις επόμενες στηρίξεις στις 800 και 790 – 780 μονάδες (πρόσφατα χαμηλά, όταν και η αγορά έδωσε την τελευταία αντίδραση)

