

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citigroup, Berenberg και BlackRock & Τα όσο προβλέπουνε για οικονομίες - αγορές

Σε υποβάθμιση της σύστασής της για τις μετοχές των ανεπτυγμένων αγορών σε «ουδέτερη θέση» από «αύξηση θέσεων» προχώρησε η BlackRock, επικαλούμενη τις ανησυχίες για την πορεία της παγκόσμιας ανάπτυξης. Παράλληλα διατηρεί «αυξημένες θέσεις» σε ομόλογα που είναι συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό, σε βραχυπρόθεσμα κρατικά ομόλογα, καθώς οι επενδυτές απαιτούν μεγαλύτερο ασφάλιστρο κινδύνου, ενώ συνολικά «μειωμένες θέσεις» διατηρεί στα κρατικά ομόλογα.

Η Berenberg εκτιμά πως πολλά θα κριθούν στη συνέχεια από τις εξελίξεις στην Κίνα και τη Ρωσία. Πιθανό άνοιγμα της οικονομίας της Κίνας ή το τέλος του πολέμου του Πούτιν όπως τον ονομάζει θα βοηθούσε στην αποκλιμάκωση των τιμών ενέργειας και τροφίμων, αλλά και των φόβων για την πορεία του πληθωρισμού. Αν όμως, από την άλλη πλευρά, το σενάριο της ύφεσης επικρατήσει, τότε οι αγορές είναι πιθανό να υποχωρήσουν εκ νέου. Τεχνικά, πάντως, δεν μπορεί να αποκλειστεί μια προσωρινή ανάκαμψη, καθώς πολλοί δείκτες βρέθηκαν σε υπερπουλημένα επίπεδα.

Citigroup: «Αγορές μετοχών κατά την πτώση των χρηματιστηρίων

Η παγκόσμια λίστα ελέγχου με 18 μεταβλητές που παρακολουθεί η Citigroup, ώστε να δει εάν οι αγορές εισέρχονται σε bear market (μακροχρόνια πτωτική αγορά) δείχνει πως σε 8,5 περιπτώσεις οι δείκτες βρίσκονται στο «κόκκινο» (έναντι 13 / 18 κατά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2007-2009 και 17,5/18 κατά την κρίση του 2000-2003), κάτι που υποδηλώνει πως η ενδεδειγμένη στρατηγική παραμένει αυτή των «αγορών μετοχών κατά την πτώση των χρηματιστηρίων», εκτίμησε ο Robert Buckland, επικεφαλής παγκόσμιας στρατηγικής και η ομάδα των αναλυτών της Citigroup Global Markets Inc. Ο ίδιος σημείωσε μάλιστα πως σε αυτή την φάση ευνοούνται περισσότερο αγορές στην πτώση σε Ευρώπη και Αναδυόμενες αγορές που διαθέτουν ελκυστικότερες αποτιμήσεις από τις ΗΠΑ.

Συνέχεια...



Έχουν περάσει σχεδόν δύομισι χρόνια από τότε που ο κόσμος άκουσε για πρώτη φορά για τον COVID-19 και τουλάχιστον ένας χρόνος από τότε που οι περιορισμοί στην παραγωγή διαρκών αγαθών έδειχναν ότι οι πιέσεις στην αλυσίδα εφοδιασμού γίνονταν πιο έντονες, αλλά οι κίνδυνοι για την παγκόσμια ανάπτυξη παραμένουν, εκτιμά η Citigroup. Οι πιέσεις στις αλυσίδες εφοδιασμού έχουν έκτοτε ενταθεί στους τομείς της ενέργειας και των λοιπών εμπορευμάτων από την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, η οποία έχει επίσης αυξήσει τις γεωπολιτικές εντάσεις μεταξύ των παγκόσμιων δυνάμεων.

Σημαντικός ο ρόλος των κεντρικών τραπεζών

Όπως εκτιμά, συνολικά, η πιο πρόσφατη ακολουθία εξωγενών σοκ ήταν η μεγαλύτερη σε έκταση, ένταση και διάρκεια από ό,τι είχαν να διαχειριστούν τα νοικοκυριά, οι επιχειρήσεις και οι κυβερνήσεις στην πρόσφατη ιστορία. Έτσι σε αυτή τη φάση ο ρόλος των κεντρικών τραπεζών και η πορεία της νομισματικής σύσφιγξης που ακολουθούν είναι σημαντικός γιατί αν αποτύχουν η ύφεση είναι δεδομένη. Συνολικά υποβάθμισε τις προβλέψεις της για την παγκόσμια οικονομία αναμένοντας ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ 3,1% το 2022 και 3% το 2023, έναντι 2,6% και 2,1% αντίστοιχα για τις ΗΠΑ και 2,4% τόσο φέτος όσο και του χρόνου για την ευρωζώνη. Η ανάπτυξη στην Κίνα θα επιβραδυνθεί στο 4,2% φέτος για να διαμορφωθεί στο 4,8% το 2023, ενώ στις αναδυόμενες αγορές η ανάπτυξη από το 3,6% το 2022 θα αυξηθεί στο 4,1% το 2023.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Bank of America: Υποβαθμίζει τις ευρωπαϊκές τράπεζες σε underweight

Σε underweight υποβαθμίζει τις ευρωπαϊκές τράπεζες η Bank of America, καθώς βλέπει επιβράδυνση της ανάπτυξης και πτώση των αποδόσεων των ομολόγων. Άλλωστε, ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος παραμένει αρνητικός απέναντι στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, εκτιμώντας ότι ο Stoxx 600 εξακολουθεί να εμφανίζει περιθώρια πτώσης 5%.

Όπως εξηγούν οι αναλυτές της BofA (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review), οι προβλέψεις τους για την επιβράδυνση της ανάπτυξης και την πτώση των ονομαστικών αποδόσεων των ομολόγων συνάδουν με υπο-αποδόσεις άνω του 10% για τις τράπεζες και τις μετοχές αξίας έναντι των μετοχών ανάπτυξης έως το 2023.

Exhibit 1: Forecast overview

Summary of macro, equity, market and sector views: we are negative on European equities, overweight food & beverages and underweight diversified financials and insurance

Asset class	Strategy view	Key recs	Up- / downside to...		Implied up-/down side over next 12m
			max implied	min implied	
Market, FX, fixed income					
European equities	-	✓	3%	-6%	
Bund yield (bps)	-		0	-52	
10-year Treasury yield (bps)	-		3	-85	
USD TWI	+		4%	0%	
US HY spreads (bps)	=		29	-78	
Copper	-		2%	-9%	
Oil	-		-16%	-25%	
Cyclicals vs defensives	=		11%	2%	
MSCI Europe vs global	-		-4%	-9%	
MSCI EM vs global	-		0%	-7%	
Sector price relative to Europe					
Consumer durables	OW		20%	10%	
P&H goods	OW		15%	4%	
Software	OW		14%	6%	
Food & beverages	OW	✓	10%	4%	
Capital goods	MW		7%	0%	
Airlines	OW		16%	-5%	
Pharma	MW		3%	-4%	
Real estate	MW		4%	-4%	
Utilities	OW		2%	-4%	
Autos	MW		6%	-8%	
Insurance	UW	✓	1%	-4%	
Diversified financials	UW	✓	2%	-6%	
Construction materials	UW		-1%	-9%	
Telecoms	MW		1%	-9%	
Banks	UW		-1%	-13%	
Mining	UW		-17%	-22%	
Energy	UW		-16%	-27%	

Source: BofA Global Research estimates; DataStream, Haver, Bloomberg Finance LP

BofA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια...

Στο πλαίσιο αυτό, ο οίκος υποβαθμίζει τις τράπεζες και τις μετοχές αξίας από marketweight σε underweight. Παράλληλα, η BofA αναβαθμίζει τις μετοχές ποιότητας από marketweight σε overweight.

«Παραμένουμε αρνητικοί για τον Stoxx 600, με τις μακροοικονομικές προβλέψεις μας να δικαιολογούν περιθώρια πτώσης περίπου 5% ως τις 410 μονάδες», σημειώνουν οι αναλυτές.

Οι αγαπημένες αμυντικές επενδυτικές επιλογές της BofA (overweight) είναι τα τρόφιμα και ποτά και οι ελβετικές μετοχές, ενώ τα κυκλικά underweights του οίκου είναι οι ασφάλειες και οι διαφοροποιημένες χρηματοοικονομικές υπηρεσίες.



Moody's: Η διεθνής οικονομία κατεβάζει ταχύτητα

Ακόμη μία επί τα χείρω αναθεώρηση των προβλέψεων για την παγκόσμια οικονομία ήρθε χθες να προστεθεί στο γενικότερα αρνητικό κλίμα. Αυτή τη φορά πρόκειται για τον οίκο πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's που επικαλούμενος το έμφραγμα στην εφοδιαστική αλυσίδα, την επιτάχυνση του πληθωρισμού μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία και τα lockdowns στην Κίνα αναθεώρησε προς τα κάτω τις εκτιμήσεις του για την ανάπτυξη τόσο για το τρέχον όσο και για το επόμενο έτος.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές του οίκου, το ΑΕΠ των ανεπτυγμένων οικονομιών θα αυξηθεί μόλις 2,6% φέτος, ενώ η προηγούμενη πρόβλεψη μόλις τον Μάρτιο μιλούσε για ανάπτυξη 3,2%.

Σε ό,τι αφορά τις αναδυόμενες αγορές, η Moody's υποβαθμίζει και πάλι την πρόβλεψή της στο 3,8% από την προηγούμενη για ανάπτυξη 4,2%. Προειδοποιεί μάλιστα πως ενδέχεται να υποβαθμιστούν περαιτέρω οι προοπτικές για ανάπτυξη σε περίπτωση «κλιμάκωσης της στρατιωτικής αντιπαράθεσης ανάμεσα στη Ρωσία και την Ουκρανία και μεγαλύτερης από τις προβλέψεις επιβράδυνσης της Κίνας».

Το αισιόδοξο στοιχείο στις εκτιμήσεις της είναι πάντως ότι συμφωνεί με την πρόεδρο της ΕΚΤ αλλά και τη μερίδα των οικονομολόγων που εκτιμούν πως με την εξαίρεση μόνο της Ρωσίας, «σε καμία από τις χώρες του G20 δεν αναμένεται να σημειωθεί ύφεση το 2022 και το 2023».

Προειδοποιεί, πάντως, πως υπάρχει πλειάδα κινδύνων που μπορούν να απειλήσουν την παγκόσμια οικονομία και την ανάπτυξή της, όπως οι περαιτέρω πληθωριστικές πιέσεις στις τιμές των εμπορευμάτων, το παρατεταμένο έμφραγμα στην εφοδιαστική αλυσίδα και τα πλέον εκτεταμένα και μεγαλύτερης διάρκειας lockdowns στην Κίνα.

Η Moody's εκφράζει την εκτίμηση ότι «θα είναι καθοριστικοί» οι επόμενοι μήνες, και το πόσο θα αποδειχθεί ανθεκτική η παγκόσμια οικονομία στη διάρκεια αυτής της περιόδου θα καταδείξει αν η ανάπτυξη θα είναι τελικά βιώσιμη το επόμενο έτος. Έχουν προηγηθεί αλλεπάλληλες επί τα χείρω αναθεωρήσεις εκτιμήσεων για την ανάπτυξη από πολλούς διεθνείς οργανισμούς, όπως το ΔΝΤ, ο ΟΟΣΑ και η ΕΚΤ.



Εισηγμένες: Πόλεμος και ενέργεια ροκανίζουν τα κέρδη

«Εάν θέλει ο κύριος Πούτιν, ο όμιλος Σαράντη θα διατηρήσει το 2022 τα περιθώρια μεικτού κέρδους στα επίπεδα του 2021». Με τη φράση αυτή πριν από μερικές εβδομάδες, κατά την ενημέρωση των αναλυτών για τα αποτελέσματα του 2021, ο κ. Κώστας Ροζακίας, αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος και οικονομικός διευθυντής του ομίλου Σαράντη, έδωσε το στίγμα –ίσως με περισσή γλαφυρότητα– για την κατάσταση που επικρατεί στις επιχειρήσεις, οι οποίες ήδη βλέπουν από τα τέλη του 2021 να «ροκανίζεται» η κερδοφορία τους.

Κύρια αιτία, οι αυξήσεις σε ενεργειακό και μεταφορικό κόστος, καθώς και στις τιμές των πρώτων υλών, με την κατάσταση να επιδεινώνεται δραματικά μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία στις 24 Φεβρουαρίου 2022. Η διατήρηση, μάλιστα, της κερδοφορίας το 2022 στα ίδια επίπεδα με το 2021 φαίνεται να είναι το καλό σενάριο, διότι δεν λείπουν οι περιπτώσεις εκείνες των επιχειρήσεων που ήδη εκτιμούν ότι το διαρκώς αυξανόμενο κόστος παραγωγής και λειτουργίας σε συνδυασμό με την υποχώρηση του όγκου πωλήσεων, ιδίως στα διαρκή και μη διαρκή καταναλωτικά αγαθά, θα προκαλέσει πτώση των κερδών.

Πιο εκτεθειμένες, βεβαίως, είναι οι εταιρείες που είχαν δραστηριότητα στις άμεσα εμπλεκόμενες στην πολεμική σύρραξη χώρες, όπως είναι η Coca-Cola HBC, η Frigoglass, ο όμιλος Σαράντη, η «Πλαστικά Κρήτης».

Coca-Cola

Η Coca-Cola HBC, που διατηρεί 10 εργοστάσια στη Ρωσία, ανακοίνωσε στις 12 Μαΐου ότι σταματά τις επενδύσεις της στην εν λόγω χώρα και θα εστιάζει εκεί μόνο στα τοπικά σήματα. Η εξέλιξη αυτή έρχεται σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η σταδιακή διακοπή των πωλήσεων προϊόντων-σημάτων που ανήκουν στην The Coca Cola Company σημαίνει απώλεια μεγάλου μέρους εσόδων και κερδών, δεδομένου ότι από τη ρωσική αγορά προερχόταν περίπου το 20% του όγκου πωλήσεων και λειτουργικών κερδών του ομίλου. Μεγαλύτερη αρνητική επίδραση αναμένεται στα αποτελέσματα του β' εξαμήνου, ενώ τότε θα έχει γίνει και ο «λογαριασμός» από τον συνδυασμό της αύξησης των πωλήσεων σε ανεπτυγμένες χώρες λόγω πολύ μεγάλης ενίσχυσης του τουρισμού, αλλά και αύξησης των τιμών πρώτων και δεύτερων υλών και του ενεργειακού κόστους.

Frigoglass

Στην πλέον δυσμενή θέση βρίσκεται η Frigoglass, τόσο λόγω της αύξησης του κόστους των πρώτων υλών όσο και λόγω του γεγονότος ότι η κύρια μονάδα της στην Ευρώπη για την παραγωγή επαγγελματικών ψυγείων βρίσκεται στη Ρωσία. Η εταιρεία είδε τα λειτουργικά της κέρδη να υποχωρούν κατά 29,4% το α' τρίμηνο του 2022 παρά την αύξηση κατά 24,6% των πωλήσεών της. Και η Frigoglass να έχει έναν παραπάνω λόγο να ανησυχεί, αφού προέρχεται ήδη από διαδικασία αναδιάρθρωσης, λόγω των συσσωρευμένων χρεών που είχε την προηγούμενη δεκαετία.

«Πλαστικά Κρήτης»

Διάχυτη, ωστόσο, είναι η ανησυχία για την εξέλιξη της ζήτησης και την πορεία των κερδών και σε υγιείς χρηματοοικονομικά επιχειρήσεις με εύρωστο «ταμείο». «Το 2022 αναμένεται μια χρονιά ιδιαίτερα δύσκολη για τον όμιλό μας», επισημαίνει η «Πλαστικά Κρήτης» στην τελευταία οικονομική της έκθεση, καθώς υπογραμμίζει την αύξηση του ενεργειακού κόστους, των ναύλων, αλλά και τη μείωση της ζήτησης λόγω της αύξησης των τιμών. Τονίζει δε ότι ακριβώς γι' αυτόν τον λόγο δεν μπορεί να μετακυλίσει στις τιμές πώλησης την αύξηση του κόστους. «Εκτιμάμε ότι θα υπάρξει πτώση της κερδοφορίας της εταιρείας και του ομίλου το 2022 σε σχέση με τα έτη 2020 και 2021, το ύψος της οποίας δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί ακριβώς στην παρούσα φάση λόγω της αβεβαιότητας όσον αφορά τις διεθνείς εξελίξεις», αναφέρει η εισηγμένη.

Jumbo

Μείωση των κερδών κατά 15% το 2022, σε σύγκριση με το 2021, έχει εκτιμήσει πως θα έχει η Jumbo ο επικεφαλής της, Απόστολος Βακάκης, μείωση που θα προέλθει από την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης, αλλά και τον περιορισμό των περιθωρίων κέρδους, σε μια προσπάθεια να διατηρηθούν σε χαμηλά επίπεδα οι τιμές έτσι ώστε να μην υπάρξει μεγαλύτερη πτώση του όγκου πωλήσεων.

Αβεβαιότητα

Το χειρότερο όλων ίσως είναι η αβεβαιότητα για το πότε θα υπάρξει αποκλιμάκωση των τιμών, καθώς κανείς δεν μπορεί να προβλέψει το τέλος του πολέμου στην Ουκρανία, αλλά ούτε μπορεί να αποκλείσει μια νέα διαταραχή στην εφοδιαστική αλυσίδα, όπως οι αλλεπάλληλες που υπάρχουν στην Κίνα. «Το ρίσκο και ο προγραμματισμός αποκτούν νέα σημασία. Τα κριτήρια για τις επενδύσεις και τη στρατηγική πρέπει να είναι πολύπλοκότερα και με περισσότερες βαλβίδες ασφαλείας», δήλωσε πρόσφατα ο κ. Βασίλης Φουρλής, πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου του ομίλου Φουρλή. Την ίδια ώρα, μεγάλοι επιχειρηματικοί όμιλοι που στις αρχές της χρονιάς είχαν προχωρήσει σε εκτιμήσεις για την πορεία των μεγεθών τους, τις αποσύρουν και τηρούν στάση αναμονής. Ιδιαίτερος εκτεθειμένος είναι ο βιομηχανίας τροφίμων, καθώς αρκετές πρώτες ύλες, από το σιτάρι μέχρι το γάλα, ανατιμώνται διαρκώς. Ένας πρόσθετος λόγος είναι ότι τα αποθέματα σε αρκετούς κλάδους της βιομηχανίας τροφίμων δεν μπορούν να είναι μεγάλης διάρκειας. Ακόμη δε και εάν σε κάποιες περιπτώσεις υπήρχαν συμβόλαια με τους προμηθευτές που είχαν συμφωνηθεί σε χαμηλότερες τιμές, κυρίως για υλικά συσκευασίας, αυτά πλέον αναπροσαρμόζονται.