

Ελλάδα

Το 2019 θεωρούμε ότι αποτελεί χρονιά καμπής για την Ελλάδα και κατ' επέκταση για την ελληνική οικονομία. Η ανάδειξη ισχυρής νέας κυβέρνησης πολύ πιο φιλικής στις επενδύσεις αλλά και η πρόσφατη απόφαση της ΕΚΤ για νέο γύρο ποσοτικής χαλάρωσης με πιθανή συμμετοχή αυτή τη φορά και των ελληνικών κρατικών ομολόγων, δημιουργούν ένα πολύ πιο ευνοϊκό περιβάλλον για την ελληνική οικονομία και τα ελληνικά assets και πιστεύουμε ότι θα ενισχύσουν σημαντικά το επενδυτικό κλίμα στο εσωτερικό.

Το επόμενο διάστημα αναμένουμε την οριστικοποίηση του σχεδίου που θα επιλεγεί για την αντιμετώπιση του ζητήματος των μη εξυπηρετούμενων δανείων των τραπεζών, πιθανές αναβαθμίσεις του αξιόχρεου της χώρας αλλά και των τραπεζών της, έναρξη σημαντικών επενδύσεων όπως η επένδυση στο πρώην αεροδρόμιο του Ελληνικού και πιθανής συμφωνίας με τους δανειστές για την "χαλάρωση" του συμφωνημένου προγράμματος με σκοπό την χρηματοδότηση επενδύσεων.

Όλα αυτά πιστεύουμε ότι αποτελούν σημαντικούς καταλύτες για τη μεσοπρόθεσμη πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς.

Εστιάζοντας στα οικονομικά στοιχεία, τόσο ο προϋπολογισμός του 2019 όσο και οι εκτιμήσεις από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και διάφορους οργανισμούς και οίκους όπως η Standard & Poor's συγκλίνουν σε ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ στο 2% την προσεχή διετία, βελτιωμένου έναντι των προηγούμενων ετών.

Διεθνείς Αγορές

Μετά από αρκετά χρόνια ενίσχυσης των ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης παγκοσμίως, πολλές ενδείξεις και οικονομικοί δείκτες συγκλίνουν προς μία παγκόσμια οικονομία που χαμηλώνει ρυθμό ανάπτυξης και για κάποιες οικονομικές ζώνες όπως αυτής του ευρώ να εμφανίζουν ανησυχητικούς ρυθμούς επιβράδυνσης. Η κόπωση όμως της οικονομικής μεγέθυνσης στις ΗΠΑ και την Κίνα είναι καθοριστικές για το μέλλον της παγκόσμιας οικονομίας.

Επιπλέον, στην πολιτική κονίστρα, παγκοσμίως, καταγράφονται εντάσεις, αναπροσαρμογές στρατηγικών με σημαντικότερη όλων την αντιπαράθεση ΗΠΑ και Κίνας ως προς τις εμπορικές σχέσεις και την επιβολή δασμών, την ανάδειξη νέου πρωθυπουργού στη Μ. Βρετανία υποστηρικτή του "σκληρού" Brexit, νέα ένταση στις σχέσεις του Ιράν με την διεθνή κοινότητα αλλά και ισχυροποίηση πολιτικών ηγετών με εθνικολαϊκίστικα χαρακτηριστικά όπως των Σαλβίνι, Ορμπάν , Ερντογάν.

Όμως, παρά τις αβεβαιότητες, που άλλωστε είναι εγγενείς του παγκόσμιου πολιτικο-οικονομικού συστήματος και την εμφανή επιδείνωση κάποιων πρόδρομων οικονομικών δεικτών από τα υψηλά προγενέστερα επίπεδα τους, δεν τεκμηριώνεται, τουλάχιστον προς το παρόν, η προσδοκία για άμεση οικονομική ύφεση. Όμως οι κίνδυνοι για παγκόσμια ύφεση έχουν αυξηθεί σημαντικά.

Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική από τις βασικές κεντρικές τράπεζες όπως αυτή της FED και της ΕΚΤ αναμένεται ότι θα βοηθήσουν στην σταθεροποίηση της παγκόσμιας ανάπτυξης πιθανώς όμως σε χαμηλότερους ρυθμούς απ' ότι στο πρόσφατο παρελθόν.

Σε γενικές γραμμές, καθώς η εταιρική κερδοφορία αναμένεται να κινηθεί με μονοψήφιο θετικό ρυθμό κατά το 2019, αντίστοιχα είναι και τα περιθώρια ενίσχυσης των τιμών των μετοχικών αξιών στο άμεσο μέλλον, υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα ανατραπεί το τρέχον μακροοικονομικό και πολιτικό περιβάλλον.

Στις αγορές ομολόγων τα περιθώρια απόδοσης των κρατικών ομολόγων υψηλής φερεγγυότητας (IG) είναι πολύ χαμηλά, ενώ η πορεία των εταιρικών τίτλων θα διαμορφωθεί σε μεγάλο βαθμό από την πορεία των παρεμβατικών επιτοκίων. Τα ομόλογα των αναδυόμενων αγορών προφέρουν ένα διευρυμένο spread έναντι αυτών των ανεπτυγμένων αγορών και στο βαθμό που δεν δεχθούν πιέσεις από πρόσθετη ανατίμηση του Δολαρίου ΗΠΑ και παραμένει υπό έλεγχο ο πληθωρισμός των αντίστοιχων χωρών, αποτελούν μια ενδιαφέρουσα κατηγορία επένδυσης.

Εν κατακλείδι, το εύρος της επιβράδυνσης των ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης σε συνδυασμό με τις εξελίξεις στο πεδίο των εμπορικών σχέσεων θα καθορίσουν σε μεγάλο βαθμό την μελλοντική πορεία των αγορών.

Η οικονομική συγκυρία σε ΗΠΑ και Κίνα, το ύψος των επιτοκίων που θα θέσουν οι νομισματικές αρχές καθώς και η εταιρική κερδοφορία αποτελούν κρίσιμους παράγοντες, στις μεταβολές των οποίων οφείλει να αναπροσαρμόζεται και η επενδυτική μας στρατηγική.

ΕΠΙΛΟΓΕΣ

Μέσα σε ένα τέτοιο οικονομικό περιβάλλον προτείνουμε έκθεση σε κλάδους και εταιρίες με ιδιαίτερα υγιείς ισολογισμούς, αυξητικά οικονομικά μεγέθη, συστηματική πολιτική διανομής κερδών στους μετόχους και αξιόλογο management.

ΚΛΑΔΟΙ	ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΡΟΤΕΙΝΟΜΕΝΟ ΠΟΣΟΣΤΟ
Τράπεζες	EUROBANK, ΑΛΦΑ, ΕΘΝΙΚΗ	15%
Αναψυχής-Τουρισμού	ΟΠΑΠ, AEGEAN, ΟΤΟΕΛ	8%
Κατασκευές	ΓΕΚΤΕΡΝΑ, ΕΛΛΑΚΤΩΡ	7%
Ενέργειας	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, ΑΔΜΗΕ	7%
Δωλυστήρια	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ΕΛΠΕ	10%
Εμπόριο	JUMBO, ΦΟΥΡΛΗΣ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ, ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ	10%
Τηλεπικοινωνίες	ΟΤΕ	6%
REAL ESTATE	INTERCONTINENTAL, LAMDA DEVEL, ΚΑΜΠΑΣ	5%
Λιμάνια	ΟΛΠ, ΟΛΘ	7%
Βιομηχανίας	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, ΤΙΤΑΝ, ΒΙΟΧΑΛΚΟ, ΠΛ.ΘΡΑΚΗΣ	10%
Τρόφιμα	ΚΡΙ ΚΡΙ	2%
Κοινής Ωφέλειας	ΕΥΔΑΠ, ΕΥΑΠΣ	5%
Μετρητά		8%

Σημαντικές Γνωστοποιήσεις

Πιστοποίηση Αναλυτών

Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. βεβαιώνει ότι οι απόψεις σχετικά με εταιρίες και μετοχές που εμπεριέχονται στο παρόν σημείωμα αντικατοπτρίζουν αποκλειστικά και μόνο προσωπικές απόψεις των αναλυτών και ότι κανένα τμήμα της χρηματικής τους αποζημίωσης δεν συνδέεται και ούτε πρόκειται να συνδεθεί άμεσα ή έμμεσα με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις τους. Η χρηματική αποζημίωσή τους, επίσης, δεν σχετίζεται με καμία υπηρεσία επενδυτικής τραπεζικής που έχει τυχόν παρασχεθεί από την Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Γνωστοποιήσεις για την εταιρία

Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. και οι εργαζόμενοι της ενδέχεται να προβαίνουν σε κάθε είδους νόμιμες συναλλαγές επί μετοχών των αναφερομένων εταιριών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων ή και να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στους εκδότες των μετοχών αυτών. Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους ότι είναι πιθανόν να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. δεν αναλαμβάνει ευθύνη για επενδυτικές αποφάσεις βασισμένες στα κείμενα ή τις αξιολογήσεις του παρόντος.

Σημαντικές Γνωστοποιήσεις

Το περιεχόμενο των παραπάνω αναλύσεων, απόψεων, εκτιμήσεων, κρίσεων δεν έχει αποσταλεί στις αναφερόμενες εταιρίες και εκφράζει την άποψη του αναλυτή κατά την ημερομηνία σύνταξης της ανάλυσης / πρωινής ενημέρωσης / εβδομαδιαίας στρατηγικής και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση. Η ανανέωση των αναλύσεων των επιμέρους αναφερόμενων εταιριών γίνεται σε μη προκαθορισμένες ημερομηνίες αναλόγως με τις εταιρικές ανακοινώσεις και τις εξελίξεις που αφορούν τον κλάδο ή την αγορά και που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις απόψεις ή συστάσεις που αναφέρονται στο παρόν σημείωμα. Η ανάλυση / πρωινή ενημέρωση / εβδομαδιαία στρατηγική εκπονήθηκε από το τμήμα ανάλυσης με απόλυτη εχεμύθεια και εμπιστευτικότητα χωρίς τη συμμετοχή στελεχών εκτός του τμήματος αυτού και δημοσιοποιήθηκε μετά την ολοκλήρωσή της ταυτοχρόνως στο κοινό και τα στελέχη της εταιρίας.

Δήλωση Αποποίησης

Το παρόν δεν συνιστά ούτε υποκαθιστά εξατομικευμένες προτάσεις σε υπάρχοντες ή πιθανούς επενδυτές για την αγορά, πώληση ή/και διακράτηση αξιών και δεν μπορεί να θεωρηθεί ως παροχή «επενδυτικής συμβουλής» σύμφωνα με τις σχετικές αποφάσεις της Ε.Κ. Το παρόν δεν συνιστά πρόταση επενδυτικής στρατηγικής απευθυνόμενη στο κοινό αναφορικά με ένα ή περισσότερα αξιόγραφα συγκεκριμένων εκδοτών, σύμφωνα με τον ορισμό του άρθρου 14 του Ν3340/2005. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, αποθηκευτεί σε σύστημα από το οποίο μπορεί να ανακτηθεί, ή να διαβιβαστεί περαιτέρω, σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, μαγνητοφωνικό ή άλλο, εν όλω ή εν μέρει, σε κανένα πρόσωπο, για οποιοδήποτε λόγο ή/και σκοπό χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια της ΚΥΚΛΟΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ.