

NBG Securities: Οι ελκυστικές αποτιμήσεις στο Χ.Α. δεν είναι αρκετές... - Ποιες οι μετοχές να αποφεύγονται

Τι θα πρέπει να αγοράσουν οι επενδυτές για να προστατευτούν

Αρκετά ελκυστικές θεωρεί τις αποτιμήσεις στην ελληνική αγορά η NBG Securities, ωστόσο βλέπει κινδύνους στον τομέα των κατασκευών, του λιανικού εμπορίου και των παιγνίων πριν από τις εκλογές.

Στη σημερινή 16σέλιδη ανάλυση υπό τον τίτλο "Attractive valuations are not enough....buy on weakness" (Οι ελκυστικές αποτιμήσεις δεν είναι αρκετές... αγοράστε στην αδυναμία), που σας παρουσιάζει το www.bankingnews.gr, η NBG Securities εκτιμά ότι οι εταιρείες με ένα ισχυρό επιχειρηματικό μοντέλο στην Ελλάδα, δηλαδή ο ΟΤΕ, η Jumbo και η Grivalia θα είναι οι πρώτες που θα ανακάμψουν, όταν απομακρυνθεί ο πολιτικός κίνδυνος.

Τα καλά νέα από την οικονομία...

Η ελληνική οικονομία έχει σταθεροποιηθεί.

Τα οικονομικά της κυβέρνησης είναι ισορροπημένα, αναμένεται επανάληψη του πρωτογενούς πλεονάσματος για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, ενώ αναμένεται και πλεόνασμα τρεχουσών συναλλαγών.

Η πραγματική οικονομική ανάπτυξη που παρατηρήθηκε το γ' 3μηνο του 2014 θα μπορούσε να σηματοδοτήσει (υπό ορισμένες προϋποθέσεις) τη βιώσιμη ανάκαμψη της οικονομίας.

Οι χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου και ένα υποτιμημένο ευρώ είναι επίσης καλές ειδήσεις (κυρίως το πρώτο) για την ενίσχυση της ανάπτυξης το 2015.

Τα καλά νέα από τον επιχειρηματικό τομέα...

Η απομόχλευση του εταιρικού τομέα συνεχίστηκε το 2014, με βάση τις εξοικονομήσεις κόστους, τη μείωση των δαπανών κεφαλαίου και τις περικοπές στις πληρωμές μερισμάτων. Οι leaders του κλάδου στην εγχώρια αγορά επωφελούνται από τον χαμηλότερο ανταγωνισμό, καθώς οι μικρότερες εταιρείες και οι πολυεθνικές μειώνουν την παρουσία τους στην Ελλάδα.

Τα αναμενόμενα κέρδη των μετοχών (2015), ωστόσο, εξακολουθούν να είναι πολύ χαμηλότερα από τα ανώτατα επίπεδα του 2007/8.

Οι κίνδυνοι...

Οι πολιτικές εξελίξεις αναμένεται να παραμείνουν αρνητικές στις εγχώριες αγορές μετοχών και ομολόγων πιθανότατα μέχρι τις αρχές Φεβρουαρίου.

Η NBG Securities εκτιμά ότι η μεγαλύτερη πρόκληση που οι αγορές θα αντιμετωπίσουν το 2015 θα είναι η ομαλή ολοκλήρωση της εν αναμονή επανεξέτασης της τρόικας.

Μια πιθανή συμφωνία μεταξύ της επόμενης ελληνικής κυβέρνησης και των πιστωτών θα πρέπει να ελαφρύνει τις πιέσεις ρευστότητας στην οικονομία και σταδιακά να μειώσει το κόστος του ελληνικού δημόσιου χρέους.

Το 2015 οι χρηματοδοτικές ανάγκες της ελληνικής οικονομίας είναι περισσότερες από 20 δισ. ευρώ, με τις μεγάλες λήξεις να είναι στην περίοδο Ιουλίου-Σεπτεμβρίου (περίπου 50%).

Το τρέχον κόστος του ελληνικού χρέους καθιστά αδύνατη την έξοδο της Ελλάδας στις αγορές.

Οι ροές...

Η NBG Securities αναμένει τους επενδυτές να παραμείνουν πωλητές στην αγορά κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του έτους.

Η σχετική υποαπόδοση στις ελληνικές μετοχές θα μπορούσε επίσης να επηρεάσει αρνητικά τις παθητικές ροές από ξένους επενδυτές, κατά την αναδιάταξη των δεικτών MSCI το Μάρτιο.

Οι επενδυτές στις αναδυόμενες αγορές θα εξακολουθήσουν να παραμένουν underweight στην ελληνική αγορά.

Αυτό που θα αγοράσετε σε αυτό το περιβάλλον...

Η NBG Securities πιστεύει ότι η αποτίμηση της ελληνικής αγοράς είναι πολύ ελκυστική, υπό ομαλοποιημένες επιχειρηματικές συνθήκες.

Παρά το γεγονός αυτό, κατά τη διάρκεια του α' 3μηνου του 2015 οι επενδυτές να πρέπει να προτιμούν να αγοράζουν φθηνές μετοχές με διεθνή έκθεση, όπως η Folli Follie, η Μέτκα, η Motor Oil και η Σαράντης.

Επίσης, εταιρείες με ισχυρό επιχειρηματικό μοντέλο στην Ελλάδα, όπως ο ΟΤΕ, η Jumbo και η Grivalia, καθώς θα είναι οι πρώτες που θα ανακάμψουν όταν απομακρυνθεί ο πολιτικός κίνδυνος.

Επίσης, σημαντικά θα βοηθήσει τη ΔΕΗ η πτώση του πετρελαίου παρά τον αδύναμο ισολογισμό της.

Τι θα πρέπει να αποφευχθεί...

Η NBG Securities εκτιμά ότι ο χρηματοπιστωτικός τομέας θα επηρεαστεί περισσότερο στο σημερινό περιβάλλον.

Οι τράπεζες θα πρέπει να συνεχίσει να υστερεί έναντι των μη τραπεζικών εταιρειών κατά τη διάρκεια α' 3μηνου του 2015.

Επίσης, βλέπει υψηλότερους κινδύνους στον τομέα των κατασκευών, του λιανικού εμπορίου και των παιγνίων πριν από τις εκλογές.

Από την άλλη πλευρά, οι αποτιμήσεις ορισμένων εταιρειών πλησιάζουν ή εμπορεύονται σε παρόμοια επίπεδα τα οποία παρατηρήθηκαν στο τέλος Μαΐου 2012 (Ελλάκτωρ, Μυτιληναίος, Τέρνα Ενεργειακή, Motor Oil και ΕΛΠΕ).

www.bankingnews.gr