

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Προβλέψεις για υπεραπόδοση της ελληνικής οικονομίας το 2024 σε σχέση με την Ευρωζώνη

Το 2024 αναμένεται να είναι μία μεταβατική χρονιά για την οικονομία της Ευρωζώνης, με τον πληθωρισμό να υποχωρεί σημαντικά και τις μειώσεις επιτοκίων να αποτελούν μία ορατή προοπτική μετά από μία διετία συνεχόμενων αυξήσεων τους σε υψηλά επίπεδα πολλών δεκαετιών.

Η μείωση του πληθωρισμού και των επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα στηρίξει τα εισοδήματα και την κατανάλωση, με την ανεργία να προβλέπεται να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα, αλλά αυτό θα γίνει σταδιακά και μάλλον από το δεύτερο εξάμηνο του νέου έτους.

Επομένως, συνολικά για το 2024 οι προσδοκίες είναι περιορισμένες, με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να προβλέπει τον Δεκέμβριο ελαφρά μόνο υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης στην Ευρωζώνη σε σχέση με το 2023 (0,8% έναντι 0,6%). Σύμφωνα με την πρόβλεψη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, που έγινε τον Νοέμβριο, η ανάπτυξη θα φθάσει το 1,2% το επόμενο έτος.

Η υποτονική οικονομική δραστηριότητα στην Ευρωζώνη αναμένεται να αποτελέσει περιοριστικό παράγοντα για τις ελληνικές εξαγωγές, αλλά συνολικά η ελληνική οικονομία αναμένεται να υπεραποδώσει το 2024, όπως και το 2023. Η Κομισιόν προβλέπει ότι το ΑΕΠ της θα αυξηθεί 2,3%, ενώ με τον κρατικό προϋπολογισμό ο πήχης μπαίνει ακόμη πιο ψηλά, στο 2,9%.

Για τη χρονιά που φεύγει, η αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ εκτιμάται στο 2,4% από την Κομισιόν, χάρη κυρίως στις επενδύσεις και τα έσοδα - ρεκόρ από τον τουρισμό, με τις πρώτες να αναμένεται να καθοδηγήσουν και φέτος την ανάπτυξη.

Συνέχεια.....

Για τον πληθωρισμό, με βάση τον εναρμονισμένο δείκτη τιμών καταναλωτή της Eurostat, ο κρατικός προϋπολογισμός προβλέπει ότι θα μειωθεί από 4,1% σε μέσα επίπεδα φέτος στο 2,6% το 2024, περίπου όσο προβλέπει η ΕΚΤ για το σύνολο της Ευρωζώνης (2,7%).

Καθοριστικός παράγοντας για τη μείωση του πληθωρισμού θα είναι η αποκλιμάκωση των τιμών των τροφίμων, οι οποίες συνεχίζουν να αυξάνονται με υψηλούς ρυθμούς φέτος (ο ετήσιος ρυθμός αύξησης τον Νοέμβριο ήταν 6,8% για το σύνολο της Ευρωζώνης και 8,8% για την Ελλάδα). Η ΕΚΤ εκτιμά ότι ο πληθωρισμός των τροφίμων στην Ευρωζώνη θα μειωθεί δραστικά στο 2,6% το τελευταίο τρίμηνο του 2024, λόγω της μείωσης των διεθνών τιμών και του ενεργειακού κόστους.

Οι τιμές της ενέργειας, οι οποίες μειώθηκαν φέτος σημαντικά από τα επίπεδα που είχαν εκτοξευθεί μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία τον Φεβρουάριο του 2022, συμβάλλοντας έτσι στη μείωση του πληθωρισμού, αναμένεται να σταθεροποιηθούν. Επομένως, δεν αναμένεται να συμβάλλουν περαιτέρω στη μείωση του πληθωρισμού το 2024.

Η αβεβαιότητα για τις τιμές ενέργειας παραμένει, πάντως, υψηλή, δεδομένου ότι ο συνεχιζόμενος πόλεμος του Ισραήλ κατά της Χαμάς έχει προκαλέσει μία γενικότερη ένταση στην περιοχή της Μέσης Ανατολής, με αποκορύφωμα τις επιθέσεις των Χούθι της Υεμένης, οι οποίοι στηρίζονται από το Ιράν, κατά πλοίων που διασχίζουν την Ερυθρά Θάλασσα.

Οι επιθέσεις αυτές οδήγησαν πολλές μεγάλες ναυτιλιακές εταιρείες που μεταφέρουν πετρέλαιο από τον Περσικό Κόλπο στην Ευρώπη να ακολουθούν μία άλλη διαδρομή για τα πλοία τους, μέσω της Νότιας Αφρικής, η οποία διαρκεί πολλές ημέρες περισσότερο και βέβαια με πολύ μεγαλύτερο κόστος. Η ένταση οδήγησε σε αύξηση της τιμής του πετρελαίου μπρεντ τις τελευταίες εβδομάδες.

Η διεθνής ναυτική δύναμη, η οποία συγκροτήθηκε με τη συμμετοχή πολλών χωρών, μεταξύ των οποίων και η Ελλάδα, για να διασφαλίσει την απρόσκοπτη πορεία των πλοίων μέσω της Ερυθράς Θάλασσας, έχει αναλάβει δράση στην περιοχή και μένει να φανεί αν οι ναυτιλιακές θα αποφασίσουν να χρησιμοποιούν ξανά τη διαδρομή αυτή.



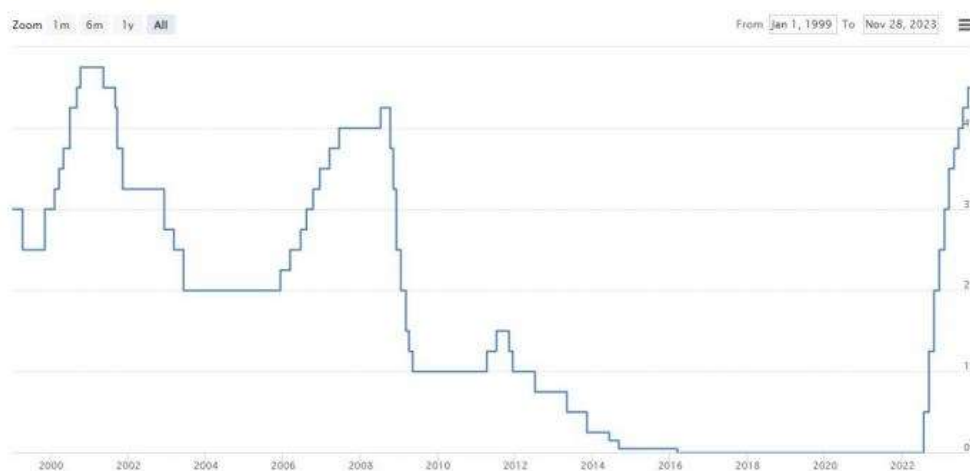
## Τελειώνει ο «μήνας του μέλιτος» για την κερδοφορία των τραπεζών

Εξασθένιση της κερδοφορίας των τραπεζών αναμένεται τη νέα χρονιά, τάση που αναμένεται να ενισχύσει η σταδιακή μείωση των επιτοκίων που αναμένεται από τα μέσα του 2024.

Η εφετινή χρονιά ολοκληρώνεται με εντυπωσιακά ισχυρές επιδόσεις για τις εγχώριες τράπεζες, με την κερδοφορία να διαμορφώνεται σε επίπεδα ρεκόρ αποτέλεσμα της εξαιρετικά εννοϊκής επιτοκιακής συγκυρίας.

Η απότομη άνοδος των επιτοκίων από την ΕΚΤ οδήγησε σε άλμα τα επιτοκιακά έσοδα των τραπεζών καθώς επωφελήθηκαν από την σχεδόν άμεση μετακύλιση των αυξήσεων στους δανειολήπτες. Παράλληλα κατάφεραν να μεταφέρουν σε μικρότερο βαθμό τις αυξήσεις στους καταθέτες λόγω της υπερβάλλουσας ρευστότητας στο σύστημα αλλά και της δομής των καταθέσεων με την απόλυτη κυριαρχία των καταθέσεων όψεως. Οι περιορισμένες καταθέσεις και το μικρό ύψος της μέσης κατάθεσης καθιστά άνευ ιδιαίτερου νοήματος την αναζήτηση καλύτερων αποδόσεων από τους καταθέτες μέσω προθεσμιακών καταθέσεων. Έτσι ο κύριος όγκος των καταθέσεων παραμένει όψεως το επιτόκιο των οποίων διαμορφώνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Historical ECB rates



Η πορεία του βασικού επιτοκίου παρέμβασης της ΕΚΤ, 1999 - 2023. Πηγή: [www.euribor-rates.eu](http://www.euribor-rates.eu)

Ωστόσο παρά την τακτική αυτή η αύξηση των επιτοκίων, έστω και με καθυστέρηση, σταδιακά περνά και στους καταθέτες. Είναι χαρακτηριστικό ότι στο εννεάμηνο Ιανουαρίου – Σεπτεμβρίου, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, τα έσοδα από τόκους των τραπεζών σημειώνουν αύξηση +96,5%, ωστόσο τα έξοδα τόκων ανήλθαν στα 4,07 δισ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση +211,30%.

Έτσι η τελική εικόνα των κερδών των τραπεζών το εννεάμηνο διαμορφώνεται στο ταπεινό +4,6% πολύ μακριά από το εντυπωσιακό +96,5% των εσόδων από τόκους.

Στελέχη τραπεζών εκτιμούν ότι τα κέρδη των τραπεζών θα ανέλθουν στο peak την εφετινή χρονιά, επίδοση που κατά βάση οφείλεται στην θετική επιτοκιακή συγκυρία, και τα επόμενα χρόνια θα υποχωρήσουν σταδιακά, παραμένοντας όμως σε υψηλά επίπεδα.

Όπως σημειώνουν θα ενισχυθεί η πίεση στα έξοδα τόκων ενώ η σταδιακή μείωση των επιτοκίων, που οι περισσότεροι περιμένουν μετά το πρώτο εξάμηνο του 2024, θα οδηγήσει σε μείωση των εσόδων από τόκους.

Επιπλέον, παρά το περί το αντιθέτου λεγόμενα, στην επιχειρηματική πίστη, όπου καταγράφεται και η μεγαλύτερη αύξηση πιστώσεων, επικρατεί σκληρός ανταγωνισμός μεταξύ των εμπορικών τραπεζών, ανταγωνισμός που οδηγεί σε πτώση τα επιτοκιακά περιθώρια.

Παρά την αναμενόμενη υποχώρηση της κερδοφορίας των τραπεζών από τα υψηλά του 2023 η γενική εικόνα για την κερδοφορία του κλάδου θα παραμείνει ιδιαίτερα ικανοποιητική. Επιπλέον η αποδοτικότητα αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω καθώς οι μεγάλες τράπεζες εξακολουθούν να περιορίζουν δαπάνες και να συρρικνώνουν το δίκτυο καταστημάτων.

Συνέχεια...

## Η εικόνα των αποτελεσμάτων των τραπεζών στο εννεάμηνο

(ποσά σε εκατ. ευρώ)	9ΜΗΝΟ 2023	9ΜΗΝΟ 2022	Μετ. %
Λειτουργικά έσοδα	8.194	7.539	8,70%
Καθαρά έσοδα από τόκους	6.335	3.988	58,90%
Έσοδα από τόκους	10.411	5.297	96,50%
Έξοδα τόκων	4.076	1.309	211,30%
Καθαρά έσοδα από μη τοκοφόρες εργασίες	1.858	3.551	-47,70%
Καθαρά Έσοδα από προμήθειες	1.338	1.249	7,10%
Έσοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις	154	1.621	-90,50%
Λοιπά Έσοδα	366	681	-46,20%
Δαπάνες προσωπικού	1.374	1.341	2,40%
Διοικητικά έξοδα	1.077	1.036	4,00%
Αποσβέσεις	466	439	6,10%
Προβλέψεις για τον πιστωτικό κίνδυνο-	1.180	1.328	-11,10%
Λοιπές ζημίες απομείωσης	170	213	-20,30%
Μη επαναλαμβανόμενα κέρδη/ζημίες	-15	189	- 107,80%
Φόροι	875	792	10,40%
Κέρδη/ζημίες από διακοπτόμενες δραστηριότητες	-28	298	
Κέρδη/ζημίες μετά από φόρους	3.009	2.877	4,60%

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

## Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 το 2023

Μετοχή	Απόδοση 2023
ΒΙΟ	31.17%
ΤΙΤΣ	77.86%
ΕΕΕ	16.90%
ΟΤΕ	-11.58%
ΑΡΑΙΓ	114.37%
ΤΕΝΕΡΓ	-21.98%
ΟΤΟΕΛ	23.36%
ΣΑΡ	29.12%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	45.71%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	20.73%
ΜΥΤΙΛ	80.79%
ΛΑΜΔΑ	15.56%
ΕΛΧΑ	14.20%
ΑΛΦΑ	53.90%
ΜΠΕΛΑ	57.20%
ΕΤΕ	67.87%
ΠΕΙΡ	122.53%
ΕΥΡΩΒ	52.61%
ΕΛΠΕ	-4.08%
ΚΟΥΕΣ	19.32%
ΕΥΔΑΠ	-10.44%
ΟΠΑΠ	16.18%
ΜΟΗ	8.89%
ΔΕΗ	70.25%
Cenergy	18.94%
ΓΔ	39.08%
FTSE 25	38.70%
<b>Τραπεζικός Δείκτης</b>	<b>65.73%</b>

Πηγή: Καρμανώφ Χρηματιστηριακή