

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### S&P: Μικρός ο αντίκτυπος για τις ελληνικές τράπεζες από μία αύξηση των υποχρεωτικών διαθεσίμων

Περιορισμένος θα είναι ο αντίκτυπος στις ελληνικές τράπεζες και γενικότερα στις τράπεζες της Ευρωζώνης από μία αύξηση των ελάχιστων υποχρεωτικών διαθεσίμων τους, την οποία εξετάζει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, σύμφωνα με ανάλυση του οίκου πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P.

Μία αύξηση των υποχρεωτικών διαθεσίμων των τραπεζών στην ΕΚΤ, από τα οποία οι τράπεζες δεν εισπράττουν τόκους, θα μειώνει την κερδοφορία και τον συντελεστή ρευστότητά τους, αλλά η μείωση θα ήταν συγκρατημένη, εφόσον η αύξηση δεν είναι απότομη, όπως αναμένεται.

Επιπλέον, το γεγονός ότι τα επίπεδα ρευστότητας και κερδοφορίας των ελληνικών τραπεζών είναι σε υψηλά επίπεδα, θα απορροφούσε πιο εύκολα μία τέτοια κίνηση από την ΕΚΤ.

Επανεξέταση της εργαλειοθήκης της ΕΚΤ

Η ΕΚΤ επανεξετάζει την εργαλειοθήκη της και στο πλαίσιο σκέπτεται και την αύξηση του συντελεστή υποχρεωτικών διαθεσίμων των τραπεζών, ο οποίος σήμερα ανέρχεται στο 1% έναντι 2% που ήταν κατά μέσο όρο στο παρελθόν. Ο συντελεστής αυτός επιβάλλεται στο σύνολο των καταθέσεων, των ομολόγων και άλλων σχετικών στοιχείων παθητικού των τραπεζών.

Σύμφωνα με την ανάλυση του S&P, αν η ΕΚΤ αυξήσει τον συντελεστή υποχρεωτικών διαθεσίμων στο 2%, τα καθαρά έσοδα των ελληνικών τραπεζών από τόκους θα μειώνονταν σε σχέση με το 2022 κατά μόλις 1% και τα προ φόρων κέρδη τους κατά 2%. Για τις τράπεζες της Ευρωζώνης συνολικά, ο αντίκτυπος θα ήταν μεγαλύτερος, με μείωση των καθαρών εσόδων από τόκους κατά 2% και των προ φόρων κερδών κατά 3,3%.

Ακόμη, όμως, και αν ο συντελεστής αυξηθεί στο 4%, η επίπτωση για τις ελληνικές τράπεζες θα ήταν μία μείωση κατά 6% των κερδών τους από τα σημερινά υψηλά επίπεδα, ενώ στην Ευρωζώνη η μείωση θα έφθανε στο 10%.

Table 3

Impact of increase in MRR on eurozone banks' profit before tax  
Sensitivity analysis

Decline in profit before tax versus 2022 (%)	Minimum reserve requirement (currently 1%)									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
Austria	0	(1)	(3)	(4)	(5)	(6)	(6)	(9)	(10)	(11)
Belgium	0	(3)	(6)	(8)	(11)	(14)	(17)	(20)	(22)	(25)
Croatia	0	(2)	(4)	(7)	(9)	(11)	(13)	(16)	(18)	(20)
Cyprus	0	(9)	(16)	(27)	(36)	(45)	(54)	(63)	(72)	(81)
Germany	0	(6)	(13)	(19)	(26)	(32)	(38)	(45)	(51)	(58)
Estonia	0	(2)	(4)	(6)	(8)	(9)	(10)	(13)	(15)	(17)
Spain	0	(2)	(4)	(5)	(7)	(9)	(10)	(13)	(14)	(16)
Finland	0	(2)	(5)	(7)	(9)	(11)	(14)	(16)	(18)	(21)
France	0	(3)	(5)	(8)	(10)	(13)	(16)	(18)	(21)	(24)
Greece	0	(2)	(4)	(6)	(8)	(10)	(12)	(14)	(16)	(17)
Ireland	0	(8)	(16)	(23)	(31)	(39)	(47)	(55)	(63)	(70)
Italy	0	(3)	(7)	(10)	(14)	(17)	(21)	(24)	(28)	(31)
Lithuania	0	(4)	(8)	(12)	(16)	(20)	(24)	(28)	(32)	(36)
Latvia	0	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Malta	0	(3)	(5)	(8)	(11)	(13)	(16)	(19)	(21)	(24)
Netherlands	0	(3)	(5)	(8)	(11)	(14)	(16)	(19)	(22)	(24)
Portugal	0	(3)	(6)	(8)	(11)	(14)	(17)	(20)	(23)	(26)
Slovenia	0	(2)	(3)	(5)	(7)	(9)	(10)	(12)	(14)	(15)
Slovakia	0	(3)	(5)	(8)	(11)	(13)	(16)	(19)	(21)	(24)
Eurozone	0	(3)	(7)	(10)	(13)	(16)	(20)	(23)	(26)	(29)

Note: We exclude Luxembourg from the analysis because of discrepancies in the reporting of minimum reserves. MRR - Minimum reserve requirements. Sources: ECB Data Warehouse, S&P Global Ratings.

### Περιορισμένος ο αντίκτυπος και στη ρευστότητα

Αναφορικά με τον συντελεστή ρευστότητας, η αύξηση των υποχρεωτικών διαθεσίμων στο 2% θα μείωνε τον συντελεστή αυτό για τις ελληνικές τράπεζες στο 200% από 205%, ένα πολύ υψηλό επίπεδο. Για το σύνολο των τραπεζών της Ευρωζώνης, η αντίστοιχη μείωση θα ήταν στο 160% από 165%.

Table 1

Impact of increase in MRR on eurozone banks' LCRs  
Sensitivity analysis

LCR (%)	Minimum reserve requirements (currently 1%)									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
Austria	131	128	125	123	120	117	114	112	109	106
Belgium	164	159	153	147	140	134	128	121	115	109
Germany	154	148	142	136	130	124	118	113	107	101
Spain	173	169	165	161	157	153	149	145	141	137
Finland	176	170	166	162	158	154	149	145	141	137
France	181	174	167	160	154	148	142	136	130	124
Greece	205	200	194	189	183	177	172	166	161	155
Ireland	191	173	166	159	153	146	139	132	126	119
Italy	154	147	141	134	127	121	114	107	101	94
Netherlands	156	150	144	137	130	124	118	112	106	100
Portugal	248	239	230	220	209	199	189	180	170	160
Slovenia	289	281	274	267	259	252	245	238	230	223
Eurozone*	165	160	155	150	145	140	135	130	125	120

Due to missing data points, we exclude Croatia, Cyprus, Estonia, Lithuania, Latvia, and Slovakia. Additionally, we exclude Luxembourg from the analysis because of discrepancies in the reporting of minimum reserves. LCR - Liquidity coverage ratio. MRR - Minimum reserve requirements. Sources: ECB Data Warehouse, S&P Global Ratings.

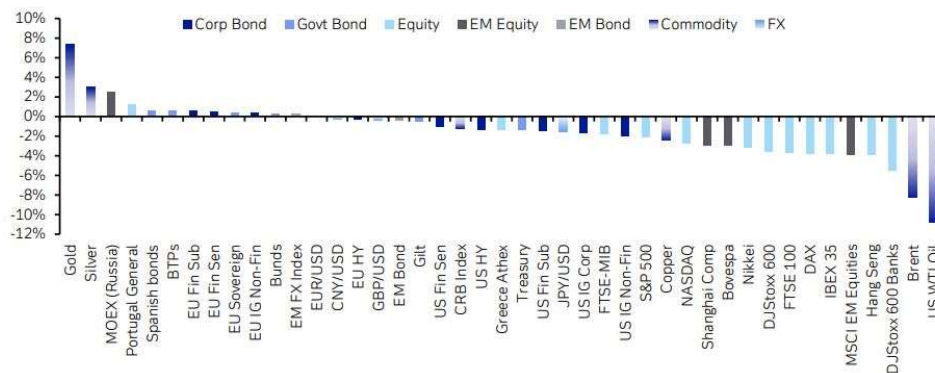


## Deutsche Bank: Στην κορυφή των αποδόσεων το ΧΑ – Οι κερδισμένοι και οι χαμένοι του Οκτωβρίου

Στις αγορές που προσφέρουν τις καλύτερες αποδόσεις σε όλο τον κόσμο φέτος παραμένει το χρηματιστήριο της Αθήνας. Όπως δείχνουν τα στοιχεία της Deutsche Bank, το ΧΑ σημειώνει άνοδο 31,1% από τις αρχές του έτους, κάτι που σημαίνει ότι είναι δεύτερο ανάμεσα σε 38 αγορές τις οποίες παρακολουθεί ο γερμανικός επενδυτικός οίκος (και πρώτο σε δολαριακή βάση).

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της DB (την έκθεση παρουσιάζει το MR), για τον Οκτώβριο, το ΧΑ σημείωσε απώλειες 1,3%, σε έναν μήνα που έτσι και αλλιώς ήταν αδύναμος για τις αγορές. Όπως επισημαίνουν οι αναλυτές της Deutsche Bank, υπήρχαν αρκετοί παράγοντες πίσω από την πτώση των αγορών, με κυριότερη την επίθεση της Χαμάς στο Ισραήλ, που οδήγησε σε σημαντικές ανησυχίες για το γεωπολιτικό ρίσκο, με τους επενδυτές να φοβούνται ευρύτερη κλιμάκωση.

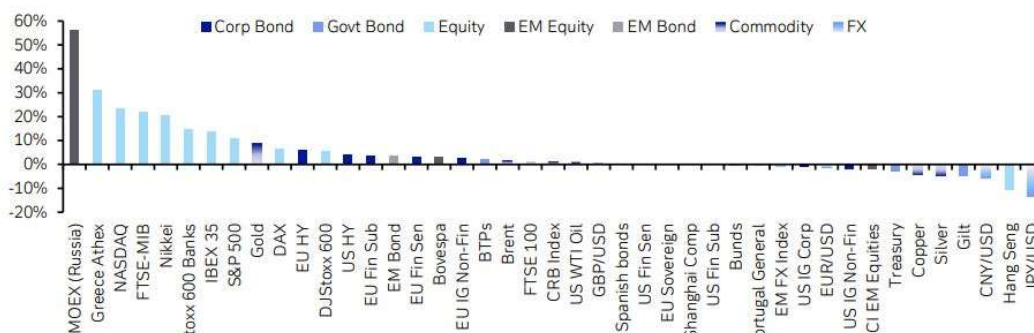
Figure 1: Total Return Performance of Major Global Financial Assets in October (in Local Currency)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Την ίδια στιγμή, ο Οκτώβριος έφερε έναν ακόμα γύρο ισχυρών μακροοικονομικών στοιχείων στις ΗΠΑ, τα οποία έδωσαν συνέχεια στην αύξηση των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων ομολόγων, ενισχύοντας τις ανησυχίες για τις επιπτώσεις που θα έχουν τα υψηλότερα επιτόκια στην ευρύτερη οικονομία.

Figure 3: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in Local Currency)

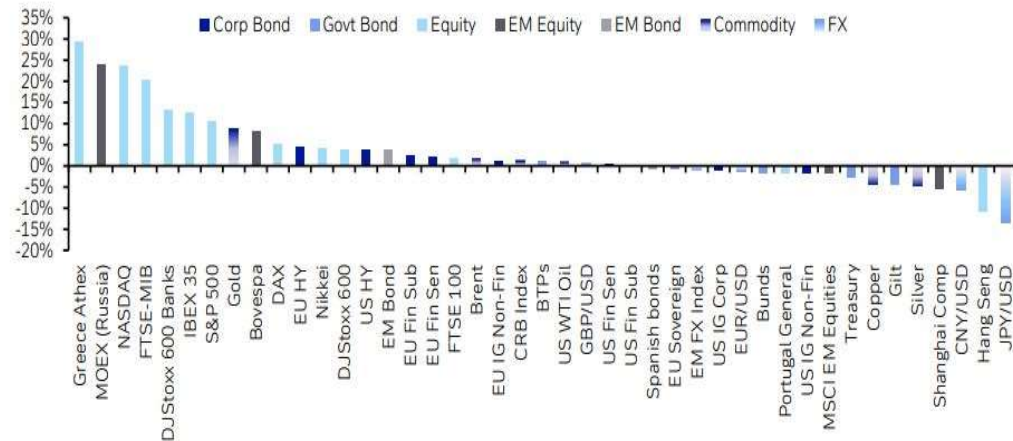


Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Συνέχεια..

Το αποτέλεσμα ήταν ότι ο S&P 500 υποχώρησε κατά 2,1%, σημειώνοντας απώλειες για τρίτο συνεχόμενο μήνα. Ήταν το πρώτο τέτοιο αρνητικό σερί από την αναταραχή που προκάλεσε η πανδημία τον Μάρτιο του 2020, ενώ τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα έχασαν έδαφος για 6ο συνεχόμενο μήνα.

Figure 4: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in USD)



Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Ο υπόλοιποι μεγάλοι χρηματιστηριακοί δείκτες επίσης υποχώρησαν τον Οκτώβριο, με τον Nikkei, για παράδειγμα, να χάνει 3,1% και να συμπληρώνει τέσσερις μήνες συνεχούς πτώσης, κάτι που συμβαίνει για πρώτη φορά από το 2013.

Οι μεγάλοι κερδισμένοι του Οκτωβρίου

Η ζήτηση για ασφαλή επενδυτικά καταφύγια στήριξε τα πολύτιμα μέταλλα, με τον χρυσό να ενισχύεται κατά 7,3%, στη μεγαλύτερη μηνιαία άνοδό του από την τραπεζική αναταραχή του Μαρτίου. Το ασήμι ενισχύθηκε κατά 3% και η πλατίνα κατά 3,2%.

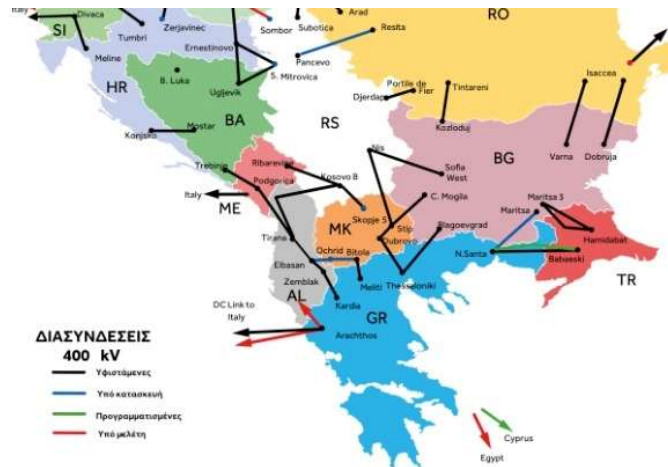
Με τον πληθωρισμό να διαμορφώνεται χαμηλότερα των προσδοκιών, τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα ανέκαμψαν κάπως τον Οκτώβριο, έπειτα από τις προηγούμενες ζημιές τους. Συνολικά, ενισχύθηκαν κατά 0,4%.

Οι μεγάλοι χαμένοι

Οι ισραηλινές επενδύσεις σημείωσαν βουτιά μετά τις επιθέσεις της Χαμάς της 7ης Οκτωβρίου, με τον χρηματιστηριακό δείκτη TA-35 να υποχωρεί κατά 10,7% και το σέκελ να χάνει 5,6% έναντι του δολαρίου.

Στα χρηματιστήρια επικράτησε ο risk-off τόνος, με τον S&P 500 να χάνει 2,1%, και τον πανευρωπαϊκό STOXX 600 να σημειώνει απώλειες 3,6%.

Για πρώτη φορά μέσα στον 21ο αιώνα, τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα υποχώρησαν για 6ο συνεχόμενο μήνα, με απώλειες 1,3%. Συνεπώς, η απόδοση του 10ετούς σημείωσε περαιτέρω αύξηση κατά 36 μονάδες βάσης, με την απόδοση του 30ετούς να ενισχύεται κατά 39,4 μονάδες βάσης.



## ΑΔΜΗΕ: Συζητήσεις με Κύπρο, Ελλάδα, Ισραήλ και επενδυτές για το έργο της ηλεκτρικής διασύνδεσης

Σε συζητήσεις με την κυπριακή κυβέρνηση και άλλους επενδυτές για τη διεύρυνση του μετοχικού σχήματος, για το έργο της διεθνούς διασύνδεσης Ελλάδα - Κύπρος - Ισραήλ, βρίσκεται ο ΑΔΜΗΕ, ο οποίος ανέλαβε πρόσφατα τον ρόλο του project promoter. Αυτό τόνισε μεταξύ άλλων ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ, Μάνος Μανουσάκης, μιλώντας στο 6ο Athens Investment Forum.

«Επιθυμούμε να συμμετάσχουν και άλλοι επενδυτές στο έργο. Στο πλαίσιο αυτό, έχουμε καταρχήν συμφωνία με ένα ισραηλινό fund και μιλάμε και με άλλους ενδιαφερόμενους», ανέφερε ο κ. Μανουσάκης. Ο ίδιος επεσήμανε ακόμα, ότι η χρηματοδότηση του πολύ μεγάλου και στρατηγικής σημασίας σχεδίου, θα γίνει όπως η χρηματοδότηση όλων των έργων του ΑΔΜΗΕ: Δηλαδή με κεφάλαια από την ΕΕ (υπάρχει ήδη ευρωπαϊκή επιχορήγηση ύψους 657 εκατ. ευρώ για το σκέλος της διασύνδεσης Κρήτης-Κύπρου), με δανειακούς πόρους από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (με την οποία υπάρχουν ήδη συζητήσεις σε εξέλιξη) καθώς και με ελληνικές εμπορικές τράπεζες με τις οποίες έχουν επίσης ξεκινήσει επαφές.

«Η ενεργειακή στρατηγική της χώρας, είναι να γίνει εξαγωγέας πράσινης ενέργειας μέσα στα επόμενα χρόνια. Προς αυτή την κατεύθυνση απαιτούνται οι διασυνδέσεις με εξαγωγικό προσανατολισμό που υλοποιεί ο ΑΔΜΗΕ, μεταξύ των οποίων η δεύτερη διασύνδεση με την Ιταλία, η δεύτερη διασύνδεση με τη Βουλγαρία, που ολοκληρώθηκε πρόσφατα, και αυτή με την Αλβανία που ωριμάζει», τόνισε ο κ. Μανουσάκης.

Σύμφωνα με τον ίδιο, στη στρατηγική της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που επιτάσσει όλες οι χώρες που βρίσκονται στα σύνορα της Ευρώπης να βρουν εναλλακτικές πηγές ενέργειας στο πλαίσιο της ανεξάρτησης από τη Ρωσία, εντάσσεται η διασύνδεση Ελλάδας-Αιγύπτου (GREGY). Ο ΑΔΜΗΕ εξετάζει μετοχική συμμετοχή στην εταιρεία (ELICA) που υλοποιεί το έργο, καθώς και το σχέδιο της διασύνδεσης της Ελλάδας με τη Σαουδική Αραβία, η οποία θα μελετηθεί από την Εταιρεία Ειδικού Σκοπού (SPV) που έχουν συστήσει για το σκοπό αυτό οι Διαχειριστές των δυο χωρών, ΑΔΜΗΕ και National Grid.

Οι διασυνδέσεις αυτές «κουμπώνουν» στρατηγικά με ένα ακόμα μεγάλο project που ωριμάζει ο ΑΔΜΗΕ στην παρούσα φάση: τον ηλεκτρικό διάδρομο μεταξύ Ελλάδας και Νότιας Γερμανίας (Green Aegean Interconnector) ο οποίος είναι ζωτικής σημασίας, για να μεταφέρει, αφενός την περίσσεια της πράσινης ενέργειας που παράγεται στην Ελλάδα και αφετέρου την ενέργεια από την Μέση Ανατολή και τη Βόρεια Αφρική προς την Κεντρική Ευρώπη. Για το έργο αυτό, ο ΑΔΜΗΕ έχει επαφές με τον Διαχειριστή της Νότιας Γερμανίας TenneT και τους Διαχειριστές των άλλων χωρών, από τις οποίες μπορεί να περάσει το έργο σύμφωνα με τον σχεδιασμό. Ο κ. Μανουσάκης υπογράμμισε ότι το πρώτο feedback από την Ευρωπαϊκή Ένωση είναι ιδιαίτερα θετικό, προς την κατεύθυνση της ένταξης του έργου - με τον ΑΔΜΗΕ ως project promoter - στην επόμενη λίστα των Έργων Κοινού Ενδιαφέροντος (PCI) της ΕΕ.



## Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ τον Οκτώβριο & ytd

Μετοχή	Απόδοση Οκτωβρίου 2023	Απόδοση 2023
ΒΙΟ	-6.79%	23.35%
CENER	-3.50%	109.93%
ΤΙΤΣ	0.00%	46.77%
ΕΕΕ	-6.43%	8.23%
ΟΤΕ	-4.27%	-9.32%
ΑΡΑΙΓ	-1.52%	95.46%
ΤΕΝΕΡΓ	-3.14%	-30.37%
ΠΡΕΜΙΑ	-5.54%	3.78%
ΕΠΣΙΑ	-1.89%	44.72%
ΕΝΤΕΡ	6.32%	59.06%
ΠΑΠ	5.71%	-5.53%
ΙΝΤΕΡΚΟ	0.00%	-8.21%
ΑΔΜΗΕ	-7.41%	17.65%
ΠΛΑΘ	0.00%	0.25%
ΜΠΡΙΚ	-3.39%	-4.63%
ΙΝΛΙΦ	-6.37%	-0.52%
ΣΑΡ	6.80%	20.96%
ΚΕΚΡ	15.45%	33.68%
ΑΒΑΞ	-1.78%	74.47%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-11.12%	6.40%
ΟΛΥΜΠ	-5.76%	28.29%
ΕΛΣΤΡ	1.70%	6.22%
ΦΡΑΚ	-7.00%	24.62%
ΛΟΥΛΗ	-6.23%	5.45%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	0.30%	21.10%
ΙΑΤΡ	-6.15%	18.31%
ΜΙΓ	-8.98%	126.84%
ΜΥΤΙΛ	0.29%	72.32%
ΛΑΜΔΑ	-0.65%	3.93%
ΦΛΕΞΟ	-2.56%	-3.80%
ΙΝΤΚΑ	-0.94%	10.28%
ΕΛΧΑ	-8.85%	2.96%
ΑΛΦΑ	12.04%	41.00%
ΜΠΕΛΑ	-4.38%	55.57%
ΕΤΕ	1.12%	44.12%
ΠΕΙΡ	-0.71%	94.02%
ΑΛΜΥ	2.07%	24.87%
ΕΥΡΩΒ	5.69%	46.16%
ΕΛΠΕ	-6.48%	-8.70%
ΚΟΥΕΣ	-5.91%	11.46%
ΠΛΑΚΡ	-5.63%	-6.21%
ΟΤΟΕΛ	-2.75%	22.78%
ΠΕΤΡΟ	-0.45%	48.67%
ΕΥΔΑΠ	-0.18%	-17.50%
ΙΚΤΙΝ	-13.79%	-13.35%
ΕΛΤΟΝ	-4.00%	-15.04%
ΕΧΑΕ	1.04%	56.13%
ΣΠΕΙΣ	-2.15%	17.78%
ΟΠΑΠ	0.88%	20.94%
ΜΟΗ	-6.02%	3.12%
ΟΛΘ	-0.43%	2.64%
ΕΥΑΠΣ	-6.15%	-7.58%
ΙΝΚΑΤ	0.33%	106.16%
ΔΕΗ	1.37%	46.91%
ΟΛΠ	-4.32%	33.23%
ΚΡΙ	-2.16%	31.29%
ΙΝΤΕΚ	7.38%	62.12%
ΠΡΟΦ	-7.47%	34.50%
ΜΟΤΟ	-5.00%	36.36%
ΓΔ	-1.34%	28.32%
FTSE 25	-0.19%	30.03%
Τραπεζικός Δείκτης	4.88%	50.33%