

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **UBS: Επανέρχεται ο φόβος διάσπασης της Ευρωζώνης; Οι 5 βασικοί καταλύτες**

Είναι πιθανό η Ευρωζώνη να βρεθεί ξανά αντιμέτωπη με τον κίνδυνο διάσπασης; Αν και η UBS δεν θεωρεί αυτό το σενάριο το πλέον πιθανό, δεν το αποκλείει. Γι' αυτό και συμπεριλαμβάνει την πιθανότητα αναζωπύρωσης των ανησυχιών περί διάσπασης της νομισματικής ένωσης στις 10 πιθανές εκπλήξεις του 2025. Παρόλο που ο σχετικός κίνδυνος θεωρείται περιορισμένος, η UBS επισημαίνει πέντε καταλύτες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν σοβαρούς τριγμούς στην Ευρωζώνη.

**Άνοδος των εθνικιστικών κινημάτων:** Η απουσία δημοσιονομικής, πολιτικής και τραπεζικής ενοποίησης, σε συνδυασμό με τη χαμηλή ανάπτυξη και την ελεύθερη κυκλοφορία πολιτών, τροφοδοτεί τον εθνικισμό. Η ΕΕ συχνά εκλαμβάνεται ως «ένωση εμβασμάτων», γεγονός που δημιουργεί πολιτικές εντάσεις σε χώρες με ισχυρά δημόσια οικονομικά, όπως η Ολλανδία και η Γερμανία. Εάν κόμματα όπως το AFD στη Γερμανία αποκτήσουν ισχυρή πολιτική δυναμική, ενδέχεται να προκληθούν απειλές για έξοδο από το ευρώ.

**Οικονομική επιβράδυνση και ύφεση:** Ο κίνδυνος διάσπασης της Ευρωζώνης αυξάνεται σε περιόδους χαμηλής ανάπτυξης. Η UBS προειδοποιεί για πιθανό ασύμμετρο σοκ, όπως η διατήρηση υψηλών τιμών ενέργειας ή η επιβράδυνση της Κίνας. Σε ένα τέτοιο σενάριο, η Γερμανία ενδέχεται να βρεθεί σε ύφεση για τρίτη συνεχόμενη χρονιά, ενισχύοντας την πολιτική αστάθεια. Παράλληλα, η στασιμότητα της ιταλικής οικονομίας από το 2000 ενδέχεται να καταστήσει το ευρώ μη βιώσιμο για τη χώρα.

**Λήξη του Ταμείου Ανάκαμψης:** Η UBS επισημαίνει ότι η λήξη του Ταμείου Ανάκαμψης στα τέλη του 2026 θα αποτελέσει σημαντικό ζήτημα έως το τέλος του 2025. Παρότι η αποπληρωμή των δανείων του NextGenerationEU θα ξεκινήσει το 2028 και θα εκτείνεται έως το 2058, η απουσία νέων χρηματοδοτικών εργαλείων μπορεί να δημιουργήσει αναταράξεις.

Συνέχεια....

**Δημοσιονομικές αποκλίσεις μεταξύ των χωρών:** Σύμφωνα με τα stress tests της UBS, εάν όλα τα κρατικά χρέη έπρεπε να αναχρηματοδοτηθούν μέσα σε μια δεκαετία, η Ιταλία και η Γαλλία θα χρειάζονταν μεγαλύτερη δημοσιονομική προσαρμογή απ' ό,τι οι ΗΠΑ, γεγονός που θα μπορούσε να πυροδοτήσει πολιτικές και οικονομικές κρίσεις.

**Χαμηλή ανταγωνιστικότητα μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης:** Από το 2010, η ανταγωνιστικότητα της Γερμανίας έχει μειωθεί σε σύγκριση με την Ιταλία και τη Γαλλία. Αυτό μπορεί να οδηγήσει είτε σε πιέσεις για μείωση των μισθών είτε σε ανάγκη για ένα ασθενέστερο ευρώ, που θα μπορούσε να ωφελήσει συνολικά την Ευρωζώνη.

**Οι 10 πιθανές εκπλήξεις του 2025 σύμφωνα με την UBS**

Εκτός από τον κίνδυνο διάσπασης της Ευρωζώνης, η UBS αναφέρει άλλες εννέα πιθανές εκπλήξεις:

Υποαποδόσεις στον τεχνολογικό κλάδο.

Εκρηκτική άνοδος του S&P 500 κατά 25%, με ενδείξεις «φούσκας».

Άνοδος της απόδοσης του αμερικανικού 10ετούς ομολόγου στο 5,5%.

Υποαποδόσεις της αμερικανικής αγοράς.

Εξασθένηση του δολαρίου έναντι του ευρώ, με την ισοτιμία να διαμορφώνεται στο 0,99.

Υπεραποδόσεις της ιαπωνικής αγοράς.

Πτώση της τιμής του πετρελαίου στα 55 δολάρια το βαρέλι.

Υπεραποδόσεις στον φαρμακευτικό κλάδο.

Δημοσιονομική ποσοτική χαλάρωση ύψους 1,5 τρισ. γουάν από την Κίνα.

Αν και το βασικό σενάριο της UBS δεν προβλέπει σοβαρούς κλυδωνισμούς για την Ευρωζώνη, οι παραπάνω καταλύτες ενδέχεται να προκαλέσουν εκπλήξεις που θα διαμορφώσουν το οικονομικό τοπίο του 2025.

---



## Τράπεζα Πειραιώς: Εξετάζει το ενδεχόμενο εξαγοράς της Εθνικής Ασφαλιστικής

Η Τράπεζα Πειραιώς εξετάζει την πιθανότητα εξαγοράς της Εθνικής Ασφαλιστικής, όπως αναφέρει σε ανακοίνωσή της. Απαντώντας σε ερώτημα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, ο Όμιλος Πειραιώς δήλωσε ότι, στο πλαίσιο της στρατηγικής του για την ενίσχυση της αξίας για τους μετόχους και τη διαφοροποίηση του επιχειρηματικού του μοντέλου, αξιολογεί συστηματικά διάφορες επενδυτικές ευκαιρίες. Μεταξύ αυτών, εξετάζει επενδύσεις σε τομείς όπως η διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και οι ασφαλιστικές εταιρείες, συμπεριλαμβανομένης της Εθνικής Ασφαλιστικής.

Η Τράπεζα Πειραιώς τονίζει ότι οποιαδήποτε συναλλαγή θα πρέπει να είναι συμβατή με το υφιστάμενο πλάνο διανομής και τα επενδυτικά της κριτήρια, με στόχο την ενίσχυση της αναπτυξιακής της προοπτικής και τη διαφοροποίηση του επιχειρηματικού της μοντέλου. Σε περίπτωση που προκύψει ανακοινώσιμο γεγονός, η Piraeus Financial Holdings θα ενημερώσει άμεσα το επενδυτικό κοινό σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις.

Ένας σημαντικός παράγοντας που πρέπει να ληφθεί υπόψη είναι η μακροχρόνια στρατηγική συνεργασία της Εθνικής Ασφαλιστικής με την Εθνική Τράπεζα, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει την εξέλιξη της συναλλαγής. Παράγοντες της αγοράς επισημαίνουν ότι αυτή η συνεργασία θα πρέπει να ληφθεί υπόψη πριν από την ολοκλήρωση οποιασδήποτε συμφωνίας.

Οι τράπεζες, συμπεριλαμβανομένης της Τράπεζας Πειραιώς, έχουν αρχίσει να χρησιμοποιούν τα πλεονάζοντα κεφάλαιά τους για στρατηγικές εξαγορές σε τομείς που μπορούν να ενισχύσουν τις εργασίες τους και να αυξήσουν τα έσοδά τους τα επόμενα χρόνια. Αυτές οι κινήσεις περιλαμβάνουν την είσοδο σε μη παραδοσιακούς τραπεζικούς τομείς, όπως η διαχείριση περιουσιακών στοιχείων (asset management), το bancassurance, το leasing και το factoring. Παράλληλα, οι τράπεζες διεκδικούν συμμετοχές σε εταιρείες τεχνολογίας, που συμβάλλουν στον ψηφιακό τους μετασχηματισμό και στην αύξηση του πελατολογίου τους.

Μέσω αυτών των κινήσεων, οι τράπεζες στοχεύουν να προσφέρουν ολοκληρωμένες λύσεις για τις ανάγκες των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, ενισχύοντας τα έσοδά τους από πηγές πέραν των τόκων των δανείων. Αυτή η στρατηγική αποτελεί κρίσιμο στοιχείο των επιχειρησιακών τους σχεδίων, ιδιαίτερα σε μια εποχή όπου το φθηνότερο χρήμα μπορεί να ασκήσει πιέσεις στα οργανικά τους αποτελέσματα.



## **BoFA: Ο αμερικανικός εξαιρετισμός κορυφώνει – Το Magnificent 7 θα μείνει πίσω**

Κόντρα στην γενικευμένη αισιοδοξία απέναντι στις ΗΠΑ πηγαίνει η Bank of America, προειδοποιώντας ότι η τάση του «αμερικανικού εξαιρετισμού» κορυφώνει. Μάλιστα, ο Michael Hartnett, ο αναλυτής που καθιέρωσε τον όρο «Magnificent 7», προειδοποιεί ότι οι μετοχές που οδήγησαν το ράλι των αγορών το τελευταίο διάστημα θα γίνουν τώρα το «Lagnificent 7», αφού θα μείνουν πίσω. Η εμμονή των επενδυτών με τις ΗΠΑ τους κάνει να χάνουν το bull market σε κομμάτια της αγοράς που όλοι αγνοούν, όπως οι ιαπωνικές και οι ευρωπαϊκές τράπεζες, τονίζει η BofA.

Αναλύοντας την εξαιρετικά δημοφιλή τάση του αμερικανικού εξαιρετισμού (US Exceptionalism), η BofA διαπιστώνει ότι το ονομαστικό ΑΕΠ των ΗΠΑ εμφάνισε μια εκπληκτική αύξηση 50% τα τελευταία πέντε χρόνια, με ώθηση από τις υπερβολικές κρατικές δαπάνες (7 τρισ. δολάρια τους τελευταίους 12 μήνες), την υψηλή μετανάστευση (ευθύνεται για το 84% από την αύξηση του πληθυσμού των ΗΠΑ κατά 3,3 εκατ. άτομα το 2024) και τον σούπερ-κύκλο των κεφαλαιουχικών δαπανών στην τεχνητή νοημοσύνη (αναμένεται να φτάσουν στα 0,5 τρισ. δολάρια τα επόμενα χρόνια).

Όμως, οι επενδύσεις που ευνοούνται από την τάση του αμερικανικού εξαιρετισμού είναι τώρα εξαιρετικά ακριβές και εξαιρετικά «πολυ-παιγμένες», σύμφωνα με την BofA.

Ο οίκος εκτιμά ότι οι σχετικές υπεραποδόσεις θα κορυφώσουν το 2025, καθώς οι υπερβολικές κρατικές δαπάνες των ΗΠΑ θα σταματήσουν, οι μεταναστευτικές ροές θα περιοριστούν και η περίπτωση της DeepSeek θα σηματοδοτήσει την κορύφωση των προσδοκιών για τις αποδόσεις των επενδύσεων στην τεχνητή νοημοσύνη.

Στο πλαίσιο αυτό, ο Hartnett προειδοποιεί ότι το «Magnificent 7» (Nvidia, Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta Platforms και Tesla) θα γίνει «Lagnificent 7» («lag» σημαίνει «μένω πίσω»), την ώρα που οι ιαπωνικές και ευρωπαϊκές τράπεζες εμφανίζουν περιθώρια ανόδου.

## Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον πρώτο μήνα του 2025

Μετοχή	Κλείσιμο 31/01/25	Απόδοση Ιανουαρίου 2025
<b>ΒΙΟ</b>	6,010	10,48%
<b>SENER</b>	9,510	0,74%
<b>ΤΙΤΣ</b>	45,700	13,68%
<b>ΕΕΕ</b>	33,400	0,24%
<b>ΟΤΕ</b>	14,600	-1,88%
<b>ΑΡΑΙΓ</b>	10,870	7,41%
<b>ΤΕΝΕΡΓ</b>	20,000	0,30%
<b>ΣΑΡ</b>	11,400	4,78%
<b>ΟΡΤΙΜΑ</b>	13,400	3,55%
<b>ΔΑΑ</b>	8,570	7,13%
<b>ΕΛΛΑΚΤΩΡ</b>	2,240	0,45%
<b>ΓΕΚΤΕΡΝΑ</b>	18,680	1,08%
<b>ΜΥΤΙΛ</b>	34,760	3,70%
<b>ΛΑΜΔΑ</b>	6,960	-4,79%
<b>ΕΛΧΑ</b>	2,095	9,11%
<b>ΑΛΦΑ</b>	1,784	10,33%
<b>ΜΠΕΛΑ</b>	26,200	2,50%
<b>ΕΤΕ</b>	8,380	9,40%
<b>ΠΕΙΡ</b>	4,381	13,79%
<b>ΕΥΡΩΒ</b>	2,423	8,65%
<b>ΕΛΠΕ</b>	7,490	-0,93%
<b>ΕΥΔΑΠ</b>	6,100	3,21%
<b>ΟΠΑΠ</b>	16,560	5,48%
<b>ΜΟΗ</b>	21,360	3,49%
<b>ΔΕΗ</b>	13,190	6,89%
<b>ΓΔ</b>	1.549,32	5,42%
<b>FTSE 25</b>	3.777,75	5,81%
<b>Τραπεζικός Δείκτης</b>	1.423,25	10,67%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματοπιστωτική