

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Capital Economics: Στο 140% του ΑΕΠ το ελληνικό χρέος έως και το 2028

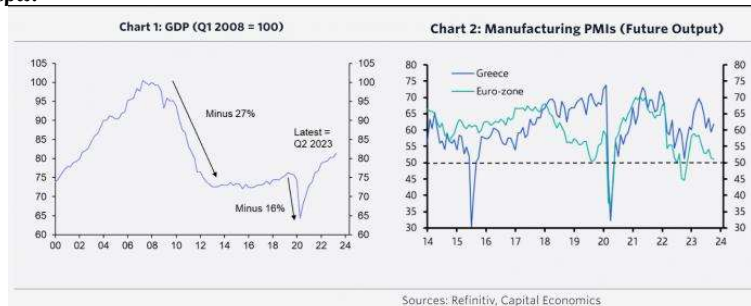
Βέβαιη ότι το ελληνικό χρέος θα συνεχίσει να αποκλιμακώνεται, παρά τα προβλήματα που εμφανίζουν άλλες χώρες της ευρωζώνης, είναι η Capital Economics.

Όπως αναφέρει υπάρχουν τρεις βασικές αιτίες γι' αυτήν την πορεία Σταθερή ανάπτυξη.

Υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα και Χαμηλό επιτοκιακό κόστος.

Τα δεδομένα στον δείκτη χρέους είναι φυσικά τα ίδια για την Ελλάδα όπως και για άλλες χώρες. Η πορεία του χρέους προς το ΑΕΠ εξαρτάται από την τρέχουσα επιβάρυνση του χρέους, την ονομαστική αύξηση του ΑΕΠ, τα ονομαστικά επιτόκια και το πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο. Όμως η Ελλάδα αποτελεί ειδική περίπτωση, διότι ο ρυθμός ανάπτυξης της θα πρέπει να είναι πάνω από τον μέσο όρο της ευρωζώνης για λίγο καιρό ακόμη, θα έχει μεγάλα πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα και οι τόκοι που πληρώνει για το χρέος της είναι χαμηλοί. Ως αποτέλεσμα, ο λόγος του χρέους της θα συνεχίσει να μειώνεται αρκετά γρήγορα.

Υπάρχουν αρκετοί λόγοι ώστε οι αναλυτές της Capital Economics πιστεύουν ότι οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης της Ελλάδας είναι καλύτερες από τον μέσο όρο της ευρωζώνης. Κατ' αρχάς, υπάρχει ακόμη πολύς χώρος για να καλύψει την ανάπτυξη μετά τη (θεαματική) κατάρρευση μεταξύ 2008 και 2012- άλλωστε, το ΑΕΠ εξακολουθεί να είναι σχεδόν 20% μικρότερο από ό,τι το 2008. Επιπλέον, οι έρευνες για τις επιχειρήσεις δείχνουν ότι η ανάπτυξη θα είναι υψηλότερη από τον μέσο όρο της ευρωζώνης τους επόμενους δώδεκα μήνες. Και ο ιδιωτικός τομέας της Ελλάδας είναι λιγότερο εκτεθειμένος στη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής από ό,τι πολλές άλλες οικονομίες: οι πιστώσεις του ιδιωτικού τομέα ανέρχονται στο 113% του ΑΕΠ, σε σύγκριση με περίπου 180% στη Γερμανία και την Ισπανία και 280% στη Γαλλία. Προβλέπεται ότι η οικονομία της Ελλάδας θα αναπτύσσεται κατά 2-2,5% ετησίως το 2024 - 2025, προτού επιβραδυνθεί σε περίπου 1% ετησίως περαιτέρω.



Εν τω μεταξύ, το μέσο επιτόκιο του δημόσιου χρέους της Ελλάδας είναι βέβαιο ότι θα παραμείνει αρκετά χαμηλό για κάποιο χρονικό διάστημα. Οι δαπάνες για τόκους στην Ελλάδα ήταν 1,4% του δημόσιου χρέους της πέρυσι, ποσοστό μικρότερο από τον μέσο όρο της ευρωζώνης (1,9%), πόσο μάλλον από τα στοιχεία της Ισπανίας (2,2%) και της Ιταλίας (3,0%). Κατά τη διάρκεια της κρίσης της ευρωζώνης, μεγάλο μέρος του δημόσιου χρέους προς τους ομολογιούχους του ιδιωτικού τομέα αντικαταστάθηκε με επίσημα δάνεια (από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθεροποίησης και τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας), τα οποία έχουν πολύ χαμηλά επιτόκια και εξαιρετικά μεγάλες διάρκειες. Η μέση διάρκεια του δημόσιου χρέους της Ελλάδας είναι σχεδόν 20 χρόνια, οπότε η αύξηση των επιτοκίων πολιτικής και αγοράς θα περάσει στις δαπάνες για τόκους με ρυθμό σαλιγκαριού.

Και τρίτον, η Ελλάδα είναι πιθανό να εμφανίσει σημαντικά πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα τουλάχιστον για τα επόμενα χρόνια. Η κυβέρνηση προέβη σε τεράστια δημοσιονομική προσαρμογή στη δεκαετία του 2010 στο πλαίσιο των προγραμμάτων σταθεροποίησης υπό την ηγεσία της τρόικας.

Αν και δεν είναι πλέον σε πρόγραμμα ΔΝΤ/ΕΕ, η Ελλάδα υπόκειται στους συνήθεις δημοσιονομικούς κανόνες της ΕΕ, οι οποίοι πρόκειται να επανέλθουν το επόμενο έτος, και η κυβέρνηση φαίνεται ότι έχει δεσμευτεί να τους τηρήσει. Το πρωτογενές πλεόνασμα αναμένεται να αυξηθεί από 1,1% του ΑΕΠ φέτος σε 2,1% του ΑΕΠ το 2024, κυρίως λόγω του τερματισμού ορισμένων έκτακτων δαπανών για συντάξεις και ενεργειακές επιδοτήσεις.

Συνέχεια....

Chart 3: Greece Primary Budget Balance (% of GDP)

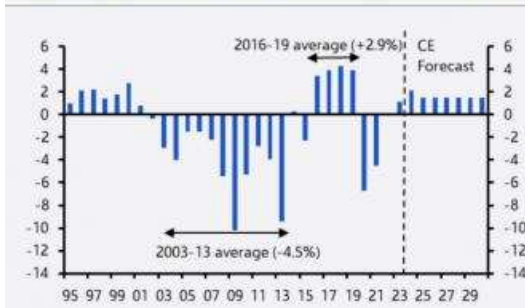
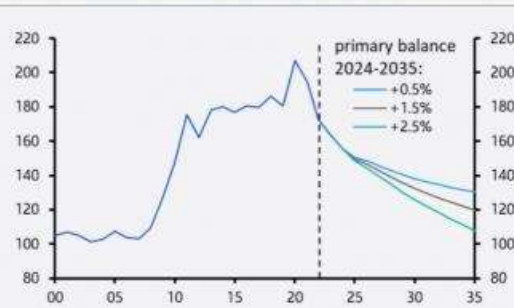


Chart 4: Gross Gov't Debt (% of GDP)



Sources: Refinitiv, ECB, Capital Economics

Επιπλέον, η κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας με επικεφαλής τον πρωθυπουργό Μητσοτάκη επανεξελέγη φέτος με κοινοβουλευτική πλειοψηφία και φαίνεται ότι θα παραμείνει στην εξουσία τουλάχιστον μέχρι το 2027. Έχει ιστορικό αρκετά περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής. Δεδομένων αυτών των προοπτικών για την αύξηση του ΑΕΠ, τις δαπάνες για τόκους και το πρωτογενές ισοζύγιο, ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ της Ελλάδας φαίνεται ότι θα μειωθεί αρκετά απότομα τα επόμενα χρόνια. Το ΔΝΤ προβλέπει ότι θα μειωθεί στο 145% έως το 2028. Αλλά αν μη τι άλλο, πιστεύουμε ότι θα μπορούσε να μειωθεί περαιτέρω. Με βάση τις προβλέψεις μας για την αύξηση του ΑΕΠ, ο λόγος του χρέους θα μειωθεί λίγο κάτω από το 140% του ΑΕΠ έως το 2028, εάν η Ελλάδα επιτύχει πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα 1,5% για τα επόμενα πέντε χρόνια - κάτι που φαίνεται αρκετά πιθανό.

Εάν η Ελλάδα ήταν σε θέση να επιτύχει πλεόνασμα 2,5% ετησίως, ο λόγος του χρέους θα μειωνόταν στο 135%. Ομολογουμένως, ένα διαρκές πλεόνασμα άνω του 2% μπορεί να ακούγεται απίθανο - ιδίως δεδομένου ότι η Ελλάδα αντιμετωπίζει σημαντικούς δημογραφικούς αντίξοους παράγοντες. Αλλά είναι μικρότερο από το μέσο πρωτογενές πλεόνασμα κατά τη διάρκεια των τεσσάρων ετών πριν από την πανδημία.

Ωστόσο, αυτό δεν σημαίνει ότι η Ελλάδα έχει ξεφύγει για πάντα από το πρόβλημα. Η Ελλάδα έχει βεβαρημένο ιστορικό όσον αφορά την εξυπηρέτηση του δημόσιου χρέους και το βάρος του χρέους της θα παραμείνει υψηλό ακόμη και στο σχετικά αισιόδοξο σενάριό μας. Επιπλέον, η αριθμητική του χρέους θα γίνει σταδιακά δυσμενέστερη καθώς το επίσημο χρέος θα αποσύρεται και το νέο χρέος της αγοράς θα συσσωρεύεται. Παρ' όλα αυτά, αυτοί οι αντίξοοι άνεμοι είναι πιθανό να συσσωρευτούν πολύ αργά και, εν τω μεταξύ, οι προοπτικές θα πρέπει να συνεχίσουν να είναι σχετικά λαμπρές.

## JP Morgan: Έτος ισχυρών αποδόσεων και το 2024 για τις ελληνικές τράπεζες

Ως μια μεγάλη ευκαιρία με ισχυρές αποδόσεις χαρακτηρίζει τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο η JP Morgan, εκτιμώντας ότι το 2024 θα δώσει αποδόσεις σχεδόν 19% στο βασικό σενάριο ή έως 30% στο bull σενάριο.

Όπως εξηγεί η JP Morgan στην ανάλυσή της για την περιοχή της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής (CEEMEA), το βασικό πρόβλημα που συγκρατούσε αρκετά κεφάλαια να επενδύσουν στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, η παρουσία του Δημοσίου στο μετοχικό τους κεφάλαιο, έχει αρχίσει να εξαλείφεται. Ήδη το πρόσφατο placement μέρους της συμμετοχής του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας στην Εθνική, αλλά και η διάθεση του 9% της Alpha Bank στην Unicredit κατέδειξαν ότι ο κίνδυνος υπερβολικής προσφοράς μετοχών στην αγορά, λόγω της αποεπένδυσης, μειώνεται σημαντικά.

Εάν συνυπολογίσει κανείς ότι οι αποτιμήσεις του κλάδου παραμένουν χαμηλές και οι εκτιμήσεις για τα κέρδη ανά μετοχή βελτιώνονται, τότε οι ελληνικές τραπεζικές μετοχές θα πρωτοστατήσουν το 2024 σε σύγκριση με τους υπόλοιπους κλάδους στην περιοχή. Η βασική εκτίμηση είναι ότι μπορούν να ενισχυθούν κατά 19% το νέο έτος, ενώ στο αισιόδοξο σενάριο οι αποδόσεις μπορεί να φτάσουν ακόμη και το 30%, δεδομένου του ότι και η ελληνική οικονομία καταγράφει επιδόσεις πολύ υψηλότερες από το μέσο όρο άλλων ευρωπαϊκών οικονομιών.

Στις κορυφαίες επιλογές της είναι η Eurobank και η Alpha Bank.

### Top Picks and Least Preferred for Central Europe

	Price	Code	JPM Rating	Mkt cap (US\$B)	P/E(x)			EPS		Div.Yld	ROE
					23E	24E	23E	24E			
<b>Top picks</b>											
PZU	46.6	PZU PW	OW	9.8	8.6	9.4	5.4	5.0	5.8	25.1	
Eurobank	1.7	EUROB GA	OW	6.8	5.0	5.6	0.3	0.3	3.8	16.2	
Alpha Bank	1.5	ALPHA GA	OW	4.0	6.2	5.1	0.2	0.3	1.7	9.8	
Bank Pekao SA	137.7	PEO PW	N	8.9	5.7	8.0	24.2	17.1	13.2	24.1	
Dino	442.1	DNP PW	N	10.8	30.1	24.2	14.7	18.3	0.0	29.3	
<b>Least preferred</b>											
KGHM	116.3	KGH PW	UW	5.8	18.7	13.3	6.2	8.8	1.6	3.8	
CD Projekt	112.0	CDR PW	UW	2.8	31.9	56.3	3.5	2.0	0.9	16.2	

Source: Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan estimates. Note: Share prices and valuations as of 27 November 2023.

### Κεντρική Ευρώπη: Η “Ελλάδα” είναι η λέξη για το 2024

Αν και η JP Morgan συστήνει στους επενδυτές να κοιτάζουν και λίγο την Πολωνία, μετά τη νίκη του Tusk στις εκλογές, η Ελλάδα είναι ένα ξεκάθαρο overweight (OW) για τις θέσεις της, δεδομένων των χαμηλών αποτιμήσεων και της σταθερής ροής θετικών αναθεωρήσεων των κερδών ανά μετοχή στις τράπεζες. Έτσι, ευνοεί τον κλάδο, έναντι των μη χρηματοπιστωτικών. Το πρόβλημα των μεριδίων της κυβέρνησης στον τομέα, μέσω του ΤΧΣ, εξασθενεί πλέον. Τον Οκτώβριο, είδαμε την πρόσφατη συμφωνία της Alpha Bank με την Unicredit, ενώ τον Νοέμβριο το πρόσφατο placement του ΤΧΣ για το 22% της Εθνικής έλαβε μεγάλης υποδοχής. Έτσι, η ανησυχία πολλών επενδυτών ότι μπορεί να υπάρξει υπερπροσφορά τίτλων στις ελληνικές τράπεζες εξαλείφεται. Η ικανότητα προσέλκυσης στρατηγικών επενδυτών όπως η Unicredit και η ισχυρή ζήτηση για την Εθνική Τράπεζα κατά την άποψη της JP Morgan δείχνουν ότι οι επενδυτές πρέπει να τοποθετήσουν κεφάλαια ή να... χάσουν, καταλήγει η JP Morgan.



## **WSJ: Ούριος άνεμος για τα ελληνικά ομόλογα μετά το... δώρο της Fitch**

Τα ελληνικά κρατικά ομόλογα αναμένεται να συνεχίσουν να επωφελούνται από το ισχυρό επενδυτικό ενδιαφέρον, μετά και την αναβάθμιση του ελληνικού αξιόχρεου σε επενδυτική βαθμίδα από την Fitch την περασμένη Παρασκευή, αναφέρει σε δημοσίευσμά της η Wall Street Journal. Το δημοσίευμα εστιάζει στους αντίθετους ανέμους που διέπουν την ευρωπαϊκή αγορά ομολόγων, εν αναμονή της συνεδρίασης της ΕΚΤ, κάνοντας ιδιαίτερη αναφορά στους ελληνικούς τίτλους.

Το άρθρο φιλοξενεί ενημερωτικό σημείωμα του Ράινερ Γκούντερμαν, αναλυτή επιτοκίων στην Commerzbank Research, σύμφωνα με τον οποίον τα ελληνικά ομόλογα θα συνεχίζουν να επωφελούνται, παρά το γεγονός το μεγαλύτερο μέρος της στήριξης αποτυπώνεται ήδη στην τιμή.

«Η Ελλάδα θα απολαύσει περισσότερες ούριες αξιολογήσεις μετά την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από τον Fitch»

«Αυτό ανοίγει τον δρόμο για την Ελλάδα να επανενταχθεί σε σημαντικούς δείκτες κρατικών ομολόγων τον Ιανουάριο, όπως οι δείκτες iBoxx ή οι δείκτες Bloomberg Barclays Euro Sovereign».

Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του ελληνικού δημοσίου διαπραγματεύεται κατά 1 μονάδα βάσης χαμηλότερα στις 3,586, ενώ η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου υποχωρεί λιγότερο από 1 μονάδα βάσης στο 2,361%, σύμφωνα με την Tradeweb.

Η εικόνα στην Ευρώπη

Στο ίδιο δημοσίευμα, αναλυτές της Morgan Stanley Research, υπογραμμίζουν ότι τα κρατικά ομόλογα της Ευρωζώνης θα κληθούν να αντιμετωπίσουν μια μακρά λίστα με αντίθετους ανέμους, κάτι που θα μπορούσε να ωθήσει τις αποδόσεις των 10ετών γερμανικών ομολόγων στο 2,75%-2,85% τον Ιανουάριο: «Προχωρώντας πιο κοντά στη συνεδρίαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας του Δεκεμβρίου, πιστεύουμε τώρα ότι η ανταμοιβή κινδύνου για τους τίτλους μεγαλύτερης διάρκειας είναι πολύ λιγότερο ελκυστική από ό,τι πριν από μερικές εβδομάδες». Και εκτιμούν ότι τον Ιανουάριο, η ανανεωμένη αύξηση της προσφοράς κρατικών ομολόγων -καθώς οι χώρες ξεκινούν τα ετήσια προγράμματα χρηματοδότησής τους- δικαιολογεί ένα discount.

Ποιοι είναι οι δείκτες

Υπενθυμίζεται ότι η χώρα μας έχει εξασφαλίσει την επενδυτική βαθμίδα από δύο από τους «Big3» (Fitch και Standard and Poor's) γεγονός που αυτομάτως ξεκλειδώνει την πρόσβασή της σε μια σειρά από αναβαθμισμένους δείκτες. Με τον τρόπο αυτό οι ελληνικοί τίτλοι θα καταστούν ορατοί σε μεγάλους και πιο ποιοτικούς επενδυτές που θα μπορούν να επενδύσουν σε ελληνικά ομόλογα.

Με λίγα λόγια οι κωδικοί ISIN των ελληνικών ομολόγων θα ενταχθούν στους δείκτες FTSE World Government Bond Index (WGBI) και iBoxx του Standard & Poor's.

Ο δείκτης FTSE World Government Bond Index (WGBI) είναι ο αναγνωρισμένος κορυφαίος δείκτης αναφοράς για την παγκόσμια έκθεση σε κρατικά ομόλογα, τον οποίο ακολουθούν μεγάλοι διαχειριστές κεφαλαίων και μεγάλοι ιδιοκτήτες περιουσιακών στοιχείων σε όλο τον κόσμο. Ο δείκτης FTSE WGBI μετρά την απόδοση κρατικών ομολόγων σταθερού επιτοκίου, σε τοπικό νόμισμα, επενδυτικής διαβάθμισης από περισσότερες από 20 χώρες, εκφρασμένων σε διάφορα νομίσματα, και διαθέτει ιστορικό άνω των 30 ετών.

Οι δείκτες iBoxx αντιπροσωπεύουν τις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων, ενώ η μέση βαθμολογία iBoxx προσδιορίζεται με βάση το μέσο όρο των τριών αξιολογήσεων των οίκων αξιολόγησης. Ειδικότερα, ο δείκτης IHS Markit iBoxx® EUR αντιπροσωπεύει την αγορά σταθερού εισοδήματος επενδυτικής βαθμίδας για ομόλογα σε ευρώ. Οι κανόνες του δείκτη προσφέρουν ευρεία κάλυψη του σύμπαντος των ομολόγων της Ευρωζώνης και διατηρούν ελάχιστα πρότυπα επενδυτικής βιωσιμότητας και ρευστότητας.

Πηγή: Wall Street Journal



## **Διεθνή funds: Η μεγάλη επιστροφή στην Ελλάδα**

Ενώ από την ελληνική κεφαλαιαγορά έχουν αντληθεί 15 δισ. ευρώ περίπου από το 2019, στηρίζοντας τις επιχειρήσεις και την ίδια την οικονομία, το επενδυτικό ενδιαφέρον για την Ελλάδα έχει αυξηθεί καθώς η χώρα θεωρείται πως έχει αλλάξει επίπεδο, προσφέροντας ένα από τα πιο βιώσιμα στοιχεία διαρθρωτικής ανάπτυξης.

Αυτό προκύπτει από τις συναντήσεις που είχαν προσφάτως επιχειρηματίες και κορυφαία στελέχη εισηγμένων, τραπεζίτες και αξιωματούχοι με επικεφαλής τον ίδιο τον πρωθυπουργό Κυριάκο Μητσοτάκη, με διαχειριστές από περίπου 100 κορυφαία «επενδυτικά σπίτια» του πλανήτη που διαχειρίζονται συνολικά κεφάλαια άνω των 30 τρις. δολ., στο επενδυτικό συνέδριο της Morgan Stanley και του Χρηματιστηρίου Αθηνών στο Λονδίνο.

### **Τοποθετήσεις**

Είναι χαρακτηριστικό πως κορυφαία «επενδυτικά σπίτια», όπως π.χ. η Capital Group, που είχαν πουλήσει τα πάντα κατά την περίοδο της ελληνικής κρίσης επανατοποθετούνται σταδιακά στη χώρα, όπως φάνηκε προσφάτως από την αγορά του 5,06% της Εθνικής Τράπεζας από την ίδια, ενώ άλλες τοπ εταιρείες διαχείρισης (Lazard Asset Management, RWC Wellington, BlackRock, Fidelity, Pictet, GQG Partners, Triton, Helikon Investments, GIC, Robeco, Norges, Discovery, Fiera Capital) αυξάνουν τις θέσεις τους σε ελληνικά περιουσιακά στοιχεία.

Ο ίδιος ο Πρωθυπουργός εξάλλου, μιλώντας μαζί τους, τους διαβεβαίωσε μεταξύ άλλων πως έχοντας ισχυρή εντολή θα προωθήσει όλες τις δύσκολες και αναγκαίες μεταρρυθμίσεις που πρέπει να εφαρμοστούν, για να διασφαλιστεί ότι η πρόοδος που έχει σημειωθεί θα έχει συνέχεια, ενώ επεσήμανε τα πλεονεκτήματα της χώρας, από τον ορυκτό της πλούτο ως τις προοπτικές να εξελιχθεί σε διαμετακομιστικό κόμβο για το εμπόριο, τονίζοντας και τις θετικές εξελίξεις σε μία σειρά από τομείς της οικονομίας.

### **Προκλήσεις και ευκαιρίες**

Παράλληλα, επικεφαλής κορυφαίων εταιρειών αναφέρθηκαν στις προκλήσεις και στις ευκαιρίες στην αγορά της ενέργειας και στην πράσινη μετάβαση, ενώ για τις προοπτικές των τραπεζών αναφέρθηκαν οι επικεφαλής των συστημικών τραπεζών, με αρκετούς διαχειριστές πάντως να τοποθετούνται εδώ και καιρό στον κλάδο «παίζοντας» και το «γύρισμα» της ανάπτυξης της οικονομίας.

Σύμφωνα με στελέχη διεθνών οίκων, το επενδυτικό «στοίχημα» που «παίζουν» διεθνή κεφαλαία στην Ελλάδα βασίζεται στις εξής παραμέτρους:

Πρώτον, σε μία περίοδο που η διεθνής οικονομία επιβραδύνει, η ανάπτυξη στην Ελλάδα θα συνεχίσει να υπεραποδίδει της ευρωζώνης τουλάχιστον ως το 2026, ενώ οι ροές των κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης και των κοινοτικών πόρων βάζουν τέλος σε μια μακρά περίοδο αποεπένδυσης 13 ετών.

Δεύτερον, υπάρχει καθαρός πολιτικός ορίζοντας, ώστε η κυβέρνηση να συνεχίσει τη μεταρρυθμιστική της ατζέντα, ενώ οι θετικές προοπτικές για τη χώρα δεν δείχνουν να έχουν, όπως αναφέρθηκε χαρακτηριστικά, τα στοιχεία μιας βραχυχρόνιας «φούσκας», καθώς στηρίζονται στη βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών.

Τρίτον, ένας «σκληρός πυρήνας» εταιρειών που επιβίωσαν από τη χρεοκοπία της χώρας και τις συνεχείς κρίσεις, διαθέτει πλέον ισχυρούς ισολογισμούς και ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης, με τα καθαρά κέρδη των εισηγμένων να εκτιμάται πως θα ξεπεράσουν τα 10 δισ. ευρώ εφέτος, ενώ οι αποτιμήσεις σε πολλές περιπτώσεις παραμένουν ελκυστικές.

Τέταρτον, μετά την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας για τη χώρα, υπάρχει καθαρός ορίζοντας και για την επερχόμενη τα επόμενα 2 χρόνια αναβάθμιση και του Χρηματιστηρίου στις ανεπτυγμένες αγορές όπου τα κεφάλαια που δραστηριοποιούνται είναι σχεδόν 10 φορές περισσότερα. Τον ερχόμενο Ιούνιο η MSCI και τον Σεπτέμβριο η FTSE Russel, που αποτελούν τους κύριους παρόχους δεικτών, αλλά και προηγούμενως τον ερχόμενο Απρίλιο ο Dow Jones, θα μπορούσαν να εντάξουν σε μία ενδιάμεση κατηγορία «υπό παρακολούθηση» το ΧΑ πριν την τελική αναβάθμιση το 2025.

Το θέμα είναι βέβαια να αυξηθεί και η διασπορά των ελληνικών μετοχών και να εισαχθούν και νέες εταιρείες ώστε η εγχώρια αγορά να καταστεί πιο ρευστή. Μέχρι σήμερα, εφέτος έχουν αντληθεί από το Χρηματιστήριο 1,53 δισ. ευρώ, ή 3,24 δισ. ευρώ αν προστεθούν τα 29,8 εκατ. ευρώ από την επερχόμενη νέα εισαγωγή της Orilina Properties, η επερχόμενη έκδοση εταιρικού ομολόγου ως 100 εκατ. ευρώ της IDEAL Holdings και η επερχόμενη έκδοση retail ομολόγου της Inralot ύψους 130 εκατ. ευρώ, ενώ την ίδια ώρα τα ποσά που αντλήθηκαν από τις τράπεζες (€1,067 δισ. από Εθνική, €293,48 εκατ. από την Alpha Bank και €93,7 από τη Eurobank) από την αποεπένδυση του ΤΧΣ έφθασαν συνολικά τα 1,46 δισ. ευρώ.

Συνολικά από το 2019 αντλήθηκαν από την εγχώρια αγορά περί τα 15 δισ. ευρώ. Παράλληλα εφέτος, με εκδόσεις ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης οι τράπεζες άντλησαν από τις αγορές 3,4 δισ. ευρώ, ενώ έχουν μπροστά τους ακόμη περίπου δύο χρόνια για να καλύψουν με νέες εκδόσεις τα περί τα 4 δισ. ευρώ απαιτήσεων σε δείκτες MREL.

### **Ενδιαφέρον**

Παράλληλα μετά τις κινήσεις αποεπένδυσης του ΤΧΣ εφέτος, το ενδιαφέρον της αγοράς επικεντρώνεται το επόμενο διάστημα σε πιθανό placement για τη διάθεση από τους βασικούς μετόχους του 10% περίπου της Helleniq Energy, ενώ τον Φεβρουάριο προβλέπεται η δημόσια εγγραφή και η εισαγωγή-ορόσημο του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών στο Χρηματιστήριο, μία μεγάλη εισαγωγή που μπορεί να τονώσει το επενδυτικό κλίμα προσελκύοντας και διεθνή κεφάλαια.

Επίσης αναμένεται η διάθεση του 27% της Πειραιώς από τον ερχόμενο Μάρτιο, ενώ και η διάθεση ποσοστού της Εθνικής (το ΤΧΣ ελέγχει ακόμη το 18,39% της τράπεζας) θα μπορούσε να εξεταστεί μετά από 6 μήνες από το τέλος του πρόσφατου placement της τράπεζας.

Πηγή: Έντυπη έκδοση ΤΟ ΒΗΜΑ