

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Politico: Οι προβλέψεις για τα μερίσματα των τραπεζών**

Το «πράσινο» φως από την ΕΚΤ περιμένουν οι ελληνικές τράπεζες προκειμένου να επιστρέψουν κέρδη στους μετόχους, ύψους 840 εκατ. ευρώ, βάζοντας τέλος έτσι σε μια χρονική περίοδο 15 ετών από την τελευταία καταβολή μερίσματος, αναφέρει σε σχόλιό του το Politico.

Οι πληρωμές από την Εθνική Τράπεζα αναμένεται να κυμανθούν μεταξύ 20% και 25% των κερδών του 2023 -κάτω όμως από το 30% που είχε δώσει στο guidance η συστημική τράπεζα τον Μάρτιο, καθώς η ΕΚΤ δεν φαίνεται να συμφωνεί στο συγκεκριμένο (ανώτατο) ποσοστό. Η Τράπεζα Πειραιώς αναμένεται να επιστρέψει το 10% των κερδών της στους μετόχους, η Alpha Bank το 20% και η Eurobank το 25%.

Οι πληρωμές των τεσσάρων συστημικών δανειστών θα είναι μικρότερες σε σχέση με τα μερίσματα που επιστρέφουν οι περισσότερες ευρωπαϊκές τράπεζες, καθώς η ΕΚΤ εξακολουθεί να έχει ανησυχίες για την ποιότητα των κεφαλαίων τους. Περίπου το 40% του κεφαλαίου των ομίλων έχει τη μορφή DTC, το οποίο η ΕΚΤ θεωρεί ως χαμηλής ποιότητας ίδια κεφάλαια.

Σημειώνεται ότι οι τράπεζες έχουν υποβάλει τα τριετή σχέδιά τους στην ΕΚΤ, η οποία θα τα αξιολογήσει προτού δώσει την έγκρισή της. Η τελική απόφαση θα ανακοινωθεί τον Ιούνιο, δήλωσε δεύτερη πηγή που γνωρίζει τις συζητήσεις.



## **ΟΟΣΑ: Σε προπολεμικά επίπεδα επέστρεψε ο πληθωρισμός τροφίμων – Όχι όμως στην Ελλάδα**

Σε επίπεδα που καταγράφονταν πριν από την ρωσική εισβολή στην Ουκρανία, πριν από δύο και πλέον χρόνια υποχώρησε ο πληθωρισμός των τροφίμων στις πλούσιες χώρες, με την επιβράδυνση της αύξησης των τιμών να αμβλύνει την πίεση σε εκατομμύρια νοικοκυριά που επλήγησαν από τη διατηρήσιμη άνοδο του κόστους των τροφίμων. Σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα σήμερα Δευτέρα, ο Οργανισμός για την Οικονομική Συνεργασία και Ανάπτυξη (ΟΟΣΑ), η ετήσια μεταβολή στις τιμές των καταναλωτικών τροφίμων σε 38 βιομηχανικές χώρες μειώθηκε στο 5,3% τον Φεβρουάριο, από 6,2% τον προηγούμενο μήνα και πολύ κάτω από το ανώτατο όριο του 16,2% που είχε καταγραφεί τον Νοέμβριο του 2022. Τα αναλυτικά στοιχεία για τον πληθωρισμό του ΟΟΣΑ αναμένονται αργότερα, εντός της ημέρας.

Η διαφορετική εικόνα

Η εικόνα στην Ελλάδα είναι διαφορετική. Αν και ο πληθωρισμός τον Φεβρουάριο υποχώρησε στο 2,9% σε ετήσια βάση από 3,1% που ήταν τον Ιανουάριο, η ακρίβεια στα τρόφιμα επιμένει με την τιμή του ελαιόλαδου να έχει κάνει άλμα 63,7% μέσα σε ένα έτος.

Ακολουθούν το μεταλλικό νερό, τα αναψυκτικά και οι χυμοί φρούτων με αύξηση 13,8% και τα φρούτα με τις τιμές να έχουν αυξηθεί κατά 12,3%. Ειδικότερα, τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ δείχνουν ότι οι τιμές στην ομάδα Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά, ενισχύθηκαν κατά 6,7%, σημαντικά υψηλότερο ποσοστό από τον μέσο όρο του ΟΟΣΑ.

Τα μέτρα

Η κυβέρνηση έχει λάβει μια σειρά από μέτρα σε μια προσπάθεια να ανακοπεί το κύμα ακρίβειας που σαρώνει βασικά αγαθά. Μιλώντας χθες στο Mega ο υπουργός Ανάπτυξης, Κώστας Σκρέκας, αναγνώρισε ότι το νούμερο ένα πρόβλημα που αντιμετωπίζει σήμερα η ελληνική οικογένεια είναι η ακρίβεια: «Είναι ένα θέμα το οποίο δεν αφορά μόνο την Ελλάδα, αφορά όλο τον πλανήτη καθώς ο πληθωρισμός είναι κάτι το οποίο ταλαιπωρεί όλους. Ιδιαίτερα στην Ελλάδα, όπου μετά την κρίση και η αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών αλλά και το εισόδημα ακόμα δεν έχει φτάσει εκεί που θέλουμε να φτάσει, αυτό δυσκολεύει ακόμα περισσότερο τα νοικοκυριά».

Μάλιστα προανήγγειλε ότι το επόμενο διάστημα η κυβέρνηση θα ανακοινώσει «μια σημαντική δράση που θα βοηθήσει πραγματικά τα νοικοκυριά τελικά να προμηθεύονται τα προϊόντα σε φθηνότερες τιμές, Αυτό αφορά τον ‘e-katanoloti’»

Σύμφωνα με τον υπουργό Ανάπτυξης: «(...) Όλα αυτά, δεν είναι μέτρα τα οποία έχουν το αποτέλεσμα αυτήν την στιγμή στην αγορά που εμείς θέλουμε να δούμε και θέλει να δει και ο καταναλωτής. Πρέπει να δώσουμε λίγο χρόνο ακόμα γιατί τώρα εφαρμόζονται και πάντα υπάρχει μια χρονοκαθυστέρηση. Το επόμενο διάστημα θα αναβαθμίσουμε τον ‘e-katanoloti’ ώστε ένα νοικοκυριό πριν βγει από το σπίτι του να δημιουργεί τη δική του λίστα με τα προϊόντα και να βλέπει στα καταστήματα που είναι γύρω από το σπίτι του, πού μπορεί να αγοράσει τη λίστα αυτήν φθηνότερα».

Συνέχεια...

**Οι έκρηξη των τιμών**

Οι τιμές των τροφίμων αυξήθηκαν το 2022 λόγω του αυξανόμενου ενεργειακού κόστους και των περιορισμών στο εμπόριο, εξαιτίας του πολέμου στην Ουκρανία, ενώ οι μεγαλύτερες από το αναμενόμενο ξηρασίες και οι διακοπές της εφοδιαστικής αλυσίδας που σχετίζονται με την Covid επίσης επηρέασαν.

Οι υψηλότερες τιμές συνέβαλαν σε ένα ρεκόρ 333 εκατομμυρίων ανθρώπων που αντιμετώπισαν οξεία επισιτιστική ανασφάλεια το 2023, σύμφωνα με το Παγκόσμιο Επισιτιστικό Πρόγραμμα. «Έχουμε δει τα χειρότερα από υψηλό πληθωρισμό τροφίμων», σχολιάζει στους Financial Times, ο Carlos Mera, επικεφαλής γεωργικών προϊόντων στη Rabobank.

«Οι τιμές των γεωργικών προϊόντων έχουν μειωθεί σημαντικά τα τελευταία δύο χρόνια, από την κορύφωση που ακολούθησε την εισβολή στην Ουκρανία, και αυτό λειτουργεί ως αποπληθωριστική δύναμη ακόμη και σε επίπεδο λιανικής».

«Οι αλυσίδες ανεφοδιασμού έχουν εξομαλυνθεί πλήρως, οι τιμές του φυσικού αερίου έχουν πέσει σε επίπεδα που ιστορικά θεωρούνται πιο φυσιολογικά και οι εξαγωγές σιτηρών της Ουκρανίας ξεκίνησαν ξανά μέσω του διαδρόμου της Μαύρης Θάλασσας», δήλωσε ο Tomasz Wieladek, οικονομολόγος στην επενδυτική εταιρεία T Rowe Price.

«Η χαλάρωση αυτών των παραγόντων υποδηλώνει ότι ο παγκόσμιος αποπληθωρισμός των τροφίμων πιθανότατα θα συνεχιστεί».

**Τα στοιχεία του FAO**

Ξεχωριστά στοιχεία που δημοσιεύθηκαν την Παρασκευή από τον Οργανισμό Τροφίμων και Γεωργίας του ΟΗΕ (FAO) έδειξαν ότι οι τιμές των τροφίμων, συμπεριλαμβανομένων των δημητριακών, της ζάχαρης και του κρέατος είχαν γενικά μειωθεί από τα κορυφαία ρεκόρ τους το 2022.

Ο δείκτης τιμών των βασικών προϊόντων τροφίμων του FAO αυξήθηκε οριακά στις 118,3 τον Μάρτιο, μετά από πτώση επτά μηνών. Ωστόσο, ο αριθμός εξακολουθεί να είναι μειωμένος κατά 9,9 μονάδες από τον περασμένο Μάρτιο.

Στις ΗΠΑ, ο ετήσιος πληθωρισμός των τιμών των τροφίμων μειώθηκε στο 2,2% τον Φεβρουάριο, από το ανώτατο όριο του 11,4% τον Αύγουστο του 2022 και το χαμηλότερο από τον Μάιο του 2021.

Στο Ηνωμένο Βασίλειο, οι τιμές για τα τρόφιμα και τα μη αλκοολούχα ποτά αυξήθηκαν 5% τον Φεβρουάριο, το χαμηλότερο από την αρχή του 2022 και πολύ κάτω από το υψηλό 45 ετών του 19,2 % τον Μάρτιο του 2023.

Σε ολόκληρη την ευρωζώνη, ο ετήσιος ρυθμός των τιμών των τροφίμων και των μη αλκοολούχων ποτών μειώθηκε στο 2,7% τον Μάρτιο, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Eurostat.

Στον αντίποδα, η Τουρκία, χώρα του ΟΟΣΑ, κατέγραψε ετήσιο πληθωρισμό τροφίμων 70,4% τον Μάρτιο, καθώς η λίρα συνέχισε να αποδυναμώνεται έναντι του δολαρίου. Ομοίως, ο πληθωρισμός των τροφίμων επιταχύνθηκε σε ετήσιο ρυθμό 37,9% τον Φεβρουάριο στη Νιγηρία, η οποία βασίζεται στις εισαγωγές τροφίμων και πρόσφατα υποτίμησε το νόμισμά της. Υπήρξε επίσης μια διαρκής αύξηση των τιμών των τροφίμων σε πολλές χώρες όπου το ρύζι αποτελεί διατροφική βάση, αφού η ινδική απαγόρευση των εξαγωγών ρυζιού επηρέασε την προσφορά.

Πηγή: OECD, Οικονομικός Ταχυδρόμος



## Χρυσός: Οι traders προσπαθούν να λύσουν το μυστήριο του ράλι

Μπορεί το πρόσφατο ράλι στον χρυσό να φαίνεται εύκολο να εξηγηθεί εκ πρώτης όψεως, δεδομένων των γεωπολιτικών προκλήσεων αλλά και σκοτεινών προοπτικών για την παγκόσμια οικονομία. Ωστόσο, με μια πιο προσεκτική ματιά η απάντηση στο ερώτημα γιατί το πολύτιμο μέταλλο ανεβαίνει ξαφνικά αυτή τη στιγμή, δεν είναι διόλου σαφής.

Μετά από διαπραγμάτευση σε ένα αρκετά σταθερό εύρος για μήνες, ο χρυσός άρχισε να αυξάνεται στις αρχές Μαρτίου, και έκτοτε έχει ενισχυθεί κατά 14% καταρρίπτοντας το ένα ρεκόρ μετά το άλλο σε σχεδόν καθημερινή βάση. Ωστόσο, οι γεωπολιτικές εντάσεις είναι υψηλές εδώ και μήνες, ακόμη και χρόνια, και αν μη τι άλλο, η προοπτική για το χρονοδιάγραμμα για τις μειώσεις των επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ έχει γίνει πιο θολή τις τελευταίες εβδομάδες.

Τι άλλαξε λοιπόν;

Σύμφωνα με το Bloomberg, έμπειρα στελέχη και αναλυτές προσφέρουν πολύ διαφορετικές απαντήσεις για το ποιος ή τι οδήγησε τον χρυσό στα πρωτοφανή ύψη: Είναι μια κεντρική τράπεζα που ανησυχεί για τον ρόλο του δολαρίου ως οικονομικό όπλο; Ταμεία που στοιχηματίζουν ότι η στροφή της Ομοσπονδιακής Τράπεζας σε χαμηλότερα επιτόκια είναι επικείμενη; Ένας στρατός αλγοριθμικών traders που έλκονται από τον χρυσό απλώς και μόνο επειδή ανεβαίνει; Επίμονος πληθωρισμός και ανησυχίες για σκληρή προσγείωση; Αποδυνάμωση νομισμάτων; Επικείμενες εκλογές; Ή όλα τα παραπάνω;

Εμπειρογνώμονες του κλάδου αναζητούν απαντήσεις προκειμένου να διερευνήσουν τα γρανάζια ενός τεράστιου παγκόσμιου εμπορίου που εκτείνεται σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και διαπραγματεύσιμα κεφάλαια από τη Νέα Υόρκη έως τη Σαγκάη σε έναν τεράστιο εξωρηματιστηριακό κόμβο στο Λονδίνο και τον παγκόσμιο ιστό εμπορών που πουλάνε ράβδους νομίσματα και κοσμήματα. Και όπως υπογραμμίζει το Bloomberg, είναι ένας αδιαφανής και πολύπλοκος κόσμος που ιστορικά ήταν δύσκολο να ανοίξει κανείς. Παρόλα αυτά, η αγορά και οι ρυθμιστικές αρχές επιδιώκουν πολλά χρόνια να ενισχύσουν τη διαφάνεια, αυξάνοντας την πρόσβαση σε δεδομένα που βοηθούν να φωτιστεί λίγο περισσότερο το ράλι που αφηγά τη βαρύτητα σε ένα από τα παλαιότερα καταστήματα πλούτου στον κόσμο.

Συνέχεια....



#### Ποιος αγοράζει;

Πρώτον, η εύκολη απάντηση: οι κεντρικές τράπεζες, ειδικότερα, καθώς και τα μεγάλα ιδρύματα και οι έμποροι προετοιμάζονται για στροφή σε χαμηλότερα επιτόκια. Οι Κινέζοι καταναλωτές ανησυχούν για το μαρσασμό των αποδόσεων σε άλλα περιουσιακά στοιχεία και ένα υποτιμημένο νόμισμα. Στην πλατφόρμα της Reddit Inc., πολλοί κανχώνται ότι συσσωρεύουν μπάρες και νομίσματα.

Αλλά αυτές οι ομάδες ήταν μια σταθερή ανοδική δύναμη για μήνες – ή χρόνια στην περίπτωση των κεντρικών τραπεζών – και δεν είναι σαφές γιατί κάποια από αυτές μπορεί να αγοράζει με πολύ μεγαλύτερη αίσθηση φόβου, απληστίας ή πληθωρικότητας. Οι αναλυτές είναι οπλισμένοι με καλύτερα δεδομένα αγοράς από ό,τι είχαν ποτέ στο παρελθόν, και ωστόσο η σωρευτική απάντηση είναι απογοητευτικά ασαφής: Είναι όλοι ταυτόχρονα, και κανείς συγκεκριμένα.

#### Τι αγοράζουν;

Ένα πράγμα που είναι ξεκάθαρο είναι επίσης απογοητευτικό: Οι επενδυτές δεν αγοράζαν μέσω χρηματιστηριακά funds, έναν από τους ευκολότερους τρόπους απόκτησης χρυσού. Μια σταθερή εκροή από ETF που υποστηρίζονται από χρυσό υποδηλώνει ότι μια μεγάλη δεξαμενή αγορών χάνει – ή εξαργυρώνει.

«Αυτό είναι ένα από τα πιο περίεργα φαινόμενα που έχω δει ποτέ στον χώρο των ETF», δήλωσε ο Nate Geraci, πρόεδρος του ETF Store. «Αυτό που είναι ιδιαίτερα ενδιαφέρον είναι ότι η ζήτηση χρυσού ήταν πολύ ισχυρή σε άλλα κανάλια, όπως οι αγορές κεντρικών τραπεζών και οι άμεσες αγορές από ιδιώτες επενδυτές».

#### Πού αγοράζουν;

Στις μεγαλύτερες αγορές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης και εξωχρηματιστηριακών αγορών, η εμπορική δραστηριότητα αυξάνεται απότομα, σηματοδοτώντας ότι εμπλέκονται οι συνήθεις θεσμικοί αγοραστής – κεντρικές τράπεζες, επενδυτικές τράπεζες, συνταξιοδοτικά ταμεία, κρατικά επενδυτικά ταμεία. Η δραστηριότητα των επιλογών αυξάνεται, επίσης, και υπάρχουν προσδοκίες ότι οι τιμές του χρυσού μπορεί να εξακολουθήσουν να είναι υψηλότερες καθώς traders σπεύδουν να καλύψουν την έκθεσή τους.

Ο αριθμός των εκκρεμών συμβολαίων στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης της Νέας Υόρκης αυξάνεται, σημάδι ότι τα πιο μακροπρόθεσμα στοιχήματα από διαχειριστές χρημάτων βρίσκονται σε άνοδο. Ωστόσο, ο συνολικός όγκος συναλλαγών έχει ξεπεράσει τον αριθμό των ανοιχτών συμβολαίων – υπονοώντας μια άνοδο των ξέφρενων αλγοριθμικών κεφαλαίων διαπραγμάτευσης .

#### Πότε αγοράζουν;

Κυρίως Δευτέρα, Τετάρτη και Παρασκευή. Η αγορά χρυσού είναι εξαιρετικά ευαίσθητη στις αλλαγές των οικονομικών δεδομένων των ΗΠΑ, και αυτό έγινε ακόμη πιο αληθινό από τότε που οι τιμές απογειώθηκαν στις αρχές Μαρτίου. Οι βασικές οικονομικές εκδόσεις εκείνες τις μέρες προσφέρουν αναγνώσεις για την ισχύ της μεταποίησης, τις θέσεις εργασίας, το ΑΕΠ και τον πληθωρισμό, και μια συγκεντρωμένη έκκριση αγορών που παρατηρείται αφού τα δεδομένα παρέχουν μια ισχυρή ένδειξη για την ταυτότητα των πιο σημαντικών παραγόντων.

Αλλά αυτό από μόνο του προκάλεσε σύγχυση στους αναλυτές, επειδή τα πρόσφατα στοιχεία άρχισαν να είναι έντονα και οι επενδυτές στις αγορές συναλλάγματος και ομολόγων απαντούν με στοιχήματα ότι η αλλαγή πολιτικής της Fed θα έρθει αργότερα και θα είναι πιο ρηχή από ό,τι αναμενόταν πριν από λίγους μήνες.

Θεωρητικά, αυτό θα ήταν αρνητικό για τον χρυσό, επειδή τα υψηλά επιτόκια μειώνουν την ελκυστικότητα του χρυσού σε σχέση με περιουσιακά στοιχεία που φέρουν απόδοση, όπως τα ομόλογα. Οι επενδυτές πιέζουν επίσης προς τα πάνω το δολάριο, γεγονός που έχει κάνει τον χρυσό πολύ πιο ακριβό για τους αγοραστής στις κορυφαίες καταναλωτικές αγορές: την Κίνα και την Ινδία.

#### Γιατί αγοράζουν τώρα;

Αυτό είναι το μεγάλο ερώτημα. Η κραναγιά τρύπα στο αφήγημα των τελευταίων πέντε εβδομάδων είναι ότι ενώ η Fed αναμένεται ακόμη να αρχίσει να μειώνει τα επιτόκια φέτος – κάτι που θα ωφελήσει τον χρυσό – πολλοί επενδυτές έχουν πραγματικά πειστεί λιγότερο για το χρονοδιάγραμμα από ό,τι πριν από λίγους μήνες.

Μια πιθανότητα είναι ότι ορισμένοι επενδυτές χρυσού αντ' αυτού μηδενίζουν την προοπτική μιας σκληρής προσγείωσης στην οικονομία των ΗΠΑ με βάση τα πρόσφατα δεδομένα και σπεύδουν να αγοράσουν χρυσό για τον ρόλο του ως επενδυτικό καταφύγιο.

Αυτή η ιδέα θα μπορούσε επίσης να δώσει μια εξήγηση για μια άλλη περίεργη κίνηση στην αγορά χρυσού τις τελευταίες εβδομάδες – τη σχέση μεταξύ μιας προσεκτικά παρακολουθούμενης διαφοράς τιμής χρυσού και των επιτοκίων της Fed των ΗΠΑ.

Η ποσοστιαία απόδοση μεταξύ spot London και προθεσμιακών συμβάσεων τριών μηνών – η οποία τείνει να παρακολουθεί τα επιτόκια λόγω του κόστους αποθήκευσης, χρηματοδότησης και ασφάλισης χρυσού – έχει κάνει μια σπάνια πτώση κάτω από τα επιτόκια της Fed τις τελευταίες εβδομάδες, καθώς οι τιμές spot εκτινάχθηκαν στα ύψη. Ιστορικά, αυτό συμβαίνει μόνο σε σταθερή βάση όταν τα επιτόκια είναι είτε χαμηλά είτε πρόκειται να κινηθούν απότομα χαμηλότερα.

Η αντιστροφή της διαφοράς μπορεί να σηματοδοτήσει ότι οι νευρικοί επενδυτές ζητούν να αποκτήσουν τώρα τον χρυσό spot, ως προστασία από πιθανή αναταραχή.

«Το ράλι αφηφά την κανονική σκέψη, ειδικά όταν πρόκειται για ακόμα υψηλά επιτόκια», δήλωσε ο Ole Hansen, επικεφαλής στρατηγικής εμπορευμάτων στη Saxo Bank AS. «Πιστεύω ότι το αφήγημα αλλάζει προς τον επίμονο πληθωρισμό και ίσως μια σκληρή προσγείωση, με αρκετή γεωπολιτική αβεβαιότητα και αποπαγκοσμιοποίηση που οδηγεί τη ζήτηση των κεντρικών τραπεζών».

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος