

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Βλέπει υψηλότερα τα κέρδη η UBS – Οι τιμές στόχοι

Σε αναβάθμιση των εκτιμήσεων για τα κέρδη ανά μετοχή των ελληνικών τραπεζών προχώρησε η UBS, σε συνέχεια της αποτελεσμάτων του δευτέρου τριμήνου, που οδήγησαν και σε βελτίωση των καθοδηγήσεων από τις διοικήσεις.

Η UBS επαναλαμβάνει ότι τα επιχειρηματικά σχέδια των τραπεζών είναι συντηρητικά και τα αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου έδειξαν συνέχιση των αναβαθμίσεων στην καθοδήγηση, με ανοδικές έως συναινετικές προβλέψεις ειδικά για το 2026.

Οι βασικές τάσεις περιλαμβάνουν καλύτερη διατήρηση του επιτοκιακού περιθωρίου (NIM) από το αναμενόμενο, ισχυρό πιστωτικό τρίμηνο, ισχυρή δημιουργία εσόδων από προμήθειες και πιστωτικές απώλειες, πιο ευνοϊκές από τις προβλέψεις.

Σε αυτό το πλαίσιο, η UBS αναβάθμισε την εκτίμηση για τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) για το 2024 κατά 4% για την Alpha Bank, 4% για την Eurobank, 6% για την Εθνική και 5,5% για την Πειραιώς μετά από ένα τρίμηνο ισχυρών αποτελεσμάτων για τις τέσσερις μεγάλες ελληνικές τράπεζες.

Σε αυτό το πλαίσιο, η UBS αναβάθμισε τις τιμές στόχους. Η τιμή στόχος για την Alpha Bank είναι στα 2,32 ευρώ (περιθώριο ανόδου 50%), για την Eurobank στα 2,74 ευρώ (περιθώριο ανόδου 38%), για την Εθνική στα 11,20 ευρώ (περιθώριο ανόδου 53%) και για την Πειραιώς 5,70 ευρώ (περιθώριο ανόδου 53%).

Figure 1: Greek banks comparisons and key figures (€ per sh)

Stock	Rating	Share price	Price Target	Capital upside (%)	Distribution yield		PE		P/TNAV	ROTE		ROTE cap adj. (CET1 14%)		CET1 (%)		ROA	TNAV ps CAGR	Market Cap (US\$m)
					FY24E	FY25E	FY24E	FY25E		FY24E	FY25E	FY24E	FY25E	FY24E	FY25E			
Alpha Bank	Buy	1.55	2.32	50%	6.7%	10.3%	4.9x	4.5x	0.53x	11.8%	11.4%	12.5%	12.7%	16.1%	16.4%	1.00%	7.0%	3,979
Eurobank	Buy	1.99	2.74	38%	7.5%	9.1%	5.3x	5.5x	0.85x	16.9%	14.8%	20.9%	18.5%	17.5%	17.4%	1.52%	9.1%	7,965
NBG	Buy	7.32	11.20	53%	7.3%	9.2%	5.3x	5.3x	0.83x	18.0%	16.2%	23.1%	21.3%	18.6%	19.4%	1.85%	10.1%	7,310
Piraeus	Buy	3.72	5.70	53%	6.8%	12.4%	4.1x	4.2x	0.65x	16.6%	14.6%	16.8%	15.0%	14.5%	14.6%	1.46%	9.7%	5,077

Source: UBS estimates

Τα σημεία των αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με τη UBS, η Πειραιώς είχε ένα ισχυρό τρίμηνο με κορυφαία σημεία την επιχειρηματική πίστωση (+5,8%), την επέκταση του NIM (+5 μ.β. q/q), τις προμήθειες ρεκόρ (93 μ.β. του ενεργητικού) και την αύξηση κεφαλαίου (CET1 +30 μ.β.).

Η Εθνική είχε επίσης καλές επιδόσεις στις επιχειρηματικές πιστώσεις (+5,7% q/q), το NIM παρέμεινε υψηλό (3,22%) και το ROTE 17,2% (σε CET1 18,3%).

Η Eurobank είχε ένα μέσο τρίμηνο, υποτονικά τα επιχειρηματικά δάνεια της Ελλάδας (+2,5% ετησίως), το NIM συμπιέστηκε κατά 8 μονάδες βάσης καθώς η απόδοση των δανείων της μειώθηκε και το κόστος των καταθέσεων παρέμεινε υψηλό, με τα F&C (+4,6% ετησίως) σχετικά αδύναμα.

Η Alpha παρουσίασε ασθενέστερο τρίμηνο, καθώς η απόδοση των επιχειρηματικών πιστώσεων ήταν σταθερή σε τριμηνιαία βάση, το NIM συμπιέστηκε κατά 7 μ.β. στο 2,20% (έναντι ομότιμων στο 2,75%-3,22%), ο λόγος κόστους προς έσοδα αυξήθηκε (πυρήνας 40,5%) και κόστος εκκαθάρισης NPE ~ 100 εκατ. ευρώ.

Τα επιτοκιακά έσοδα καλύτερα από το αναμενόμενο

Ένα χαρακτηριστικό των αποτελεσμάτων του 2ου τριμήνου είναι ότι τα NIM κινήθηκαν καλύτερα από το αναμενόμενο, σύμφωνα με την UBS, με ισχυρή απόδοση για την εταιρική πίστωση στην Ελλάδα (+10,2% ετησίως, +3,5% ετησίως). Αν και τα NIM έχουν κορυφωθεί, η συμπίεση είναι χαμηλότερη από την αναμενόμενη, καθώς το κόστος χρηματοδότησης και τα beta καταθέσεων παρέμειναν χαμηλότερα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Τα NIM αντανακλούν επίσης ήδη σημαντική αρνητική μεταφορά από αντισταθμίσεις που θα αρχίσουν να συνεισφέρουν θετικά καθώς τα επιτόκια πέφτουν, εξηγεί η UBS.

Παραμένουν ελκυστικές οι τραπεζικές μετοχές

Η UBS πιστεύει ότι οι ευρωπαϊκές τράπεζες φαίνονται ελκυστικές στα τρέχοντα επίπεδα μετά τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου και έχοντας αναβαθμισμένα κέρδη για τις περισσότερες από τις μετοχές που καλύπτονται.

Βλέπει, επίσης, σημαντική ανοδική πορεία για τις ελληνικές τράπεζες, καθώς και δυνατότητες διανομής πέρα από τις αποδόσεις. Αναβάθμισε επίσης τις τιμές στόχους μεταξύ 1% και 5% μετά τα αποτελέσματα. Οι κορυφαίες επιλογές της είναι η Εθνική (ποιότητα, υψηλή κερδοφορία και κεφάλαιο) και Πειραιώς (δυνατότητα επαναξιολόγησης, επιστροφή σε σταθερή κερδοφορία, συμμετοχή στον εταιρικό πιστωτικό κύκλο).



Αφιέρωμα Sunday Times στον Ευ. Μυτιληναίο: "Ο Έλληνας επιχειρηματίας που ετοιμάζεται να εισάγει την "αυτοκρατορία" των 4,7 δισ. στερλίνων στο Λονδίνο"

Αφιέρωμα στον ισχυρό άνδρα της Metlen Energy & Metals δημοσίευσαν οι Sunday Times του Λονδίνου, με αφορμή την πρόθεση του Ευάγγελου Μυτιληναίου να εισαγάγει την εταιρεία στο βρετανικό χρηματιστήριο.

Στο αφιέρωμα, αναφέρεται αναλυτικά:

"Ο Ευάγγελος Μυτιληναίος της METLEN Energy & Metals έχει μετατρέψει την οικογενειακή επιχείρηση στην Αθήνα σε ενεργειακή και μεταλλευτική δύναμη. Η εισαγωγή στο Citi είναι η επόμενη πρόκληση

Ο Ευάγγελος Μυτιληναίος καταλάβαινε ότι κάτι τρέχει. Ο Έλληνας μεγιστάνας της ενέργειας και των μετάλλων είχε 25 τραπεζίτες συγκεντρωμένους στο γραφείο του, συμβούλους για την εισαγωγή της ομώνυμης εταιρείας, της Mytilineos, στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Όμως, στο τέλος της συνάντησης, οι χρηματοδότες έδειχναν αμήχανοι.

"Κύριε Πρόεδρε, μπορούμε να ανέβουμε πάνω για μια συζήτηση σχετικά με ένα πιο προσωπικό ζήτημα;" ρώτησε ένας, νευρικά.

"Προσωπικό ζήτημα; Με τραπεζίτες;" γέλασε μπερδεμένος ο Μυτιληναίος.

Ακολούθησαν αμήχανα τον Μυτιληναίο στο κομψό προσωπικό του γραφείο — ένας ευρύχωρος ανοιχτός χώρος με σύγχρονα έργα τέχνης, ανοιχτές οθόνες και μια ιδιωτική βεράντα σκεπασμένη από δέντρα, με θέα τα επιβλητικά βουνά της Αθήνας. Συγκεντρωμένοι γύρω από ένα τραπέζι, ένας τραπεζίτης προσέγγισε το ευαίσθητο ζήτημα με προσοχή.

"Έχετε ένα σπουδαίο όνομα. Και ξέρουμε ότι στην Ελλάδα είναι ένα πολύ διάσημο όνομα, πολύ σπουδαίο", είπε. "Αλλά αυτό το όνομα είναι πολύ δύσκολο να προφερθεί στα Αγγλικά — δεν μπορείς να είσαι μια εταιρεία του FTSE 100 με αυτό το όνομα. Οι άνθρωποι θα έχουν δυσκολία να λένε στους brokers τους ποια μετοχή θέλουν να αγοράσουν".

Ο Μυτιληναίος ήξερε ότι οι τραπεζίτες είχαν δίκιο. Έτσι, τον Ιούνιο, πήρε τη δύσκολη απόφαση να αλλάξει το οικογενειακό όνομα της εταιρείας σε METLEN, έναν συνδυασμό των λέξεων μέταλλο και ενέργεια. Οι παλιές συνήθειες όμως δύσκολα πεθαίνουν: κατά τη διάρκεια της ωριαίας συνέντευξής μας, ο Μυτιληναίος αναφέρεται κατά λάθος στην εταιρεία ως "metlen", ενώ οι business cards του εξακολουθούν να φέρουν το παλιό της όνομα.

"Πρέπει να τις αλλάξω, υποθέτω," χαμογελάει.

Να προσελκύσει το ενδιαφέρον των Βρετανών επενδυτών είναι η κορυφαία προτεραιότητα του Μυτιληναίου, καθώς προσπαθεί να επιτύχει μια από τις μεγαλύτερες εισαγωγές των τελευταίων ετών στην αγορά του Λονδίνου. Η METLEN Energy & Metals, που είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Αθήνας, είναι η μεγαλύτερη εγχώρια εταιρεία στην Ελλάδα και παράγει περίπου €6,35 δισ. (£5,44 δισ.) ετησίως, κυρίως από την κατασκευή ενεργειακών υποδομών, όπως ηλιακά και αιολικά πάρκα, και από την παραγωγή αλουμινίου. Η νέα αυτή εισαγωγή θα αποτελούσε επίσης ενίσχυση για τον FTSE, ο οποίος έχει αντιμετωπίσει μείωση στην εισαγωγή νέων εταιρειών και έξοδο προς τις ΗΠΑ τον τελευταίο χρόνο.

Συναντιόμαστε στα κεντρικά γραφεία της εταιρείας — ένα μεγάλο συγκρότημα που μοιάζει περισσότερο με στρατιωτική βάση παρά με εταιρικό γραφείο — στην περιοχή του Αμαρουσίου, στη Βορειοανατολική Αθήνα. Το μέρος αποτελεί την έδρα της εταιρείας από το 2019, αλλά θα αντικατασταθεί την επόμενη χρονιά με τα νέα κεντρικά γραφεία στο Λονδίνο.

Ο διευθύνων σύμβουλος και πρόεδρος είναι ντυμένος με business-casual ρούχα, φορώντας ένα άσπρα σιδερωμένο ανοιχτό γαλάζιο πουκάμισο με τα αρχικά του ραμμένα στο αριστερό μέρος. Στην καυτή Αθηναϊκή καλοκαιρινή ζέση, τα μανίκια του είναι σηκωμένα. Ως ο μεγαλύτερος μέτοχος της εταιρείας αξίας £4,7 δισ., το προσωπικό του μερίδιο αξίζει περίπου £850 εκατομμύρια.

Ένας διανοούμενος άνθρωπος με τον αέρα ακαδημαϊκού ή διπλωμάτη, ο Μυτιληναίος σταματά για αρκετά δευτερόλεπτα πριν απαντήσει σε κάθε ερώτηση, κοιτάζοντας στο κενό για να βρει την απάντηση. "Το χόμπι μου είναι η γεωπολιτική — θα μπορούσα να μιλάω για ώρες", λέει κάποια στιγμή.

Η εταιρεία που διευθύνει απασχολεί 6.500 άτομα σε 40 χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Μ Βρετανίας, της Αυστραλίας, της Χιλής και του Καναδά. Η ενεργειακή της δραστηριότητα, που αντιπροσωπεύει τα δύο τρίτα των εσόδων, περιλαμβάνει την κατασκευή υποθαλάσσιων ενεργειακών καλωδίων, ηλιακών πάρκων, αιολικών πάρκων και διασυνδέσεων δικτύου. Λειτουργεί επίσης μια εταιρεία εμπορίας ενέργειας. Το μεταλλευτικό τμήμα της METLEN είναι ανάμεσα στους μεγαλύτερους παραγωγούς και εξαγωγείς αλουμινίου και αλουμίνιας στον κόσμο, με βοξίτης που εξορύσσεται στην Ελλάδα, και δραστηριοποιείται στην παραγωγή σπάντων γαιών που χρησιμοποιούνται σε ημιαγωγούς.

Συνέχεια...

Το Ηνωμένο Βασίλειο, όπου η εταιρεία έχει συμβόλαια αξίας £2,15 δισ., είναι μια από τις μεγαλύτερες αγορές της. Νορβίτερα φέτος, υπέγραψε συμφωνία £1 δισ. για την κατασκευή μέρους ενός υποθαλάσσιου καλωδίου από τη Σκωτία στο Ντάρχαμ που θα μεταφέρει αρκετή ανανεώσιμη ενέργεια για να τροφοδοτήσει δύο εκατομμύρια σπίτια. Επίσης κατασκευάζει εργοστάσια ηλεκτροπαραγωγής με φυσικό αέριο για τους ενεργειακούς γίγαντες Vitol και Drax στην Αγγλία και την Ουαλία, και κατασκευάζει το μεγαλύτερο ηλιακό πάρκο στο Ηνωμένο Βασίλειο στο Κεντ, το οποίο θα παρέχει αρκετή ενέργεια για 100.000 σπίτια.

Η METLEN είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος πάροχος λιανικής ενέργειας στην Ελλάδα, μετά την κρατική επιχείρηση, και τώρα θέλει να αναπτύξει τις δραστηριότητές της στο Ηνωμένο Βασίλειο μετά την εισαγωγή στο χρηματιστήριο του Λονδίνου. Ο Μυτιληναίος, 70 ετών, υπαινίσσεται ότι ίσως μια μέρα προσπαθήσει να διαταράξει την αγορά του Ηνωμένου Βασιλείου, συμπεριλαμβανομένης της Octopus Energy. "Ξέρουμε τη δουλειά. Έχουμε τη τεχνολογία... Μπορούμε να το κάνουμε."

Η εισαγωγή στον LSE θα απαιτήσει επίσης από τη METLEN να είναι άφορη απέναντι στους ρυθμιστικούς φορείς. Το 2018, ο Μυτιληναίος κατηγορήθηκε για διαφθορά με αφορμή ισχυρισμούς ότι η εταιρεία του πλήρωσε τις αρχές για να εξασφαλίσει ένα συμβόλαιο. Αθωώθηκε το επόμενο έτος και η υπόθεση απορρίφθηκε. Ο Διευθύνων Σύμβουλος αποκαλύπτει ότι η METLEN συμμορφώνεται πλέον με το 80% του εταιρικού κώδικα του Ηνωμένου Βασιλείου: "Εάν είμαστε καλοί για τον εταιρικό κώδικα του Ηνωμένου Βασιλείου, είμαστε καλοί για κάθε εταιρικό κώδικα".

Η προγραμματισμένη εισαγωγή στο LSE, σύμφωνα με την οποία το 90% των μετοχών της METLEN θα διαπραγματεύονται στο Λονδίνο, ενώ το 10% θα παραμείνει στην Αθήνα, έρχεται σε μια δύσκολη περίοδο για το Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Η αγορά έχει υποφέρει από την έλλειψη νέων εταιρικών εισαγωγών, ενώ αρκετές εταιρείες υψηλού προφίλ, πιο συγκεκριμένα η τεχνολογική εταιρεία του Cambridge, Arm, έχουν προτιμήσει να εισάγουν τις μετοχές τους στις ΗΠΑ αναζητώντας υψηλότερες αποτιμήσεις. Ωστόσο, ο Μυτιληναίος παραμένει πιστός στο Λονδίνο: "Το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, ακόμα και αν δεν βρίσκεται στην πιο ένδοξη φάση του, είναι ακόμα το LSE". Τον πιέζει — γιατί να ενταχίσει σε μια αγορά που έχουν εγκαταλείψει άλλοι; Ο αγγλόφιλος υψώνει τη φωνή του και αρχίζει να χτυπά το τραπέζι. "Η ερώτησή είναι: πιστεύετε στο Λονδίνο ως χρηματοοικονομικό κέντρο ή όχι; Εγώ το πιστεύω. Πιστεύετε ότι η Πόλη του Λονδίνου, μετά το Brexit, έχει δει τα χειρότερα; Ναι, το πιστεύω. Πιστεύετε ότι η παρούσα μας εκεί, η METLEN, μαζί με άλλες εταιρείες, θα βοηθήσει το LSE να βρει την παλιά του δόξα; Ναι, το πιστεύω!".

Η οικογενειακή εταιρεία έχει τις ρίζες της το 1908, όταν ο παππούς του, που επίσης ονομαζόταν Ευάγγελος Μυτιληναίος, ίδρυσε μια μεταλλουργική επιχείρηση που κατασκεύαζε καταναλωτικά αγαθά όπως λάμπες. "Είμαι τυχερός που μοιράζομαι το όνομά του," λέει ο Μυτιληναίος. Η εταιρεία μεγάλωσε και απασχολούσε αρκετές εκατοντάδες υπαλλήλους, καθιστώντας την μια σημαντική επιχείρηση που ο παππούς του ήλπιζε να κληροδοτήσει στους τέσσερις γιους του. Αλλά τότε χτύπησε η καταστροφή. Με την έναρξη του Β' Παγκοσμίου Πολέμου και την γερμανική κατοχή της Ελλάδας το 1941, η εταιρεία επιτάχθηκε από τους Ναζί. Ο πόλεμος επίσης διέλυσε την οικογένεια: τρεις από τους γιους ανέβηκαν στα βουνά για να προσπαθήσουν να αποφύγουν τους εισβολείς, ενώ ο πατέρας του Μυτιληναίου καταβύθθηκε στην Αίγυπτο για να πολεμήσει μαζί με τα βρετανικά στρατεύματα κατά της ιταλικής εισβολής εκεί.

Ο Μυτιληναίος γεννήθηκε το 1954 σε μια ταρμαμένη περίοδο για την Ελλάδα. Η οικογένειά του είχε μετακομίσει στην Αργεντινή μετά τον αιματηρό εμφύλιο πόλεμο της Ελλάδας, μεταξύ 1944 και 1949, αναζητώντας μια πιο σταθερή ζωή. Αλλά η νοσταλγία της μητέρας του επέστρεψε την οικογένεια να επιστρέψει στην Αθήνα, όπου γεννήθηκε.

Ο νεαρός Μυτιληναίος αφοσιώθηκε στις σπουδές του, ιδιαίτερα στην οικονομία και την ιστορία, τις οποίες ήξερε ότι κάποια μέρα θα χρησιμοποιούσε για να διοικήσει την οικογενειακή επιχείρηση. "Ήμουν πάντα καλός μαθητής," λέει με περηφάνια.

Μετά από ένα πτυχίο στο Πανεπιστήμιο Αθηνών, πήγε στο London School of Economics για μεταπτυχιακό στην οικονομία. "Δεν είχα πολύ χρόνο να περάσω έξω από τη βιβλιοθήκη," γελάει.

Ανέλαβε την οικογενειακή επιχείρηση στα 24 του, το 1978, όταν ήταν ένας μετριοπαθής trader μετάλλων που αγόραζε και πουλούσε χάλυβα και άλλα μέταλλα. Εμπνευσμένος από την περιπετειώδη εταιρική κουλτούρα της δεκαετίας του 1980, ο Μυτιληναίος επιδίωξε να μετατρέψει την οικογενειακή επιχείρηση σε ένα πολυεθνικό όμιλο.

Επανεκκίνησε την επιχείρηση ως Mytilineos Holdings το 1990 και ξεκίνησε μια σειρά εξαγορών, με εμπόριο μετάλλων σε όλη την Ευρώπη. Θέλοντας να συγκεντρώσει περισσότερα χρήματα για την επέκτασή, ο Μυτιληναίος εισήγαγε την εταιρεία στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1995 και τρία χρόνια αργότερα ολοκλήρωσε την πρώτη επιθετική εξαγορά στην Ελλάδα, αγοράζοντας την METKA.

Η μεταλλουργική επιχείρηση ήταν εξαιρετικά ενεργοβόρα, οπότε ο Μυτιληναίος αποφάσισε να δραστηριοποιηθεί στον ενεργειακό τομέα στις αρχές της δεκαετίας του 2000, δημιουργώντας εταιρείες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και αιολικών πόρκων. Αυτή η κίνηση απέδωσε: η ενέργεια είναι πλέον η κύρια πηγή εσόδων για την εταιρεία, με την πρόσφατη άνοδο των παγκόσμιων τιμών ενέργειας να οδηγεί τα έσοδά της στα ύψη.

Ο Γιάννης Στουρνάρας, ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδας, έχει πολλά κοινά με τον Μυτιληναίο. Είναι περίπου στην ίδια ηλικία και έχουν και οι δύο σπουδάσει στο Ηνωμένο Βασίλειο. "Είναι πολύ απλός άνθρωπος — είναι εργατικός άνθρωπος. Δεν είναι εισοδηματίας. Παρά το γεγονός ότι έχει δημιουργήσει αυτόν τον γίγαντα, συμμετέχει καθημερινά στις επιχειρηματικές δραστηριότητες," λέει ο Στουρνάρας για τον άνθρωπο από την METLEN. "Εμπνέει — δίνει μεγάλη έμφαση στην ανάπτυξη δεξιοτήτων του ανθρώπινου δυναμικού."

Ανησυχεί ο διοικητής αν η μεγαλύτερη εγχώρια επιχείρηση της χώρας του μεταφέρει την έδρα της στο Ηνωμένο Βασίλειο; "Πρόκειται πλέον για μια διεθνή εταιρεία, ούτως ή άλλως. Έχει ήδη φύγει από τα ελληνικά σύνορα. Συνεπώς πρέπει να εισαχθεί σε μια πολύ μεγαλύτερη αγορά. Δεν νομίζω ότι θα εγκαταλείψει την Ελλάδα," λέει ο Στουρνάρας.

Το πιο αγαπημένο περιουσιακό στοιχείο του Μυτιληναίου είναι το Αλουμίνιο της Ελλάδας. Πρόκειται για το εργοστάσιο επεξεργασίας μετάλλων της METLEN, 110 μίλια από τα κεντρικά γραφεία της Αθήνας, που παράγει και εξάγει αλουμίνιο από βωξίτη, ένα κοκκινωπό-καφέ πέτρωμα που εξορύσσεται από τα ορυχεία της εταιρείας, τα οποία βρίσκονται αρκετές ώρες μακριά. Φωλιασμένο σε μια κοιλάδα με θέα στη Μεσόγειο, το εργοστάσιο έχει το μέγεθος μιας μικρής πόλης — μια ατελείωτη διαδρομή από σωληνές, καπνοδόγους και πύργους ψύξης. Δίπλα του βρίσκεται ένα λιμάνι όπου τεράστια πλοία προσεγγίζουν για να φορτώσουν τόνους αλουμινίου για εξαγωγή σε όλο τον κόσμο.

Τα κτίρια και η γύρω βλάστηση της περιοχής είναι όλα καλυμμένα με ένα παχύ κόκκινο στρώμα από τον βωξίτη. Για να κυκλοφορούν με ασφάλεια και ταχύτητα στο εκτεταμένο συγκρότημα, οι εργαζόμενοι χρησιμοποιούν μεγάλα τρίκυκλα με καλάθια στο πίσω μέρος, συχνά γεμάτα με μικρά πακέτα εγγράφων.

Ο Μυτιληναίος έχει μια μακέτα του εργοστασίου τοποθετημένο στη δεξιά πλευρά των πολυτελών γραφείων του στην Αθήνα. "Είμαι πολύ συναισθηματικά δεμένος με αυτό το μέρος. Υπάρχουν χιλιάδες άνθρωποι που εργάζονται εκεί και είμαι πολύ κοντά τους, σαν πρότος μεταξύ ίσων," λέει ο δισεκατομμυριούχος, κοιτάζοντας την "παχιουδιούπολη". Το συγκρότημα είναι ένα από τα αγαπημένα του μέρη στον κόσμο και έχει ένα σπίτι κοντά, καλυμμένο με βουκαμβίλιες, το οποίο επισκέπτεται κάθε μήνα.

Έχει επίσης μεγάλες ελπίδες για το μέλλον του. Η METLEN βρίσκεται στη διαδικασία χρήσης των εγκαταστάσεών της για την παραγωγή γαλλίου, ένα παραπροϊόν του βωξίτη που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την κατασκευή ημιαγωγών και ηλιακών κυψελών. Η ΕΕ ενέταξε τη METLEN για να ξεκινήσει την παραγωγή γαλλίου, αφού η Κίνα, η οποία κυριαρχεί στο εμπόριο πολλών σπάνιων γαιών, διέκοψε τις εξαγωγές της πέρσι. Σζητώντας αυτό το θέμα, αναφέρει: "Όταν οι Κινέζοι σταμάτησαν τις εξαγωγές, χρησιμοποιούσαν το γάλλιο και άλλα μέταλλα όπως το γερμάνιο... ως εργαλείο — ως εργαλείο εξωτερικής πολιτικής... Ως όπλο. Είναι σαν το πετρέλαιο ή το αέριο, αλλά είναι πιο σημαντικό, εξίσου σημαντικό."

Η εισαγωγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου μπορεί να είναι μια μεγάλη πρόκληση, αλλά η METLEN και ο ευφύης επικεφαλής της έχουν περάσει δύσκολες στιγμές και στο παρελθόν. Η τιμή της μετοχής της εταιρείας κατέρρευσε μετά την κρίση του κρατικού χρέους της Ελλάδας στις αρχές της προηγούμενης δεκαετίας, όταν οι διεθνείς επενδυτές απέσυραν τα χρήματά τους από τις ελληνικές μετοχές. "Το είδα να έρχεται," λέει ο Μυτιληναίος. "Μέχρι τότε είχα αρκετή εμπειρία στις επιχειρήσεις και την οικονομία για να καταλάβω ότι [οι πολιτικοί] έλεγαν ανοησίες."

Η εταιρεία αποφάσισε να αλλάξει κατεύθυνση επεκτεινόμενη διεθνώς. "Ξεκίνησαμε να εξάγουμε τα περισσότερα από τα προϊόντα μας, γιατί στην Ελλάδα ο κόσμος ήταν αδύνατον να πληρώσει. Ήταν εξαιρετικά δύσκολο. Και κάθε μέρα, δεν ήξερες τι θα έφερνε η επόμενη μέρα. Αυτό ήταν πιθανότατα μια από τις πιο δύσκολες επιχειρηματικές περιόδους της ζωής μου."

Η παραπάνω δύσκολη περίοδος κάνει τη διαδικασία ενός relisting να φαίνεται ευκολότερη, και ο διευθύνων σύμβουλος της METLEN μάλιστα αντιμετωπίζει με ηρεμία το όλο θέμα. "Είμαι στο Λονδίνο δέκα φορές το χρόνο. Τώρα θα είμαι 15, ή θα μείνω περισσότερο. Νιώθω σαν στο σπίτι μου στο Λονδίνο, ούτως ή άλλως," λέει.

Αλλά το πιο δύσκολο μέρος όλης της διαδικασίας ήταν να αντικατασταθεί το οικογενειακό όνομα της εταιρείας. Για πρώτη φορά, ο Μυτιληναίος συγκινείται και παλεύει να συγκρατήσει τα δάκρυά του. "Συναισθηματικά μιλώντας, το πιο σημαντικό ζήτημα στην άσκηση της εισαγωγής στο LSE, κατά πολύ, ήταν η αλλαγή του ονόματος," λέει. "Αυτό είναι το πιο δύσκολο μέρος, γιατί είναι ένα παλιό όνομα. Φρόντισα να κρατήσω το όνομα αναλλοίωτο, όπως το βρήκα, ώστε να μπορέσω να το δώσω στα παιδιά μου."



Wall Street: Το 2025 θα είναι η χρονιά των αρκούδων

Το 2025 θα είναι η χρονιά των αρκούδων για την αγορά υποστηρίζει ο βετεράνος επενδυτής David Roche. Η υποχώρηση θα τροφοδοτηθεί από τις μικρότερες του αναμενόμενου μειώσεις των επιτοκίων, την επιβράδυνση της αμερικανικής οικονομίας και τη φούσκα της τεχνητής νοημοσύνης.

«Νομίζω ότι μια bear market έρχεται πιθανώς το 2025. Τώρα γνωρίζουμε τι θα την προκαλέσει» είπε ο στρατηγικός αναλυτής της Quantum Strategy στην εκπομπή “Squawk Box Asia” του CNBC.

Ο Roche αναμένει ότι η Fed θα αντισταθεί στη μείωση των επιτοκίων στο επιθυμητό για την αγορά 3,50%. Η μέση πρόβλεψη της Fed για το 2025 είναι 4,1%, ενώ σχεδόν όλοι οι συμμετέχοντες στην αγορά βλέπουν επί του παρόντος επιτόκια κάτω από το 4,1% έως τον Σεπτέμβριο του 2025, σύμφωνα με το εργαλείο FedWatch Tool της CME.

«Το δεύτερο πράγμα είναι ότι τα κέρδη θα είναι χαμηλότερα των προσδοκιών, επειδή η οικονομία θα επιβραδύνει», προειδοποίησε.

Ο τρίτος παράγοντας που αναμένει ότι θα οδηγήσει σε μια bear market είναι ο τομέας της AI.

Σε έδαφος φούσκας η AI

Έχει «εισέλθει αποφασιστικά σε έδαφος φούσκας», από το οποίο θα εξέλθει κατά τους επόμενους έξι μήνες περίπου και θα είναι ένας από τους οδηγούς της βραδύτερης οικονομικής ανάπτυξης,

«Νομίζω ότι αυτοί οι τρεις παράγοντες είναι αρκετοί για να προκαλέσουν μια πτωχική αγορά μείον 20% το 2025, ίσως ξεκινώντας από το τέλος του τρέχοντος έτους» σημείωσε προσθέτοντας ότι η πρόβλεψη αυτή δεν λαμβάνει υπόψη ποιος θα κερδίσει τις αμερικανικές προεδρικές εκλογές τον Νοέμβριο.

Ο ρόλος της Fed

Η απόφαση της Fed να διατηρήσει σταθερά τα επιτόκια στην τελευταία συνεδρίασή της τέθηκε υπό αμφισβήτηση την περασμένη εβδομάδα, όταν μια φτωχότερη από την αναμενόμενη έκθεση για την απασχόληση αναζωπύρωσε τους φόβους για ύφεση, οδηγώντας σε ένα απότομο ξεπούλημα της αγοράς, το οποίο επιδεινώθηκε επίσης από τη χαλάρωση των carry trade σε γεν.

Ωστόσο, οι αγορές σημείωσαν απότομη ανάκαμψη, με τον S&P 500 να ολοκληρώνει την περασμένη εβδομάδα με πτώση μικρότερη του 0,1%.

Αναμένει ότι η Fed θα προχωρήσει σε μείωση των επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης, ωστόσο, αυτό θα προκαλέσει επίσης μείωση των περιθωρίων κέρδους, η οποία θα συμβεί σταδιακά κατά τη διάρκεια του 2025.

Η Fed έχει πολλά περιθώρια να μειώσει τα επιτόκια αν τα πράγματα εξελιχθούν χειρότερα από το αναμενόμενο

«Αν θέλετε η Fed να μειώσει τα επιτόκια, τότε η οικονομία πρέπει να επιβραδύνει τα επιτόκια, οι αγορές εργασίας πρέπει να χαλαρώσουν και τα περιθώρια κέρδους θα βρεθούν υπό πίεση» είπε

Εάν αυτοί οι παράγοντες πυροδοτήσουν μια bear market, η Fed θα έχει περιθώριο να την αντιμετωπίσει, δεδομένου ότι οι αξιωματούχοι της Fed, οι καταναλωτές και οι πολιτικοί έχουν πολύ χαμηλό κατώφλι πόνου.

«Η Fed έχει πολλά περιθώρια να μειώσει τα επιτόκια αν τα πράγματα εξελιχθούν χειρότερα από το αναμενόμενο, και το έχει πει επανειλημμένα», είπε.

Το αν αυτό μπορεί να αλλάξει αποφασιστικά την bear market είναι αβέβαιο, αλλά θα την εμποδίσει να γίνει κάτι που θα «υπονομεύσει και θα καταστρέψει την παγκόσμια οικονομία», πρόσθεσε.



EKT: Θα μειώσει το βασικό επιτόκιο έξι φορές μέχρι το τέλος του 2025

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι πλέον πιθανό να μειώνει το επιτόκιο καταθέσεων της μία φορά το τρίμηνο έως το τέλος του επόμενου έτους, ένα χρονοδιάγραμμα που θα οδηγήσει στο τέλος του κύκλου χαλάρωσης νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν προηγουμένως, σύμφωνα με οικονομολόγους.

Δύο ακόμα μειώσεις επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι πιθανές το 2024. Μια έρευνα του Bloomberg μεταξύ των αναλυτών προβλέπει ότι το συγκεκριμένο επιτόκιο αναφοράς θα φθάσει το 2,25% τον Δεκέμβριο του 2025, μετά από έξι διαδοχικές μειώσεις σε τριμηνιαίο επίπεδο. Προηγουμένως, οι ερωτηθέντες προέβλεπαν ότι ένα τέτοιο επίπεδο θα επιτευχθεί μόνο κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2026.

Ο πληθωρισμός

Η ΕΚΤ άρχισε να μειώνει το κόστος δανεισμού τον Ιούνιο εν μέσω αυξημένης βεβαιότητας ότι ο πληθωρισμός θα επιστρέψει εγκαίρως στο στόχο του 2%. Οι αξιωματούχοι δεν έχουν αφήσει πολλές αμφισβησίες ότι θα ακολουθήσουν κι άλλες μειώσεις επιτοκίων, αν και αρνήθηκαν να δεσμευτούν σε συγκεκριμένο χρονοδιάγραμμα, επικαλούμενοι το αβέβαιο οικονομικό περιβάλλον.

Οι επίμονες μισθολογικές πιέσεις που τροφοδοτούν τον εγχώριο πληθωρισμό άφησαν ορισμένους αξιωματούχους στην τελευταία συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ να αναρωτιούνται αν υπάρχει περιθώριο για ένα ακόμη βήμα φέτος. Έκτοτε, οι προοπτικές έχουν επιδεινωθεί, υποστηρίζοντας όσους υποστηρίζουν ταχύτερες περικοπές.

Η ανάπτυξη του ιδιωτικού τομέα της ζώνης του ευρώ σταμάτησε τον Ιούλιο και η Γερμανία παραμένει βαρίδι για την υπόλοιπη περιοχή. Οι οικονομολόγοι της έρευνας μείωσαν τις προβλέψεις τους για τη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης και βλέπουν επέκταση μόλις 0,1% φέτος.

Τι είπε ο Στουρνάρας

Δύο ακόμα μειώσεις επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι πιθανές το 2024, σύμφωνα με πρόσφατες δηλώσεις του διοικητή της Τράπεζας τη Ελλάδος και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, Γιάννη Στουρνάρα.

«Εξακολουθώ να αναμένω δύο μειώσεις επιτοκίων φέτος, εάν ο αποπληθωρισμός συνεχιστεί όπως αναμένεται» είπε στη συνέντευξη που παραχώρησε στο Platow, προσθέτοντας πως «Βρισκόμαστε στο σωστό δρόμο. Η ανάπτυξη είναι ασθενέστερη από ό,τι αναμενόταν, γεγονός που επίσης συνηγορεί υπέρ της μείωσης των επιτοκίων».