

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Funds: Οι περιορισμοί στη μόχλευση και η αποεπένδυση

Φτάνοντας σε ένα συνέδριο στο Παρίσι το 2017, ο Yutaro Rubio εξεπλάγη όταν είδε άγνωστα πρόσωπα. Είχε παρακολουθήσει εναλλακτικούς ΟΣΕΚΑ ( οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες) για μία δεκαετία σε εκείνο το σημείο και συνήθως γνώριζε σχεδόν όλους όσους αφιέρωσαν χρόνο για να παρακολουθήσουν αυτές τις εκδηλώσεις, σύμφωνα με το Bloomberg.

«Ήταν σε μεγάλο βαθμό επενδυτές σταθερού εισοδήματος που κυνηγούσαν εναλλακτικές λύσεις υψηλής απόδοσης», είπε. «Αυτό σε κάνει να σκέφτεσαι, μερικοί από αυτούς τους τύπους ίσως δεν κατάλαβαν πλήρως τη στρατηγική».

Κοιτάζοντας πίσω, αυτή ήταν η χρυσή εποχή για τους εναλλακτικούς ΟΣΕΚΑ – μια δομή που χρησιμοποιείται στην Ευρώπη ως φιλική προς το λιανικό εμπόριο εναλλακτική λύση στα αμοιβαία κεφάλαια κινδύνου. Τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία έφτασαν στο υψηλότερο επίπεδο όλων των εποχών περίπου 433 δισεκατομμυρίων δολαρίων στις αρχές του 2018, σύμφωνα με έρευνα της Kepler Absolute Hedge. Ο Ρούμπιο αποδίδει ένα σημαντικό ποσοστό της απόδοσης σε αυτούς τους πιο παροδικούς επενδυτές που θέλουν να αποθηκεύσουν χρήματα, ενώ τα επιτόκια ήταν σχεδόν μηδενικά.

#### Οι περιορισμοί

Η βιομηχανία βρίσκεται έκτοτε σε ελεύθερη πτώση. Οι στρατηγικές των hedge funds γενικά υπέστησαν αρκετά χρόνια εκκρόων και οι ΟΣΕΚΑ αντιμετωπίζουν αυστηρότερους περιορισμούς στη μόχλευση, τη συγκέντρωση και τις αρνητικές θέσεις από τα ξαδέρφια τους στις Νήσους Κέιμαν, καθώς και χαμηλότερες αποδόσεις. Πιο πρόσφατα, τα υψηλότερα επιτόκια έχουν ξεπλύνει μέρος της πρώην επενδυτικής τους βάσης.

«Αυτό είναι ένα από τα κατώτατα σημεία για τον κλάδο», δήλωσε ο Rubio, ο οποίος είναι επικεφαλής της έρευνας ΟΣΕΚΑ στη International Asset Management Ltd. «Έν μέρει οδηγείται από την απόδοση, καθώς ορισμένα από τα κεφάλαια δεν απέδωσαν αυτό που περίμεναν οι επενδυτές».

Παρά το γεγονός ότι οι προμήθειες σε πολλά αμοιβαία κεφάλαια ΟΣΕΚΑ είναι παρόμοια με τα παραδοσιακά αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου, τα στοιχεία από την επενδυτική εταιρεία Augum δείχνουν ότι η τελευταία είναι πιο αποτελεσματική στη διαχείριση μεγαλύτερων όγκων περιουσιακών στοιχείων σε υψηλότερους δείκτες Sharpe – ένα μέτρο των αποδόσεων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου έναντι του επιπέδου κινδύνου του.

Η πτώση αυτής της γωνιάς της αγοράς ΟΣΕΚΑ ήταν σχεδόν τόσο γρήγορη όσο και η άνοδός της. Οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες υπάρχουν από τη δεκαετία του 1980, στεγάζοντας τρισεκατομμύρια ευρώ σε διάφορα παγκόσμια περιουσιακά στοιχεία, αλλά η περίπτωση χρήσης για εναλλακτικές επενδύσεις ήρθε πραγματικά από μόνη της μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008, όταν οι ευρωπαϊκές ρυθμιστικές αρχές κατέστησαν αυστηρότερους τους κανόνες σχετικά με τις επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια κινδύνου.

Οι ΟΣΕΚΑ προσφέρουν στους πελάτες ευελιξία να επενδύουν μικρότερα ποσά και να αποσύρουν μετρητά σε τακτική, συχνά καθημερινή, βάση. Αυτό ανοίγει την πόρτα σε πελάτες που θα αγωνίζονταν με τις μακρές περιόδους κλειδώματος των hedge funds και τις επενδυτικές απαιτήσεις πολλών εκατομμυρίων δολαρίων. Υπάρχει μεγάλη αλληλεπικάλυψη, με τα αμοιβαία κεφάλαια κινδύνου να προσφέρουν τους δικούς τους ΟΣΕΚΑ. Αλλά τα χαρακτηριστικά είναι ελκυστικά μόνο εάν οι αποδόσεις είναι επίσης ανταγωνιστικές – και με επιτόκια 5% διαθέσιμα από τη στάθμευση μετρητών σε μια τράπεζα, η υποαπόδοση των ΟΣΕΚΑ έχει γίνει ακόμη πιο έντονη.

Συνέχεια....

## Χαμηλότερη απόδοση

Η βιομηχανία έχασε 38 δισεκατομμύρια δολάρια πέρυσι, σύμφωνα με την έρευνα του Kepler, ανεβάζοντας τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία στα 240 δισεκατομμύρια δολάρια – λίγο περισσότερο από το ήμισυ της κορυφής του 2018. Τα αμοιβαία κεφάλαια ΟΣΕΚΑ βελτίωσαν την απόδοσή τους πέρυσι, αλλά η μέση απόδοση 4,3% εξακολουθούσε να είναι χαμηλότερη από το επιτόκιο μετρητών.

Η FE Investments, η οποία διαχειρίζεται περίπου 5 δισεκατομμύρια δολάρια σε περιουσιακά στοιχεία, δήλωσε ότι έχει μειώσει την κατανομή της σε εναλλακτικούς ΟΣΕΚΑ «σημαντικά» από το πρώτο τρίμηνο του 2023, λόγω των συσχετίσεων χαρτοφυλακίου μετοχών και ομολόγων και της βελτίωσης των ταμειακών αποδόσεων.

“Τα αμοιβαία κεφάλαια της χρηματαγοράς ήταν ένα ελκυστικό μέρος για επενδυτές πολλαπλών περιουσιακών στοιχείων, οπότε πολλά από αυτά που είχαμε σε εναλλακτικούς ΟΣΕΚΑ πήγαν σε αυτό, προσφέροντας 5% ετησίως, χωρίς κίνδυνο”, δήλωσε ο Adam Rizvi, αναλυτής κεφαλαίων στην εταιρεία.

Ορισμένοι ΟΣΕΚΑ έκλεισαν λόγω της πίεσης. Η Blackstone Inc. ανακοίνωσε ότι το ταμείο πολλαπλών στρατηγικών της θα κλείσει στα τέλη του περασμένου έτους, αφού τα περιουσιακά στοιχεία μειώθηκαν από το ανώτατο όριο των 2,3 δισεκατομμυρίων δολαρίων σε μόλις 200 εκατομμύρια δολάρια. Η εταιρεία δήλωσε τότε ότι θα μετακινήσει κεφάλαια σε «νέότερες στρατηγικές που προσφέρουν μεγαλύτερη ευελιξία». Ο διάσημος short seller Jim Chanos έκλεισε επίσης το αμοιβαίο κεφάλαιο ΟΣΕΚΑ του το 2023, μόλις ένα χρόνο μετά την έναρξή του.

## Νέες ιδέες

Ενώ το σύμπαν των ΟΣΕΚΑ μπορεί να συρρικνώνεται, εξακολουθούν να υπάρχουν φωτεινά σημεία που υποδηλώνουν ότι ο κύκλος θα μπορούσε να γυρίσει, σύμφωνα με το Bloomberg.

Πέρυσι σημειώθηκαν επιτυχημένες συγκεντρώσεις, με το Alternative Trends UCITS Fund του AQR να συγκεντρώνει πάνω από 500 εκατομμύρια δολάρια από την έναρξή του τον Φεβρουάριο και το Empureon Volatility One Fund να ξεπερνά τα 300 εκατομμύρια δολάρια. Οι αριθμοί εκτόξευσης των ΟΣΕΚΑ αυξήθηκαν επίσης μετά από τρία χρόνια πτώσης, σύμφωνα με τον Kepler, με περισσότερους να βρίσκονται στα σκαριά για το 2024.

Επιπλέον, περισσότεροι διαχειριστές των ΗΠΑ ενδιαφέρονται για τα προϊόντα των ΟΣΕΚΑ ως μέσο προσέλκυσης μιας ευρύτερης ομάδας ευρωπαϊών επενδυτών, σύμφωνα με τον Rubio της IAM. Οι κανόνες σχετικά με τους ΟΣΕΚΑ θεωρούνται πλέον καθιερωμένοι, τουλάχιστον στην ΕΕ.

Με τις μειώσεις των επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας στον ορίζοντα, η προοπτική χαμηλότερων αποδόσεων μετρητών θα μπορούσε επίσης να προσελκύσει ορισμένους επενδυτές. Η FE Funds βλέπει τα εναλλακτικά αμοιβαία κεφάλαια ΟΣΕΚΑ ως επιλογή για διαφοροποίηση εάν προκύψουν ενδείξεις αστάθειας, θετικής συσχέτισης εντός χαρτοφυλακίων μετοχών και ομολόγων ή υποχώρησης των επιτοκίων μετρητών.

“Έχουμε πιθανώς άλλους έξι μήνες καλών αποδόσεων και από εκεί, οι κατανεμητές θα αρχίσουν να αναζητούν νέες ιδέες”, πρόσθεσε ο Rubio της IAM. «Μπορεί να μην δούμε τις ροές να επιστρέφουν ουσιαστικά μέχρι το επόμενο έτος, αλλά υπάρχει ήδη κάποια πρόωμη κίνηση».

Πηγή: Bloomberg

## **ΔΕΗ - Mytilineos: Τα κέρδη από το win win πράσινο mega deal - Η διεθνοποίηση της ΔΕΗ και οι υπεραξίες για τη Mytilineos**

Με μια συμφωνία έκπληξη, για την πώληση έργων 2 GW σε 4 χώρες από την Mytilineos στη ΔΕΗ έναντι 2 δις. ευρώ, οι δυο κορυφαίες ελληνικές εταιρείες ενέργειας ενισχύονται συνδυάζοντας τις στρατηγικές τους και πρωταγωνιστούν στις ΑΠΕ στην Ευρώπη.

Πρόκειται για μια συμφωνία ορόσημο για το ελληνικό επιχειρηματικό οικοσύστημα, που ξεκλειδώνει σημαντικές υπεραξίες και νέες προοπτικές για τις δυο εταιρείες που πρωταγωνιστούν πλέον στο ενεργειακό τοπίο της Ευρώπης, κερδίζοντας και με το παραπάνω το στοίχημα της εξωστρέφειας.

Αλλά και για μια συμφωνία που δείχνει πως δύο ανταγωνιστές στην ελληνική αγορά ενέργειας, μπορούν να συμμαχήσουν για ένα mega deal που θα είναι win win προωθώντας τους διαφορετικούς αναπτυξιακούς και στρατηγικούς τους στόχους εκτός Ελλάδος.

Το μέγεθος της συμφωνίας, που είναι η μεγαλύτερη συμφωνία εξαγοράς ΑΠΕ στην Ευρώπη, αναδεικνύει άλλωστε τον πρωταγωνιστικό ρόλο των ελληνικών ενεργειακών εταιρειών στην πράσινη μετάβαση και ενισχύει το αποτόπωμα και τις προοπτικές τους.

Αναμφίβολα πρόκειται για μια κίνηση win - win, που δείχνει τη «δύναμη πυρός» των δύο μεγάλων ελληνικών ομίλων, τη διεύρυνση στις ξένες, αγορές, το διεθνή αντίκτυπο και τις δυνατότητες των δυο κορυφαίων εθνικών ενεργειακών παικτών. Άλλωστε, τέτοιου μεγέθους «πράσινο deal» δεν έχει ξαναγίνει στην ελληνική επιχειρηματική σκηνή. Δυο «γίγαντες» έρχονται σε μια τόσο μεγάλη συμφωνία που δημιουργεί πολλαπλασιαστική υπεραξία και για τους δυο, με αποτέλεσμα να μεγεθύνονται ακόμη περισσότερο αμφότεροι εκτός συνόρων.

Η στρατηγική θέση στον ηλεκτρικό διάδρομο

Η ΔΕΗ καταφέρνει με μια κίνηση να αυξήσει το πράσινο χαρτοφυλάκιό της κατά 2 GW, και πλέον θα έχει παρουσία σε 4 αγορές εκτός Ελλάδας, σε Βουλγαρία, Κροατία, Ιταλία και Ρουμανία, αποκτώντας ισχυρή παρουσία στην παραγωγή πράσινης ενέργειας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Σημειώνεται πως Κροατία και Ιταλία διασυνδέονται μεταξύ τους, όπως και εμείς με την Ιταλία, που είναι βέβαια η 2η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αλλά και ο μεγαλύτερος εισαγωγέας ρεύματος στην Ευρώπη.

Οι ανάγκες της ιταλικής βιομηχανίας ξεπερνούν κατά πολύ την εγχώρια παραγωγή ηλεκτρισμού και έτσι με το big deal, η ΔΕΗ τοποθετείται στρατηγικά στον ηλεκτρικό αυτό διάδρομο και μπαίνει δυναμικά σε μια νέα μεγάλη αγορά. Πετυχαίνει με το διευρυνόμενο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ φωτοβολταϊκών και αιολικών πάρκων να ξεπερνά το πρόβλημα της στοχαστικότητας, καθώς πλέον θα εκμεταλλεύεται τις διαφορετικές μετεωρολογικές συνθήκες στην κάθε περιοχή. Αποκτά, δηλαδή, ηγετικό ρόλο στη μεταφορά πράσινης ενέργειας προς τη Δύση.

Η μεγάλη συμφωνία με την Mytilineos επιταχύνει τα αναπτυξιακά σχέδια της ΔΕΗ στις ΑΠΕ εξασφαλίζοντας τη χρηματοδότησή τους και την παράδοση με την ηλεκτρίση, τα οποία θα αποπληρώνει τμηματικά τα επόμενα τρία χρόνια. Από την άλλη η Μυτιληναίος, αποκτά έσοδα 2 δις. στην επόμενη τριετία, αυξάνοντας την κερδοφορία του τομέα των ΑΠΕ και ενισχύοντας τη δυνατότητα της εταιρείας για νέες επενδύσεις.

Έτσι η συμφωνία δημιουργεί σημαντικές υπεραξίες και στις δύο εισηγμένες, αφού από τη μια η Mytilineos εξασφαλίζει ενίσχυση της κερδοφορίας της την επόμενη τριετία από τον τομέα ΑΠΕ, ενώ η ΔΕΗ καθιερώνεται ως πράσινη παραγωγός ενέργειας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη που είναι στο επίκεντρο της στρατηγικής της.

ΔΕΗ: Ηγετικός παίκτης καθαρής ενέργειας

Για τον Όμιλο ΔΕΗ, η συμφωνία είναι ένα σημαντικό βήμα για την υλοποίηση της στρατηγικής που παρουσίασε πρόσφατα στην επενδυτική κοινότητα για ανάπτυξη στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, με βασικό πυλώνα την πράσινη ενέργεια. Με την συμφωνία αυτή, ο Όμιλος ΔΕΗ θα αποκτήσει έργα ΑΠΕ εκτός από τη Ρουμανία, στην οποία έχει ήδη σημαντική παρουσία, και σε τρεις νέες χώρες και συγκεκριμένα σε Ιταλία, Βουλγαρία και Κροατία. Έτσι μεγαλώνει, εισέρχεται δυναμικά σε νέες χώρες και γίνεται ηγετικός παίκτης καθαρής ενέργειας, κρίσιμων υποδομών και υπηρεσιών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Η στρατηγική του Ομίλου ΔΕΗ περιλαμβάνει την επέκταση στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και εκμετάλλευση των δυνατοτήτων δημιουργίας αξίας μεταξύ των χωρών, μέσω του ενεργειακού διαδρόμου που δημιουργείται. Με την παρουσία του σε διαφορετικές γεωγραφικές περιοχές, με διευρυμένο - όπως αναφέρθηκε - και αλληλοσυμπληρούμενο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ, ο Όμιλος ΔΕΗ σκοπεύει να εκμεταλλευτεί τις διαφορετικές μετεωρολογικές συνθήκες στην κάθε περιοχή. Ο Όμιλος ΔΕΗ στοχεύει να έχει συνολικά 8,9 GW εγκατεστημένη ισχύ από ΑΠΕ το 2026.

Η εμπειρία της MYTILINEOS στην υλοποίηση σύνθετων έργων ΑΠΕ στο εξωτερικό αποτέλεσε καταλύτη για την εμπιστοσύνη της ΔΕΗ προς τη συνεργασία των μερών και είναι εχέγγυο για την επιτυχή υλοποίηση της συμφωνίας. Από την άλλη η εμπιστοσύνη της ΔΕΗ στην τεχνογνωσία και την αποτελεσματικότητα της Mytilineos ως κατασκευαστή, καθιερώνουν ακόμη περισσότερο τη Mytilineos ως τον μεγαλύτερο και πιο αξιόπιστο κατασκευαστή έργων ΑΠΕ στην Ευρώπη.

Συνέχεια....

## To Asset Rotation Plan της Mytilineos

Οι ΑΠΕ είναι για τη Mytilineos και ένα commodity στο οποίο από τη μια επενδύει και από την άλλη αντισταθμίζει τον κίνδυνο πραγματοποιώντας πωλήσεις έργων, αντιμετωπίζοντας τη δραστηριότητα αυτή ως ένα μοχλό κερδοφορίας την οποία επανεπενδύει. Κλειδί στην επιτυχημένη στρατηγική της εταιρείας είναι η ανάπτυξη έργων σε πολλές και διαφορετικές αγορές. Στην Ιταλία, η Mytilineos είναι καλά τοποθετημένη, προβλέποντας τη στρατηγική σημασία της αγοράς αυτής και τη σημαντική υπεραξία που μπορούν να της προσδώσουν και διαθέτει έργα σχεδόν σε όλη τη χώρα.

Η φιλοσοφία της αντικατοπτρίζεται στο Asset Rotation Plan, μέσω του οποίου χρηματοδοτεί την ανάπτυξη των ΑΠΕ, με τη λογική «κατασκευάζω και πουλάω». Στόχος δεν είναι να σωρεύσει πολλά έργα ΑΠΕ, «διότι υπάρχει και ο κίνδυνος να βρεθείς σε περιβάλλοντα αρνητικών τιμών». Γι αυτό και το σχέδιο είναι να πέσει από τα 14GW σήμερα, στα 10,5GW. Η Mytilineos είναι μια energy transition company που υλοποιεί έναν στρατηγικό στόχο για renewable assets rotation, αλλάζει δηλαδή συνεχώς τα assets.

Έτσι η Mytilineos, που δραστηριοποιείται σε 40 χώρες, γίνεται enabler στην ενεργειακή μετάβαση άλλων παικτών της αγοράς. Η Ιταλία, για παράδειγμα, είναι ένα σοβαρό hub για τη Mytilineos, καθώς διατηρεί έργα σε κάθε περιφέρεια.

90 έργα ΑΠΕ σε 4 χώρες

Η συμφωνία αφορά σε περίπου 90 φωτοβολταϊκά έργα που κατέχει η MYTILINEOS σε Ιταλία (503 MW), Ρουμανία (516 MW), Βουλγαρία (500 MW) και Κροατία (445 MW) τα οποία βρίσκονται σε διάφορα στάδια ανάπτυξης. Η MYTILINEOS αναλαμβάνει την ανάπτυξη και κατασκευή των εν λόγω έργων, τα οποία θα αποκτώνται από τον όμιλο ΔΕΗ με την ολοκλήρωση της σύνδεσής τους με τα ηλεκτρικά δίκτυα των ανωτέρω χωρών.

Η συμφωνία πλαίσιο των δύο πλευρών αποτελεί ορόσημο για τον πρωταγωνιστικό ρόλο που μπορούν να παίξουν ελληνικές εταιρείες στην ευρύτερη περιοχή και την ενεργειακή ασφάλεια της Ευρώπης. Η συμφωνία είναι μία σημαντική στιγμή και για την ενεργειακή μετάβαση, καθώς τα έργα «πράσινης» ενέργειας που θα αναπτυχθούν, μπορούν να καλύψουν τις ανάγκες 320.000 νοικοκυριών και να εκτοπίσουν από την ατμόσφαιρα 3,4 εκ. τόνους ρύπους CO2.

Για τη MYTILINEOS, η συμφωνία αυτή εντάσσεται στο πλαίσιο της ευρύτερης στρατηγικής ανάπτυξης της M Renewables για την υλοποίηση του διεθνούς χαρτοφυλακίου της, συμπεριλαμβανομένης της πρόσφατης εισόδου στην αγορά του Καναδά με έργα ισχύος 1500 MW με παράλληλη εφαρμογή του προγράμματος Asset Rotation Plan, μέσω του οποίου η MYTILINEOS χρηματοδοτεί μεταξύ άλλων την διαρκή ανάπτυξη στον κλάδο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Ο πολυεπίπεδος χαρακτήρας της συμφωνίας (γεωγραφικό εύρος, χρονισμός έργων) αναδεικνύει το βάθος του χαρτοφυλακίου της M Renewables.

Η MYTILINEOS κατέχει ήδη μια πολύ σημαντική θέση και μακροχρόνια εμπειρία στις αγορές που αποτελούν μέρος της εν λόγω συμφωνίας, τόσο από πλευράς ανάπτυξης, κατασκευής (EPC) και λειτουργίας (O&M) έργων, έχοντας υλοποιήσει σε αυτές έργα ισχύος χιλιάδων MW, ενώ το συνολικό της χαρτοφυλάκιο, μετά τη συγκεκριμένη συμφωνία και την επένδυση του Καναδά διαμορφώνεται σε 10.500 MW.

Ειδικότερα, αναφορικά με την αγορά της Ιταλίας η οποία είναι στρατηγικής σημασίας για την MYTILINEOS, και με μακροχρόνια παρουσία και ευρύ χαρτοφυλάκιο έργων που ξεπερνά τα 2,5 GW, η συμφωνία αυτή θα προσδώσει περαιτέρω δυναμική για την επιτάχυνση υλοποίησης του επενδυτικού πλάνου της MYTILINEOS στην Ιταλία με στόχευση μια διευρυμένη παρουσία (integrated utility model) στον ενεργειακό τομέα της χώρας.

Ο Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και επικεφαλής ΑΠΕ του ομίλου ΔΕΗ, κ. Κωνσταντίνος Μαύρος, δήλωσε: «Η συμφωνία που υπογράψαμε δημιουργεί αξία και για τα δυο μέρη και εδραϊώνει την παρουσία του ομίλου μας στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Η σταδιακή προσθήκη των νέων έργων στο χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ της ΔΕΗ, σε νέες χώρες, σύμφωνα με τον στρατηγικό σχεδιασμό, μας δίνει νέες δυνατότητες μόχλευσης στο συνολικό μας πλάνο δημιουργίας ενεργειακών διαδρόμων στην ευρύτερη περιοχή. Η εμπειρία της MYTILINEOS σε σύνθετα έργα ΑΠΕ και οι προηγούμενες επιτυχημένες συνεργασίες είναι η εγγύηση για την άρτια και έγκαιρη υλοποίηση της συμφωνίας».

Ο Energy Chief Executive Director της MYTILINEOS, Γιάννης Καλαφατάς, δήλωσε: «Πρόκειται για μια σημαντική συμφωνία δύο κορυφαίων ελληνικών εταιρειών, με διεθνή αντίκτυπο, καθώς διευρύνουν περαιτέρω το αποτύπωμά τους στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Είμαστε πολύ ικανοποιημένοι για την εξέλιξη αυτή, καθώς δεν είναι η πρώτη φορά που συνεργαζόμαστε με την ΔΕΗ για την ανάπτυξη έργων «πράσινης» ενέργειας, μάλιστα διεθνώς, δείχνοντας τις δυνατότητες της ελληνικής επιχειρηματικότητας σε παγκόσμιο επίπεδο. Είμαστε βαθιά πεπεισμένοι ότι οι δύο εταιρείες θα συνεχίσουν να πρωταγωνιστούν και να είναι καταλύτες της δυναμικής αυτής, για ένα βιώσιμο «πράσινο» μέλλον».

Από την πλευρά του, ο Νίκος Παπαπέτρου, Executive Director M Renewables, χαιρέτισε τη συμφωνία με τη ΔΕΗ, τονίζοντας τη μεγάλη σημασία για την στρατηγική ανάπτυξης ΑΠΕ και των δύο εταιρειών και πρόσθεσε «Θέλω να ευχαριστήσω τις ομάδες εργασίας τόσο της ΔΕΗ, όσο και της MYTILINEOS - M Renewables και Strategy and M&A - για τη συμβολή τους στην επίτευξη αυτής της σύνθετης συμφωνίας. Ειδικά για την M Renewables, δίνο ιδιαίτερα εδσημα για την ολοκλήρωση ενός οροσήμου στη πορεία μας, προσδοκώντας ανάλογες επιτυχίες στο μέλλον.»

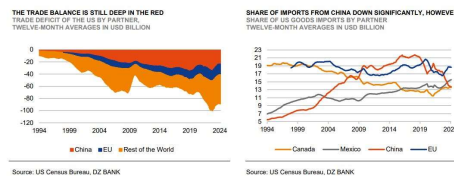
Πηγή: Ημερησία

## DZ Bank: Τι θα σημαίνει μια προεδρία Trump – Οι φόροι και το πυροτέχνημα & Οι δασμοί

«Πάνω οι δασμοί, κάτω οι φόροι!», θα είναι το σύνθημα μιας δεύτερης προεδρίας του Donald Trump, εφόσον ο υποψήφιος των Ρεπουμπλικάνων, που προηγείται σε κάποιες δημοσκοπήσεις έναντι του Joe Biden, κερδίσει στις εκλογές της 5ης Νοεμβρίου, σύμφωνα με την DZ Bank. Η οικονομική πολιτική του Trump θα εστιάσει στα δύο βασικά σημεία του «Make America Great Again», τη μείωση του εμπορικού ελλείμματος με δασμούς στις εισαγωγές και τη συνέχιση των φορολογικών μεταρρυθμίσεων του 2017. Όμως, σύμφωνα με τον γερμανικό επενδυτικό οίκο, το τελικό αποτέλεσμα για την αμερικανική οικονομία θα είναι μάλλον μεικτό: Η ώθηση που θα δοθεί στην ανάπτυξη προβλέπεται μόνο βραχυπρόθεσμα, με τους αναλυτές να μιλούν για «πυροτέχνημα».

### Οι δασμοί

Στόχος του Trump είναι να αντιμετωπίσει το εμπορικό έλλειμμα των ΗΠΑ με δασμούς στις εισαγωγές. Βέβαια, και ο Biden έχει διατηρήσει τους υψηλούς δασμούς που επέβαλε ο Trump στις εισαγωγές από την Κίνα κατά την πρώτη του θητεία στον Λευκό Οίκο. Όμως, οι ΗΠΑ εξακολουθούν να εισάγουν πολύ περισσότερα προϊόντα από ό,τι εξάγουν, καθώς σε καθένα από τα τρία τελευταία χρόνια, το εμπορικό έλλειμμα ξεπέρασε το 1 τρις. δολάρια.



Παρόλα αυτά, το μερίδιο των προϊόντων που εισάγουν οι ΗΠΑ από την Κίνα έχει μειωθεί σημαντικά από το 2018, συνεπώς η DZ Bank επισημαίνει ότι ο Trump πιθανότατα θα καταλήξει στο συμπέρασμα ότι οι πολιτικές του είναι επιτυχημένες, αλλά οι κινήσεις του πρέπει να είναι πιο επιθετικές.

Κατά την δεύτερη θητεία του, ο Trump θέλει να επιβάλει δασμούς 10% σε όλες τις εισαγωγές και να αυξηθούν οι μέσοι δασμοί για τις κινεζικές εισαγωγές γύρω στο 60%.

### Φορολογία

Στο μέτωπο της φορολογίας, ο Trump θέλει να συνεχίσει τις αλλαγές του 2017. Οι μειώσεις φόρων επηρέασαν τότε τόσο τον φόρο εισοδήματος όσο και την φορολόγηση των επιχειρήσεων. Όμως, ενώ ο φορολογικός συντελεστής για τις επιχειρήσεις έχει μειωθεί μόνιμα στο 21%, άλλα σημεία του «Tax Cuts and Jobs Act» θα λήξουν το 2025.

Αυτό αφορά κυρίως τις μειώσεις φόρων για ιδιωτικά νοικοκυριά, τις οποίες πιθανότατα ο Trump θα θέλει να επεκτείνει, ενώ έχει πει επίσης ότι θα ήθελε μια μείωση του συντελεστή για τις επιχειρήσεις στο 15%.

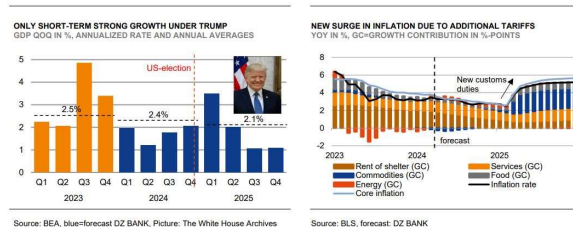
Για τη χρηματοδότηση αυτών των μειώσεων φόρων, πιθανότατα θα επικαλεστεί τα αυξημένα έσοδα από τους δασμούς, όμως η DZ Bank αμφισβητεί το κατά πόσο ο «λογαριασμός» αυτός βγαίνει.

Η γήρανση του πληθυσμού και η αύξηση του βάρους των τόκων αναμένεται να οδηγήσουν τις ΗΠΑ σε μεγαλύτερα δημοσιονομικά ελλείμματα τα επόμενα χρόνια, προειδοποιεί.

Τι σημαίνουν αυτά για την οικονομία

Στην περίπτωση επανεκλογής του Trump, και εφόσον οι Ρεπουμπλικάνοι εξασφαλίσουν την πλειοψηφία στη Γερουσία και τη Βουλή των Αντιπροσώπων, θα πρέπει να αναμένονται νέες εμπορικές συγκρούσεις διεθνώς και μειώσεις φόρων στις ΗΠΑ.

Ο αντίκτυπος για την αμερικανική οικονομία προβλέπεται μεικτός, καθώς η προοπτική των μειώσεων στους φόρους θα προκαλέσει αρχικά μια ευφορία στους καταναλωτές και τις επιχειρήσεις, μετά τις εκλογές, οδηγώντας σε υψηλότερη ανάπτυξη.



Όμως, εάν οι νέοι δασμοί επιβληθούν μερικούς μήνες μετά, το οικονομικό momentum αναμένεται να επιβραδύνει σημαντικά, καθώς οι δασμοί θα ενισχύσουν τον πληθωρισμό, αφού οι επιχειρήσεις θα θελήσουν να μετακυλήσουν το κόστος στους καταναλωτές.

Για τους καταναλωτές, η αναζωπύρωση του πληθωρισμού θα είναι ένα σοκ και η διάθεσή τους για δαπάνες θα μειωθεί σημαντικά.

Επομένως, η αρχική βελτίωση της ανάπτυξης υπό τον Trump κινδυνεύει να αποδειχθεί ένα πυροτέχνημα, σύμφωνα με την DZ Bank.