

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Η Wall Street θα υπέρ-αποδώσει των ευρωπαϊκών αγορών και το 2025**

Η πρόβλεψη για το 2025 δείχνει ότι τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια θα συνεχίσουν να υποαποδίδουν σε σχέση με τη Wall Street, σύμφωνα με αναλυτές που συμμετείχαν σε δημοσκόπηση του Bloomberg.

Ακολουθούν τα κύρια σημεία:

**Κύριες Προβλέψεις**

**Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια**

Ο δείκτης Stoxx Europe 600 αναμένεται να κλείσει το 2025 στις 535 μονάδες, σημειώνοντας αύξηση μόλις 3%.

Η αδύναμη οικονομική ανάπτυξη και η πολιτική αστάθεια στη Γαλλία και τη Γερμανία περιορίζουν τις ευκαιρίες ανόδου.

**Αμερικανικά Χρηματιστήρια**

Ο S&P 500 προβλέπεται να σημειώσει αύξηση 7,5%, με τις πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις να υπολογίζουν άνοδο έως και 17%.

Η ισχυρή αμερικανική οικονομία, η ζήτηση για τεχνολογικούς κολοσσούς (megacaps) και ο ενθουσιασμός για την τεχνητή νοημοσύνη δίνουν σημαντική ώθηση.

**Προκλήσεις για την Ευρώπη**

**Πολιτική Αβεβαιότητα:** Η πολιτική αστάθεια περιορίζει την εμπιστοσύνη στις αγορές.

**Αδυναμία στις Πωλήσεις και Κέρδη:** Οι προβλέψεις κάνουν λόγο για μείωση κερδών των ευρωπαϊκών εταιρειών κατά 5% λόγω χαμηλής ζήτησης και πιέσεων στα περιθώρια κέρδους.

**Ανταγωνισμός από την Wall Street:** Το μεγάλο ενδιαφέρον για επενδύσεις στις ΗΠΑ διευρύνει τη διαφορά αποτιμήσεων. Το discount των ευρωπαϊκών αγορών σε σχέση με τις αμερικανικές αγγίζει επίπεδα ρεκόρ (40%).

**Προβλέψεις Στρατηγικών Αναλυτών**

Οι αισιόδοξες προβλέψεις (Citigroup, Deutsche Bank) εκτιμούν άνοδο 10%-13% για τον Stoxx 600 το 2025.

Οι πιο απαισιόδοξες προβλέψεις (UBS, TFS Derivatives) προβλέπουν πτώση 10%, με τον δείκτη στις 470 μονάδες.

**Συγκριτικά Στοιχεία**

Το 2024 κλείνει με τον Stoxx 600 να έχει σημειώσει αύξηση 8%, παραμένοντας όμως από τις χειρότερες επιδόσεις σε σχέση με τον S&P 500 (που αυξήθηκε 27%).

Η απόσταση σε όρους αποτίμησης (P/E) μεταξύ των δύο περιοχών έχει διευρυνθεί.

Συνέχεια....

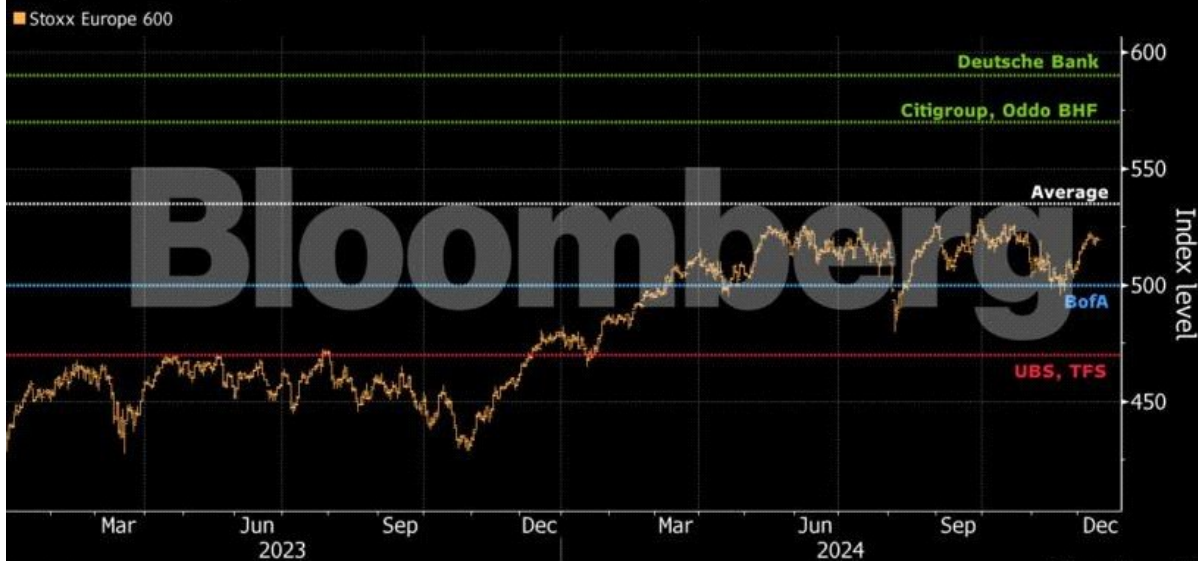
### Μακροπρόθεσμες Τάσεις

Το μοτίβο υποαπόδοσης των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων έναντι της Wall Street συνεχίζεται, καθώς η Ευρώπη δυσκολεύεται να αντισταθμίσει τις αμερικανικές επιτυχίες σε καινοτομία και επενδυτική ζήτηση.

Συμπέρασμα: Παρά τις υγιείς ισολογισμούς και ελκυστικές αποτιμήσεις σε ευρωπαϊκές εταιρείες, η πολιτική και οικονομική αστάθεια, σε συνδυασμό με τις εντυπωσιακές επιδόσεις της Wall Street, διατηρούν την Ευρώπη σε θέση αδυναμίας.

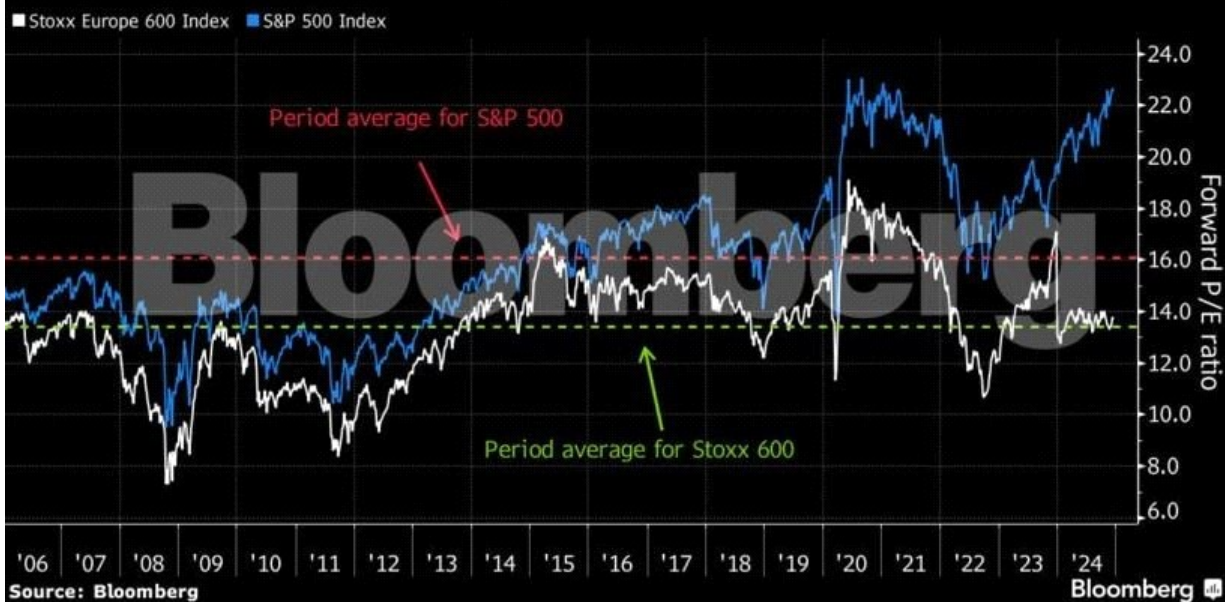
### Expected Gains for European Stocks in 2025

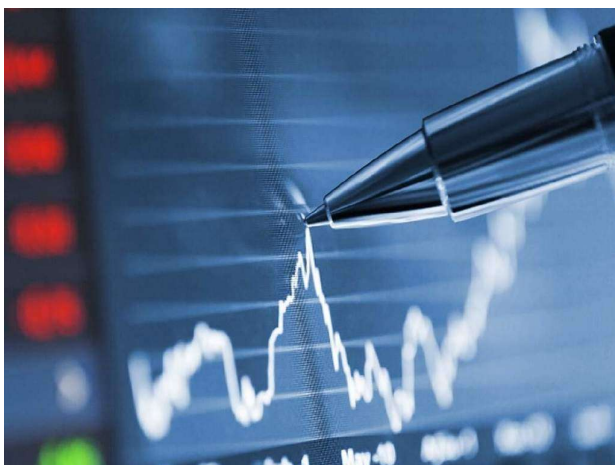
Range of strategists' forecasts is skewed to the upside



### European Stocks' Discount to US Peers Widens

Stoxx Europe 600 trades at 40% P/E discount to S&P 500





## Ιστορικό χαμηλό για το spread των ελληνικών ομολόγων

Η απόδοση των ελληνικών 10ετών ομολόγων έναντι των γερμανικών ομολόγων (spread) υποχώρησε σε ιστορικό χαμηλό επίπεδο από το 2008, φτάνοντας το 0,75%. Αυτό αποτελεί ένδειξη σημαντικής βελτίωσης της εμπιστοσύνης των αγορών στην ελληνική οικονομία και τη δημοσιονομική διαχείριση. Ακολουθούν τα κύρια σημεία:

### Ιστορική Σημασία του Spread

Το 0,75% είναι το χαμηλότερο επίπεδο απόδοσης από την προ κρίσης περίοδο (2008). Εκείνη την περίοδο, το spread κυμαινόταν στο 0,82%, με την απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου στο 4,80% έναντι 3,98% του γερμανικού τίτλου.

Η σύγκλιση αυτή σηματοδοτεί ότι τα ελληνικά ομόλογα αποτιμώνται πλέον με όρους πιστοληπτικής ικανότητας ανώτερης από την τρέχουσα βαθμολογία των διεθνών οίκων αξιολόγησης.

### Παράγοντες που Οδήγησαν στη Βελτίωση

Θετική Πορεία της Ελληνικής Οικονομίας

Δημοσιονομική πειθαρχία και αναπτυξιακές πολιτικές βελτίωσαν την εμπιστοσύνη των επενδυτών.

Τα ομόλογα της Ελλάδας αποτελούν πλέον πιο ασφαλή επένδυση σε σύγκριση με τα προηγούμενα χρόνια.

Περιβάλλον Επιτοκίων της ΕΚΤ

Παρά τις δηλώσεις της Christine Lagarde ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν "περιοριστικά", η σταδιακή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στα επίπεδα του 2% ενισχύει την αισιοδοξία για μεσοπρόθεσμη σταθερότητα.

Συγκριτική Αξιολόγηση Ομολόγων

Η διαφορά απόδοσης μεταξύ ελληνικών και γερμανικών τίτλων μειώθηκε σημαντικά, υποδεικνύοντας μεγαλύτερη αποδοχή των ελληνικών ομολόγων στις διεθνείς αγορές.

### Αντίδραση της Αγοράς και Εξέλιξη της Εβδομάδας

Μικρή

Άνοδος

Αποδόσεων:

Οι αγορές επηρεάστηκαν από τη δήλωση της Lagarde ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα για μεγαλύτερο διάστημα, επιβραδύνοντας τις ελπίδες για σύντομες μειώσεις.

Δεσμεύσεις

ΕΚΤ:

Η ΕΚΤ ανακοίνωσε μεγαλύτερη διαφάνεια όσον αφορά τα ομόλογα του προγράμματος πανδημίας (PEP), δημοσιεύοντας μηνιαία στοιχεία από τον Ιανουάριο του 2024.

### Τρέχουσες Αποδόσεις

Ελληνικό 10ετές ομόλογο: 3,03%

Γερμανικό 10ετές ομόλογο: 2,28%

Spread: 0,75%

### Συμπέρασμα

Η υποχώρηση του spread υπογραμμίζει την πρόοδο της ελληνικής οικονομίας και ενισχύει τη θέση της χώρας στις αγορές κεφαλαίων. Παρά τις προκλήσεις, όπως οι ανησυχίες για τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων της ΕΚΤ, η σταθερότητα και η συνεχής βελτίωση των αποδόσεων υποδεικνύουν ένα θετικό μακροοικονομικό περιβάλλον.





## **Αν. Σιάμισης (HELLENiQ Energy - ΕΛΠΕ): Πλώρη για 10% μερίδιο στην Elpedison - Μέρισμα το 50% από την πώληση της ΔΕΠΑ**

Το 100% των μετοχών μιας εταιρείας μεγαλύτερη από τη σημερινή *Elpedison* απέκτησε η *Helleniq Energy*, αφού όπως είπε χθες μιλώντας σε δημοσιογράφους, ο Διευθύνων Σύμβουλος της *Helleniq Energy*, *Ανδρέας Σιάμισης*, η εταιρεία θα μεγενθυθεί αξιοποιώντας τις συνέργειες με τις υπόλοιπες δραστηριότητες του ομίλου.

Στόχος είναι η εταιρεία να λειτουργεί πιο αποδοτικά, και να αυξήσει το μερίδιο της εταιρείας το οποίο εκτιμάται ότι θα φτάσει το 10% το 2026.

Ταυτόχρονα, στο πλαίσιο του εξορθολογισμού των συμμετοχών της, η διοίκηση της *Helleniq Energy* βρίσκεται σε τελικές συζητήσεις με το ΤΑΙΠΕΔ για την πώληση του 35% της ΔΕΠΑ που κατέχει η *Helleniq Energy*. Όπως είπε χθες ο επικφαλής της εταιρείας, από τα έσοδα από τη συναλλαγή, που εκτιμώνται 200 εκατ. ευρώ, το 50% θα αποδοθεί στους μετόχους ως μέρισμα και το 50% θα αξιοποιηθεί για τη χρηματοδότηση αναπτυξιακών στόχων. Σημείωσε ότι η συμφωνία θα γίνει υπολογίζοντας το τίμημα βάση της καθαρής θέσης της εταιρείας, κάτι που οδηγεί σε μια αξία 200 εκατ. ευρώ για το 35%.

Τι είπε για την εξαγορά από την Edison

Σχετικά εξαγορά του 50% της *Elpedison* από την Edison, σημείωσε ότι είναι 3 οι κερδισμένοι: Η *Helleniq Energy*, η Edison και η *Elpedison*.

Σημείωσε ότι το τίμημα ήταν 164 εκατ. ευρώ ο δανεισμός 130 εκατ. ευρώ και οι απαιτήσεις 60 εκατ. ευρώ επομένως η αξία της εταιρείας υπολογίζεται από 420 ως 470 εκατ. ευρώ.

Στόχος μας είναι σημείωσε, με τη δουλειά μας, να αυξήσουμε την αξία της, τόνισε.

Σχετικά με τα οφέλη για τον όμιλο της *Helleniq Energy*, από την κίνηση αυτή σημείωσε ότι πλέον θα ενοποιεί πλέον τα στοιχεία της *Elpedison*. Το 2024 η *Elpedison* θα έχει έσοδα 1,5 δισ. περίπου, EBITDA 60 εκατ., ταμειακές ροές 40 εκατ. ευρώ και καθαρά κέρδη 25-30 εκατ. ευρώ.

Κατέχοντας πλήρως την εταιρεία, ο όμιλος αποκτά πλήρως καθετοποιημένη παρουσία στην παραγωγή και προμήθεια ενέργειας, εξασφαλίζοντας σημαντικές υπεραξίες από τη διαχείριση ενέργειας.

Τα 500 MW ΑΠΕ που διαθέτει ο όμιλος δίνουν τη δυνατότητα στην *Elpedison* να εξασφαλίζει πρόσβαση σε φθινό ρεύμα από ΑΠΕ, αυξάνοντας την αποδοτικότητα και την ανταγωνιστικότητα της. Η *Elpedison* ως 100% θυγατρική της *Helleniq Energy*, είπε ο κ. Σιάμισης, "μπορεί να ενισχύσει τη δραστηριότητά της και να αποκτήσει τη δυναμική που είχε πριν μερικά χρόνια, θα αξιοποιήσει τη μεγάλη πελατειακή βάση της *Helleniq Energy* στα καύσιμα για να επεκτείνει το πελατολόγιό της και θα εξασφαλίσει καλύτερες αποδόσεις από τις συνέργειες με τις ΑΠΕ του ομίλου".



## **Bundesbank: Απαισιοδοξία για την ανάπτυξη στη Γερμανία, μειώνει τις προβλέψεις της**

Η Bundesbank μείωσε σήμερα σημαντικά τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη για το 2025 και το 2026, διαψεύδοντας τις ελπίδες για μια ταχεία ανάπτυξη της (πρώην) «ατμομηχανής» της Ευρώπης. Η Bundesbank προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,2% την ερχόμενη χρονιά, έναντι 1,1% που προέβλεπε στις εκτιμήσεις της τον Ιούνιο. Για το 2026, υπολογίζει ότι η ανάπτυξη θα είναι 0,8%, από 1,4% που προέβλεπε προηγουμένως.

Η κεντρική τράπεζα της χώρας προέβλεψε ότι η παραγωγή θα αυξηθεί μόλις κατά 0,2% το 2025, από 1,1% που προέβλεπε τον Ιούνιο.

Προέβλεψε επίσης ανάπτυξη 0,8% για το 2026, πολύ χαμηλότερα από το 1,4% που αναμενόταν προηγουμένως.

Οι προβλέψεις είναι ακόμη πιο απαισιόδοξες για το τρέχον έτος, με την Bundesbank να αναμένει ότι η γερμανική οικονομική παραγωγή θα μειωθεί κατά 0,2% το 2024. Τον Ιούνιο, η τράπεζα είχε προβλέψει αύξηση του πραγματικού ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ) κατά 0,3%.

**Αντίθετοι άνεμοι**

«Η γερμανική οικονομία δεν παλεύει μόνο με επίμονους οικονομικούς αντίθετους ανέμους, αλλά και με διαρθρωτικά προβλήματα», εξήγησε την Παρασκευή ο πρόεδρος της Bundesbank Γιάοαχιμ Νάγκελ.

Τα προβλήματα επηρεάζουν κυρίως τη βιομηχανία και τις εξαγωγές, καθώς και τις επενδύσεις, είπε. Η ιδιωτική κατανάλωση θα αυξηθεί σταθερά, δήλωσε ο Νάγκελ, αλλά όχι τόσο πολύ όσο αναμενόταν προηγουμένως – εν μέρει λόγω της αυξανόμενης νευρικότητας για την αγορά εργασίας. Σύμφωνα με την Bundesbank, οι εξαγωγές θα ανακάμψουν μόνο σταδιακά.

«Ο μεγαλύτερος παράγοντας αβεβαιότητας για τις προβλέψεις αυτή τη στιγμή είναι μια πιθανή αύξηση του προστατευτισμού σε παγκόσμιο επίπεδο», προειδοποιεί ο Νάγκελ.