

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



UBS: Οι 4 λόγοι αισιοδοξίας για την Ελλάδα – Πότε θα αναβαθμίσει η Moody's

Σημαντική υποχώρηση στο κόστος δανεισμού της Ελλάδας αναμένει η UBS για το 2025, υπογραμμίζοντας ότι οι ευνοϊκές δημοσιονομικές προοπτικές, οι περιορισμένες χρηματοδοτικές ανάγκες και οι νέες αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας θα στηρίξουν την αγορά ελληνικών ομολόγων. Ο ελβετικός επενδυτικός οίκος διατηρεί θετική στάση απέναντι στην ελληνική οικονομία, προβλέποντας τον ταχύτερο ρυθμό ανάπτυξης μεταξύ των μεγάλων οικονομιών της Ευρωζώνης και εκτιμά ότι η Moody's θα αναβαθμίσει την πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας στο δεύτερο εξάμηνο του 2025.

Μετά τη σημαντική πτώση στις αγορές ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων, περιλαμβανομένων των ελληνικών, που ξεκίνησε στις αρχές Δεκεμβρίου, η UBS εκτιμά ότι η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου θα μειωθεί στο 2,8% φέτος, δηλαδή περίπου 75 μονάδες βάσης χαμηλότερα από τα τρέχοντα επίπεδα.

Η αισιοδοξία της UBS για την Ελλάδα στηρίζεται σε τέσσερις βασικούς λόγους:

Ρυθμός ανάπτυξης: Προβλέπεται ανάπτυξη 2,8% το 2025, η υψηλότερη μεταξύ των μεγάλων οικονομιών της Ευρώπης, ξεπερνώντας τις μέσες εκτιμήσεις κατά 70 μονάδες βάσης. Η αύξηση αυτή θα υποστηριχθεί από τη μεγαλύτερη απορρόφηση πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης, που θα φτάσουν το 4% του ΑΕΠ έναντι 2,3% το 2024.

Πρωτογενές πλεόνασμα: Η κυβέρνηση αναμένεται να πετύχει πρωτογενές πλεόνασμα 2,5% του ΑΕΠ, με βάση τη συγκράτηση των δαπανών και τα αυξημένα έσοδα από την αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής, που θα προσφέρουν 500 εκατ. ευρώ επιπλέον, μετά από 1,8 δισ. ευρώ το 2024.

Διαχείριση χρέους: Η συνεχιζόμενη στρατηγική αναχρηματοδότησης του ακριβότερου χρέους, όπως η πρόωρη αποπληρωμή 17,8 δισ. ευρώ από τα διμερή δάνεια του πρώτου πακέτου διάσωσης, συμβάλλει στη μείωση του κόστους εξυπηρέτησης και στη γρηγορότερη αποκλιμάκωση του χρέους.

Τραπεζικό σύστημα: Η σταθερότητα του ελληνικού τραπεζικού τομέα, με τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων στο 4,6% και την επιτάχυνση του δανεισμού των επιχειρήσεων κατά 16% τον Δεκέμβριο του 2024, δημιουργεί προοπτικές ενίσχυσης της χρηματοδότησης στην οικονομία.

Ο περιορισμένος δανεισμός της Ελλάδας για το 2025, σε συνδυασμό με τη μεγάλη ζήτηση που κατέγραψε το νέο 10ετές ομόλογο (ξεπερνώντας τα 40 δισ. ευρώ), διαμορφώνει θετικό κλίμα για τα ελληνικά ομόλογα. Ο ΟΔΔΧX άντλησε 4 δισ. ευρώ, καλύπτοντας ήδη το μισό του ετήσιου δανειακού προγράμματος, ενώ αναμένεται νέα έκδοση 15-20ετούς διάρκειας στο δεύτερο τρίμηνο.

Αναβάθμιση από τη Moody's το 2025

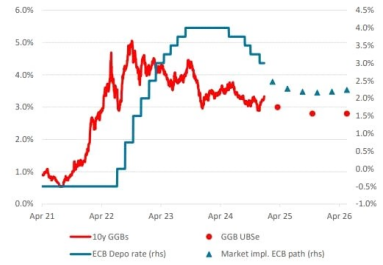
Η επιστροφή της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα και η ενσωμάτωση των ελληνικών ομολόγων στους διεθνείς δείκτες investment-grade αποτελούν κομβικής σημασίας γεγονότα, σύμφωνα με την UBS.

Συνέχεια....

Η Moody's, η οποία αξιολογεί ακόμη τη χώρα στο Βα1, αναμένεται να επανεξετάσει την αξιολόγηση στις 14 Μαρτίου και στις 19 Σεπτεμβρίου. Αν και δεν αναμένεται άμεση αναβάθμιση τον Μάρτιο, η UBS θεωρεί πιθανή την αναβάθμιση κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

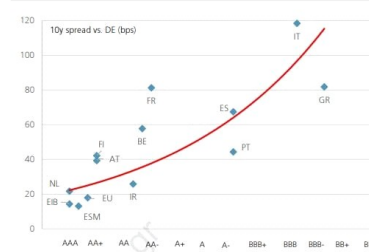
Τα ελληνικά ομόλογα, ήδη τιμολογούμενα σαν τίτλοι με αξιολόγηση BBB, θα επωφεληθούν από μια κίνηση της Moody's, καθώς αυτή θα ενισχύσει περαιτέρω την εμπιστοσύνη και τη ζήτηση για τους τίτλους της χώρας.

Figure 1: GGBs should continue to trade well, driven by expectations of further policy easing, fiscal strength, and favourable funding dynamics



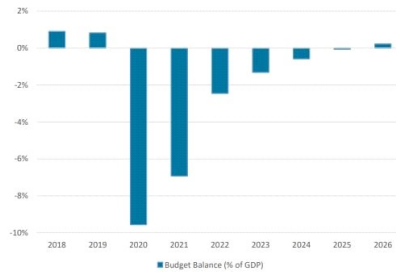
Source: Bloomberg and UBS.

Figure 2: GGBs are trading more like BBB-rated bonds



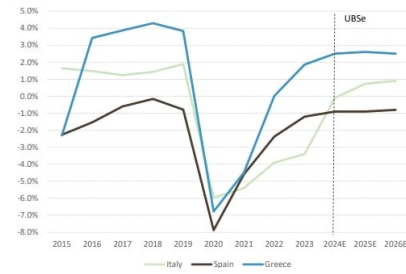
Source: Bloomberg and UBS.

Figure 7: The EC expects Greece to achieve a budget surplus in 2026...



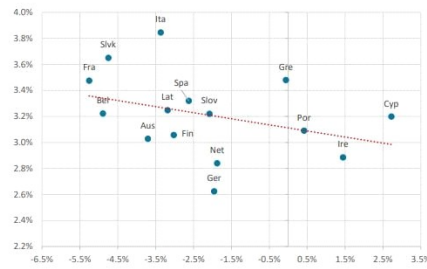
Source: Haver and UBS.

Figure 8: ...while UBS projects primary surpluses of 2.5% of GDP between 2024 and 2025



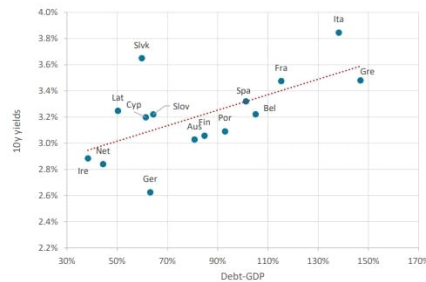
Source: UBS.

Figure 11: 10y GGBs appear cheap relative to the EC's 2025 budget balance forecasts...



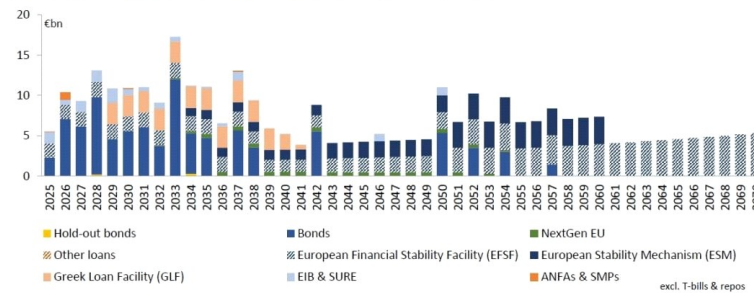
Source: Bloomberg and Haver.

Figure 12: ...but slightly on the rich side when considering the 2025 debt-to-GDP projections



Source: Bloomberg and Haver.

Figure 13: Maturity profile of Greece public debt (as of end-December 2024)



Source: PDMA and UBS. For more details, see: [Funding Strategy for 2025](#)



Metlen: Επένδυση - ορόσημο €295,5 εκατ. για παραγωγή βωξίτη, αλουμίνας και γαλλίου

Η METLEN Energy & Metals παρουσίασε μια σημαντική επένδυση ύψους €295,5 εκατ., με στρατηγική σημασία, που αναμένεται να αναδιαμορφώσει τον τομέα παραγωγής βωξίτη, αλουμίνας και γαλλίου στην Ελλάδα. Το έργο, που θα υλοποιηθεί στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας, στο ιστορικό εργοστάσιο «Αλουμίνιον της Ελλάδος», εντάσσεται στο σχέδιο ενίσχυσης της παραγωγικής ικανότητας της εταιρείας και αποτελεί σταθμό για τη μεταλλουργία στην Ευρώπη. Ειδικότερα, η εισαγωγή της παραγωγής γαλλίου, ενός υλικού κρίσιμης σημασίας για τις τεχνολογίες αιχμής, ανοίγει νέες προοπτικές για την ενίσχυση της στρατηγικής αυτονομίας της Ευρώπης.

Το γάλλιο, παράγωγο της επεξεργασίας βωξίτη, θεωρείται θεμελιώδης πρώτη ύλη για την ανάπτυξη δικτύων 5G, την κατασκευή φορτιστών ηλεκτρικών οχημάτων, μικροσίπ, ραντάρ και αμυντικών τεχνολογιών τελευταίας γενιάς. Η παγκόσμια έλλειψή του, εξαιτίας εξαγωγικών περιορισμών από την Κίνα, καθιστά την ευρωπαϊκή παραγωγή απαραίτητη για την ασφάλεια και την αυτονομία της περιοχής.

Με την εξαγορά της Imerys, η METLEN αποκτά τη δυνατότητα να καλύψει εξ ολοκλήρου τη ζήτηση της Ευρώπης για γάλλιο, αναλαμβάνοντας ηγετική θέση στην παραγωγή αυτού του πολύτιμου υλικού. Ο στόχος είναι η ενίσχυση της ευρωπαϊκής βιομηχανίας και η μείωση της εξάρτησης από τρίτες χώρες σε κρίσιμες πρώτες ύλες.

Συγκεκριμένα η εταιρεία στην ανακοίνωση της αναφέρει τα ακόλουθα:

Η METLEN Energy & Metals (METLEN) ανακοινώνει ότι η Επιτροπή Μεταλλουργίας σε κοινή συνεδρίαση με την Επιτροπή Κατανομής Πόρων για Κεφαλαιουχικές Επενδύσεις (Capital Allocation Committee), έλαβαν σήμερα, 16 Ιανουαρίου 2025, την τελική επενδυτική απόφαση (Final Investment Decision) για την υλοποίηση νέας μεγάλης επένδυσης για την παραγωγή βωξίτη, αλουμίνας και Γαλλίου. Το εμβληματικό αυτό έργο που θα υλοποιηθεί στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας, εντός των ορίων του ιστορικού εργοστασίου «Αλουμίνιον της Ελλάδος», αποτελεί ορόσημο στην ιστορία του Κλάδου Μεταλλουργίας, αφού θα αυξάνει σημαντικά την παραγωγική του δυνατότητα, ενώ πλέον εντάσσει σε βιομηχανική παραγωγή και το Γάλλιο, ένα κρίσιμο υλικό για το μέλλον της Ευρώπης. Το επενδυτικό σχέδιο προϋπολογισμού €295,5 εκατ. αποσκοπεί στην επίτευξη συνολικής παραγωγικής δυναμικότητας (σε ετήσια βάση), 2 εκατ. τόνων βωξίτη, 1.265.000 τόνων αλουμίνας (από 865.000 τόνους σήμερα) και 50 MT Γαλλίου (για πρώτη φορά) Και τα τρία αυτά υλικά περιλαμβάνονται στη λίστα των Κρίσιμων Πρώτων Υλών (Critical Raw materials) της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Συνέχεια...

Το συνολικό Capex περιλαμβάνει τις ακόλουθες επιμέρους επενδύσεις:

- Ανάπτυξη έρευνας και νέων κοιτασμάτων εξόρυξης βωξίτη,
- Νέες κτιριακές εγκαταστάσεις και μηχανολογικό εξοπλισμό για την ανάπτυξη της γραμμής παραγωγής Γαλλίου,
- Νέες κτιριακές εγκαταστάσεις και μηχανολογικό εξοπλισμό για την επέκταση και εκσυγχρονισμό της παραγωγικής δυναμικότητας αλουμίνιας,
- Έργα ενεργειακής τροφοδοσίας της βιομηχανικής μονάδας,
- Επέκταση και αναβάθμιση του λιμένα (port),
- Λοιπές οδικές υποδομές και αντιπλημμυρικά έργα.

Ο Ευάγγελος Μυτιληναίος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της METLEN, δήλωσε σχετικά: «Η απόφαση της METLEN να προχωρήσει στην υλοποίηση μιας νέας, εμβληματικής βιομηχανικής επένδυσης για την παραγωγή βωξίτη, αλουμίνιας και Γαλλίου, ενισχύει την αυτάρκεια της Ευρώπης σε κρίσιμες πρώτες ύλες, αλλά και τη στρατηγική θέση της Ελλάδας στον παγκόσμιο χάρτη. Θωρακίζει ταυτόχρονα την ευρωπαϊκή βιομηχανία από εξωτερικές εξαρτήσεις. Αποδεικνύουμε στην πράξη τη δέσμευσή μας στην καινοτομία, τη βιώσιμη ανάπτυξη και την κυκλική οικονομία, ενώ παράλληλα επιβεβαιώνουμε σταθερά ότι η METLEN μπορεί να έχει πρωταγωνιστικό μας ρόλο στη μετάβαση προς μια πιο «πράσινη» και ανθεκτική βιομηχανική παραγωγή.» Ειδικά για το Γάλλιο, πρέπει να σημειωθεί ότι είναι υπο-προϊόν ορισμένων ποιοτήτων βωξίτη (και των ελληνικών) κατά την κατεργασία ραφινάρισμάτος τους σε αλουμίνα, με την παραγωγή του να γίνεται σχεδόν αποκλειστικά στη Κίνα. Η απόφαση ωστόσο της Κίνας να επιβάλει περιορισμούς στις εξαγωγές Γαλλίου (Ιούλιος 2023) ανέδειξε την ευαλωτότητα της Δύσης, καθώς και την ανάγκη διαφοροποίησης των πηγών εφοδιασμού. Με την επένδυση της METLEN, οι ευρωπαϊκές εισαγωγές Γαλλίου υποκαθίστανται πλήρως, με αποτέλεσμα να τονωθεί σημαντικά η στρατηγική αυτονομία της Ευρώπης, που απαιτεί μείωση της εξάρτησης από τρίτες χώρες, ώστε να διασφαλιστεί η παραγωγή κρίσιμων τεχνολογιών που εκτείνονται σε ένα ευρύ φάσμα παραγωγής, από την ενεργειακή μετάβαση, έως την άμυνα. Ενδεικτικά αναφέρονται: α) Ολοκληρωμένα Συστήματα που χρησιμοποιούνται σε πληροφορική και τηλεπικοινωνίες, β) Λαμπτήρες με φωτοδιόδους (LED) και γ) Μαγνήτες διαρκείας κ.α. Σημειώνεται ότι η παραγωγή και των τριών αυτών κρίσιμων υλικών (βωξίτη, αλουμίνιας και Γαλλίου) σημερινής αξίας περί του 1 δισ.) προορίζεται για εξαγωγή σε χώρες της Ευρώπης και της Β. Αμερικής.

Η πρωτοποριακή αυτή επένδυση θα εισάγει επίσης νέες και περιβαλλοντικά φιλικές τεχνολογίες που θα μειώσουν το ανθρακικό αποτύπωμα της μονάδας. Παράλληλα, μέσω κρίσιμων συνεργειών με τον Κλάδο Ενέργειας της METLEN, το ενεργειακό κόστος θα καθίσταται απόλυτα βιώσιμο. Για την εν λόγω επένδυση, η METLEN κατέθεσε επενδυτικό φάκελο στο Ν. Στρατηγικών Επενδύσεων, ενώ η επένδυση πληροί τους όρους του προγράμματος «Προσωρινό πλαίσιο κρίσης και μετάβασης για τη λήψη μέτρων κρατικής ενίσχυσης με σκοπό τη στήριξη της οικονομίας μετά την επίθεση της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας» (Temporary Crisis and Transition Framework – TCTF). Τέλος, ότι η επένδυση έλαβε πρόσφατα από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή τη σφραγίδα αριστείας STEP SEAL («Σφραγίδα Κυριαρχίας»), καθώς κρίθηκε ότι συμβάλει σημαντικά στην αυτονομία της Ένωσης σε κρίσιμες πρώτες ύλες (CRM). Η METLEN δεσμεύεται να κρατά ενήμερο το επενδυτικό κοινό για τα επόμενα στάδια της επένδυσης. Η ολοκλήρωση των έργων και η έναρξη παραγωγής τοποθετείται για μεν τον βωξίτη το 2026, για δε την αλουμίνα και το Γάλλιο, σταδιακά από το 2027, με πλήρη λειτουργία το 2028.

Οι πρώτες αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 για το 2025

Μετοχή	Κλείσιμο 16/01/25	Απόδοση Ιανουαρίου 2025
ΒΙΟ	5,740	5,51%
CENER	9,690	2,65%
ΤΙΤC	42,200	4,98%
ΕΕΕ	32,760	-1,68%
ΟΤΕ	14,650	-1,55%
ΑΡΑΙΓ	10,090	-0,30%
ΤΕΝΕΡΓ	20,000	0,30%
ΣΑΡ	10,720	-1,47%
ΟΡΤΙΜΑ	12,740	-1,55%
ΔΑΑ	8,188	2,35%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	2,180	-2,24%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	18,360	-0,65%
ΜΥΤΙΛ	33,040	-1,43%
ΛΑΜΔΑ	7,180	-1,78%
ΕΛΧΑ	2,180	13,54%
ΑΛΦΑ	1,730	6,99%
ΜΠΕΛΑ	25,140	-1,64%
ΕΤΕ	8,160	6,53%
ΠΕΙΡ	4,215	9,48%
ΕΥΡΩΒ	2,382	6,82%
ΕΛΠΕ	7,640	1,06%
ΕΥΔΑΠ	5,960	0,85%
ΟΠΑΠ	15,920	1,40%
ΜΟΗ	21,000	1,74%
ΔΕΗ	12,500	1,30%
ΓΔ	1.506,83	2,53%
FTSE 25	3.665,36	2,66%
Τραπεζικός Δείκτης	1.375,41	6,95%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή