

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **JP Morgan: Κίνδυνος διόρθωσης λόγω Fed και Μ. Ανατολής – Πώς επενδύει τώρα**

Οι εξελίξεις σε ό,τι αφορά τα επιτόκια αλλά και στο γεωπολιτικό μέτωπο αρχίζουν να επιβαρύνουν το επενδυτικό κλίμα στις αγορές και θα μπορούσαν να φέρουν τα χρηματιστήρια πιο κοντά σε μια διόρθωση, προειδοποιεί ο γνωστός στρατηγικός αναλυτής της JP Morgan, Marko Kolanovic. Ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος διατηρεί ένα αμυντικό χαρτοφυλάκιο, αλλά κάνει αλλαγές στις τοποθετήσεις του, λόγω των τελευταίων εξελίξεων.

Όπως σημειώνει η JP Morgan, τα χρηματιστήρια εξακολουθούν να καταγράφουν σημαντικά κέρδη σε σχέση με την έναρξη της χρονιάς, ενώ τα spreads των εταιρικών ομολόγων παραμένουν κοντά στα χαμηλότερα επίπεδά τους μετά την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση.

Αυτή η κίνηση των χρηματιστηρίων, που είναι κυρίως αποτέλεσμα του re-rating των αποτιμήσεων, παρουσιάζει μια αποσύνδεση από τη σημαντική αύξηση στις αποδόσεις των ομολόγων και την αλλαγή των προσδοκιών για τις κινήσεις της Fed, έπειτα από μια σειρά αναπάντεχα ανεβασμένων στοιχείων για τον πληθωρισμό.

Οι επίμονες πληθωριστικές δυνάμεις αυξάνουν τον κίνδυνο ότι τα επιτόκια θα χρειαστεί να παραμείνουν υψηλότερα για περισσότερο καιρό από ό,τι αναμενόταν, τονίζει η JP Morgan, προσθέτοντας ότι κάτι τέτοιο θα μπορούσε να επιβαρύνει την οικονομική δραστηριότητα και τις αποτιμήσεις των μετοχών.

Με δεδομένο ότι η αγορά στηρίζεται πλέον σε ένα σενάριο που προβλέπει μείωση του πληθωρισμού, ευνοϊκή Fed και μείωση των κινδύνων για την ανάπτυξη, τα τελευταία στοιχεία που δείχνουν εντονότερη οικονομική δραστηριότητα και υψηλότερο πληθωρισμό στις ΗΠΑ, θα μπορούσαν να φέρουν τις αγορές πιο κοντά στο σημείο καμπής που θα προκαλέσει μια διόρθωση.

Αλλωστε, οι πληθωριστικοί κίνδυνοι εντείνονται λόγω των σεναρίων αύξησης στις τιμές του πετρελαίου, με φόντο τις γεωπολιτικές εξελίξεις στη Ρωσία και την κλιμάκωση στη Μέση Ανατολή.

Σαν επιβαρυντικό παράγοντα, ο Kolanovic επισημαίνει επίσης το γεγονός ότι οι θέσεις των επενδυτών στις αγορές είναι υψηλές και οι τοποθετήσεις σε μετρητά βρίσκονται σε ιστορικά χαμηλά.

Στο πλαίσιο αυτό, η JP Morgan διατηρεί μια αμυντική στάση στο χαρτοφυλάκιό της, με underweight θέσεις στις μετοχές και τα εταιρικά ομόλογα έναντι overweight στα εμπορεύματα (σαν αντιστάθμιση κινδύνου για τον πληθωρισμό και τις γεωπολιτικές εξελίξεις) και τα μετρητά.

Ο οίκος κάνει τις εξής αλλαγές στο χαρτοφυλάκιό του:

- 1) Στα εμπορεύματα, στρέφεται από τα πολύτιμα μέταλλα στην ενέργεια, καθώς ο χρυσός έχει φτάσει σε επίπεδα-ρεκόρ, ενώ αντίθετα το πετρέλαιο μπορεί να κινηθεί υψηλότερα, λόγω των γεωπολιτικών εξελίξεων.
- 2) Στα χρηματιστήρια, μειώνει τις underweight θέσεις της στην Ευρώπη έναντι των ΗΠΑ, καθώς οι ευρωπαϊκές αποτιμήσεις είναι φθηνότερες, η ΕΚΤ φαίνεται πιο dovish από τη Fed και η ευρωπαϊκή ανάπτυξη βελτιώνεται ελαφρώς.
- 3) Ανοίγει overweight θέσεις στα βρετανικά έναντι των αυστραλιανών κρατικών ομολόγων.



## **Alpha Bank-UniCredit: Παράθυρο επέκτασης και εξαγορών στη Ρουμανία**

Το περιθώριο περαιτέρω επέκτασης και εξαγορών στη Ρουμανία άφησαν ανοιχτό ο CEO της Alpha Bank, Βασίλης Ψάλτης, και ο CEO της UniCredit, Andrea Orcel.

Στο πλαίσιο κοινής τους συνέντευξης στο Bloomberg, οι διευθύνοντες σύμβουλοι, οι οποίοι έχουν δημιουργήσει την τρίτη μεγαλύτερη τράπεζα στη Ρουμανία, δήλωσαν ότι πιστεύουν στις προοπτικές της Ρουμανίας και ότι βλέπουν πολύ μεγάλη αξία εκεί. «Εφόσον και όταν υπάρξει ευκαιρία, θα εξετάζαμε συνεργατικά και το ενδεχόμενο εξαγορών», δήλωσε ο κ.Orcel.

Η συνεργασία με την Alpha Bank είναι από τις μικρότερες διαπραγματεύσεις που έχει διαχειριστεί ο κ. Orcel. Παρόλα αυτά έχει εξελιχθεί με τέτοιο τρόπο, με αποτέλεσμα να εξελίσσεται σε πρότυπο για την εισαγωγή της ιταλικής τράπεζας σε νέες αγορές.

Από την πλευρά της Alpha Bank, σύμφωνα με τον κ. Ψάλτη, η συνεργασία με την UniCredit αποτέλεσε δίοδος να αντλήσει μεγαλύτερη αξία, διατηρώντας παράλληλα μία επένδυση σε μεγαλύτερη τράπεζα, η οποία θα εξυπηρετεί τους Έλληνες πελάτες που δραστηριοποιούνται στη χώρα. «Η Ρουμανία είναι μια σπουδαία αγορά», δήλωσε ο κ. Ψάλτης, προσθέτοντας ότι στην περίπτωση επέκτασης στη χώρα, θα πρόκειται για επιδίωξη από κοινού.

Υπενθυμίζεται ότι η UniCredit συμφώνησε να εξαγοράσει το μερίδιο 9% που κατείχε το ΤΧΣ στην Alpha Bank μαζί με το πλειοψηφικό της μερίδιο στη Ρουμανία. Στόχος της ιταλικής τράπεζας είναι η συγχώνευση των δύο μονάδων, της δικής της και αυτής που ανήκε στην Alpha Bank. Επίσης, οι δύο πλευρές συμφώνησαν σε μία συνεργασία δικτύου και σε μια κοινοπραξία για συνταξιοδοτικά προϊόντα αποταμίευσης. Η Alpha Bank έλαβε 300 εκατ. ευρώ σε μετρητά για τη ρουμάνικη δραστηριότητα και διατήρησε το 9,9% της συγχωνευθείσας εταιρείας.

«Είμαι πολύ, πολύ χαρούμενος για αυτό που κάναμε», δήλωσε ο Orcel στο Bloomberg, αποκαλώντας την εξαγορά του 9% της Alpha Bank ένα πιλοτικό εγχείρημα για νέες αγορές, όπου δεν ανταγωνίζεται άμεσα με την ελληνική τράπεζα.

«Μπορεί να υπάρχουν άλλες αγορές, στις οποίες ενδιαφερόμαστε να αναπτυχθούμε άμεσα στην κεντρική ανατολική Ευρώπη. Εάν μπορώ να το αναπαράγω με τους συνεργάτες κατά τρόπο που βγάζει νόημα για την UniCredit, θα το κάνω».

Ο κ. Ψάλτης από την πλευρά του δήλωσε: «Ενώ είμαστε προφανώς ο junior partner, η UniCredit μάς συμπεριφέρεται σαν να είμαστε ίσοι», ενθαρρύνοντας τις ιδέες μας, Ο ίδιος τόνισε ότι αυτό το κλίμα αποτελεί σημαντικό στήριγμα για τις ομάδες της Alpha Bank.

Και οι δύο διευθύνοντες σύμβουλοι πάντως παρουσίασαν τη συνεργασία τους ως εναλλακτικό τρόπο προώθησης της τραπεζικής ολοκλήρωσης στην Ευρώπη. Ο κ. Orcel επανέλαβε ότι δεν σκοπεύει να αυξήσει το μερίδιο της UniCredit στην Alpha, ενώ ο κ. Ψάλτης δήλωσε ότι η δομή της συνεργασίας τους αυτή τη στιγμή είναι πολύ συνεκτική.

«Αυτό που προσπαθούμε να επιτύχουμε εδώ είναι στην καρδιά του ευρωπαϊκού πειράματος και εάν θέλουμε να προωθήσουμε στ' αλήθεια την ευρωπαϊκή ολοκλήρωση, αυτός είναι ένα άλλος τρόπος να το επιτύχουμε», δήλωσε.

Η συμφωνία θα οδηγήσει σε επιπλέον καθαρά κέρδη τουλάχιστον 100 εκατ. ευρώ για την UniCredit αρχής γενομένης από το 2026, εκ των οποίων η πλειονότητα θα προέρχεται από τη δραστηριότητα στη Ρουμανία, σύμφωνα με τον κ. Orcel.

Οι δύο CEOs δηλώνουν αισιόδοξοι ότι η συνεργασία μεταξύ των τραπεζών μπορεί να εξελιχθεί πέραν των αρχικών προσδοκιών, περιλαμβάνοντας πληρωμές, δραστηριότητα χρηματοδότησης εμπορίου και κεφαλαιαγορών.

Πηγή: Money Review



## **ΑΔΜΗΕ: Αύξηση 100,3% στα καθαρά κέρδη το 2023**

Ενίσχυση των οικονομικών της μεγεθών κατέγραψε το 2023 η ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών Α.Ε. με τα έσοδα της να διαμορφώνονται στα 59,4 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση 100,3% σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2022, όπως ανακοίνωσε σήμερα η εταιρεία.

Παράλληλα, τα κέρδη προ φόρων & χρημ/κων αποτελεσμάτων ανήλθαν στα 58,5 εκατ. ευρώ αυξημένα κατά 102% σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2022. Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 58,8 εκατ. ευρώ έναντι 29,1 εκατ. το 2022. Τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας την 31.12.2023 ανέρχονταν στα 5,4 εκατ. ευρώ, ενώ χρέος της είναι μηδενικό.

Υπενθυμίζεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας με την απόφασή του 95/04.08.2023 αποφάσισε τη διανομή προμερίσματος χρήσης 2023 ύψους 13,5 εκατ. ευρώ ή 0,058 ευρώ ανά μετοχή προ της παρακράτησης φόρου και εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών και προχώρησε στην καταβολή του συγκεκριμένου ποσού την 11.10.2023.

Σημειώνεται ότι η πληρωμή αυτή συνιστά και την οριστική πληρωμή του μερίσματος για τη χρήση 2023, καθώς το ποσό του προμερίσματος κάλυψε το μέγιστο επιτρεπόμενο ποσό που θα μπορούσε να προταθεί εντός του έτους ως μέρισμα.

Επιπρόσθετα, η εταιρεία βάσει του μερίσματος που θα λάβει από την Συγγενή εταιρεία ΑΔΜΗΕ Α.Ε. εντός του 2024, θα προτείνει τη διανομή του μέγιστου επιτρεπόμενου προμερίσματος για τη χρήση του 2024.

Δήλωση του Διευθύνοντος Συμβούλου της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε κ. Ιωάννη Καράμπελα, για τα οικονομικά αποτελέσματα του έτους 2023: "Το 2023 ήταν μια σημαντική χρονιά, η οποία χαρακτηρίστηκε από τη σταθερή εκτέλεση της επιχειρησιακής μας στρατηγικής.

Παράλληλα, ο Όμιλος ΑΔΜΗΕ σημείωσε σημαντική πρόοδο στην υλοποίηση των μεγάλων σχεδίων και πέτυχε ισχυρή αύξηση των εσόδων και της κερδοφορίας του. Ως αποτέλεσμα, καταφέραμε να αυξήσουμε την απόδοση της μετοχής μας και τα προτεινόμενα μερίσματα ανά μετοχή, πραγματοποιώντας μια από τις βασικές μας επιδιώξεις, να ανταποδώσουμε στο έπακρο την εμπιστοσύνη που μας δείχνει η επενδυτική κοινότητα.

Θέλω να ευχαριστήσω την αφοσιωμένη ομάδα μας για την υλοποίηση του επιχειρησιακού μας σχεδίου και την υποστήριξη του πολυδιάστατου οράματός μας.

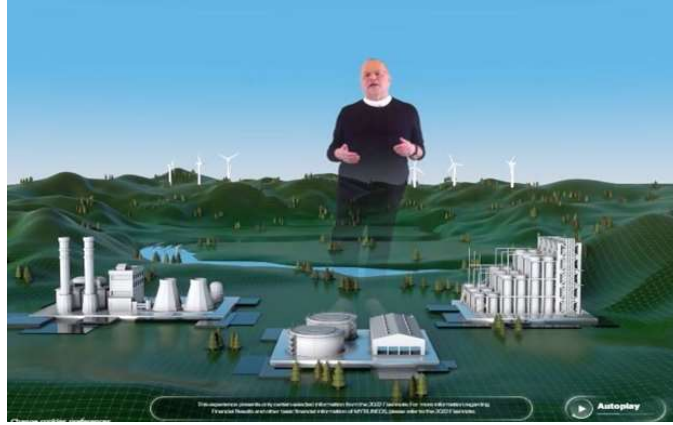
Αναμένουμε να συνεχίσουμε να παρέχουμε ανάπτυξη για τους μετόχους μας και να υποστηρίζουμε ταυτόχρονα τον ΑΔΜΗΕ στην εκτέλεση του φιλόδοξου σχεδίου ανάπτυξης του Συστήματος, διατηρώντας την εστίασή μας στην οικοδόμηση μιας βιώσιμης οικονομίας χωρίς αποκλεισμούς."

Δήλωση της Προέδρου της ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε., κας Χριστίνα Γιοβάνη, για τα οικονομικά αποτελέσματα του έτους 2023: "Το 2023 ήταν μια χρονιά ισχυρών οικονομικών επιδόσεων, επιφέροντας απτά οφέλη για την ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών.

Αναλαμβάνοντας καθήκοντα στο τέλος αυτής της περιόδου και με προσήλωση στην νέα χρονιά, αισθάνομαι τιμή που συμμετέχω ως Πρόεδρος αυτή την συναρπαστική στιγμή για την Εταιρεία.

Πρωταρχικό μέλημα μας είναι η εντατικοποίηση δράσεων που προάγουν την αναβάθμιση του πλαισίου εταιρικής διακυβέρνησης, συμβάλλοντας στην βιώσιμη ανάπτυξη και την οικονομική ανθεκτικότητα.

Στο σημερινό μεταβαλλόμενο περιβάλλον, δέσμευση μας αποτελεί η υιοθέτηση μιας στρατηγικής που δημιουργεί προστιθέμενη αξία, περιφρουρεί την αποτελεσματικότητα πλαισίων και πολιτικών, προάγοντας μία εταιρική κουλτούρα που μας κινητοποιεί και ενδυναμώνει, ώστε να αντιμετωπίσουμε επιτυχώς τις μελλοντικές προκλήσεις".



## **MYTILINEOS: Συνεργασία με Powerledger για την έξυπνη προμήθεια και παρακολούθηση της ενέργειας**

Λειτουργίες παρακολούθησης και εντοπισμού προέλευσης της ενέργειας εισάγει στην Ελλάδα η Mytilineos Energy & Metal μέσω της Protergia, σε συνεργασία με την Powerledger.

Σύμφωνα με ανακοίνωση, μέσω της πλατφόρμας της Powerledger, οι καταναλωτές της MYTILINEOS και της Protergia μπορούν πλέον να παρακολουθούν, να εντοπίζουν και να οπτικοποιούν σχεδόν σε πραγματικό χρόνο την προέλευση της ενέργειάς τους, αλλά και να παρακολουθούν το ανθρακικό τους αποτύπωμα βήμα προς βήμα. Ταυτόχρονα, μπορούν να διαχειριστούν την ενεργειακή τους κατανάλωση, μεταφέροντας τους μεγαλύτερους όγκους σε περιόδους υψηλότερης παροχής «πράσινης» ενέργειας ή επενδύοντας σε λύσεις αποθήκευσης. Επίσης, η πλατφόρμα βοηθά τους πελάτες να λάβουν πιο έξυπνες αποφάσεις προμήθειας, όπως η υπογραφή Συμβάσεων Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (PPA), που συμβάλλουν στη δημιουργία ενός πιο υβριδικού ενεργειακού χαρτοφυλακίου, το οποίο συμβαδίζει καλύτερα με τις ενεργειακές ανάγκες τους.

Στο πλαίσιο της συνεργασίας, οι δύο εταιρείες παρέχουν επίσης έξυπνες λύσεις, όπως η παρακολούθηση της «πράσινης» ενέργειας και η αναζήτηση βέλτιστων τιμών σε σημεία φόρτισης EV.

Τα σημαντικότερα χαρακτηριστικά της σύμπραξης MYTILINEOS – Powerledger είναι τα εξής:

Επιτρέπει στους καταναλωτές να εντοπίζουν και να οπτικοποιούν την ενέργεια σχεδόν σε πραγματικό χρόνο, με τη χρήση τεχνολογίας blockchain και τεχνητής νοημοσύνης.

Επιτρέπει στη MYTILINEOS να αποκτήσει μια βαθύτερη εικόνα της συμπεριφοράς, των προτιμήσεων και των μοτίβων ζήτησης ενέργειας των πελατών της, και δίνει μια «βαθμολογία ενέργειας χωρίς άνθρακα» για τον προσδιορισμό του ποσοστού της μετρούμενης καταναλισκόμενης ενέργειας που έχει παραχθεί χωρίς άνθρακα.

Επιτρέπει στη MYTILINEOS να παρακολουθεί το σύνολο του ενεργειακού της χαρτοφυλακίου, συμπεριλαμβανομένης της επιτόπιας παραγωγής, των PPA και των GO.

Επιτρέπει τη σφράγιση «χρόνου» και «τόπου» της παραγωγής και κατανάλωσης ενέργειας, κάτι που καθιστά εφικτή την απρόσκοπτη μετάβαση σε ένα 24ωρο σύστημα ανανεώσιμης ενέργειας.

Η τεχνολογία blockchain της Powerledger χρησιμοποιεί δεδομένα έξυπνων μετρητών για την ενδεδειγμένη παρακολούθηση και τον εντοπισμό της παρεχόμενης ενέργειας, από την πηγή παραγωγής της έως το σημείο κατανάλωσής της. Εξασφαλίζει ένα ασφαλές και οικονομικά αποδοτικό ψηφιακό αρχείο για κάθε παρεχόμενη κιλοβατώρα (kWh), παρέχοντας απaráμιλλη διαφάνεια και λογοδοσία σε όλη την αλυσίδα εφοδιασμού ενέργειας.

Εφαρμόζοντας τεχνολογίες αιχμής, η συνεργασία αυτή υπογραμμίζει τη δέσμευση της MYTILINEOS στην καινοτομία και τη βιωσιμότητα, καθιστώντας την εταιρεία πρωτοπόρο στην ενεργειακή μετάβαση. Η σύμπραξη αυτή μας δίνει την δυνατότητα να παρέχουμε στους πελάτες μας μεγαλύτερη διαφάνεια, καταλήγει η ανακοίνωση.





## **ΔΝΤ: Κίνδυνοι στην τελική μάχη με τον πληθωρισμό – Προτρέχουν οι αγορές**

Για «αναταράξεις» στην τελική ευθεία της αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού προειδοποιεί το ΔΝΤ, υποστηρίζοντας εμμέσως πλην σαφώς ότι οι διεθνείς αγορές, όπου επικρατεί διάχυτη αισιοδοξία τους τελευταίους μήνες, προτρέχουν, με τον κίνδυνο να προκαλέσουν ακόμη μεγαλύτερη αναστάτωση στο επόμενο διάστημα.

Στο πλαίσιο της εξαμηνιαίας έκθεσης για τις προοπτικές της παγκόσμιας ανάπτυξης, το ΔΝΤ τονίζει ότι δεν αποκλείεται να αναζωπυρωθούν οι γεωπολιτικές εντάσεις, επιβαρύνοντας το επενδυτικό κλίμα. Επίσης, επισημαίνει για άλλη μια φορά ότι επικρατεί κάποια ένταση στην αγορά κατοικίας, ασκώντας πίεση σε μια μερίδα δανειστών. Εκτός αυτού, η κατάσταση στην Κίνα είναι έκρυθμη, καθώς οι χρηματοοικονομικές της αγορές μπορεί να λυγίσουν υπό το βάρος των προβλημάτων στον οικιστικό κλάδο. Πλην αυτών των άμεσων ανησυχιών, το ΔΝΤ επισημαίνει ότι τα τρωτά σημεία στα δάνεια ιδιωτικού και δημοσίου τομέα διεθνώς αυξάνονται.

Εξάλλου, τονίζει το ΔΝΤ, υπάρχουν πλέον στοιχεία ότι αποπληθωρισμός καθυστερεί σε ορισμένες χώρες και ότι η ακρίβεια «επιμένει» σε ορισμένους κλάδους, προμηνύοντας δυσκολίες στην τελική ευθεία των κεντρικών τραπεζών. Εάν τα δεδομένα αυτά επηρεάσουν την αισιοδοξία των επενδυτών, ίσως προκαλέσουν και έντονες διακυμάνσεις στην αγορά, η οποία αυτή τη στιγμή κινείται σαν η πορεία της νομισματικής πολιτικής φέτος να είναι προδιαγεγραμμένη.

Κι όμως, τονίζει το ΔΝΤ, σε αυτή τη φάση -πράγματι έπειτα από μήνες επιβράδυνσης διεθνώς- η πορεία του πληθωρισμού αποκλίνει από χώρα σε χώρα, επιδεικνύοντας μάλιστα κάποια επιτάχυνση το τελευταίο τρίμηνο σε ανεπτυγμένες οικονομίες. Εξάλλου, ορισμένοι επενδυτές αναμένουν ότι θα σταθεροποιηθεί σε υψηλά επίπεδα τους επόμενους μήνες. Πέραν τούτου, εάν κλιμακωθούν οι γεωπολιτικές εντάσεις και κατά συνέπεια επιδεινωθούν οι συνθήκες στη ναυτιλία και την παραγωγή ενέργειας, είναι πιθανό να δούμε αναζωπύρωση του πληθωρισμού.

Παρά την αβεβαιότητα και τις προβλέψεις για επιμονή των πληθωριστικών πιέσεων τους επόμενους μήνες, καταγράφονται περιορισμένες διακυμάνσεις στις διεθνείς αγορές. Έτσι, προειδοποιεί το ΔΝΤ, εάν υπάρξουν δυσάρεστες «εκπλήξεις» στο πεδίο του πληθωρισμού, τότε ο επενδυτικός κόσμος είναι πιθανό να αναθεωρήσει απότομα τις προσδοκίες του για τα επόμενα βήματα της νομισματικής πολιτικής, τυροδοτώντας ένα διευρυμένο selloff από την αγορά ομολόγων μέχρι τις μετοχές και τα κρυπτονομίσματα.

Σύμφωνα πάντοτε με το ΔΝΤ, οι επενδυτές που πιστεύουν ότι ο κεντρικές τράπεζες έχουν νικήσει τη μάχη εναντίον του πληθωρισμού ενδέχεται να βρεθούν προ εκπλήξεως. Πάντως, τονίζει, οι αξιωματούχοι οφείλουν να εξισορροπήσουν τις προσδοκίες της αγοράς και να αποφύγουν τυχόν πρόωρες κινήσεις στη μείωση των επιτοκίων.