

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

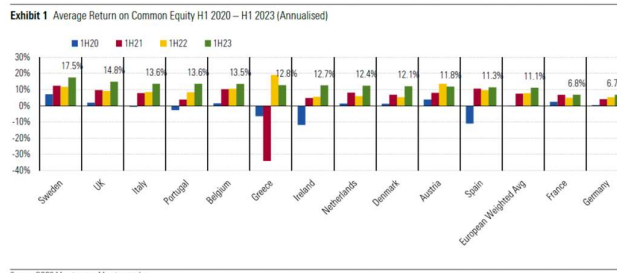
DBRS: Κορυφώνεται η κερδοφορία των τραπεζών της Ευρώπης – Η περίπτωση της Ελλάδας

Με ελάχιστες εξαιρέσεις, οι ευρωπαϊκές τράπεζες γνώρισαν τεράστια αύξηση της κερδοφορίας το 2023, λόγω της ισχυρής αύξησης των καθαρών εσόδων από τόκους, ενώ το πιστωτικό κόστος παρέμεινε χαμηλό. Για το 2024, η DBRS αναμένει ότι τα κέρδη των τραπεζών θα παραμείνουν ισχυρά, αν και σε χαμηλότερα επίπεδα από το 2023, λόγω της πίεσης του περιθωρίου και της υποτονικής αύξησης των δανείων, καθώς και των υψηλότερων εξόδων και πιστωτικού κόστους.

Αναμένει σταδιακή επιδείνωση της ποιότητας των περιουσιακών στοιχείων εν μέσω υψηλότερων επιτοκίων και συνεχιζόμενης αδυναμίας στις περισσότερες ευρωπαϊκές οικονομίες, με τον αντίκτυπο να γίνεται πιο ορατός στα χαρτοφυλάκια εταιρικών δανείων των τραπεζών, καθώς οι εταιρείες δυσκολεύονται ολοένα και περισσότερο να μετακλίσουν υψηλότερα κόστη στους πελάτες σε ένα περιβάλλον ασθενούς ζήτησης. Τα νοικοκυριά θα μπορούσαν επίσης να βιώσουν κάποια πίεση σε χώρες όπου τα στεγαστικά δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο είναι ευρέως διαδεδομένα.

DBRS: Ο «χρυσός» συνδυασμός που θα οδηγήσει σε νέα αναβάθμιση της Ελλάδας

Η πίεση στη ρευστότητα των τραπεζών είναι απίθανη, καθώς η ζήτηση δανείων παραμένει συγκρατημένη εν μέσω υψηλότερων επιτοκίων και αδύναμων οικονομιών. Οι δείκτες κεφαλαίου συνεχίζουν να επωφελούνται από τη δημιουργία ισχυρών κερδών των τραπεζών, η οποία αντισταθμίζει σε μεγάλο βαθμό την πίεση για αύξηση των πληρωμών μερισμάτων και επαναγοράς μετοχών.



Source: DBRS Morningstar, Morningstar Inc.

Τα κέρδη συνεχίζουν να υποστηρίζονται από υψηλότερα επιτόκια, αλλά είναι πιθανό να μειωθούν

Οι ευρωπαϊκές τράπεζες επωφελήθηκαν από μια σημαντική βελτίωση στην κερδοφορία το πρώτο εξάμηνο του 2023, αναφέροντας ετήσια αύξηση της μέσης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) σε 11,1% από 7,7%, με ορισμένες τράπεζες σημαντικά πάνω από αυτό το επίπεδο. Αυτό οφείλεται κυρίως στη σημαντική άνοδο των καθαρών εσόδων από τόκους των τραπεζών, ενώ το πιστωτικό κόστος παρέμεινε χαμηλό.

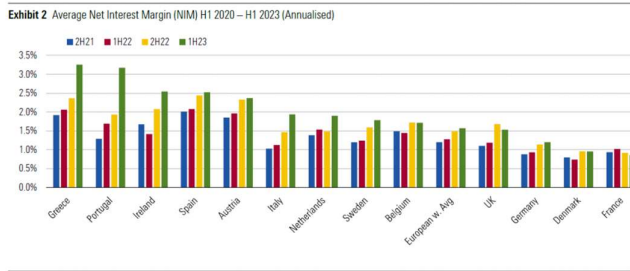
Η DBRS αναμένει ότι το περιβάλλον των υψηλών επιτοκίων θα συνεχίσει να υποστηρίζει τα κέρδη των τραπεζών το 2024, ειδικά σε χώρες όπου τα δάνεια εξακολουθούν να ανατιμώνται. Ωστόσο, βλέπει και διάφορους αντίθετους ανέμους στον ορίζοντα. Λεδομένης της σταδιακής κάλυψης των επιτοκίων καταθέσεων, περισσότερες τράπεζες υποδεικνύουν ότι έχει επιτευχθεί μια κορυφή για τα καθαρά περιθώρια επιτοκίου.

Επιπλέον, η αύξηση των δανείων στην Ευρώπη έχει επιβραδυνθεί σημαντικά. Ταυτόχρονα, παράγοντες όπως τα υψηλότερα επιτόκια και η αποδυνάμωση της οικονομίας είναι πιθανό να οδηγήσουν σε υψηλότερες απώλειες δανείων και αυξημένο πιστωτικό κόστος, ενώ ο πληθωρισμός των μισθών συνεχίζει να αυξάνει τα έξοδα.

Η DBRS σημειώνει επίσης ότι η βελτιωμένη κερδοφορία στον τραπεζικό τομέα έχει ήδη ωθήσει την κυβερνητική δράση με διάφορες μορφές. Αυτό συνέβη για την Ισπανία, την Ιταλία και την Ελλάδα, και πιο πρόσφατα την Πορτογαλία και την Ολλανδία και ήταν κυρίως με τη μορφή πρόσθετων φόρων ή εισφορών. Τέλος, στις 20 Σεπτεμβρίου 2023 η ΕΚΤ μείωσε την αποζημίωση για τα ελάχιστα αποθεματικά στο μηδέν, συμβάλλοντας σε περαιτέρω πίεση στα περιθώρια.

Επέκταση καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου – Οδηγώντας την κερδοφορία

Η διεύρυνση των καθαρών επιτοκιακών περιθωρίων από τα μέσα του 2022 ήταν ο κύριος μοχλός για την κερδοφορία των τραπεζών στην Ευρώπη. Ωστόσο, η DBRS διαπιστώνει επίσης ότι υπήρξε σημαντική απόκλιση στα καθαρά επιτοκιακά περιθώρια μεταξύ των χωρών. Σύμφωνα με αυτές τις διαφορές, ανάλογα με τη χώρα αναμένει να δει μια σειρά αποτελεσμάτων από μέτριες μειώσεις έως μέτριες αυξήσεις στα καθαρά έσοδα από τόκους για το 2024.



Source: DBRS Morningstar, Morningstar Inc.

Οι τράπεζες στα αριστερά του πίνακα εμφανίζουν τα υψηλότερα περιθώρια και συνήθως μοιράζονται ορισμένα ή όλα τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- Δραστηριοποιούνται σε αγορές με υψηλό ποσοστό δανείων με κυμαινόμενο επιτόκιο και έχουν ήδη ανατιμήσει μεγάλο μερίδιο, αν όχι όλο το δανειακό τους χαρτοφυλάκιο.
- Δεν έχουν μεταβιβάσει μεγάλο μέρος των αυξήσεων των επιτοκίων στους καταθέτες.
- Οι τοκοφόρες καταθέσεις ως ποσοστό των συνολικών καταθέσεων τείνουν να είναι χαμηλές.

Εν τω μεταξύ, η Γαλλία, στο άκρο δεξιά του πίνακα, χαρακτηρίζεται από μια λιανική αγορά που ρυθμίζει την τιμολόγηση των καταθέσεων καθώς και των δανείων, οδηγώντας σε μείωση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου.

Συνέχεια..

Εκτός από χώρες με δάνεια κυρίως με κυμαινόμενο επιτόκιο όπως η Πορτογαλία ή η Ελλάδα, στις περισσότερες χώρες τα δάνεια εξακολουθούν να ανατιμώνται, γεγονός που αναμένεται να υποστηρίξει το NIM το 2024. Ωστόσο, η ανατιμολόγηση επιβραδύνεται, ενώ το beta καταθέσεων αυξάνεται. Η DBRS πιστεύει ότι το καθαρό αποτέλεσμα κλίνει προς τα κάτω.

Στο Ηνωμένο Βασίλειο, όπου η κεντρική τράπεζα αύξησε τα επιτόκια νομίμως, το καθαρό περιθώριο επιτοκίων έχει ήδη αρχίσει να μειώνεται από το δεύτερο τρίμηνο του 2023 και αναμένεται συνέχιση αυτής της τάσης, αν και με βραδύτερο ρυθμό.

Στην Ευρωζώνη, για τις περισσότερες χώρες αναμένεται να επιτευχθεί ένα ανώτατο όριο το 4ο τρίμηνο του 2023, καθώς τα beta καταθέσεων έχουν αυξηθεί και η EKT μείωσε το ελάχιστο αποθεματικό στο μηδέν τον Σεπτέμβριο, αντισταθμίζοντας σε μεγάλο βαθμό την αύξηση των επιτοκίων κατά 25 μ.β.. Σε ορισμένες χώρες, όπου τα beta καταθέσεων είναι χαμηλά και τα δάνεια εξακολουθούν να ανατιμολογούνται, όπως η Ιρλανδία και η Ισπανία, τα οφέλη αναμένεται να επεκταθούν έως το 2024. Για τη Γαλλία, η DBRS αναμένει επέκταση του NIM καθ' όλη τη διάρκεια του 2024, καθώς η ανατιμολόγηση των δανείων γίνεται με καθυστέρηση, ενώ η ανατιμολόγηση των καταθέσεων επιβραδύνεται λόγω της ρυθμιστικής κατάστασης.

Στο μηδέν το ελάχιστο επιτόκιο διακράτησης

Από τις 20 Σεπτεμβρίου 2023, το επιτόκιο στο ελάχιστο αποθεματικό που πρέπει να διατηρούν οι τράπεζες της Ευρωζώνης στην EKT μειώθηκε στο μηδέν. Προηγουμένως ήταν συνδεδεμένο με το επιτόκιο χρηματοδότησης των καταθέσεων, το οποίο σήμερα είναι 4%. Λεωδόμενος ενός μέσου ελάχιστου αποθεματικού για την περίοδο που λήγει στα τέλη Οκτωβρίου 2023 ύψους 165 δισεκατομμυρίων ευρώ, η μείωση των επιτοκίων θα μειώσει τα τραπεζικά κέρδη κατά 6,6 δισεκατομμύρια ευρώ ετησίως.

Έχουν γίνει επίσης συζητήσεις για αύξηση του ελάχιστου υποχρεωτικού αποθεματικού από το τρέχον 1% των καθορισμένων υποχρεώσεων. Λεωδόμενος ότι η περιοριστική νομισματική πολιτική αποδεικνύεται αποτελεσματική και οι αρνητικές επιπτώσεις στη ρευστότητα των τραπεζών που θα είχε ένα τέτοιο μέτρο, η DBRS θεωρεί απίθανη την αύξηση το 2024.

Ανάπτυξη δανείων

Λαμβάνοντας υπόψη τις ακόμα αδύναμες οικονομικές προοπτικές για το 2024, η DBRS δεν αναμένει ότι η αύξηση των δανείων θα συμβάλει στην αύξηση των NII τα επόμενα τρίμηνα. Η αύξηση τόσο των δανείων των νοικοκυριών όσο και των εταιρικών δανείων έχουν φτάσει στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2015 στην Ευρωζώνη, με την αύξηση των εταιρικών δανείων να γίνεται αρνητική.

Η ταχεία και μεγάλη άνοδος των επιτοκίων έχει μειώσει τη ζήτηση από την αγορά στεγαστικών δανείων και αντανακλάται στη σημαντική πτώση των στεγαστικών δανείων. Οι προσαρμογές των τιμών έχουν ξεκινήσει αλλά δεν επαρκούν ακόμη για να αντιστρέψουν την τάση. Ωστόσο, οι μειώσεις των τιμών σε συνδυασμό με τις αυξήσεις των μισθών θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε ανάκαμψη του δανεισμού κατά τη διάρκεια του 2024, εάν τα μακροπρόθεσμα επιτόκια δεν αυξηθούν περαιτέρω.

Από την πλευρά των επιχειρήσεων, υπάρχει υψηλότερος βαθμός διασποράς σε όλη την Ευρώπη, καθώς οι οικονομικές δομές διαφέρουν. Η DBRS αναμένει ότι η οικονομική επιβράδυνση σε συνδυασμό με τα υψηλά επιτόκια θα επηρεάσει αρνητικά τη ζήτηση δανεισμού επιχειρήσεων σε όλες τις αγορές το 2024, αν και σε διαφορετικό βαθμό.

Πληθωρισμός μισθών – Αντισταθμίζεται εν μέρει από περικοπές κόστους

Πολλές ευρωπαϊκές τράπεζες εφαρμόζουν μέτρα εξοικονόμησης κόστους, τα οποία συνέβαλαν στη μείωση των επιπτώσεων από τον πληθωρισμό των μισθών τα τελευταία δύο χρόνια. Επίσης, τα ρυθμιστικά βάρη έχουν μειωθεί για πολλές τράπεζες.

Ο πληθωρισμός μειώνεται σταδιακά στην Ευρώπη, ωστόσο, οι μισθοί τείνουν να καθυστερούν τη μείωση του, επομένως, η DBRS αναμένει ότι οι δαπάνες προσωπικού θα αυξηθούν τα κόστη το 2024. Επιπλέον, οι δαπάνες πληροφορικής τείνουν να παραμένουν υψηλές για τις περισσότερες ευρωπαϊκές τράπεζες.

Κόστος πίστωσης που αναμένεται να αυξηθεί από χαμηλά επίπεδα

Το χαμηλό πιστωτικό κόστος μέχρι σήμερα αντικατοπτρίζει τις μετρήσεις της ποιότητας των ανθεκτικών περιουσιακών στοιχείων που αναφέρουν οι ευρωπαϊκές τράπεζες. Όπως εξηγείται παρακάτω, η DBRS εκτιμά ότι έχει επιτευχθεί ένα σημείο καμπής και αναμένει κάποια επίδειξη των μετρήσεων ποιότητας των ενεργητικού το 2024, με αποτέλεσμα υψηλότερο πιστωτικό κόστος.

Ωστόσο, πολλές τράπεζες έχουν θέσει σε εφαρμογή προβλέψεις για ζημιές δανείων με τη μορφή «επικάλυψαν διαχείρισης», ως διασφάλιση έναντι πιθανών απολειών δανείων από την πανδημία και τις συνέπειες της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία. Ορισμένες από αυτές τις επικάλυψες διαχείρισης εξακολουθούν να ισχύουν, δεδομένης της αβεβαιότητας μετά τις αυξήσεις επιτοκίων και την επιβράδυνση της οικονομίας. Ως αποτέλεσμα, αναμένει ότι το κόστος του κινδύνου θα αυξηθεί το 2024, αλλά με σταδιακό ρυθμό.

Η κρατική παρέμβαση αυξάνεται, αλλά ο αντίκτυπος είναι περιορισμένος

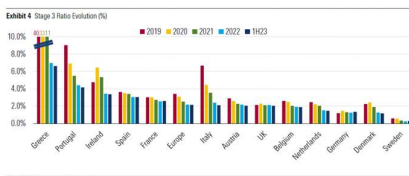
Όταν τα κέρδη των τραπεζών άρχισαν να αυξάνονται την ίδια στιγμή που τα νοικοκυριά εξακολουθούσαν να αντιμετωπίζουν υψηλό πληθωρισμό και υψηλότερα επιτόκια, η Ισπανία ήταν η πρώτη χώρα που εφάρμοσε έναν απροσδόκητο φόρο. Στην Ελλάδα, όπου τα στεγαστικά δάνεια είναι ως επί το πλείστον με κυμαινόμενα επιτόκια, εφαρμόστηκε ανώτατο όριο επιτοκίων από τον Μάιο του 2023 για διάρκεια 12 μηνών για να αποφευχθούν περαιτέρω αυξήσεις στα επιτόκια των στεγαστικών δανείων. Η Πορτογαλία βρίσκεται επίσης στη διαδικασία εφαρμογής μέτρων για την προστασία των νοικοκυριών.

Στο Ηνωμένο Βασίλειο υπήρξαν εκκλήσεις από την Τράπεζα της Αγγλίας προς τις τράπεζες να μεταβιβάσουν περισσότερες από τις αυξήσεις των επιτοκίων στους καταθέτες. Τα μέτρα που έχουν εφαρμοστεί μέχρι στιγμής εξακολουθούν να επιτρέπουν στις τράπεζες να αναφέρουν υγιή κέρδη, όπως φαίνεται στην περίπτωση της Ισπανίας. Στην Ελλάδα, το ποσοστό των στεγαστικών δανείων στους ισολογισμούς των τραπεζών είναι χαμηλό, γύρω στο 20%, και τα ανώτατα όρια έχουν εφαρμοστεί σε σχετικά υψηλό επίπεδο, περιορίζοντας επίσης τις δυσμενείς επιπτώσεις στα κέρδη. Ωστόσο, εάν τα επιτόκια των καταθέσεων αυξάνονταν, αυτό θα μπορούσε να έχει πιο έντονη επίδραση στα κέρδη.

Η ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων είναι σε επίδειξη

Η ποιότητα του ενεργητικού του κλάδου συνέχισε να βελτιώνεται τα τελευταία χρόνια ως αποτέλεσμα του γενικά ευνοϊκού πιστωτικού περιβάλλοντος και των μέτρων νομισματικής και δημοσιονομικής στήριξης σε περιόδους πίεσης και μιας προληπτικής πολιτικής της EKT με στόχο τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (MEA).

Ωστόσο, η DBRS βλέπει να εμφανίζονται τρωτά σημεία και αναμένει ότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια και το σχετικό πιστωτικό κόστος θα αυξηθούν μέτρια το 2024. Αναμένει ότι ο εταιρικός τομέας θα επηρεαστεί περισσότερο από τον τομέα των νοικοκυριών.



Η ρευστότητα και το κεφάλαιο παραμένουν ανθεκτικά

Η ρευστότητα γενικά, και οι καταθέσεις ειδικότερα, έγιναν πεδίο ελέγχου το 2023 μετά τις αποτυχίες αρκετών μεσαίων μεγέθους αμερικανικών τραπεζών και της Credit Suisse. Οι ευρωπαϊκές τράπεζες ανέφεραν ανθεκτικούς δείκτες δανείων προς καταθέσεις (LTD) το πρώτο εξάμηνο του 2023 και δεν αναμένονται σημαντικές αλλαγές για το 2024, κυρίως ως αποτέλεσμα δύο αντισταθμιστικών παραγόντων.

Από τη μία πλευρά, υπάρχει αυξημένος ανταγωνισμός για καταθέσεις εντός του τραπεζικού τομέα αλλά και εκτός τραπεζικού τομέα (μη τράπεζες, διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων, ταμεία), με αποτέλεσμα υψηλότερα επιτόκια καταθέσεων. Αν και αυτό καθιστά τη χρηματοδότηση πιο δαπανηρή, δημιουργεί επίσης κίνητρα για αποταμίευση και, σε συνδυασμό με χαμηλότερη αύξηση των δανείων, αναμένεται να στηρίξει τη ρευστότητα στο μέλλον. Αυτό ενισχύεται περαιτέρω από το γεγονός ότι οι τράπεζες της Ευρωζώνης έχουν ήδη ολοκληρώσει την πλειονότητα των αποπληρωμών του TLTRO III χωρίς σημαντική επίπτωση στη ρευστότητά τους.

Τα επίπεδα κεφαλαίου των ευρωπαϊκών τραπεζών είναι γενικά υψηλά και σταθερά, καθώς η ισχυρότερη εσωτερική δημιουργία κεφαλαίου έχει αντισταθμίσει τις αυξημένες αποδόσεις κεφαλαίου στους μετόχους.

Για το 2024 η DBRS αναμένει ότι οι δείκτες κεφαλαίου θα παραμείνουν σε μεγάλο βαθμό σταθεροί, καθώς αναμένει την ενίσχυση των κερδών να συνεχιστεί, αν και σε κάπως χαμηλότερα επίπεδα από το 2023. Αυτό θα πρέπει να αντισταθμιστεί από υψηλότερες αποδόσεις στους μετόχους και αύξηση στα σταθμισμένα περιουσιακά στοιχεία (RWA) που προκύπτει από πλήθος παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των κανονιστικών απαιτήσεων της Βασιλείας IV.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Helleniq Energy: Αποφάσεις στο πρώτο μισό του 2024 για τη συμμετοχή στη ΔΕΠΑ Εμπορίας - Στα 0,169 ευρώ/kwh το μπλε τιμολόγιο της Elpedison

Για τα αναπτυξιακά σχέδια της Helleniq Energy με έμφαση στις ΑΠΕ, και για το στόχο να πουλήσει το ποσοστό 35% που διαθέτει η εταιρεία στη ΔΕΠΑ Εμπορίας, μίλησε χθες ο Διευθύνων Σύμβουλος της Helleniq Energy Ανδρέας Σιάμισης, μιλώντας με δημοσιογράφους.

Όπως είπε η Helleniq Energy θα ξεκαθαρίσει μέσα στους επόμενους 6 μήνες το τι θα γίνει με τη ΔΕΠΑ Εμπορίας, καθώς η συμμετοχή, του 35% στη ΔΕΠΑ Εμπορίας δεν έχει νόημα για τον όμιλο.

Όπως εξήγησε η ΔΕΠΑ στήθηκε πριν πολλά χρόνια με άλλες προδιαγραφές και τώρα είναι κάθετα ανταγωνιστική στη δραστηριότητα της Helleniq Energy και για αυτό πρέπει ή να συγχωνευθεί με την Helleniq Energy ή να πουληθεί το μερίδιο 35%. Μάλιστα είπε ότι δεν αποκλείεται να βρει επενδυτή για την πώληση του μεριδίου της Helleniq Energy στη ΔΕΠΑ Εμπορίας, ανεξάρτητα από το τι θα κάνει το Δημόσιο.

Σημείωσε ότι η αποτίμηση του 35% της ΔΕΠΑ εμπορίας στα βιβλία της Helleniq Energy είναι 250-280 εκατ. ευρώ.

Elpedison: 0,169 ευρώ το μπλε τιμολόγιο

Στον ανταγωνισμό για εξασφάλιση πελατολογίου στο μπλε τιμολόγιο μπήκε και η Elpedison που προσφέρει το μπλε τιμολόγιο, στην πιο χαμηλή μέχρι σήμερα τιμή στην αγορά τα 0,169 ευρώ/κιλοβατώρα. Στόχος της είναι να εντάξει στο μπλε τιμολόγιο το 15-20% του πελατολογίου της, όσοι δηλαδή είχαν σταθερό τιμολόγιο και πριν την κρίση.

Υπενθυμίζεται ότι μέχρι σήμερα η εταιρεία δεν διαθέτει μπλε τιμολόγιο, αλλά η πτωτική πορεία των τιμών πλέον δίνει την ευκαιρία στις εταιρείες προμήθειας να προσφέρουν ελκυστικές τιμές στα σταθερά τιμολόγια.

Τρία μέλη το Δημόσιο στο ΔΣ της Helleniq Energy

Μετά την ολοκλήρωση του placement, το ποσοστό τους Δημοσίου στην Helleniq Energy, είναι κάτω του 35% και με το καταστατικό όπως είναι σήμερα δεν θα μπορούσε να εκλέξει κανένα μέλος στο ΔΣ της εταιρείας. Ωστόσο, όπως είπε ο κ. Σιάμισης το Δημόσιο θα εξακολουθήσει να διορίζει 3 στα 11 μέλη στο ΔΣ της Helleniq Energy, παρότι το ποσοστό του είναι κάτω του 35%. Κι αυτό γιατί θα γίνει μια αλλαγή Καταστατικού, που θα προταθεί προς έγκριση από τη Γενική Συνέλευση της εταιρείας, ώστε αν το ποσοστό του Δημοσίου είναι 25-35% να μπορεί να προτείνει 3 μέλη και αν είναι από 35% και πάνω να έχει 4.

Σημειώνεται ότι πριν, την πώληση του 10% της εταιρείας το Δημόσιο είχε 7 στα 13 μέλη και μπορούσε να καθορίζει τον Πρόεδρο. Τώρα με 3 μέλη στα συνολικά 11 του ΔΣ δεν μπορεί να εκλέξει Πρόεδρο.

Όπως σημείωσε πρόθεση των μετόχων ήταν, μέσω του placement να αυξηθεί το freefloat γιατί όπως εξήγησε ο κ. Σιάμισης, από τις συναντήσεις που έκανε με τους επενδυτές, το πρόβλημα ήταν ότι οι επενδυτές δεν έβρισκαν μετοχές να αγοράσουν. Μέσω του placement, όπως είπαν τοποθετήθηκαν λίγο παραπάνω έλληνες από ότι ξένοι επενδυτές, ενώ, επιλέχθηκε από τους Συμβούλους και του μετόχους, να υπάρχει μια ισορροπία μεταξύ επενδυτών που μένουν μακροπρόθεσμα στη μετοχή και τα hedge funds τα οποία και πούλησαν αμέσως.

Παρακολουθούμε την πώληση της Lukoil

Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον, παρακολουθεί η διοίκηση της Helleniq Energy, τις εξελίξεις γύρω από την πώληση της Lukoil.

Σαν εταιρεία μας ενδιαφέρει τι γίνεται και ποιοι ενδιαφέρονται, γιατί θα μπορούσε να είναι κάποιος που θα επιλέξει να κάνει εισαγωγές στην ελληνική αγορά. "Και στις περιπτώσεις αυτές, τα κριτήρια των επιχειρηματικών κινήσεων, δεν πάντα μόνο οικονομικά", σημείωσε ο κ Σιάμισης.

Ωστόσο, διευκρίνησε ότι η Helleniq Energy δεν ενδιαφέρεται να αγοράσει διυλιστήρια, γιατί κάτι τέτοιο εκεί είναι κόντρα στη στρατηγική τους, όμως παρακολουθεί με ενδιαφέρον τις εξελίξεις.

Αγωγός Σκοπίων

Σχετικά με τον αγωγό Θεσσαλονίκης Σκοπίων ο κ. Σιάμισης σημείωσε ότι μέσα στο 2024 θα δούμε τον αγωγό να δουλεύει και όπως είπε ξεκίνησαν οι πρόδρομες εργασίες για να μπορέσει να λειτουργήσει ο αγωγός.

Σημείωσε ότι είχαμε ένα πολύ θετικό βήμα μετά από χρόνια, τη θετική για την Helleniq Energy απόφαση της ρυθμιστικής αρχής, όμως πρέπει να υιοθετηθεί το θεματολόγιο λειτουργίας του αγωγού και να πληρώσουν οι Σκοπιανοί το ποσό που επιδικάστηκε.



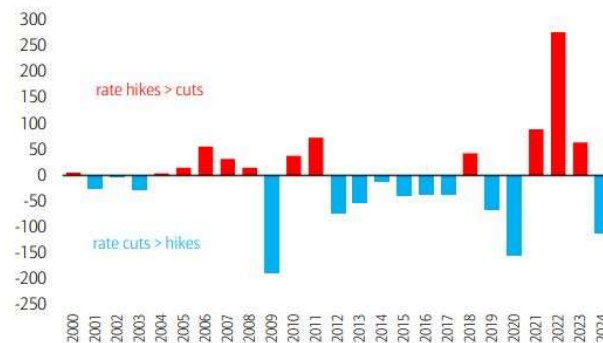
BofA: Έρχονται 152 μειώσεις επιτοκίων το 2024 – Τι σημαίνει για τις αγορές

Οι κεντρικές τράπεζες του πλανήτη θα προχωρήσουν σε 152 μειώσεις επιτοκίων μέσα στο 2024 προβλέπει η Bank of America, με τον στρατηγικό αναλυτή του οίκου, Michael Hartnett να επισημαίνει ότι θα είναι η πρώτη χρονιά από το 2020 όπου οι μειώσεις επιτοκίων θα είναι περισσότερες από τις αυξήσεις.

Η Wall Street σημειώνει ράλι τους δύο τελευταίους μήνες, λόγω της αισιοδοξίας των traders ότι ο κύκλος αύξησης των επιτοκίων έχει ολοκληρωθεί, ενώ το σήμα της Fed για τρεις μειώσεις επιτοκίων μέσα στο 2024 έδωσε ώθηση και σε μετοχές που είχαν μείνει πίσω έως τώρα.

Στο πλαίσιο αυτό, σύμφωνα με τα στοιχεία της Bank of America (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review), λίγο πριν από την εκπνοή του έτους, τα κρυπτονομίσματα δίνουν κέρδη 127,9% από τις αρχές του έτους, οι μετοχές 19,7%, τα ομόλογα υψηλών αποδόσεων 10,4%, ο χρυσός 8,5% και τα ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας 7,3%. Αποδόσεις 4,7% έχει επιτύχει όποιος επένδυσε στα μετρητά, 1% στα κρατικά ομόλογα, ενώ απώλειες 0,6% σημειώνει το δολάριο από την αρχή του έτους, 6,2% χάνουν τα εμπορεύματα και 13,4% το πετρέλαιο.

Chart 4: 2024 set to be 1st time since 2020 that cuts > hikes
Global central bank rate hikes vs cuts (annual)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg. 2024 projections based on BofA Global Economics team's forecasts.

BofA GLOBAL RESEARCH

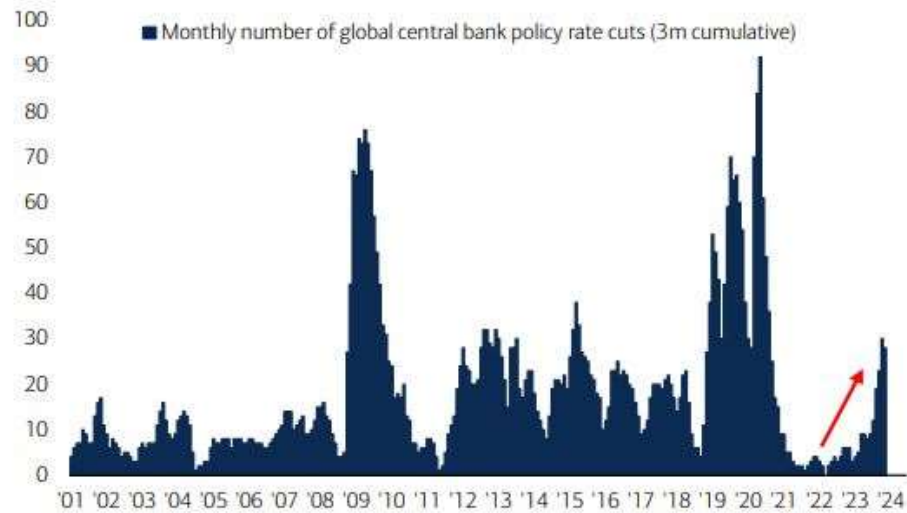
Ήδη, οι αγορές προεξοφλούν με ενθουσιασμό τις μειώσεις επιτοκίων, σύμφωνα με τον Hartnett, καθώς οι traders ποντάρουν σε μειώσεις 150 μονάδων βάσης από τη Fed, οι οποίες θα ξεκινήσουν –σύμφωνα με τις προσδοκίες της αγοράς- στις 20 Μαρτίου, δηλαδή σε περίπου 65 εργάσιμες ημέρες από τώρα.

Στο πλαίσιο αυτό, την τελευταία εβδομάδα εισέρρευσαν επενδυτικά κεφάλαια 25,3 δις. δολαρίων στις μετοχές, 2,1 δις. δολαρίων στα ομόλογα, 45 εκατ. δολαρίων στον χρυσό, ενώ σημειώθηκαν εκροές 31 δις. δολαρίων από τα μετρητά.

Συνέχεια....

Chart 5: 152 global CB rate cuts expected in '24

Monthly number of global central bank rate cuts (3m cumulative)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

Όπως σημειώνει η BofA, ήταν η πρώτη φορά μετά από 8 εβδομάδες που σημειώθηκαν εκροές από τα μετρητά, με τις αμερικανικές μετοχές να συμπληρώνουν εννέα συνεχόμενες εβδομάδες εισροών, στο μεγαλύτερο τέτοιο σερί από τον Δεκέμβριο του 2021.

Πάντως, ο Hartnett αμφισβητεί την αισιοδοξία των αγορών για μια ομαλή προσγείωση. Το ράλι θα συνεχιστεί ώσπου ο πληθωρισμός να αυξηθεί και πάλι ή η αμερικανική οικονομία να βυθιστεί σε ύφεση, αποκαλύπτοντας ότι η Fed απέτυχε, λέει.

Σύμφωνα με τον στρατηγικό αναλυτή της BofA, τα ομόλογα και τα εμπορεύματα προσφέρουν την καλύτερη αντιστάθμιση κινδύνου για το πρώτο εξάμηνο του έτους, καθώς οι προσδοκίες για την ομαλή προσγείωση θα κορυφώσουν.