

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Υψηλές πτήσεις για την ελληνική οικονομία και για το 2025 βλέπουν οι διεθνείς οίκοι

Η ελληνική οικονομία θα συνεχίσει τις υψηλές πτήσεις και το 2025 σύμφωνα με τις εκτιμήσεις διεθνών οίκων αξιολόγησης και επενδυτικών οίκων.

Με το «καλημέρα» του νέου έτους οι αγορές εμπράκτως έδωσαν «ψήφο» εμπιστοσύνης στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, εκδηλώνοντας εκρηκτική ζήτηση για το νέο 10ετές. Ζήτηση ρεκόρ που ξεπέρασε τα 40 δις. ευρώ, υπερβαίνοντας τα 35 δις. ευρώ που ήταν για την περυσινή έκδοση 10ετούς ομολόγου, η Ελλάδα κάλυψε το 50% του φετινού δανειακού της προγράμματος, με τους 9 στους 10 επενδυτές να προέρχονται από το εξωτερικό και στην συντριπτική τους πλειοψηφία είναι μακροπρόθεσμοι επενδυτές.

Η Ελλάδα έχει καλύτερες επιδόσεις από πολλές άλλες χώρες της ΕΕ. Ενώ ο μέσος όρος ανάπτυξης της ΕΕ είναι 0,9%, η Επιτροπή προβλέπει ανάπτυξη 2,3% για την Ελλάδα το 2025 από 2,1% το 2024.

Ως «ανερχόμενα αστέρια» της Ευρώπης βλέπει την Ελλάδα, την Κύπρο, την Ιρλανδία και την Πορτογαλία ο οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's, ο οποίος στην ανάλυσή του υπό τον τίτλο «European Developed Markets Sovereign Outlook 2025: At A Crossroads», τονίζει μεταξύ άλλων ότι η μείωση των αποδόσεων μεταξύ των οικονομιών του πυρήνα και της περιφέρειας υπογραμμίζει την αυξανόμενη σημασία των χωρών της Νότιας Ευρώπης ως αναπτυξιακών «μηχανών» και την επιτυχή δημοσιονομική εξυγίανση.

Η Moody's, σε προηγούμενη έκθεσή της τόνιζε ότι η Ελλάδα θα αποτελέσει την εξαίρεση σε μία «βαλτωμένη» Ευρωζώνη, μία νησίδα ανάπτυξης.

Μάλιστα προβλέπει ότι η Ελλάδα θα επιτύχει σε γενικές γραμμές σταθερή τάση ανάπτυξης έως το 2033, λόγω της ώθησης του δυναμικού ρυθμού ανάπτυξης κατά περίπου 0,4 ποσοστιαίες μονάδες ετησίως έως το 2030 από τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας.

Νέα διετία υπεραπόδοσης για την Ελλάδα, σε σχέση με την Ευρωζώνη, «βλέπει» η Capital Economics, με το χρέος της να μειώνεται. Η Ελλάδα αναμένεται να εμφανίσει ρυθμούς 2% το 2025 και το χρέος εκτιμάται ότι θα μειωθεί στο 147%. Σε ό,τι αφορά τα δημόσια οικονομικά,

«βλέπει» μια σταθερή βελτίωση, λόγω των πειθαρχημένων δαπανών της κυβέρνησης και των υγιών πρωτογενών πλεονασμάτων.

Συνέχεια....

Η Ελλάδα στα μεγαλύτερα success stories της Ευρώπης, σύμφωνα με την HSBC

Σε μία Ευρώπη όπου οι «γίγαντες» έχουν γίνει οι μεγάλοι ασθενείς, οι άλλοτε αδύναμοι κρίκοι «πετάνε» επισημαίνει η HSBC. Ενώ οι μεγαλύτερες οικονομίες της ηπείρου αντιμετωπίζουν κυκλικές και διαρθρωτικές αδυναμίες η περιφέρεια έχει πραγματοποιήσει ένα εντυπωσιακό turnaround, σημειώνει η βρετανική τράπεζα ξεχωρίζοντας τα μεγάλα success stories της περιοχής, μεταξύ των οποίων είναι και η Ελλάδα.

Η μεγάλη αμερικανική τράπεζα JP Morgan αναβαθμίζει την Ελλάδα από «ουδέτερη» σύσταση σε σύσταση «υπεραπόδοσης», καθώς αναμένεται μεγαλύτερη ανάπτυξη από αυτή της Ευρωζώνης, αλλά και λόγω των εξυγιασμένων ισολογισμών των ελληνικών τραπεζών.

Μάλιστα δηλώνει έκπληκτη για την επιστροφή της Ελλάδος και εκτιμά ότι το 2025, το ΑΕΠ θα είναι πάνω από 20% υψηλότερο από το χαμηλό του 2020 σε πραγματικούς όρους.

Οι αποτιμήσεις των τραπεζών φαίνονται φθηνές και γενικότερα εκτιμά ότι γενικά οι ελληνικές μετοχές έχουν περιθώρια ισχυρής ανόδου.

Οι εξωτερικοί κίνδυνοι

Το αμέσως επόμενο διάστημα, η ελληνική οικονομία είναι πιθανό να δοκιμαστεί από διάφορους, κυρίως εξωγενείς, κινδύνους οι οποίοι συνοψίζονται από το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο ως εξής:

- Γεωπολιτικές εντάσεις λόγω των πολεμικών συρράξεων σε Ουκρανία και Μέση Ανατολή. Η γεωπολιτική αστάθεια που προκαλούν οι πολεμικές συρράξεις στην περιοχή αυξάνουν, καταρχήν, την αβεβαιότητα, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα διάφορα μακροοικονομικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας. Παρόλο που οι συγκρούσεις διακρίνονται τελευταία από μεγάλη ένταση, επί του παρόντος δε φαίνεται να έχει επηρεαστεί σημαντικά η παγκόσμια οικονομία.

- Στασιμότητα ή και επιβράδυνση ευρωπαϊκών οικονομιών και κυρίως της γερμανικής. Μεγάλο μέρος των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών της ελληνικής οικονομίας κατευθύνονται σε ευρωπαϊκές οικονομίες, και σημαντικό μέρος εξ αυτών απορροφάται από τη γερμανική οικονομία. Κατ' επέκταση στασιμότητα ή ακόμα χειρότερα ύφεση στην γερμανική οικονομία θα επηρεάσει αρνητικά την ελληνική οικονομία.

- Επιβράδυνση της μείωσης των επιτοκίων της ΕΚΤ. Από τον Ιούλιο του 2022, προκειμένου να αντιμετωπίσει τις πληθωριστικές πιέσεις στην Ευρωζώνη, η ΕΚΤ έχει υιοθετήσει περιοριστική νομισματική πολιτική αν και, από το Σεπτέμβριο του 2023, χάρη στην αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, έχει προχωρήσει σε χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής μειώνοντας τα βασικά επιτόκια. Έκτοτε, συνεχίστηκαν οι μειώσεις των επιτοκίων με βραδύ όμως ρυθμό.

- Πιθανές επιβολές δασμών από τη νέα κυβέρνηση Trump. Μια ακόμα πηγή αβεβαιότητας-ύφεσης, για την ευρωπαϊκή οικονομία, έχει να κάνει με πιθανές επιβολές δασμών από τη νέα κυβέρνηση Trump στις ΗΠΑ, κυρίως προς Ευρώπη και Κίνα. Η κυβέρνηση Trump επέβαλε σημαντικούς δασμούς στις εισαγωγές των ΗΠΑ από την Κίνα από το 2018, οι οποίοι οδήγησαν σε σημαντική αύξηση των δασμολογικών εσόδων στις ΗΠΑ.



Capital Economics: Εκτίναξη του S&P 500 στις 7.000 μονάδες το 2025

Η Capital Economics προβλέπει ότι ο δείκτης S&P 500 θα συνεχίσει την εντυπωσιακή του πορεία το 2025, κλείνοντας το έτος στις 7.000 μονάδες. Αυτό αντιπροσωπεύει άνοδο άνω του 16% από τα σημερινά επίπεδα.

Παράγοντες που στηρίζουν την άνοδο

Ο επικεφαλής αναλυτής, Τζον Χίγκινς, επισημαίνει αρκετούς λόγους που ευνοούν τη συνέχιση του ράλι:

Αποτίμηση: Το P/E παραμένει χαμηλότερο από το μέγιστο της εποχής της φούσκας dotcom, κοντά στο 22, ενώ το ERP αναμένεται να φτάσει περίπου στο 2% φέτος.

Κέρδη: Δεν αναμένονται μειώσεις στα κέρδη ανά μετοχή, εκτός αν υπάρξει ύφεση στις ΗΠΑ ή μείωση της ζήτησης για τεχνητή νοημοσύνη, κάτι που δεν προβλέπεται.

Γεωπολιτική και κανονισμοί: Ούτε οι γεωπολιτικές εντάσεις ούτε οι αντιμονοπωλιακές πολιτικές φαίνεται να αποτελούν εμπόδιο για τον δείκτη.

Σταθερότητα: Η άνοδος του 2024 βασίστηκε στην πραγματική βελτίωση των κερδών, καθιστώντας την βιώσιμη και όχι αποτέλεσμα φούσκας.

Πιθανοί κίνδυνοι

Παρά την αισιοδοξία, ο Χίγκινς εντοπίζει πιθανά ρίσκα που θα μπορούσαν να ανατρέψουν τις προβλέψεις:

Ζήτηση για τεχνητή νοημοσύνη: Πτώση της ζήτησης θα επηρέαζε τα κέρδη εταιρειών που επωφελούνται από αυτήν. Ωστόσο, δεν υπάρχουν ενδείξεις για κάτι τέτοιο.

Οικονομική ύφεση στις ΗΠΑ: Αν και η ύφεση θα έπληττε τα κέρδη, αυτή τη στιγμή δεν διαφαίνεται στον ορίζοντα, όπως δείχνει και η εμπειρία του 1994-1995.

Ισχυρό δολάριο: Τα έσοδα των πολυεθνικών ενδέχεται να μειωθούν, καθώς η ενίσχυση του δολαρίου επηρεάζει τις διεθνείς πωλήσεις.

Απόδοση ομολόγων: Αύξηση στις αποδόσεις των ομολόγων, όπως στο 10ετές που εκτιμάται να φτάσει στο 4,5%, θα μπορούσε να υπονομεύσει τον δείκτη.

Αντιμονοπωλιακή πολιτική: Αν και δεν φαίνεται πιθανό, τυχόν αυστηρότερα μέτρα μπορεί να επηρεάσουν τις κορυφαίες εταιρείες τεχνολογίας.

Γεωπολιτικές εντάσεις: Εξελίξεις όπως οι σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας ή άλλα γεγονότα θα μπορούσαν να αυξήσουν την αβεβαιότητα στις αγορές.

Παρά τους παραπάνω κινδύνους, η Capital Economics παραμένει αισιόδοξη για τη μακροπρόθεσμη δυναμική του δείκτη, με τις προβλέψεις να δείχνουν ένα ακόμη έτος ανόδου για τον S&P 500.



Metlen: Έρχονται νέες επενδύσεις μέσα στο 2025 – Πότε θα ξεκινήσει η παραγωγή γάλλιου

Την... τιμητική της είχε η Metlen τις τελευταίες ημέρες, μετά και την ανακοίνωση για τη μεγάλη επένδυση για την παραγωγή γάλλιου, η οποία όπως ανέφερε ο πρόεδρος και CEO της εταιρείας, Ευάγγελος Μυτιληναίος, «βάζει την Ελλάδα στον παγκόσμιο χάρτη των κρίσιμων πρώτων υλών».

Σύμφωνα με πληροφορίες πάντως, η επένδυση στο γάλλιο δε θα είναι η μοναδική που θα ανακοινώσει για το νέο έτος η εταιρεία, αφού όλα δείχνουν ότι η Metlen ετοιμάζει νέες ανακοινώσεις, όλες εκ των οποίων θα σχετίζονται με τον κλάδο των μετάλλων.

Κύκλοι της εταιρείας σημειώνουν επίσης ότι δεν πρέπει να συσχετίζονται με την είσοδο της Metlen στο LSE, προωπνίζοντας πάντως μεγάλες ανακοινώσεις. Αξίζει επίσης να σημειωθεί πως δε φαίνεται να υπάρχει ενδιαφέρον (τουλάχιστον προς ώρας) για επενδύσεις σε άλλες γαίες εντός της χώρας από τη Metlen.

Οι ίδιοι κύκλοι σημειώνουν πως η παραγωγή γάλλιου θα ξεκινήσει πιλοτικά εντός του 2027 και αναμένεται να μπει σε πλήρη λειτουργία από το 2028. Η επένδυση αυτή αναμένεται να δώσει υπεραξία της τάξεως του 1 δισ. ευρώ στον ελληνικό όμιλο καθιστώντας τον έναν διεθνοποιημένο παίκτη.

Στελέχη της εταιρείας σχολιάζουν χαρακτηριστικά ότι δε χρειάζεται να δημιουργεί εγκαταστάσεις στο εξωτερικό για να θεωρείσαι διεθνής παίκτης, αλλά διεθνής μπορεί να είναι μία επένδυση που γίνεται στην Ελλάδα, της οποίας το προϊόν της αποστέλλεται σε παγκόσμιους πελάτες.

Μια κρίσιμη συγκυρία για τη Metlen και την Ευρώπη

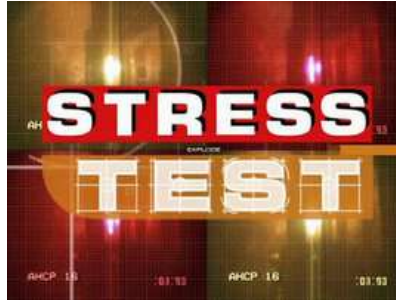
Η επένδυση αυτή έρχεται μετά και το στοπ που έβαλε η Κίνα στις εξαγωγές γάλλιου, η οποία έχει και τη συντριπτική πλειοψηφία της παγκόσμιας παραγωγής, με την Ευρώπη να είχε εξαρτηθεί σε σημαντικό βαθμό στις εισαγωγές που έκανε από τον ασιατικό γίγαντα. Την ίδια ώρα η Γηραιά Ήπειρος έχει ένα σημαντικό κενό εξουσίας και δείχνει μια αμηχανία στην αντιμετώπιση μιας ομολογουμένως δύσκολης κατάστασης.

Οι απόψεις του προέδρου της Metlen είναι γνωστές και ιδιαίτερα επικριτικές προς τις Βρυξέλλες ειδικά σε θέματα βιομηχανικής πολιτικής, στάση την οποία συμμαρτίζεται και η Euroometroxx, η Ευρωπαϊκή Ένωση για τη βιομηχανία των μη σιδηρούχων μετάλλων της οποίας ο κ. Μυτιληναίος είναι πρόεδρος. Η τελευταία μάλιστα «βλέπει» και με πολύ καλό μάτι την έκθεση Ντράγκι, αναγνωρίζοντας όμως πως δε διαφαίνεται κάποια πολιτική βούληση για την εφαρμογή της.

Στα μεγάλα ερωτηματικά παραμένουν οι αμυντικές δαπάνες, καθώς η Ευρώπη καλείται να προχωρήσει σε μεγάλη και απότομη αύξησή τους, ενώ η γερμανική βιομηχανία περνά μια σοβαρή κρίση η οποία στοιχίζει στη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης, με τον πιθανό επόμενο καγκελάριο, Φρίντριχ Μερτς, να καλείται να αναλάβει μια χώρα με έναν παραπαίοντα αμυντικό τομέα και εμβληματικές βιομηχανίες που δυσκολεύονται να ανταγωνιστούν τις κινεζικές.

Η Metlen όπως και ολόκληρη η ευρωπαϊκή βιομηχανία φαίνεται να κρατά στάση αναμονής και για την επάνοδο του Ντόναλντ Τραμπ στην ηγεσία των ΗΠΑ, καθώς η Ευρώπη είναι (βάσει τουλάχιστον των δηλώσεων Τραμπ) ένας από τους στόχους των δασμών του Αμερικανού προέδρου. Σε μακροοικονομικό επίπεδο οι δασμοί αναμένεται να επηρεάσουν την παγκόσμια οικονομία με σταθερά ή υψηλότερα επιτόκια τις ΗΠΑ, λόγω ανόδου του πληθωρισμού και μια μεγαλύτερη και πιο γρήγορη μείωση στην Ευρώπη, η οποία βάσει ορισμένων αναλυτών βρίσκεται ήδη πίσω στις μειώσεις.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Τράπεζες: Ξεκινά το πανευρωπαϊκό stress test – Αυστηρότερα τα κριτήρια της ΕΚΤ

Στην τελική ευθεία για την έναρξη της άσκησης αντοχής (stress test) μπαίνουν οι ευρωπαϊκές τράπεζες, καθώς σήμερα το απόγευμα η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ/ECB) και η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή (ΕΤΑ/ΕΒΑ) αναμένεται να δώσουν στη δημοσιότητα τις λεπτομέρειες, τα κριτήρια/σενάρια (βασικό και δυσμενές) που καλύπτουν την περίοδο 2025-2027, βάσει των οποίων θα «τρέξει» η άσκηση ακραίων καταστάσεων. Στόχος είναι να αξιολογηθεί η ανθεκτικότητα των τραπεζών της ΕΕ σε ένα κοινό σύνολο δυσμενών οικονομικών εξελίξεων, να εντοπιστούν πιθανοί κίνδυνοι, να ενημερωθούν οι εποπτικές αποφάσεις και να αυξηθεί η πειθαρχία της αγοράς.

Όπως γράφει η Άρτεμις Σπηλιώτη στην Ημερησία, η πορεία του ΑΕΠ, η αξία των ακινήτων (εμπορικών και οικιστικών), η ευαλωτότητα σε κλιματικούς κινδύνους αλλά και οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι θα αποτελέσουν τα βασικά κριτήρια για το stress test, το αποτέλεσμα του οποίου θα ανακοινωθεί στις αρχές Αυγούστου 2025.

Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι

Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι αποτελούν τον βασικό λόγο για τον οποίο η ΕΚΤ αναμένεται να αυστηροποιήσει τις παραμέτρους των σεναρίων, οδηγώντας τις τράπεζες σε μεγαλύτερα κεφαλαιακά αποθέματα.

Πρόγνωση των προθέσεων της ευρωπαϊκής εποπτείας έδωσαν την περασμένη εβδομάδα υψηλόβαθμα στελέχη της ΕΚΤ με άρθρο τους για τις εποπτικές προτεραιότητες της περιόδου 2025-2027, που δημοσιεύθηκε στο blog τους SSM. Στο άρθρο τονίζεται ότι οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι θα κατέχουν εξέχουσα θέση στο πανευρωπαϊκό τεστ αντοχής.

«Φέτος, οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι θα κατέχουν εξέχουσα θέση στο τεστ αντοχής σε επίπεδο ΕΕ. Παράλληλα, μια διερευνητική ανάλυση σεναρίου θα αξιολογήσει πόσο καλά οι τράπεζες μπορούν να μοντελοποιήσουν τον πιστωτικό κίνδυνο αντισυμβαλλομένου υπό συνθήκες πίεσης. Θα εξετάσουμε επίσης τον τρόπο με τον οποίο οι τράπεζες προσεγγίζουν τους γεωπολιτικούς κινδύνους στα πλαίσια διαχείρισης κινδύνων, τον σχεδιασμό κεφαλαίου και ρευστότητας, και τις εσωτερικές προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων, προκειμένου να εντοπίσουμε ορθές πρακτικές και να διευκρινίσουμε περαιτέρω τις εποπτικές μας προσδοκίες» υπογραμμίζεται στο άρθρο για τις εποπτικές προτεραιότητες της περιόδου 2025-2027.

Οι νέοι κανονισμοί

Επίσης, στο stress test θα ληφθούν υπόψη οι αλλαγές για τον Κανονισμό Κινδύνων Αγοράς (CRR3) με ημερομηνία εφαρμογής την 1η Ιανουαρίου 2026, αλλά και βελτιώσεις αναφορικά με τις προβλέψεις για τα Καθαρά Έσοδα από Τόκους (NII), τη μεθοδολογία για τον κίνδυνο αγοράς και την ευαισθησία στον κίνδυνο.

Με στοιχεία μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2024, η άσκηση διενεργείται σε δείγμα τραπεζών που καλύπτουν το 75% του τραπεζικού τομέα στη ζώνη του ευρώ, κάθε κράτος μέλος της ΕΕ εκτός ζώνης του ευρώ και τη Νορβηγία, όπως εκφράζεται σε όρους συνολικών ενοποιημένων περιουσιακών στοιχείων ως του τέλους 2023. Για να συμπεριληφθούν στο δείγμα, οι τράπεζες πρέπει να διαθέτουν assets τουλάχιστον 30 δισ. ευρώ. Παρά το ελάχιστο όριο, οι αρμόδιες αρχές θα μπορούσαν, κατά την κρίση τους, να ζητήσουν να συμπεριλάβουν επιπλέον ιδρύματα στη δικαιοδοσία τους.

Βάσει του χρονοδιαγράμματος, η πρώτη υποβολή των αποτελεσμάτων στην Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή θα γίνει στο τέλος Απριλίου του 2025, η δεύτερη υποβολή στις αρχές Ιουνίου και η τελική στις αρχές Ιουλίου 2025, ώστε ένα μήνα μετά να δημοσιευθούν τα αποτελέσματα.

Στην Ελλάδα

Σε ό,τι αφορά την Ελλάδα, στο δείγμα της άσκησης δεν περιλαμβάνεται η Eurobank λόγω σημαντικής εξαγοράς (σ.σ. Ελληνική Τράπεζα Κύπρου) και αναμένεται, στο τέλος του 2025, να έχει προχωρήσει και η συγχώνευση Eurobank Cyprus – Ελληνικής. Έτσι, στο δείγμα της άσκησης περιλαμβάνονται η Εθνική Τράπεζα, η Τράπεζα Πειραιώς και η Alpha Bank.

Είναι γεγονός, ωστόσο, όπως αναφέρουν τραπεζικές πηγές, ότι ο κλάδος σε ευρωπαϊκό επίπεδο, από το 2020 με την πανδημία και στη συνέχεια λόγω των γεωπολιτικών αναταράξεων που προκλήθηκαν από τον πόλεμο στην Ουκρανία, την ανάφλεξη στη Μέση Ανατολή, αλλά και τώρα με την επανεκλογή Τραμπ στις ΗΠΑ, βρίσκεται σε μια συνεχή δοκιμασία. Επιπρόσθετα, με την ίδρυση του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (SSM) το 2014, η εποπτεία αποτελεί καθημερινότητα για τις τράπεζες, εστιάζοντας στην πρόληψη και ενισχύοντας την ανθεκτικότητα του ευρωσυστήματος.