

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Jefferies: Σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης για τις Ελληνικές Τράπεζες στο Asset Management

Η Jefferies επικεντρώνεται για άλλη μία φορά στη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων (asset management) από τις ελληνικές τράπεζες, επισημαίνοντας μια σημαντική ευκαιρία για αύξηση των εσόδων από προμήθειες. Αν και έχουν σημειωθεί βελτιώσεις, η Ελλάδα παραμένει πίσω σε σύγκριση με τη Νότια Ευρώπη και την Ε.Ε. γενικότερα.

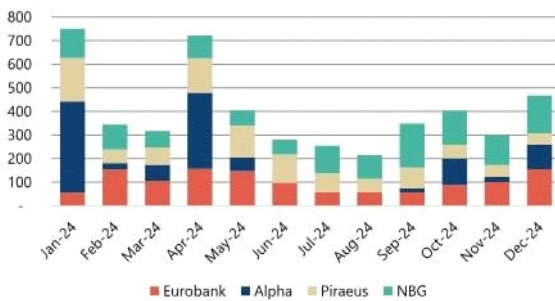
Σύμφωνα με τα δεδομένα του Δεκεμβρίου, υπάρχει πρόσδος όσον αφορά τα υπό διαχείριση κεφάλαια (AUMs) των ελληνικών τραπεζών. Η Jefferies αναφέρει ότι αυτά σημείωσαν αύξηση 7% σε τριμηνιαία βάση και 40% για το 2024. Η Εθνική Τράπεζα είχε την καλύτερη απόδοση καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, αυξάνοντας το μερίδιο αγοράς και τις καθαρές πωλήσεις, οι οποίες ήταν οι υψηλότερες.

Στα μερίδια αγοράς, η Eurobank διατηρεί την πρωτοκαθεδρία με 26% τον Δεκέμβριο του 2024, ενώ η Εθνική έχει το μικρότερο μερίδιο, στο 14%. Τον ίδιο μήνα, η Εθνική σημείωσε τη μεγαλύτερη αύξηση με 39 μονάδες βάσης και παρουσίασε την καλύτερη ετήσια απόδοση με 360 μονάδες βάσης. Οι τέσσερις συστημικές τράπεζες αύξησαν το συνολικό τους μερίδιο αγοράς στο 84%, από 79% τον Δεκέμβριο του 2023.

Όσον αφορά τις καθαρές πωλήσεις, σημειώθηκαν στα 467 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο, από 299 εκατ. ευρώ τον Νοέμβριο. Οι τέσσερις συστημικές τράπεζες είχαν καθαρές ροές 3% των AUMs, με την Εθνική να είναι η κορυφαία με 5%. Στο δ' τρίμηνο, η Εθνική είχε καθαρές ροές 430 εκατ. ευρώ (16% των AUMs). Σε ετήσια βάση, οι καθαρές πωλήσεις των συστημικών τραπεζών ανήλθαν στα 4,8 δισ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 60% από τα 3 δισ. ευρώ του 2023. Αυτή η εξέλιξη είναι θετική για τις προοπτικές των τραπεζών όσον αφορά τα έσοδα από προμήθειες για το 2025.

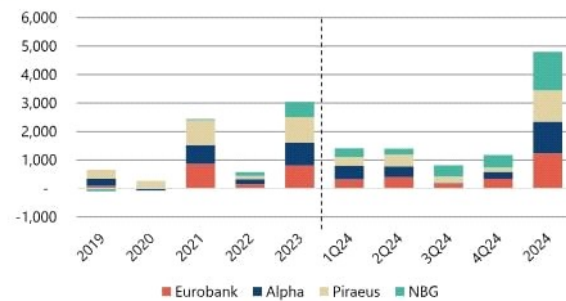
Η Jefferies σημειώνει ότι υπάρχει σημαντικό περιθώριο ανάπτυξης στο μέτωπο των προμηθειών. Το 2023, ο μέσος όρος προμηθειών των ελληνικών τραπεζών ήταν 55 μονάδες βάσης, με την Πειραιώς να έχει το υψηλότερο ποσοστό (74 μ.β.) και την Εθνική το χαμηλότερο (50 μ.β.). Σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η Ελλάδα υστερεί, καθώς τα AUMs αντιπροσωπεύουν μόλις το 10% του ΑΕΠ, έναντι του μέσου όρου της Ε.Ε. στο 35%. Επιπλέον, η αναλογία των AUMs προς τις καταθέσεις των νοικοκυριών είναι στο 10%, σε σχέση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 46%.

Exhibit 6 - Monthly net flows into mutual fund companies (EURm)



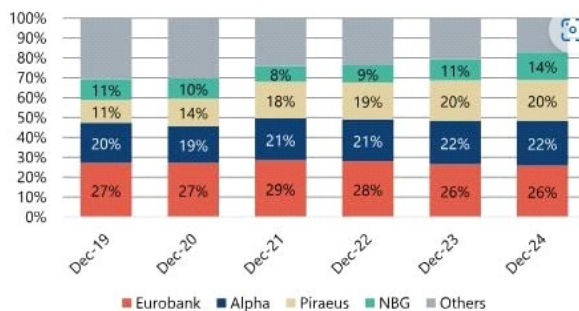
Source: Hellenic Fund and Asset Management Association, Jefferies

Exhibit 7 - Net flows into mutual fund companies over time (EURm)



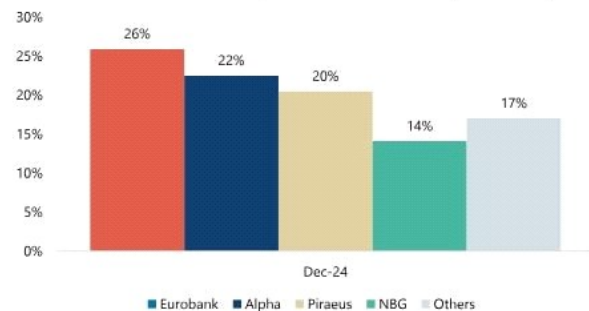
Source: Hellenic Fund and Asset Management Association, Jefferies

Exhibit 4 - Mutual fund companies market share over time



Source: Hellenic Fund and Asset Management Association, Jefferies

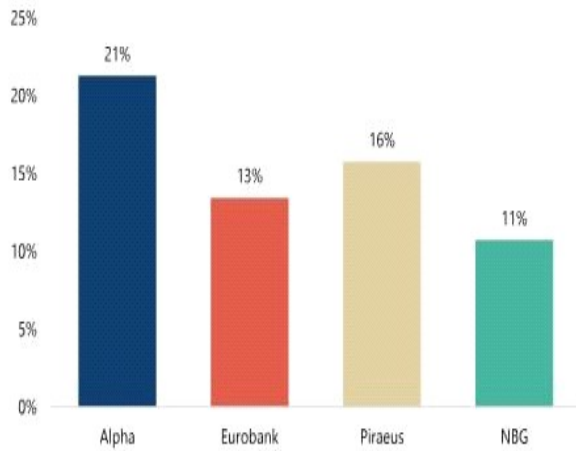
Exhibit 5 - Mutual fund companies market share (Dec 2024)



Source: Hellenic Fund and Asset Management Association, Jefferies

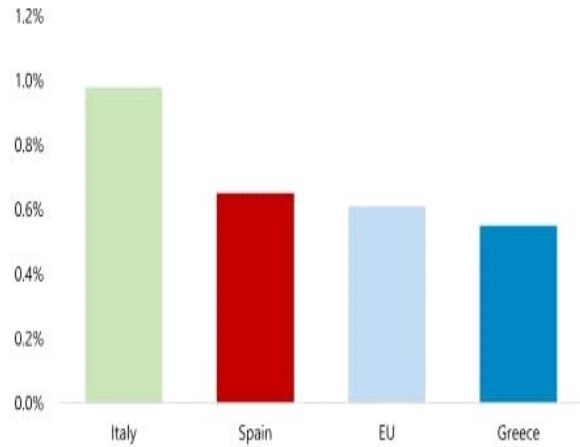
Συνέχεια....

Exhibit 12 - Mix of asset management and bancassurance income % of total fee income (FY23)



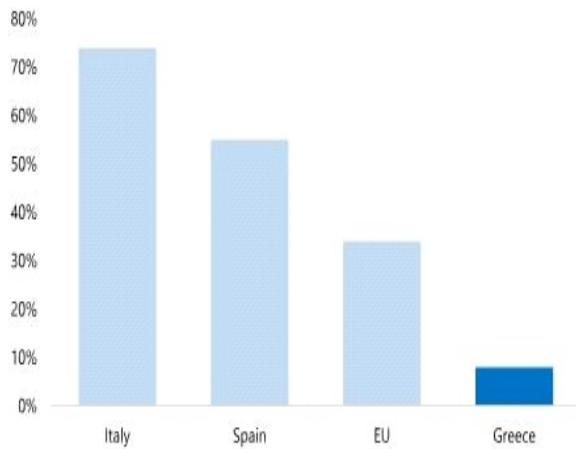
Source: Company data, Jefferies

Exhibit 13 - Fees divided by average assets (FY23)



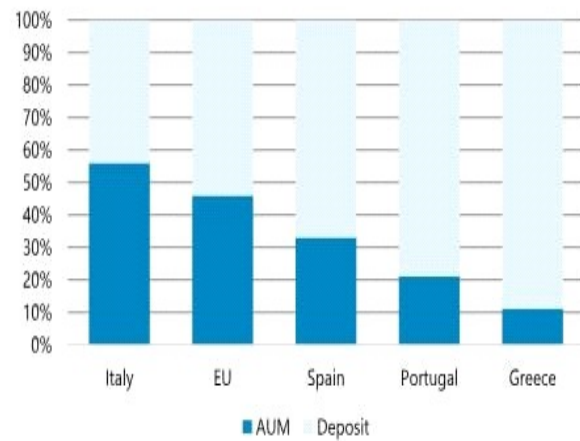
Source: Company data, Jefferies

Exhibit 14 - AUM as a proportion GDP



Source: EFAMA, Piraeus Bank, Jefferies

Exhibit 15 - AUM vs household deposits by country (2021)



Source: EFAMA, European Commission, Alpha Bank, Jefferies



Απότομη υποχώρηση της ανάπτυξης μετά το Ταμείο Ανάκαμψης

Υψηλή αύξηση του δυνητικού ΑΕΠ κατά την περίοδο των χρηματοδοτήσεων του Ταμείου Ανάκαμψης (2,5% το 2025 και 2,4% το 2026) και απότομη υποχώρηση στη συνέχεια (1,7% το 2027 και 1,5% το 2028) προβλέπει το μεσοπρόθεσμο δημοσιονομικό διαρθρωτικό σχέδιο της Ελλάδας, που ενέκρινε χθες το ECOFIN. Κατά μέσον όρο το μέσο δυνητικό ΑΕΠ της περιόδου 2025-2028 διαμορφώνεται στο 2%.

Όπως σημειώνει ρεπορτάζ της Καθημερινής, το ελληνικό ήταν ένα από τα 21 σχέδια που πήραν το πράσινο φως του συμβουλίου υπουργών, ενώ σε 8 κράτη-μέλη οι υπουργοί Οικονομικών απηύθυναν συστάσεις να διορθώσουν τα υπερβολικά ελλείμματά τους.

Ως προς το ΑΕΠ, το συμβούλιο επισήμανε στη χθεσινή του σύσταση προς την Ελλάδα ότι η πρόβλεψη της Κομισιόν ήταν χαμηλότερη, κατά μέσον όρο 1,3%. Η επιφύλαξη, όμως, του συμβουλίου για τον αισιόδοξο ρυθμό ανάπτυξης του ελληνικού σχεδίου αντισταθμίζεται από τις μετριοπαθείς προβλέψεις του σχεδίου για τις δημοσιονομικές επιδόσεις και ειδικά για τα έσοδα. Εδώ η Κομισιόν εμφανίζεται, μάλιστα, πιο αισιόδοξη. Με αυτά τα δεδομένα, το συμβούλιο ενέκρινε το ελληνικό σχέδιο, το οποίο προβλέπει αυξημένα όρια ετήσιων δαπανών, σε σύγκριση με τις αρχικές προτάσεις της Κομισιόν. Συγκεκριμένα, τα όρια αύξησης των δαπανών είναι 3,7% φέτος, 3,6% το 2026, 3,1% το 2027 και 3% το 2028 (κατά μέσον όρο 3,3%), έναντι πρότασης της Κομισιόν για αύξηση 3% το 2025, 3,2% το 2026, 3,1% το 2027 και 3% το 2028, και κατά μέσον όρο 3,1%.

Σε ανακοίνωση του υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών Κωστή Χατζηδάκη επισημαίνεται ότι ενώ το μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα προβλέπει αύξηση των καθαρών πρωτογενών δαπανών κατά 3,7 δισ. ευρώ το 2025 (3,7%), «η διαφαινόμενη υπέρβαση των στόχων του προϋπολογισμού 2024 δημιουργεί προϋποθέσεις για περαιτέρω θετικές πρωτοβουλίες, ιδίως μειώσεις φόρων, που θα ανακοινωθούν από τον πρωθυπουργό το φθινόπωρο στη ΔΕΘ». Όπως έχει αναφερθεί, τα περιθώρια για παροχές τα επόμενα έτη είναι 500 εκατ. ευρώ, τα οποία ενδέχεται να διευρυνθούν υπό προϋποθέσεις και ύστερα από διαπραγμάτευση με την Κομισιόν. Ο κ. Χατζηδάκης είχε πρόσφατα δηλώσει ότι το πρωτογενές πλεόνασμα του 2025 αναμένεται να διαμορφωθεί κοντά στο 3% του ΑΕΠ, έναντι πρόβλεψης του προϋπολογισμού για 2,5% του ΑΕΠ.

Το χθεσινό ECOFIN ενέκρινε, εξάλλου, το αναθεωρημένο σχέδιο του Ταμείου Ανάκαμψης, που περιλαμβάνει τα προγράμματα «Σπίτι μου II» και «Αναβαθμίζω το Σπίτι μου», τη χρηματοδότηση 37.000 απογευματινών χειρουργείων, και τροποποιήσεις οροσήμων και δράσεων του 5ου αιτήματος πληρωμής από το Ταμείο Ανάκαμψης.



Σπάνιες γαίες: Διαγωνισμοί και έρευνες σε όλη την Ελλάδα

Στον παγκόσμιο «χάρτη» του κοιτασμολογικού ενδιαφέροντος μπαίνει η Ελλάδα. Μετά την ανακοίνωση της Metlen, την προηγούμενη εβδομάδα, για τη νέα γραμμή παραγωγής βωξίτη, αλουμίνας και γαλλίου, η υφυπουργός Περιβάλλοντος και Ενέργειας κυρία Αλεξάνδρα Σδούκου υπέγραψε χθες την απόφαση για την προκήρυξη διαγωνισμού έρευνας και εκμετάλλευσης αντιμονίου στην Κέραμο της Βόρειας Χίου.

Σεφά αναμένεται να πάρει και ο διαγωνισμός για τον δημόσιο μεταλλευτικό χώρο των Κιμμερίων Ξάνθης όπου έχουν εντοπιστεί μαγνητίτης, σιδηροπυρίτης, χαλκοπυρίτης και μολυβδαινίτης. Παράλληλα, η μισθώτρια εταιρεία στους Μολάους Λακωνίας, αυστραλιανών συμφερόντων, έχει ήδη ανακοινώσει ότι εντόπισε γερμάνιο, ένα υψηλής γεωλογικής σπανιότητας μέταλλο, και αφού αξιολογήσει τα δεδομένα και εξετάσει τη βιωσιμότητα του κοιτάσματος θα λάβει την τελική απόφαση για την έναρξη της παραγωγής. Την ίδια στιγμή, η Ελληνική Αρχή Γεωλογικών και Μεταλλευτικών Ερευνών (ΕΑΓΜΕ) προχωρά έρευνες για λίθιο στη Σάμο και στο Καλλυντήρι Ροδότης και αργότερα στο Κιλκίς, ενώ το επόμενο διάστημα θα αναζητηθούν κρίσιμες πρώτες ύλες και σε άλλες περιοχές της χώρας.

Οι επενδύσεις σε Βοιωτία και Χίο

Όσον αφορά στην επένδυση των 295 εκατ. ευρώ της Metlen αναμένεται ότι θα ολοκληρωθεί για να ξεκινήσει η παραγωγή βωξίτη το 2026, ενώ αλουμίνας και γαλλίου, σταδιακά από το 2027 ώστε να βρίσκεται σε πλήρη λειτουργία το 2028. Σχετικά με τον διαγωνισμό για την έρευνα και εκμετάλλευση αντιμονίου στην Κέραμο Χίου η υποβολή μη δεσμευτικών προσφορών ολοκληρώνεται στις 10 Μαρτίου. Η δεύτερη φάση της υποβολής δεσμευτικών προσφορών για την εκμίσθωση εκτάσεως 9,02 km² του Δημόσιου Μεταλλευτικού Χώρου του νησιού έχει ορίζοντα ολοκλήρωσης έως το δεύτερο τρίμηνο του 2025, δηλαδή περί τα τέλη Ιουνίου.

Αντιδράσεις στη Χίο

Ωστόσο, μέχρι στιγμής δεν υπάρχει καθολική συναίνεση για την εκμετάλλευση των παλαιών μεταλλείων. Από τις 13 Σεπτεμβρίου, οπότε είχαν τεθεί σε δημόσια διαβούλευση τα σχέδια της προκήρυξης, το νησί είχε διχαστεί, με τους οικισμούς στα βόρεια του νησιού να βλέπουν θετικά την αξιοποίηση υπό όρους της περιοχής και το υπόλοιπο νησί να αγωνιά για τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις μιας τέτοιας επένδυσης.

Σε κάθε περίπτωση το Υπουργείο Περιβάλλοντος και Ενέργειας έχει δεσμευθεί ότι θα υποχρεώσει τον ανάδοχο σε αυστηρές δεσμεύσεις για την προστασία του περιβάλλοντος, τη δημιουργία θέσεων εργασίας από τη τοπική κοινωνία, την απόδοση στο Δήμο Χίου ποσοστού από τα πάγια και αναλογικά μισθώματα και ένα συνολικό συμβολαιοποιημένο Πρόγραμμα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης. Η σύμβαση μεταξύ του ελληνικού δημοσίου και του αναδόχου θα είναι 5ετούς διάρκειας για έρευνα και 30 ετών για την εκμετάλλευση (αν και εφόσον εντοπιστούν αξιόλογα κοιτάσματα στη Χίο προς αξιοποίηση).

Επενδυτικό ενδιαφέρον

Σε κάθε περίπτωση το επενδυτικό ενδιαφέρον είναι μεγάλο. Σύμφωνα με πληροφορίες, ο δημόσιος μεταλλευτικός χώρος Κεράμου Χίου, όπως και εκείνος των Κιμμερίων Ξάνθης έχουν προσελκύσει την προσοχή αρκετών μεγάλων, αλλά και μικρομεσαίων ελληνικών και ξένων ομίλων που δραστηριοποιούνται στον χώρο της ενέργειας και της μεταλλουργίας. Ειδικά για τον χώρο της Ξάνθης ιδιώτης έχει εκδηλώσει ενδιαφέρον, ο οποίος έχει υποβάλει και αίτημα για εκμίσθωση τμήματός του.

Η παγκόσμια στροφή προς την παραγωγή «πράσινης» ενέργειας έχει εκτοξεύσει τη ζήτηση για κρίσιμες και στρατηγικές ορυκτές πρώτες ύλες οι οποίες αποτελούν τα «θεμέλια» για την ανάπτυξη της σύγχρονης τεχνολογίας, από τις μονάδες Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας έως την ηλεκτροκίνηση. Σήμερα, η πλειονότητα των κρίσιμων αυτών ορυκτών (περίπου το 95% της παγκόσμιας παραγωγής γαλλίου, το 83% του γερμανίου κλπ.) παράγεται στην Κίνα, με την Ευρώπη να αναζητά εναγωνίως διαφοροποίηση των προμηθειών της.

Στη χώρα μας υπάρχουν κοιτάσματα 10 κρίσιμων και στρατηγικών ορυκτών καθώς και αξιόλογες ενδείξεις για άλλα έξι ή επτά, τα οποία παραμένουν ανεκμετάλλευτα στο υπέδαφος. Επίσης, υπάρχουν ενδείξεις «εμφανίσεων» και για σπάνιες γαίες. Έτσι, οι έρευνες από την ΕΑΓΜΕ συνεχίζονται για την επιβεβαίωση και άλλων κοιτασμάτων που είχαν εντοπιστεί σε παλαιότερες έρευνες, αξιοποιώντας κονδύλια που έχουν δεσμευτεί από τα έσοδα των πλειστηριασμών δικαιωμάτων εκπομπών αερίων θερμοκηπίου.

Εμβληματικές οι επενδύσεις σε κρίσιμες πρώτες ύλες

Παράλληλα, η Ελλάδα αναζητά κίνητρα που θα επιτρέψουν να καταστεί βιώσιμη η παραγωγή κρίσιμων και στρατηγικών πρώτων υλών ώστε να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην προμήθεια της Ευρώπης, η οποία επιχειρεί να περιορίσει την εξάρτησή της από τρίτες χώρες, όπως από την Κίνα. Έτσι, στα μέσα Δεκεμβρίου ψηφίστηκε ρύθμιση που δίνει τη δυνατότητα υπαγωγής των επενδύσεων σε κρίσιμες πρώτες ύλες στρατηγικής σημασίας στις εμβληματικές επενδύσεις.

Σύμφωνα με τη νομοθετική πρωτοβουλία του υπουργείου Ανάπτυξης, η ενίσχυσή τους θα γίνεται με το μέγιστο προβλεπόμενο ποσοστό των επενδύσεων που υπάγονται στο καθεστώς του Προσωρινού Πλαισίου Κρίσης και Μετάβασης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Αφορά επενδύσεις που έχουν σχέση με την παραγωγή, την ανάκτηση, την εξόρυξη, τον διαχωρισμό, τη διύλιση και την επεξεργασία ή την ανακύκλωση κρίσιμων πρώτων υλών στρατηγικής σημασίας, οι οποίες θα μπορούν να ενισχυθούν από διάφορα χρηματοδοτικά εργαλεία.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

Φυσικό Αέριο: Κοντά στα 50 ευρώ/MWh η τιμή του – Νέα στρατηγική από τις ΗΠΑ

Η τιμή του φυσικού αερίου στην ευρωπαϊκή αγορά σημειώνει έντονη άνοδο, μετά την ομιλία του νέου Αμερικανού Προέδρου, Ντόναλντ Τραμπ, στην τελετή ορκωμοσίας του, όπου παρουσίασε τη νέα ενεργειακή στρατηγική των ΗΠΑ.

Συγκεκριμένα, τα συμβόλαια παράδοσης Φεβρουαρίου στο σημείο αναφοράς TTF έκλεισαν στα 49,8 ευρώ/MWh, καταγράφοντας ημερήσια αύξηση 4%. Παράλληλα, η Γερμανία έδωσε σήμα ότι εξετάζει την επιδότηση για την αναπλήρωση των αποθεμάτων φυσικού αερίου, ενισχύοντας την άμεση ζήτηση και προκαλώντας διακυμάνσεις στις εποχιακές τιμές.

Το υπό συζήτηση σχέδιο της Γερμανίας προβλέπει οικονομική ενίσχυση για τη συμπλήρωση αποθεμάτων κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού, ακόμη και όταν οι αγορές δεν προσφέρουν κίνητρα. Αυτό το μέτρο κρίνεται σημαντικό, καθώς η Γερμανία διαθέτει τη μεγαλύτερη χωρητικότητα αποθήκευσης φυσικού αερίου στην Ε.Ε.

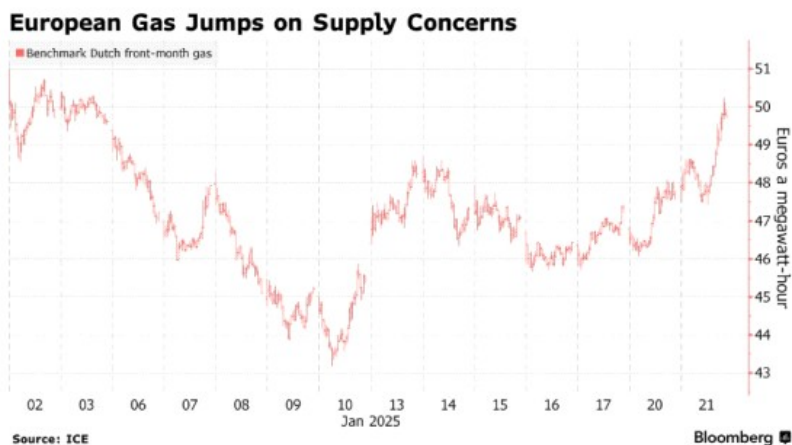
Οι έμποροι φυσικού αερίου παρακολουθούν στενά τη μείωση των αποθεμάτων σε ολόκληρη την Ευρώπη, εκφράζοντας ανησυχία για την επόμενη περίοδο θέρμανσης. Η διαφορά τιμών μεταξύ καλοκαιριού και χειμώνα αυξήθηκε πάνω από τα 3 ευρώ/MWh, ενισχύοντας τις βραχυπρόθεσμες αγορές καυσίμου για αποθήκευση.

Ψύχος στις ΗΠΑ και περιορισμοί στην παραγωγή Στις ΗΠΑ, ένα κύμα ψύχους έχει επηρεάσει την παραγωγή ενέργειας στις νότιες πολιτείες. Οι ροές προς τις εγκαταστάσεις LNG, που αποτελούν βασικούς προμηθευτές της Ευρώπης, μειώθηκαν κατά 6% σε σχέση με την προηγούμενη εβδομάδα. Ειδικότερα, οι μονάδες στο Freeport του Τέξας παρουσίασαν μειωμένη λειτουργικότητα, χωρίς να έχουν γίνει γνωστά τα αίτια.

Η παγκόσμια ζήτηση LNG αναμένεται να αυξηθεί κατά 15% έως το 2025, ενώ η ενεργειακή αγορά παραμένει εύθραυστη. Η αυξημένη εξάρτηση της Ευρώπης από το LNG, σε συνδυασμό με τη μεταβλητότητα των ροών, αναδεικνύουν την ανάγκη για μακροπρόθεσμες στρατηγικές.

Επιπτώσεις της στρατηγικής Τραμπ Ο Πρόεδρος Τραμπ ανακοίνωσε τον τερματισμό της αναστολής νέων αδειών εξαγωγής, γεγονός που θα μπορούσε να ενισχύσει τις παγκόσμιες ροές LNG και να μειώσει τις τιμές ενέργειας στην Ευρώπη, αλλά με καθυστέρηση. Εν τω μεταξύ, οι εμπορικές εντάσεις μεταξύ ΗΠΑ και Ε.Ε. αυξάνουν την αβεβαιότητα στις ενεργειακές αγορές.

Αναλυτές προβλέπουν ότι η αύξηση 40% στην παγκόσμια προσφορά LNG έως το 2028 θα μειώσει τις ευρωπαϊκές τιμές φυσικού αερίου στο μισό. Ωστόσο, βραχυπρόθεσμα, ο ανταγωνισμός με την Ασία ενδέχεται να διατηρήσει τις ευρωπαϊκές τιμές σε υψηλά επίπεδα.



Πηγή: Bloomberg