

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τα 5 ατού των ελληνικών τραπεζών και το μπόνους των αναβαθμίσεων

Εφάμιλλες, αλλά και με σημεία υπεροχής έναντι των ευρωπαϊκών τραπεζών, οι ελληνικές τράπεζες παρουσιάζουν το δικό τους success story: βιώσιμη και σταθερή κερδοφορία, αναθεωρημένα business plans, ισχυρά κεφαλαιακά αποθέματα και οργανική ανάπτυξη εσόδων, παρά την πτωτική πορεία επιτοκίων. Το κλίμα αυτό μεταφέρθηκε στις πολύ πρόσφατες αναβαθμίσεις από τη Moody's, που ανέβασε τον πήχη των προοπτικών και των αξιολογήσεων πέντε ελληνικών τραπεζών, αλλά και στο πλαίσιο του πολυσυζητημένου συνεδρίου της Morgan Stanley, που ολοκληρώθηκε χθες.

Την ίδια ώρα που ο απόηχος των εξελίξεων αυτών έριχνε τους προβολείς στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έδωσε στη δημοσιότητα τις δικές της μετρήσεις για την πορεία των ευρωπαϊκών τραπεζών για το τέταρτο τρίμηνο 2024. Στατιστικά στοιχεία για την κεφαλαιακή επάρκεια, την αποδοτικότητα (Return on Equity), την κερδοφορία, την ποιότητα ενεργητικού και τον λόγο δανείων προς καταθέσεις, ένα κλάσμα που αντανάκλα τα περιθώρια περαιτέρω χρηματοδότησης που έχει κάθε τράπεζα και που όσο μικρότερο του 100 είναι, τόσο καλύτερες είναι οι συνθήκες για διεύρυνση του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων.

Εν τω μεταξύ, με τις ελληνικές τράπεζες να δείχνουν μια σταθερή γραμμή άμυνας στο μέχρι τώρα καθοδικό επιτοκιακό περιβάλλον -επί της ουσίας δεν υπάρχουν αξιόλογες επιπτώσεις στην πορεία των εσόδων, δεδομένων των κινήσεων στις οποίες έχουν προβεί-, αναμένεται να λειτουργήσει ακόμη πιο υποστηρικτικά στην οργανική κερδοφορία το διαφανιόμενο «φρένο» Λαγκάρντ στην αποκλιμάκωση επιτοκίων. Άλλωστε, δεν έλαθε των αξιολογήσεων των ξένων οίκων, που προχώρησαν σε συνεχείς αναβαθμίσεις (με τελευταία τη «δύσκολη» Moody's), ο σωστός χειρισμός των διοικήσεων των τραπεζών ως προς το αντιστάθμισμα της απώλειας εσόδων από τόκους.

Πιο ηχηρά από ποτέ, τα μηνύματα του τελευταίου τριμήνου του 2024 και συνολικά της περσινής χρήσης, που είδαν το φως της δημοσιότητας τον προηγούμενο μήνα, δεν άφησαν κανένα ερωτηματικό στους αναλυτές, για την ποιότητα των ισολογισμών, τις προοπτικές για την επόμενη τριετία και τους αναθεωρημένους στόχους των επιχειρησιακών σχεδίων, που πιστοποιούν και με το παραπάνω την επιτυχή πορεία του κλάδου. Κάτι που πέρασε στις επιλογές των επενδυτών, με long term funds να θέλουν να αγοράσουν Ελλάδα. Τελευταίο στίγμα της βιώσιμης κερδοφορίας και των υγιών ισολογισμών δόθηκε στο τριήμερο συνέδριο της Morgan Stanley, όπου επικροτήθηκε σύσσωμο το τραπεζικό σύστημα.

Με βάση τα επίσημα στατιστικά στοιχεία της ΕΚΤ, οι ελληνικές τράπεζες υπερβαίνουν κατά περίπτωση το επίπεδο του ευρωπαϊκού μέσου όρου, παρουσιάζοντας καλύτερες επιδόσεις. Στα πέντε «ατού» των ελληνικών τραπεζών συγκαταλέγονται η αποδοτικότητα, που είναι έως και διπλάσια, ο λόγος δανείων προς καταθέσεις, που είναι σημαντικά πιο ανταγωνιστικός άλλων τραπεζών της ΕΕ, ο δείκτης κόστους προς έσοδα (σημαντικά πιο χαμηλός στην Ελλάδα), το κόστος ρίσκου και η κεφαλαιακή επάρκεια, που είναι στα επίπεδα της ευρωζώνης, αλλά και υψηλότερα. Εντυπωσιακό στοιχείο είναι ότι τα Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια -η «αχίλλειος πτέρνα» της ελληνικής αγοράς- έχουν αρχίσει και συγκλίνουν προς τον κοινοτικό μέσο όρο, αν και ακόμη υπάρχει απόσταση να καλυφθεί.

Η εικόνα, με βάση τα επίσημα στοιχεία της ΕΚΤ για τις τράπεζες που εποπτεύει και σύμφωνα με τα συγκριτικά στοιχεία των ελληνικών τραπεζών που παρουσιάζει το powergame.gr είναι η εξής:

Συνέχεια.....

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (RoE) – Μ.Ο ΕΕ 9,54% – Ελλάδα 16,8%

Alpha Bank 14%

Eurobank 18,5%

Εθνική 17,50%

Πειραιώς 17,50%

Κεφαλαιακή επάρκεια (CET I) – Μ.Ο ΕΕ 15,86% – Ελλάδα 16,25%

Alpha Bank 16,30%

Eurobank 15,70%

Εθνική 18,3%

Πειραιώς 14,70%

Λόγος δανείων προς Καταθέσεις – Μ.Ο ΕΕ 100,43% – Ελλάδα 66,7%

Alpha Bank 76%

Eurobank 64,80%

Εθνική 63%

Πειραιώς 63%

Κόστος προς έσοδα – Μ.Ο ΕΕ 54,89% – Ελλάδα 33,4%

Alpha Bank 38,60%

Eurobank 33%

Εθνική 32%

Πειραιώς 30%

Κόστος ρίσκου – Μ.Ο ΕΕ 0,47% – Ελλάδα 0,58%

Alpha Bank 0,63%

Eurobank 0,69%

Εθνική 0,53%

Πειραιώς 0,50%

Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια Μ.Ο. ΕΕ 2,28% – Ελλάδα 2,9%

Alpha Bank 3,80%

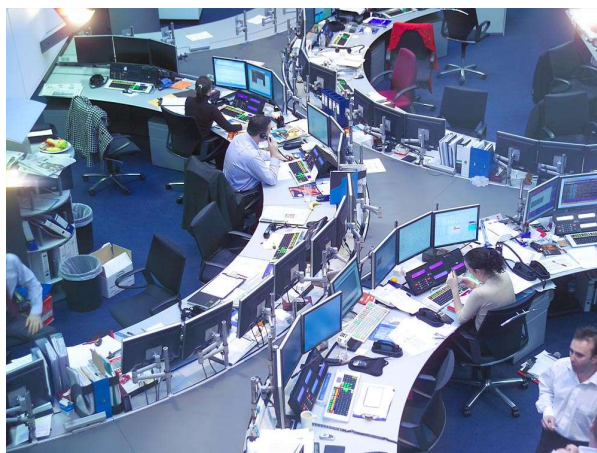
Eurobank 2,90%

Εθνική 2,60%

Πειραιώς 2,60%

Είναι παραπάνω από σαφές ότι τα Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια είναι το τελευταίο προπύργιο το οποίο αποτελεί πρόκληση για τις ελληνικές τράπεζες. Έχοντας σωρευτικά τιτλοποιήσει και εξυγιάνει χαρτοφυλάκια -τα οποία βέβαια παραμένουν στην οικονομία προς διαχείριση-, το ελληνικό banking story έχει πολλά να πει για το πώς κατάφερε να μειώσει σε ούτε 5 δισ. ευρώ τα Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα που παραμένουν σε τραπεζικά assets, από το δυσθεώρητο επίπεδο των 92,2 δισ. ευρώ το 2019 -μόλις 5 χρόνια μετά.

Πηγή: The Power Game



Citi: Από «απλό trade» σε ισχυρό μακροπρόθεσμο story υπέρ-απόδοσης οι ευρωπαϊκές μετοχές

Η Citigroup εκτιμά ότι οι πρόσφατες πολιτικές αλλαγές στην Ευρώπη ενδέχεται να αναδιαμορφώσουν τη μακροοικονομική της πορεία και να οδηγήσουν σε αναβάθμιση (re-rating) των ευρωπαϊκών μετοχών. Σύμφωνα με την αμερικανική τράπεζα, σε ένα αισιόδοξο σενάριο, το μακροπρόθεσμο P/E της Ευρώπης θα μπορούσε να αυξηθεί κατά 10-15%, λόγω της ενίσχυσης των κερδών ανά μετοχή (EPS) και της μείωσης του επενδυτικού κινδύνου.

Η ιστορική υστέρηση της Ευρώπης έναντι των ΗΠΑ

Μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, οι ευρωπαϊκές μετοχές υποαπέδωσαν συστηματικά έναντι των αμερικανικών, λόγω χαμηλής ανάπτυξης, χαμηλών επιτοκίων και ασθενούς πληθωρισμού. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη συνεχή εκροή κεφαλαίων από την Ευρώπη, η οποία εντάθηκε από το 2022. Ωστόσο, σύμφωνα με τη Citi, οι πρόσφατες εξελίξεις υποδεικνύουν μια θεμελιώδη αλλαγή στη δυναμική της περιοχής. Οι καταλύτες της αλλαγής

Αυξημένες αμυντικές και υποδομιακές δαπάνες

150 δισ. ευρώ σε δάνεια της Ε.Ε. για την άμυνα

650 δισ. ευρώ πρόσθετες αμυντικές δαπάνες σε βάθος τετραετίας

Αύξηση των συνολικών αμυντικών δαπανών στο 3% του ΑΕΠ ως το 2030

Γερμανικό ταμείο υποδομών 500 δισ. ευρώ για την επόμενη δεκαετία

Μακροπρόθεσμη επιτάχυνση της ανάπτυξης

Οι επιπτώσεις των αυξημένων δημοσίων δαπανών θα αρχίσουν να γίνονται αισθητές από το 2027 και μετά, συμβάλλοντας στην οικονομική μεγέθυνση της Ευρώπης και ενδεχομένως επιτρέποντας στην ΕΚΤ να διατηρήσει χαλαρή νομισματική πολιτική.

Το επενδυτικό σενάριο της Citi

Η Citi εκτιμά ότι η ευρωπαϊκή αγορά μπορεί να υποστεί re-rating μέσω δύο μηχανισμών:

Αύξηση EPS

Η ενίσχυση των δημοσίων δαπανών μπορεί να προσθέσει 3% ετησίως στην αύξηση των κερδών ανά μετοχή (EPS) τα επόμενα πέντε χρόνια.

Αυτό μεταφράζεται σε άνοδο του P/E από 14x σε 15,5x.

Μείωση του risk premium

Η μείωση του επενδυτικού ρίσκου θα οδηγήσει σε περαιτέρω αύξηση του P/E κατά 0,5x.

Συνολικά, η Citi θεωρεί πιθανή μια αναβάθμιση 10-15% στις ευρωπαϊκές αποτιμήσεις.

Επενδυτικές επιπτώσεις

Η ευρωπαϊκή αγορά μπορεί να εξελιχθεί από ένα βραχυπρόθεσμο trade σε μια μακροπρόθεσμη ευκαιρία. Η Citi προβλέπει:

Προτίμηση κυκλικών μετοχών (π.χ. τράπεζες, αυτοκινητοβιομηχανία, μέταλλα, βιομηχανία).

Ευνοημένες χώρες: Γερμανία, Ιταλία, Ισπανία, Γαλλία.

Ανακατανομή κεφαλαίων από τις ΗΠΑ προς την Ευρώπη, με αυξημένες εισροές από αμερικανούς επενδυτές.

Παρότι η αναβάθμιση των ευρωπαϊκών μετοχών μπορεί να διαρκέσει και να συνοδευτεί από βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις, η Citi θεωρεί ότι η Ευρώπη διαθέτει πλέον τις προϋποθέσεις για βιώσιμη υπεραπόδοση.



ΕΥΔΑΠ: Ζητά fast track διαδικασίες για τα έργα αντιμετώπισης της λειψυδρίας

Η ΕΥΔΑΠ επιδιώκει να πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους 2,1 δισ. ευρώ για τη βελτίωση των υποδομών στην Ανατολική Αττική, την υδροδότηση της Αθηναϊκής Ριβιέρας – όπου αναπτύσσεται η νέα πόλη στο Ελληνικό – καθώς και την αντικατάσταση του πεπαλαιωμένου δικτύου, που έχει ηλικία 60 ετών, με στόχο τη διατήρηση χαμηλού κόστους στο τιμολόγιο του νερού. Για την επιτάχυνση των έργων αντιμετώπισης της λειψυδρίας, η διοίκηση της εταιρείας προωθεί ευέλικτες προσλήψεις, fast track διαδικασίες και μια νέα εταιρική δομή, που θα διαχωρίζει τις ρυθμιζόμενες από τις μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες.

Μετά από τρία συνεχή έτη ξηρασίας, η εταιρεία επισπεύδει την ωρίμανση έργων ύψους 535 εκατ. ευρώ, τα οποία ανήκουν στην ευθύνη του ελληνικού δημοσίου. Ήδη, έχει προχωρήσει σε αυξημένες αντλήσεις από τη Μαυροσουβάλα, ενώ πραγματοποιεί δοκιμαστικές αντλήσεις στον Βοιωτικό Κηφισό. Οι δύο αυτές παρεμβάσεις εκτιμάται ότι μπορούν να αναπληρώσουν 100 εκατ. κ.μ. νερού από τα 200 εκατ. κ.μ. που χάνονται ετησίως από τους ταμειευτήρες, παρέχοντας χρόνο στο δημόσιο να ενισχύσει την υδροδοτική ασφάλεια του λεκανοπεδίου για τα επόμενα 50 χρόνια, μέσω της λύσης των Κρεμαστών. Σύμφωνα με τον διευθύνοντα σύμβουλο της ΕΥΔΑΠ, Χάρη Σαχίνη, η εφαρμογή των σχεδιασμένων έργων μπορεί να αυξήσει το χρονικό περιθώριο ασφαλείας της υδροδότησης από τα 2,5-3 χρόνια που είναι σήμερα, σε 4 χρόνια.

Εναλλακτικές λύσεις για τη λειψυδρία

Για να καλυφθούν οι ανάγκες ύδρευσης της Αττικής σε περίπτωση παρατεταμένης ξηρασίας, θα απαιτηθεί μόλις το 5% του νερού που εισρέει κάθε χρόνο στα Κρεμαστά, το οποίο ανέρχεται σε 3,5 δισ. κ.μ. Το σχέδιο προβλέπει τη σύνδεση δύο ποταμών, του Κρικελιώτη και του Καρπενησιώτη, σε δύο φάσεις, με κόστος 365 εκατ. και 170 εκατ. ευρώ αντίστοιχα, ώστε να ενισχυθεί το υδραγωγείο του Ευήνου. Η υλοποίηση του έργου απαιτεί την κατασκευή σήραγγας 20 χλμ., με εκτιμώμενο χρόνο ολοκλήρωσης τα δύο χρόνια.

Αν η υλοποίηση αυτού του σχεδίου καθυστερήσει, η ΕΥΔΑΠ εξετάζει ως εναλλακτική λύση την αφαλάτωση αλμυρού ή υφάλμυρου νερού. Ήδη, προετοιμάζεται διαγωνισμός για την κατασκευή σχετικών εγκαταστάσεων. Το κόστος αφαλάτωσης αλμυρού νερού υπολογίζεται στα 0,85-1,00 ευρώ ανά κ.μ., ενώ για το υφάλμυρο στα 0,40-0,45 ευρώ. Συγκριτικά, το κόστος του νερού από τα Κρεμαστά εκτιμάται σε 0,10-0,15 ευρώ ανά κ.μ.

Ως έσχατη λύση, σε περίπτωση που οι άλλες επιλογές δεν προχωρήσουν, εξετάζεται η μεταφορά νερού με μεγάλα τάνκερ από τις εκβολές του Αχελώου, το οποίο θα διοχετεύεται στο δίκτυο μέσω των βιομηχανικών εγκαταστάσεων σε Άσπρα Σπίτια και Θίσβη. Αυτή η λύση θα έχει περιορισμένη χρονική διάρκεια.

Ο κ. Σαχίνης τόνισε πως, παρότι υπάρχει ένα σαφές και επαρκές σχέδιο, τα έργα πρέπει να προχωρήσουν γρήγορα ώστε να αποφευχθούν ελλείψεις στο νερό.

Μείωση των διαρροών

Για να διατηρηθούν οι τιμές του νερού σε χαμηλά επίπεδα, απαιτούνται στοχευμένες επενδύσεις στη μείωση των διαρροών, οι οποίες σήμερα ανέρχονται σε 15%. Στο Ισραήλ, όπου έχουν γίνει σημαντικές επενδύσεις στο δίκτυο, οι απώλειες είναι στο 8-9%, γεγονός που δείχνει πως η ΕΥΔΑΠ έχει περιθώρια βελτίωσης.

Το βασικό εμπόδιο είναι το γηρασμένο δίκτυο της Αθήνας, με μέση ηλικία 60 ετών. Η εταιρεία εκτελεί πέντε εργολαβίες, καθεμία εκ των οποίων αφορά αντικατάσταση δικτύου μήκους 90 χλμ. Ωστόσο, για την πλήρη αντικατάσταση του δικτύου απαιτούνται επιπλέον 1,5 δισ. ευρώ. Δεδομένων των σημερινών συνθηκών, προκρίνονται στοχευμένες παρεμβάσεις.

Μέχρι το 2029, προγραμματίζονται έργα ύψους 398,79 εκατ. ευρώ για τη μείωση των απωλειών. Σε αυτά περιλαμβάνονται η αντικατάσταση των παλιών υδρομέτρων με έξυπνους μετρητές (122,67 εκατ. ευρώ) και η βελτίωση του δικτύου για τη μείωση διαρροών (169,85 εκατ. ευρώ), με χρηματοδότηση από το δημόσιο.

Σύμφωνα με τον γενικό διευθυντή Ύδρευσης της ΕΥΔΑΠ, Γιώργο Καραγιάννη, καθημερινά καταγράφονται 300 νέες διαρροές, με το 65-70% να εντοπίζεται στα υδρόμετρα και το υπόλοιπο στους αγωγούς. Στόχος των επόμενων μηνών είναι η ταχύτερη απόκριση των συνεργείων στις επισκευές, ώστε να μειωθεί η ταλαιπωρία των καταναλωτών.

Ο κ. Καραγιάννης επισήμανε ότι πολλές μεταβάσεις συνεργείων είναι άσκοπες, καθώς δεν ευθύνεται πάντα η ΕΥΔΑΠ για τις διαρροές, παρότι οι πολίτες την καλούν σε κάθε περίπτωση. Επιπλέον, ανέφερε πως οι ασφαλτοστρώσεις των δρόμων συχνά καλύπτουν τις βάνες υδροδότησης, δυσχεραίνοντας τις εργασίες αποκατάστασης.

Θέτει σε κίνδυνο την περιφέρεια η δημοσιονομική χαλάρωση της Γερμανίας;

Η εγκατάλειψη της αυστηρής λιτότητας από τη Γερμανία οδηγεί σε άνοδο του κόστους δανεισμού για όλες τις ευρωπαϊκές χώρες, αναζωπυρώνοντας ανησυχίες σχετικά με τη δημοσιονομική σταθερότητα της περιφέρειας.

Σύμφωνα με το Bloomberg, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων της Ελλάδας, της Ιταλίας, της Ισπανίας και της Πορτογαλίας έχουν αυξηθεί πάνω από 30 μονάδες βάσης από τις αρχές του μήνα. Αυτές οι χώρες, που βρέθηκαν στο επίκεντρο της κρίσης πριν από περισσότερο από μία δεκαετία, εξακολουθούν να έχουν από τα υψηλότερα χρέη στην Ευρώπη, γεγονός που τις καθιστά ευάλωτες σε αυξήσεις επιτοκίων.

Η Γερμανία υπήρξε επί χρόνια υπέρμαχος της δημοσιονομικής πειθαρχίας στην Ε.Ε., πιέζοντας χώρες όπως η Ιταλία και η Ισπανία να εφαρμόζουν αυστηρές πολιτικές και αντιδρώντας στην κοινή έκδοση χρέους. Παρόλο που αυτή η πολιτική είχε προκαλέσει αντιδράσεις για την ασθενή ανάπτυξη, η νέα, πιο χαλαρή στάση της Γερμανίας ως προς τις δαπάνες ενδέχεται να επιφέρει αρνητικές συνέπειες για τα υπερχρεωμένα ευρωπαϊκά κράτη, προειδοποιεί το Bloomberg.

«Εάν η Γερμανία επιλέξει την αύξηση των δαπανών μέσω ελλειμμάτων, άλλες χώρες μπορεί να ακολουθήσουν, χαλαρώνοντας γενικότερα τη στάση απέναντι στο χρέος στην Ευρώπη», αναφέρει ο Robert Burrows, διαχειριστής χαρτοφυλακίου στην M&G Investments, ο οποίος έχει περιορίσει την έκθεσή του σε ομόλογα της περιφέρειας. «Αυτό θα μπορούσε να υπονομεύσει την εμπιστοσύνη στα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα, αυξάνοντας το κόστος δανεισμού για τις χώρες με υψηλό χρέος».

Παρόλο που οι αποδόσεις των γερμανικών ομολόγων αυξάνονται επίσης, η επικρατούσα άποψη στην αγορά είναι ότι η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης μπορεί να αντέξει υψηλότερες δαπάνες για άμυνα και υποδομές μετά από χρόνια λιτότητας. Ο κίνδυνος αφορά τις υπόλοιπες χώρες, καθώς οι Ευρωπαίοι ηγέτες προωθούν τη χαλάρωση των δημοσιονομικών κανόνων ώστε να διευκολυνθούν οι αυξημένες δαπάνες για την άμυνα.

«Η Γερμανία είναι ένας από τους ισχυρότερους δανειολήπτες παγκοσμίως, διαθέτει μεγάλο δημοσιονομικό περιθώριο», δηλώνει ο Colin Finlayson, διαχειριστής κεφαλαίων στην Aegon Asset Management. «Εάν άλλες ευρωπαϊκές χώρες επιχειρήσουν να μιμηθούν τη Γερμανία, δεν νομίζω ότι αυτό θα γίνει αποδεκτό εξίσου εύκολα».

Το Bloomberg επισημαίνει ότι ανησυχίες δεν περιορίζονται μόνο στις χώρες της περιφέρειας, αλλά και στη Γαλλία και το Βέλγιο, των οποίων το χρέος έχει εκτοξευθεί τα τελευταία χρόνια, ξεπερνώντας πλέον εκείνο της Ισπανίας και της Πορτογαλίας ως ποσοστό του ΑΕΠ.

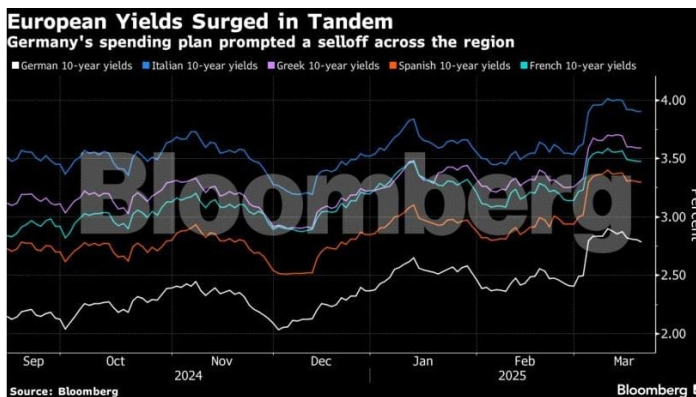
Η περυσινή άνοδος στις αποδόσεις των γαλλικών ομολόγων κατέδειξε πόσο γρήγορα μπορούν να επιστρέψουν οι λεγόμενοι «τιμωροί» των αγορών (bond vigilantes), όταν κράτη με υψηλά χρέη ανακοινώνουν αυξημένες δαπάνες.

Σύμφωνα με ανάλυση του Stephen Jen, επικεφαλής της Eurizon SLJ Capital, μόνο τέσσερις από τις 27 χώρες της Ε.Ε.—η Γερμανία, η Ολλανδία, η Σουηδία και η Ιρλανδία—διαθέτουν τον απαραίτητο δημοσιονομικό χώρο για να αυξήσουν σημαντικά τις κρατικές τους δαπάνες. Η άνοδος στις αποδόσεις των ομολόγων ενδέχεται να οδηγήσει σε διεύρυνση των spreads και μεγαλύτερη οικονομική επιβάρυνση για άλλες χώρες, με τη Γαλλία, την Ισπανία και την Ελλάδα μεταξύ των πλέον ευάλωτων.

«Αν η Γερμανία πατήσει το γκάζι, θα συμπαρασύρει ανοδικά το σύνολο των επιτοκίων στην Ευρώπη», δηλώνει ο Jen στο Bloomberg. «Έχουμε δει στο παρελθόν τι μπορούν να προκαλέσουν οι "τιμωροί" των αγορών».

Ωστόσο, ορισμένοι διαχειριστές κεφαλαίων δεν ανησυχούν ιδιαίτερα για την αύξηση των δαπανών, καθώς πιστεύουν ότι οι πιο χαλαρές δημοσιονομικές πολιτικές θα τονώσουν παράλληλα την οικονομική ανάπτυξη. Επισημαίνουν επίσης ότι οι αποδόσεις των ομολόγων αυξάνονται σε όλη την Ευρώπη με μικρές διαφοροποιήσεις στα spreads, γεγονός που υποδηλώνει ότι η περιφέρεια δεν διατρέχει άμεσο κίνδυνο.

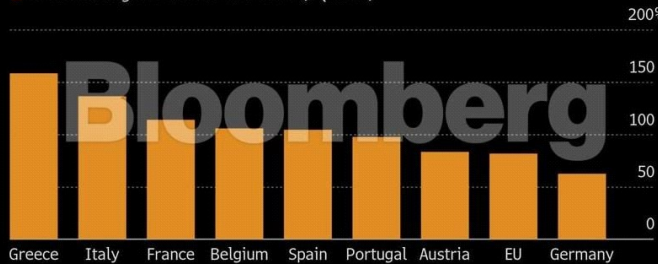
«Τα δημοσιονομικά αποτελούν ζήτημα για πολλές χώρες, αλλά πιστεύω ότι οι αμυντικές δαπάνες θα είναι αποδεκτές», δηλώνει η Lynda Schweitzer, διαχειρίστρια χαρτοφυλακίου στη Loomis, Sayles & Company, η οποία διατηρεί θέσεις σε ισπανικά, ιταλικά και γαλλικά ομόλογα. «Η περιφέρεια θα πρέπει να αντέξει την πίεση από τη Γερμανία».



Peripheral Economies Are Still Some of the Most Indebted

Greek and Italian debt to GDP ratios are over double Germany's

Government gross debt to GDP ratio (3Q 2024)



Πηγή: Bloomberg