

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Capital Economics: Περιορισμένα τα περιθώρια περαιτέρω ανόδου για τις αγορές

Η πρόσφατη άνοδος των αγορών, που προκλήθηκε από την αλλαγή στάσης του Donald Trump και της οικονομικής του ομάδας προς έναν πιο ήπιο τόνο, δύσκολα θα συνεχιστεί, σύμφωνα με την Capital Economics. Παρά τις δηλώσεις για πιθανή μείωση των δασμών, ο οίκος εκτιμά πως οι προϋποθέσεις για περαιτέρω χρηματιστηριακή άνοδο είναι πλέον πολύ πιο περιορισμένες.

Όπως αναφέρει, ακόμα και τα τελευταία αισιόδοξα δημοσιεύματα για χαλάρωση των εμπορικών περιορισμών δεν κατάφεραν να ενισχύσουν περαιτέρω τις αγορές. Συγκεκριμένα, η Wall Street Journal ανέφερε πως η κυβέρνηση των ΗΠΑ εξετάζει σημαντική μείωση δασμών για κινεζικά προϊόντα που δεν θεωρούνται κρίσιμα, ενώ οι Financial Times μετέδωσαν πως ενδέχεται να μειωθούν και οι δασμοί στα εισαγόμενα αυτοκίνητα.

Ωστόσο, παρά το αρχικό ράλι που ακολούθησε τις προσδοκίες για αποκλιμάκωση της εμπορικής έντασης, τα νέα αυτά δεν είχαν πρόσθετο αντίκτυπο στις αγορές. Η Capital Economics εξηγεί ότι τα μηνύματα αυτά δεν ξεπερνούν σε ουσία όσα έχουν ήδη δηλωθεί από τον Trump και τον υπουργό Οικονομικών των ΗΠΑ, Scott Bessent.

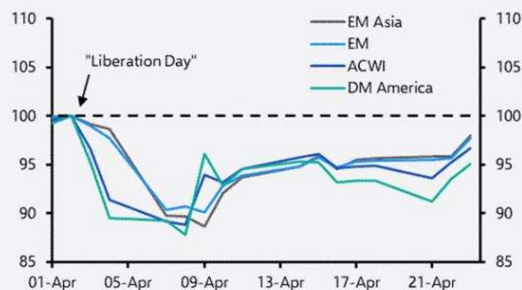
Παράλληλα, σημειώνει πως τα χρηματιστήρια έχουν ήδη ανακάμψει σημαντικά από τα χαμηλά των αρχών Απριλίου και πλέον δεν βρίσκονται σε φάση υπερβολικής υποτίμησης που να δικαιολογεί νέα άλματα. Οι αποτιμήσεις, σύμφωνα με την ανάλυση, κινούνται κοντά στους ιστορικούς μέσους όρους.

Επιπλέον, η όποια αποκλιμάκωση στους δασμούς φαίνεται να έχει σε μεγάλο βαθμό ενσωματωθεί στις τιμές των μετοχών, ενώ οι δηλώσεις από πολιτικούς παράγοντες δείχνουν πως οι διαπραγματεύσεις για νέες εμπορικές συμφωνίες είναι ακόμη σε πρώιμο στάδιο. Η Βρετανίδα υπουργός Οικονομικών, Rachel Reeves, ξεκαθάρισε ότι το Λονδίνο δεν έχει επείγουσα ανάγκη συμφωνίας με τις ΗΠΑ, ενώ και οι συνομιλίες Ουάσινγκτον – Πεκίνου αναμένεται να διαρκέσουν.

Ακόμα κι αν υπάρξει συμφωνία, η Capital Economics εκτιμά ότι οι δασμοί στις κινεζικές εισαγωγές θα παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα, της τάξης του 50-60%, ενώ για στρατηγικά σημαντικούς κλάδους ενδέχεται να παραμείνουν ακόμη πιο αυξημένοι. Αυτό υποδηλώνει πως η εμπορική διένεξη ΗΠΑ – Κίνας, ακόμα και αν περιοριστεί σε ένταση, αντικατοπτρίζει μια βαθύτερη γεωπολιτική αντιπαράθεση μεταξύ των δύο υπερδυνάμεων.

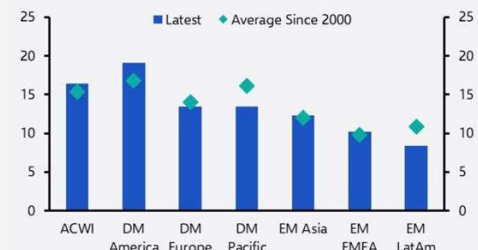
Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, η Capital Economics προβλέπει ότι η πορεία προς τον στόχο των 5.500 μονάδων για τον δείκτη S&P 500 μέχρι το τέλος του 2025 θα είναι γεμάτη διακυμάνσεις. Ακόμη και στο αισιόδοξο σενάριο, αναμένει αύξηση στις αποδόσεις των αμερικανικών ομολόγων, με εκτίμηση για απόδοση 4,5% στα τέλη της χρονιάς.

Chart 1: MSCI Price Index (US\$, 100 = 2nd Apr. 2025)



Sources: LSEG, Capital Economics.

Chart 2: MSCI Index Price To 12m Forward Earnings Ratio



Sources: LSEG, Capital Economics.



Metlen: Αλμα στα 1,5δισ ευρώ τα εκτιμώμενα έσοδα το α' τρίμηνο

Ισχυρή χρηματοοικονομική ανάπτυξη, χάρη σε στρατηγικές επενδύσεις και επιχειρησιακές εξελίξεις, παρουσίασε η Metlen του Ευάγγελου Μυτιληναίου το α' τρίμηνο του 2025. Τα συνολικά έσοδα αναμένεται να εκτιναχθούν στα 1,5 δισ. ευρώ, με αύξηση 31% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Σύμφωνα με την εκτίμηση της εταιρείας θα υπάρξει αύξηση εσόδων κατά 11% στον τομέα των μετάλλων, κατά 31% στον τομέα της ενέργειας, ενώ θα εκτιναχθεί κατά 171% ο κλάδος των υποδομών - παραχωρήσεων.

Με το βλέμμα στραμμένο στην πολυαναμενόμενη Capital Market Day της 28ης Απριλίου στο Λονδίνο, όπου θα παρουσιάσει τις προοπτικές της νέας εποχής ενόψει της εισαγωγής της στο LSE, πρόεδρος και CEO, Ευάγγελος Μυτιληναίος έκανε λόγο για «χρονιά - ορόσημο για τη METLEN στο Λονδίνο, ενισχύοντας τη θέση μας ως παγκόσμιου ηγέτη και ανοίγοντας νέους δρόμους για ανάπτυξη, καινοτομία και συνεργασία.»

Όπως αναφέρει η σχετική ανακοίνωση, η METLEN (RIC: MYTr.AT, Bloomberg: MYTIL.GA, ADR: MYTHY US) δημοσιεύει το Trading Update για το Α' Τρίμηνο, σύμφωνα με τις βέλτιστες πρακτικές, όπως αυτές εφαρμόζονται στο Ηνωμένο Βασίλειο, παρουσιάζοντας την επιχειρησιακή της πορεία (συμπεριλαμβανομένης της επιχειρησιακής απόδοσης και του κύκλου εργασιών, χωρίς αναφορά σε λειτουργικά ή καθαρά αποτελέσματα). Η ενημέρωση αυτή εισάγει μια ανανεωμένη προσέγγιση παρουσίασης των αποτελεσμάτων τριμήνου, με έμφαση στη διαφάνεια και την ακριβή αποτύπωση.

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2025, η METLEN παρουσίασε ισχυρή χρηματοοικονομική ανάπτυξη, χάρη σε στρατηγικές επενδύσεις και επιχειρησιακές εξελίξεις, επιβεβαιώνοντας τη δέσμευσή της για διαρκή δημιουργία αξίας προς τους μετόχους της.

Εκτιμώμενα έσοδα Α' Τριμήνου 2025

Έσοδα €εκατ.	Α' Τρίμηνο 2025	Α' Τρίμηνο 2024	Δ %
Μέταλλα	228	205	11%
Ενέργεια	1.180	904	31%
Υποδομές & Παραχωρήσεις	92	34	171%
Σύνολο	1.500	1.143	31%

Εταιρικές εξελίξεις

Η METLEN ξεκίνησε το 2025 με ισχυρή δυναμική, τοποθετημένη στρατηγικά για περαιτέρω ανάπτυξη, καθώς η επίδοσή της και η στρατηγική της κατεύθυνση συνεχίζουν να προσελκύουν έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον. Οι βασικές εταιρικές εξελίξεις για το Α' τρίμηνο συνοψίζονται παρακάτω: Αύξηση συμμετοχής της Fairfax: Η METLEN και η Fairfax Financial Holdings Limited συμφώνησαν να συνάψουν ένα ανταλλάξιμο ομόλογο (exchangeable bond) ύψους €110 εκατομμυρίων, με το οποίο η Fairfax θα έχει το δικαίωμα να αποκτήσει εντός δύο ετών 2.750.000 ίδιες μετοχές της METLEN στην τιμή των €40 ανά μετοχή, ήτοι ποσοστό 1,92% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Μετά την απόκτηση του ποσοστού αυτού το συνολικό ποσοστό της Fairfax στην Εταιρεία θα ανέλθει στο 8,35%, αντικατοπτρίζοντας την ισχυρή εμπιστοσύνη των επενδυτών στη στρατηγική κατεύθυνση και τις αναπτυξιακές προοπτικές της Εταιρείας.

Αναγνώριση Βιωσιμότητας: Η METLEN εντάχθηκε για τρίτη συνεχόμενη χρονιά στον Δείκτη Dow Jones Best-in-Class Emerging Markets Index, καθώς και στο S&P Global Sustainability Yearbook 2025. Στην αξιολόγηση του 2024, η METLEN βελτίωσε για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά τη συνολική της επίδοση, διατηρώντας τη θέση της στο κορυφαίο 6% των εταιρειών παγκοσμίως με τις υψηλότερες ESG επιδόσεις στον κλάδο της. Η διάκριση αυτή αναγνωρίζει τη δέσμευση της METLEN στην κοινωνική ευθύνη και στις ισχυρές πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης.

Το μήνυμα του προέδρου και CEO, Ευάγγελου Μυτιληναίου

«Παραμένουμε αφοσιωμένοι στην επίτευξη ανάπτυξης και μακροπρόθεσμης αξίας για τους μετόχους μας. Με σαφή προσανατολισμό στην επιχειρησιακή αποδοτικότητα και τη στρατηγική επέκταση, αξιοποιούμε τα πλεονεκτήματά μας για να δημιουργήσουμε νέες ευκαιρίες σε βασικές αγορές.

Η χρονιά που διανύουμε σηματοδοτεί ένα ορόσημο για τη METLEN στο Λονδίνο, ενισχύοντας τη θέση μας ως παγκόσμιου ηγέτη και ανοίγοντας νέους δρόμους για ανάπτυξη, καινοτομία και συνεργασία.»

Συνέχεια...

Επιχειρησιακές Εξελίξεις και βασικά Ορόσημα Α' Τριμήνου
Κλάδος Ενέργειας

Η METLEN συνεχίζει να ενισχύει τη θέση της στην παγκόσμια αγορά ενέργειας, επεκτείνοντας την παρουσία της σε βασικές περιοχές και προωθώντας στρατηγικά έργα. Η ζήτηση για φωτοβολταϊκά έργα και έργα αποθήκευσης ενέργειας (BESS) αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω τα επόμενα τρίμηνα και έτη, ενώ θετικές προοπτικές παρουσιάζονται, επίσης, στο Asset Rotation Plan της Εταιρείας. Εν τω μεταξύ, η παραγωγή ανανεώσιμης ενέργειας συνεχίζει να αυξάνεται. Επιπλέον, για πρώτη φορά, η Ελλάδα καθίσταται καθαρός εξαγωγέας ενέργειας σε ετήσια βάση, ενισχύοντας την περιφερειακή σύζευξη τμηών.

Έργα αποθήκευσης ενέργειας με μπαταρίες: Συνολική δυναμικότητα: 1,2 GWh

Μέσω στρατηγικών επενδύσεων στην αποθήκευση ενέργειας, την ανάπτυξη της λιανικής και την ανάπτυξη υποδομών μεγάλης κλίμακας, η METLEN παραμένει προσηλωμένη στην ενίσχυση της ενεργειακής ασφάλειας και βιωσιμότητας. Τα βασικά ορόσημα περιλαμβάνουν:

Η M Power Projects συνεχίζει να διατηρεί ένα ισχυρό χαρτοφυλάκιο έργων που είτε υλοποιούνται ήδη, είτε βρίσκονται σε φάση υποβολής προσφορών, αποδεικνύοντας την αναγνωρισμένη τεχνογνωσία της στον τομέα των μεγάλων ενεργειακών υποδομών (power plants, δίκτυα κ.λπ.).

Η METLEN, μέσω της M Power Projects και σε συνεργασία με τη GE Vernova Grid Solutions, ξεκίνησε την υλοποίηση του έργου EGL1, που στοχεύει στην ενίσχυση των υποδομών ανανεώσιμης ενέργειας του Ηνωμένου Βασιλείου. Το έργο αξίας 2,5 δισεκατομμυρίων λιρών, μίας υποθαλάσσιας διασύνδεσης 2GW μεταξύ Σκωτίας και Αγγλίας, αναπτύσσεται από την κοινοπραξία των SP Energy Networks και National Grid Electricity Transmission, και θα παρέχει καθαρή ενέργεια σε περισσότερα από δύο εκατομμύρια βρετανικά νοικοκυριά.

Μέσω της M Integrated Supply & Trading, συνεχίζει να ενισχύει την παρουσία της στον τομέα του εμπορίου ενέργειας στην Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Η M Generation & Management συνεχίζει να καταγράφει αύξηση κερδοφορίας στον τομέα των σταθμών παραγωγής ενέργειας και του εμπορίου ενέργειας, με τις ισχυρές επιδόσεις να συνεχίζονται το Α' τρίμηνο του 2025.

Μέσω της M Customer Solutions / Protergia, η METLEN κατάφερε να αγγίξει μερίδιο αγοράς 19,4% στο Α' Τρίμηνο του 2025 (έναντι 17,4% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2024) στη λιανική αγορά ενέργειας, διατηρώντας τη δυναμική, την επίτευξη του στόχου μεριδίου 30%. Αυτή η ανάπτυξη αντανακλά τη στρατηγική προώθηση της Εταιρείας στην ενίσχυση της παρουσίας της στη λιανική αγορά και στην ενδυνάμωση της σχέσης με τους πελάτες της.

Κλάδος Μετάλλων

Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2025, ο Κλάδος Μετάλλων της METLEN αναδείχθηκε σε βασικό πυλώνα ανάπτυξης, με ανακοίνωση σημαντικών επενδύσεων και στρατηγικών συμφωνιών.

Η Εταιρεία ανακοίνωσε μια εμβληματική επένδυση ύψους €295,5 εκατομμυρίων για τη δημιουργία μιας καθετοποιημένης γραμμής παραγωγής βωξίτη, αλουμίνιας και γαλλίου στην Ελλάδα, ενισχύοντας την αυτάρκεια της Ευρώπης σε αυτές τις κρίσιμες πρώτες ύλες.

Σημαντικό ορόσημο στην ανάπτυξη της METLEN αποτέλεσε η επίσημη αναγνώριση της επένδυσής της για την παραγωγή γαλλίου, στη βιομηχανική μονάδα του ιστορικού Αλουμινίου της Ελλάδος, ως Στρατηγικό Έργο από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στο πλαίσιο του Κανονισμού για τις Κρίσιμες Πρώτες Ύλες (CRMA).

Επιπλέον, η METLEN προχώρησε στη σύναψη μακροπρόθεσμων στρατηγικών συμφωνιών με τη Rio Tinto, εξασφαλίζοντας τον εφοδιασμό βωξίτη και την διάθεση της αλουμίνιας, ενισχύοντας την ηγετική θέση της Εταιρείας στην παγκόσμια αγορά μετάλλων. Μέσω της Συμφωνίας Προμήθειας Βωξίτη, η Rio Tinto θα προμηθεύει περίπου 14,9 εκατομμύρια μετρικούς τόνους βωξίτη, για περίοδο 11 ετών (2027-2037). Οι ποσότητες αυτές θα συμπληρώνουν την εγχώρια παραγωγή της METLEN από τα τοπικά μεταλλεία της. Μέσω της Συμφωνίας Απορρόφησης Αλουμίνιας, η METLEN θα προμηθεύει τη Rio Tinto με 3,9 εκατομμύρια μετρικούς τόνους αλουμίνιας, προερχόμενους από τη νέα μονάδα στον Άγιο Νικόλαο, για περίοδο 8 ετών (2027-2034), με δυνατότητα τριετούς παράτασης (2035-2037). Η υλοποίηση μιας μακροπρόθεσμης συμφωνίας με έναν στρατηγικό εταίρο είναι κρίσιμη, καθώς μειώνει τον κίνδυνο και βελτιώνει το χρονοδιάγραμμα απόσβεσης της επένδυσης.

Συγχώνευση υπό την «Ευρωπαϊκό Βωξίτες»: Η διαδικασία συγχώνευσης προχωρά σύμφωνα με τον προγραμματισμό, με την απορρόφηση της «Δελφοί Δίστομον» από την «Ευρωπαϊκό Βωξίτες» να αναμένεται να ολοκληρωθεί.

Η METLEN συνεχίζει να ενισχύει τη στρατηγική της παρουσία, αξιοποιώντας τη μακρόχρονη τεχνογνωσία της και επενδύοντας σε αμυντικές λύσεις αιχμής. Μέσα από την επέκταση των βιομηχανικών της εγκαταστάσεων στο Βόλο και τις νέες συνεργασίες με κορυφαίες εταιρείες του χώρου, η METLEN εδραϊώνει το ρόλο της ως βασικός πυλώνας της ευρωπαϊκής αμυντικής βιομηχανίας. Με αυτές τις πρωτοβουλίες, η METLEN επιβεβαιώνει τη δέσμευσή της για την ανάπτυξη προηγμένων αμυντικών υποδομών και τεχνολογιών, ενισχύοντας τόσο τις εθνικές όσο και τις ευρωπαϊκές αμυντικές βιομηχανίες, στο πλαίσιο του ReARM Europe. Ακολουθούν ορισμένες βασικές εξελίξεις:

Επέκταση του βιομηχανικού συγκροτήματος στο Βόλο: η METLEN υπέγραψε προσύμφωνο αγοράς ενός ακινήτου έκτασης 19 στρεμμάτων εντός της Α' ΒΙΠΕ Βόλου με εργοστασιακές εγκαταστάσεις 5.000 m² και σχεδιάζει ήδη την αγορά ενός ακόμα όμορου σε αυτό ακινήτου, εκτάσεως 8 στρεμμάτων. Η έκταση αυτή συνορεύει και αποτελεί ενιαία έκταση με οικόπεδο 32 περίπου στρεμμάτων που απέκτησε η Εταιρεία το 2023, εντός του οποίου ήδη κατασκευάζει σύγχρονη εργοστασιακή μονάδα για την παραγωγή υψηλής εξειδίκευσης μεταλλικών κατασκευών για αμυντικές εφαρμογές. Η συνολική αυτή έκταση 60 στρεμμάτων θα ειδικευτεί στην κατασκευή αρμάτων, καθώς και εξαρτημάτων, εξοπλισμού και ειδικών κατασκευών για θωρακισμένα στρατιωτικά οχήματα, με προηγμένη τεχνολογία συγκόλλησης και συναρμολόγησης, όπως έχει αναπτυχθεί από τη METLEN την τελευταία τριακονταετία. Με την ολοκλήρωση της κατασκευής της νέας πλευράς και την αποκατάσταση των υπαρχόντων βιομηχανικών εγκαταστάσεων, το συγκρότημα θα αποτελέσει συνολικά από 5 αυτοτελή εργοστάσια, που θα μπορούν να αναλαμβάνουν ταυτόχρονα μέχρι 5 διαφορετικά έργα.

Συνεργασία με την Iveco Defence Vehicles: Η METLEN και η Iveco Defence Vehicles (IDV) υπέγραψαν Μνημόνιο Αποκλειστικής Συνεργασίας (MoU), εγκαινιάζοντας μια συνεργασία για την από κοινού συμμετοχή τους στο πρόγραμμα του Υπουργείου Εθνικής Άμυνας για την ανανέωση του στόλου στρατιωτικών φορητών – θωρακισμένων και μη – των τριών Κλάδων των Ελληνικών Ενόπλων Δυνάμεων. Η συνεργασία των δύο εταιρειών ευθυγραμμίζεται με την ευρύτερη ευρωπαϊκή προσπάθεια για την ενίσχυση της αμυντικής αυτονομίας και της βιομηχανικής αυτάρκειας. Συνεργασία με την KNDS France: Η METLEN σύναψε αποκλειστική συνεργασία με την KNDS France (KNDS) για την παραγωγή του VBCI PHILOCTETES®, του πλέον σύγχρονου γαλλικού 8x8 τεθωρακισμένου οχήματος μάχης πεζικού, σημαντικότεντας έναν σημαντικό ορόσημο στην Ευρωπαϊκή βιομηχανική και αμυντική συνεργασία.

Υποδομές / Παραχωρήσεις

Οι τομείς Υποδομών και Παραχωρήσεων συνεχίζουν να αποδίδουν σύμφωνα με τις προβλέψεις της διοίκησης για κερδοφορία και ανάπτυξη, υπερδυσλασιάζοντας τον κύκλο εργασιών τους στο Α' Τρίμηνο του 2025 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2024, με όλα τα έργα να προχωρούν ομαλά και εντός χρονοδιαγράμματος. Η METKA ATE έχει κερδίσει γρήγορα την αναγνώριση της αγοράς, διασφαλίζοντας ένα ισχυρό χαρτοφυλάκιο έργων (συνολικό ανεκτέλεστο και συμβάσεις υπό υπογραφή ύψους €1,5 δισ.) και αξιοποιώντας δυναμικά τις νέες ευκαιρίες στον κλάδο.

Αξιοποιώντας την τεχνογνωσία και τη στρατηγική της θέσης, η METKA ATE ενισχύει τη θέση της στο πεδίο των υποδομών και συμβάλλει ουσιαστικά στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας.

Τον Ιανουάριο του 2025 η METKA ATE ανακηρύχθηκε ανάδοχος για το έργο «Αποκατάσταση της διπλής σιδηροδρομικής γραμμής Αθηνών – Θεσσαλονίκης, από την έξοδο του Σ.Σ. Δομοκού (Χ.Θ. 288+600) έως την είσοδο του Σ.Σ. Κραννώνα (Χ.Θ. 328+840) μετά τις θεομηνίες "Daniel" και "Elias"». Προϋπολογισμός έργου 134.400.000,00€. Αντικείμενο αυτής της εργολαβίας είναι η εκτέλεση επειγουσών εργασιών αποκατάστασης της Σιδηροδρομικής Γραμμής από την έξοδο του ΣΣ Δομοκού έως την είσοδο του ΣΣ Κραννώνα μετά τις θεομηνίες «DANIEL» και «ELIAS», από τη ΧΘ 288+610 έως ΧΘ 328+600. Συγκεκριμένα, αντικείμενο του έργου αποτελεί η πλήρης αποκατάσταση της σιδηροδρομικής υποδομής της διπλής ΣΓ από τις φθορές που υπέστη κατά τα ακραία καιρικά φαινόμενα του Σεπτεμβρίου 2023, καθώς και η θωράκιση της σιδηροδρομικής υποδομής και επιδομής της διπλής ΣΓ.

Τον Μάρτιο του 2025 η METKA ATE ανακηρύχθηκε οριστικός ανάδοχος του έργου «ΣΤΑΤΙΚΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΣΤΕΓΑΣΤΡΩΝ ΤΟΥ ΚΕΝΤΡΙΚΟΥ ΣΤΑΔΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΠΟΔΗΛΑΤΟΔΡΟΜΙΟΥ ΤΟΥ Ο.Α.Κ.Α.». Προϋπολογισμός: 61.355.005,20€. Αντικείμενο είναι η αναβάθμιση του Στεγαστρου του Ολυμπιακού Σταδίου καθώς και του (γειτονικού) στεγαστρου του Ποδηλατοδρομίου. Πιο συγκεκριμένα, αντικείμενο του έργου είναι η εκπόνηση μελετών και η εκτέλεση εργασιών για την επισκευή των προβληματικών σημείων και την υλοποίηση των απαραίτητων διαδικασιών αποκατάστασης του απαιτούμενου επιπέδου στατικής επάρκειας των μεταλλικών κατασκευών των δύο Εμβληματικών.

Προοπτικές

Η METLEN παραμένει προσηλωμένη στην εκτέλεση στρατηγικών έργων σε όλο το φάσμα των Κλάδων Ενέργειας και Μετάλλων. Οι συνεχιζόμενες επενδύσεις και συνεργασίες της Εταιρείας αναμένεται να οδηγήσουν σε συνεχή ανάπτυξη και να ενισχύσουν την ανταγωνιστική της θέση στην παγκόσμια αγορά.

Εκτενής παρουσίαση των προοπτικών και του επενδυτικού προγράμματος μεγάλης κλίμακας της Εταιρείας θα παρουσιαστεί στο Capital Markets Day στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου στις 28 Απριλίου 2025, όπως έχει ανακοινωθεί.



Επικίνδυνο Παιχνίδι με τη Φωτιά: Η Πιθανότητα Κρίσης του Δολαρίου

Το αμερικανικό δολάριο, παραδοσιακά θεμέλιο σταθερότητας, έχει αρχίσει να προκαλεί ανησυχία. Από την κορύφωσή του στα μέσα Ιανουαρίου, η ισοτιμία του έχει μειωθεί κατά τουλάχιστον 9% έναντι ενός καλαθιού ισχυρών νομισμάτων — και το 40% αυτής της πτώσης σημειώθηκε από την 1η Απριλίου και μετά, παρά την αύξηση της απόδοσης του 10ετούς ομολόγου κατά 0,2%. Ο συνδυασμός αυξανόμενων αποδόσεων και ταυτόχρονης υποτίμησης του νομίσματος αποτελεί προειδοποιητικό σήμα: αν οι επενδυτές αποσύρονται ενώ τα επιτόκια ανεβαίνουν, αυτό υποδηλώνει ότι η αντίληψη κινδύνου για τις ΗΠΑ έχει αυξηθεί. Κυκλοφορούν έντονες φήμες για μαζική έξοδο ξένων επενδυτών από το δολάριο.

Επί δεκαετίες, οι επενδυτές εμπιστεύονταν τα αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία λόγω της προβλεψιμότητας και της ισχυρής θεσμικής βάσης. Η αγορά των 27 τρισ. δολαρίων σε κρατικά ομόλογα προσέφερε επενδυτική ασφάλεια, ενώ το δολάριο κυριάρχησε στο παγκόσμιο εμπόριο. Αυτό το σύστημα στηριζόταν στην πολιτική σταθερότητα, την προσήλωση της Fed στον χαμηλό πληθωρισμό και την αξιοπιστία της αμερικανικής κυβέρνησης.

Ωστόσο, η πολιτική του πρώην προέδρου Donald Trump διέβρωσε τα θεμέλια αυτής της εμπιστοσύνης. Ο εμπορικός πόλεμος και η επιθετική επιβολή δασμών επιδείνωσαν την αβεβαιότητα και αποσταθεροποίησαν τις εφοδιαστικές αλυσίδες, αυξάνοντας τον πληθωρισμό και επιβαρύνοντας τους καταναλωτές. Η οικονομία, που άλλοτε αποτελούσε πρότυπο, φλερτάρει πλέον με την ύφεση.

Ταυτόχρονα, η δημοσιονομική εικόνα των ΗΠΑ επιδεινώνεται ραγδαία: το καθαρό χρέος προσεγγίζει το 100% του ΑΕΠ, ενώ το δημοσιονομικό έλλειμμα αγγίζει το 7%, σε επίπεδο ασυνήθιστα υψηλό για περίοδο οικονομικής ανάπτυξης. Παρ' όλα αυτά, το Κογκρέσο εξετάζει την παράταση των φοροαπαλλαγών, αυξάνοντας περαιτέρω τον δανεισμό.

Η αβεβαιότητα εντείνεται από την ασαφή πολιτική ηγεσία. Οι αλληπάλληλες και ασυντόνιστες ανακοινώσεις δασμών, οι συνεχώς μεταβαλλόμενες εξαιρέσεις και οι πιέσεις στη Fed εντείνουν την αίσθηση χάους. Ορισμένοι κυβερνητικοί αξιωματούχοι προτείνουν ακόμη και την αποδυνάμωση του ρόλου του δολαρίου ως παγκόσμιου αποθεματικού νομίσματος.

Η Fed βρίσκεται ενώπιον δύσκολων επιλογών. Πιθανόν να χρειαστεί να παρέμβει για σταθεροποίηση των αγορών μέσω αγορών περιουσιακών στοιχείων. Ωστόσο, σε περιβάλλον υψηλού πληθωρισμού, η χρηματοδότηση του ελλειμματικού κράτους ενδέχεται να κλονίσει ακόμη περισσότερο την εμπιστοσύνη των επενδυτών.

Ο κίνδυνος είναι πλέον υπαρξιακός: οι ΗΠΑ πρέπει να αναχρηματοδοτήσουν χρέος ύψους 9 τρισ. δολαρίων εντός του έτους. Αν μειωθεί η ζήτηση για τα κρατικά ομόλογα, οι πιέσεις θα μπορούσαν να εξαπλωθούν από την αγορά χρέους στο σύνολο του χρηματοπιστωτικού συστήματος, προκαλώντας αποσταθεροποίηση, χρεοκοπίες και κατάρρευση επενδυτικών ταμείων.

Σε περίπτωση κρίσης, η πολιτική απάντηση θα πρέπει να περιλαμβάνει αυξήσεις φόρων και περικοπές δαπανών, μια εξαιρετικά δύσκολη πολιτική στρατηγική. Μέχρι να υπάρξει συναίνεση, οι αγορές μπορεί να υποστούν σοβαρούς κραδασμούς.

Το δολάριο, επισημαίνει ο *Economist*, αποτελεί βασικό πυλώνα του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος. Δεν υπάρχει πραγματικός ανταγωνιστής: το ευρώ υποστηρίζεται από έναν ισχυρό οικονομικό χώρο αλλά στερείται ασφαλών ομολόγων· η Ιαπωνία και η Ελβετία έχουν περιορισμούς· ο χρυσός και τα κρυπτονομίσματα δεν στηρίζονται από κρατικές δομές.

Το σημερινό σύστημα δεν είναι τέλει, αλλά παρέχει σταθερότητα. Εάν η εμπιστοσύνη στην αμερικανική δημοσιονομική διαχείριση καταρρεύσει, οι παγκόσμιες συνέπειες θα είναι εξαιρετικά σοβαρές — για τις ΗΠΑ και για όλο το διεθνές χρηματοπιστωτικό οικοδόμημα.



Χρυσός: Γιατί προτιμάται έναντι των αμερικανικών ομολόγων και του δολαρίου ως ασφαλές καταφύγιο

Η ανατροπή που έχει προκαλέσει η εμπορική πολιτική του Ντόναλντ Τραμπ στις παγκόσμιες αγορές έχει οδηγήσει πολλούς επενδυτές να στραφούν στον χρυσό, τον οποίο βλέπουν ως σταθερή επενδυτική επιλογή, αυξάνοντας κατακόρυφα την αξία του. Την ίδια στιγμή, τόσο τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα όσο και το δολάριο παρουσιάζουν πτωτικές τάσεις.

Σύμφωνα με τον Vivek Dhar, υπεύθυνο ερευνών για πρώτες ύλες και ενέργεια στην Commonwealth Bank of Australia, η ελκυστικότητα των αμερικανικών ομολόγων και του δολαρίου έχει υποχωρήσει μετά από μαζικές ρευστοποιήσεις, γεγονός που ενίσχυσε τη στροφή προς τον χρυσό.

Η τιμή του χρυσού σημειώνει εντυπωσιακή άνοδο, ξεπερνώντας την Τρίτη τα 3.500 δολάρια ανά ουγγιά, με τις προβλέψεις των αναλυτών να δείχνουν περαιτέρω αυξήσεις. Η JP Morgan, συγκεκριμένα, εκτιμά ότι η μέση τιμή θα αγγίξει τα 3.675 δολάρια έως το τέταρτο τρίμηνο του 2025 και τα 4.000 δολάρια μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2026.

Αντίθετως, τα τελευταία sell-off έχουν πλήξει τα αμερικανικά ομόλογα, με την απόδοση των 30ετών να φτάνει σε υψηλά επίπεδα που είχαν να παρατηρηθούν από τον Νοέμβριο του 2023. Παράλληλα, το δολάριο έχει χάσει 8% από την αρχή του έτους, σύμφωνα με στοιχεία της LSEG.

Αν και υπήρξε πρόσφατα μια μικρή ανάκαμψη των αποδόσεων και οριακή ενίσχυση του δολαρίου μετά την αλλαγή στάσης του Τραμπ σχετικά με την αποπομπή του επικεφαλής της Fed, Jerome Powell, η αξιοπιστία των αμερικανικών επενδυτικών εργαλείων έχει ήδη δεχθεί πλήγμα.

Όπως σημειώνει ο οικονομολόγος του World Gold Council, John Reade, η εμπιστοσύνη προς την αμερικανική οικονομία και τα βασικά περιουσιακά στοιχεία της – το δολάριο και τα κρατικά ομόλογα – έχει εξασθενήσει.

Η άνοδος του χρυσού

Η συνηθισμένη αρνητική συσχέτιση μεταξύ της απόδοσης των ομολόγων και της τιμής του χρυσού φαίνεται να έχει διαταραχθεί. Υπό κανονικές συνθήκες, όταν οι αποδόσεις είναι υψηλές, ο χρυσός γίνεται λιγότερο ελκυστικός καθώς δεν προσφέρει εισόδημα από τόκους.

Ωστόσο, σύμφωνα με τον Michael Ryan του Πανεπιστημίου του Waikato, οι νέοι δασμοί αναμένεται να αυξήσουν τις πληθωριστικές πιέσεις στις ΗΠΑ, οδηγώντας πιθανόν σε αύξηση των επιτοκίων, γεγονός που επηρεάζει αρνητικά τα ομόλογα. Αντίθετα, ο χρυσός θεωρείται παραδοσιακά αντιστάθμισμα στον πληθωρισμό, γεγονός που εξηγεί την αυξημένη του ζήτηση.

Ένας επιπλέον παράγοντας που επηρεάζει τη σχέση χρυσού - ομολόγων είναι η αυξανόμενη αμφισβήτηση για τη σταθερότητα της αμερικανικής οικονομίας και την αποτελεσματικότητα της οικονομικής της πολιτικής. Η Soni Kumari από την ANZ τόνισε πως οι επενδυτές αντιμετωπίζουν αυξημένες ανησυχίες, τόσο οικονομικές όσο και γεωπολιτικές, οι οποίες απομακρύνουν το ενδιαφέρον από τα αμερικανικά assets.

Ο Alexander Zumpfe από την Heraeus υπογραμμίζει ότι, σε αντίθεση με τα κρατικά νομίσματα και ομόλογα, ο χρυσός δεν φέρει πιστωτικό ρίσκο ούτε εξαρτάται από την πολιτική ή οικονομική κατάσταση μιας μεμονωμένης χώρας. Αυτή η ανεξαρτησία τον καθιστά ιδιαίτερα πολύτιμο σε περιόδους αβεβαιότητας.

Επιπλέον, το ασθενέστερο δολάριο συμβάλλει στην ενίσχυση της ζήτησης για χρυσό, καθώς καθιστά τα εμπορεύματα που τιμολογούνται σε δολάρια – όπως ο χρυσός – πιο προσιτά για κατόχους άλλων νομισμάτων.

Το δολάριο υπό πίεση

Οι κεντρικές τράπεζες αναδυόμενων αγορών, που μέχρι πρότινος προτιμούσαν το δολάριο, τώρα μετατοπίζονται προς τον χρυσό και πιθανόν να συνεχίσουν τις αγορές του, καθώς απομακρύνονται από το δολάριο ως αποθεματικό νόμισμα, σύμφωνα με τον Eli Lee της Bank of Singapore.

Το πρόσφατο κύμα πωλήσεων δολαρίου έχει φέρει στο προσκήνιο το ενδεχόμενο μιας παγκόσμιας αποδολαριοποίησης, προκαλώντας αμφισβητήσεις για τη θέση του ως παγκόσμιου αποθεματικού νομίσματος.

Αν και αυτή η αποδολαριοποίηση ενίσχυσε τη θέση του χρυσού, ο Vivek Dhar επισημαίνει πως είναι δύσκολο να φανταστεί κανείς μια πλήρη υποκατάσταση του δολαρίου λόγω των πρακτικών δυσκολιών που συνοδεύουν τη μεταφορά και αποθήκευση του χρυσού.