

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

JP Morgan: Αναθεώρηση Προβλέψεων με Ανοδικές Τιμές-Στόχους για Τράπεζες – Εστίαση σε Κερδοφορία και Επαναγορές

Η JP Morgan προχώρησε σε ανοδική αναθεώρηση των τιμών-στόχων για βασικές ελληνικές τράπεζες, παρά τη χαμηλότερη εκτίμηση για το επιτόκιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, το οποίο τώρα τοποθετεί στο 1,5% μέχρι τα τέλη του 2025.

Παράλληλα, επικαιροποίησε – με μικρή ανοδική προσαρμογή – τις προβλέψεις για τα κέρδη του τραπεζικού κλάδου, ενσωματώνοντας τις πρόσφατες εξελίξεις στις οικονομικές καταστάσεις του 2024 αλλά και τις αλλαγές στις αποτιμήσεις.

Alpha Bank

Η τράπεζα επωφελείται από την καλύτερη των εκτιμήσεων επίδοση του 2024, γεγονός που ώθησε τη JP Morgan να ενσωματώσει αυξημένο όγκο δανείων στα μοντέλα της. Αν και η πρόβλεψη για το βασικό επιτόκιο της ΕΚΤ μειώθηκε, έγιναν και αναπροσαρμογές σε επιμέρους στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων.

Λόγω της ενισχυμένης πολιτικής επαναγοράς μετοχών και της μελλοντικής καθοδήγησης της διοίκησης, η JP Morgan αυξάνει την πρόβλεψη για αγορές ιδίων μετοχών στα 200 εκατ. ευρώ ετησίως για τα έτη 2025-2026. Κατά συνέπεια, η πρόβλεψη για την κερδοφορία ανά μετοχή (EPS) αναθεωρείται ανοδικά κατά 7% για το 2025, 3% για το 2026 και 4% για το 2027, με νέα τιμή-στόχο τα 2,80 ευρώ (από 2,50 ευρώ).

Eurobank

Παρόμοια, η JP Morgan αναπροσάρμοσε προς τα πάνω τις εκτιμήσεις της για τον όγκο δανείων και προχώρησε σε στοχευμένες αλλαγές σε επίπεδο αποτίμησης. Το EPS ενισχύεται κατά 4% το 2025, 1% το 2026 και 3% το 2027. Παρά το προβλεπόμενο χαμηλότερο επιτοκιακό περιβάλλον, η Eurobank αναμένεται να διατηρήσει απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROTE) 15% έως το 2027, με την τιμή-στόχο να παραμένει σταθερή στα 3,20 ευρώ.

Εθνική Τράπεζα

Η JP Morgan προχώρησε σε αναθεωρήσεις αποτιμήσεων βάσει των επικαιροποιημένων προβλέψεων της διοίκησης της ΕΤΕ για την τριετία 2025-2027, λαμβάνοντας υπόψη και τον υψηλότερο δανεισμό. Η αναπροσαρμογή των στοιχείων οδηγεί σε αύξηση EPS κατά 10% το 2025, 9% το 2026 και 13% το 2027.

Παρά την πτώση των επιτοκίων, η ΕΤΕ αναμένεται να διατηρήσει κανονικοποιημένο ROTE στο 15% (14% με βάση τα αναφερόμενα στοιχεία). Η JP Morgan ανεβάζει την τιμή-στόχο για τη μετοχή της στα 11,30 ευρώ από 9,80 ευρώ.

Τράπεζα Πειραιώς

Ήδη από τον Φεβρουάριο η JP Morgan είχε συμπεριλάβει στις προβλέψεις της αυξημένους όγκους δανείων για την Πειραιώς, αντανakλώντας την ισχυρή επίδοση του 2024. Πλέον, επικαιροποιεί την εκτίμηση για το επιτόκιο καταθέσεων της ΕΚΤ στο 1,50%, από 1,75% προηγούμενος.

Οι εκτιμήσεις δεν περιλαμβάνουν ακόμη την εξαγορά του 90% της Εθνικής Ασφαλιστικής. Η τιμή-στόχος για τη μετοχή διατηρείται σταθερή στα 6,30 ευρώ.

Equity Ratings and Price Targets

Company	Ticker	Mkt Cap (€ bn)	Price (€)	Rating		Price Target			
				Cur	Prev	Cur	End Date	Prev	End Date
Alpha Bank	ALPHA GA	5.19	2.21	OW	n/c	2.70	Dec-26	2.50	n/c
Eurobank	EUROB GA	9,224.69	2.49	OW	n/c	3.20	Dec-26	n/c	n/c
National Bank of Greece	ETE GA	8,889.52	9.72	OW	n/c	11.30	Dec-26	9.80	n/c
Piraeus Bank	TPEIR GA	6,326.86	5.06	OW	n/c	6.30	Dec-26	n/c	n/c

Source: Company data, Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan estimates. n/c = no change. All prices as of 23 Apr 25.

Adj. EPS Estimate Changes

Company	BBG Ticker	FY25E			FY26E		
		Prev	Cur	Δ	Prev	Cur	Δ
Alpha Bank	ALPHA GA	0.31	0.32	4.9%	0.33	0.36	9.35%
Eurobank	EUROB GA	0.35	0.36	3.6%	0.37	0.38	0.62%
National Bank of Greece	ETE GA	1.16	1.35	16.34%	1.16	1.34	15.44%
Piraeus Bank	TPEIR GA	0.83	0.86	3.99%	0.81	0.80	(1.55%)

Source: Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan estimates.

BNP Paribas: Η Ελλάδα ως εξαίρεση στην τάση αύξησης του χρέους στην Ευρωζώνη

Η BNP Paribas προβλέπει ότι η μείωση του ελληνικού δημόσιου χρέους θα συνεχιστεί και το 2025, έπειτα από τη σημαντική πτώση κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες το 2024, με αποτέλεσμα το χρέος να διαμορφωθεί στο 153,6% του ΑΕΠ. Ο γαλλικός επενδυτικός οίκος υπογραμμίζει ότι η Ελλάδα μετέτρεψε το δημοσιονομικό έλλειμμα του 1,4% σε πλεόνασμα 1,3% την προηγούμενη χρονιά, ενώ ακόμη πιο εντυπωσιακή είναι η επίδοση στο πρωτογενές αποτέλεσμα, το οποίο έφτασε στο 4,8%. Αυτό καταδεικνύει ότι η δημοσιονομική πορεία της χώρας είναι σημαντικά καλύτερη από το επίπεδο που απαιτείται για τη σταθεροποίηση του χρέους.

Σε επίπεδο Ευρωζώνης, το συνολικό δημοσιονομικό έλλειμμα μειώθηκε κατά 0,4 ποσοστιαίες μονάδες το 2024, φτάνοντας το 3,1% του ΑΕΠ. Παρ' όλα αυτά, η απόσταση από τα επίπεδα προ πανδημίας παραμένει αξιοσημείωτη, καθώς το έλλειμμα το 2019 ανερχόταν μόλις στο 0,9%. Η BNP Paribas επισημαίνει ότι η πρόοδος που σημειώθηκε το τελευταίο έτος είναι αξιοσημείωτη, ιδιαίτερα δεδομένων των συνθηκών ασθενικής και χαμηλότερης της δυναμικής ανάπτυξης.

Το πρωτογενές έλλειμμα περιορίστηκε από το 1,8% στο 1,2% του ΑΕΠ, ενώ οι δαπάνες για τόκους αυξήθηκαν από το 1,7% στο 1,9%, λόγω της ανόδου των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων την περίοδο 2022-2024.

Το ήμισυ των χωρών της Ευρωζώνης κατόρθωσε να μειώσει τα ελλείμματά του το περασμένο έτος. Η BNP Paribas αναδεικνύει τη βελτίωση των δημοσιονομικών επιδόσεων στον ευρωπαϊκό Νότο, τονίζοντας ότι η ανάπτυξη υπήρξε υποστηρικτικός παράγοντας, με εξαίρεση την Ιταλία. Παρότι μέρος της δημοσιονομικής προσαρμογής αποδίδεται σε κυκλικούς παράγοντες, τα στοιχεία του ΔΝΤ δείχνουν ότι υπήρξε επίσης μείωση στο διαρθρωτικό έλλειμμα.

Έτσι, Ελλάδα και Ιταλία —οι δύο χώρες με το υψηλότερο ποσοστό πληρωμών τόκων ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ευρωζώνη (3,5% και 3,9% αντίστοιχα)— καταγράφουν πλέον πρωτογενή πλεονάσματα, 4,8% και 0,5% του ΑΕΠ αντίστοιχα. Αυτό τις βοηθά να απορροφήσουν σε κάποιο βαθμό τις επιπτώσεις από το αυξημένο κόστος δανεισμού.

Αντίθετα, οι χώρες που παρουσίασαν επιδείνωση των δημοσιονομικών τους μεγεθών χρειάζονται σημαντική προσαρμογή. Η BNP Paribas αναφέρεται συγκεκριμένα στη Γαλλία (έλλειμμα αυξημένο κατά 0,4 ποσοστιαίες μονάδες στο 5,8%), την Αυστρία (+2,1 μονάδες στο 4,7%), το Βέλγιο (+0,4 στο 4,5%) και τη Φινλανδία (+1,4 στο 4,4%). Κατά την εκτίμηση του οίκου, αυτές οι εξελίξεις θα επιβαρύνουν την αναπτυξιακή δυναμική της Ευρωζώνης.

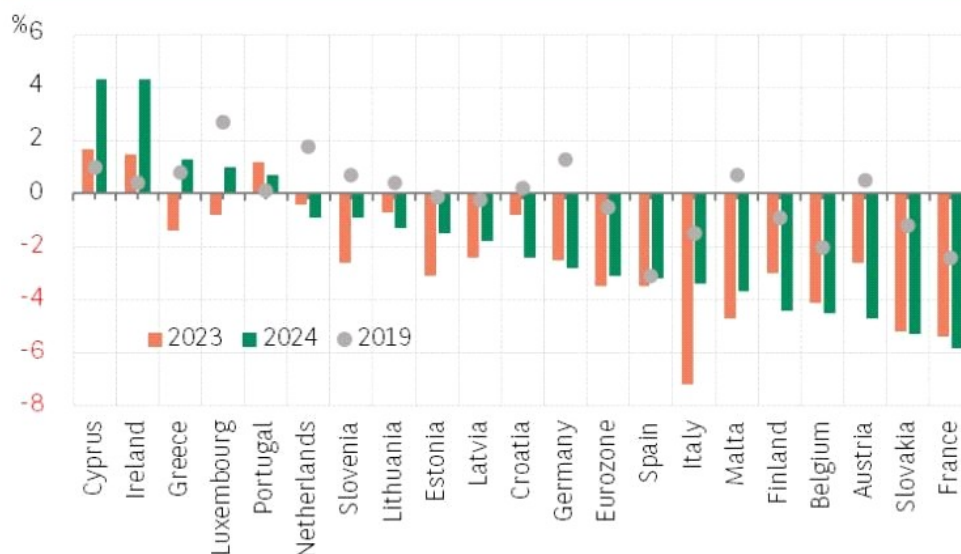
Δημόσιο χρέος

Σε αντίθεση με τη συνεχιζόμενη αποκλιμάκωση του ελληνικού χρέους, η BNP Paribas προειδοποιεί για αξιοσημείωτη αύξηση του δημόσιου χρέους στην Ευρωζώνη το 2025, μετά την οριακή άνοδο κατά 0,1 ποσοστιαίες μονάδες το 2024, στο 87,4% του ΑΕΠ.

Οι ενισχυμένες χρηματοδοτικές ανάγκες —κυρίως λόγω των αυξημένων αμυντικών δαπανών και της στήριξης τομέων που πλήττονται από τις εμπορικές εντάσεις— καθώς και οι αυξημένες πληρωμές τόκων, αναμένεται να ασκήσουν πιέσεις στα επίπεδα χρέους.

Η BNP Paribas υποστηρίζει ότι οι χώρες που έχουν επιδείξει στο παρελθόν καλή δημοσιονομική διαχείριση διαθέτουν μεγαλύτερα περιθώρια ελιγμών. Συνεπώς, βρίσκονται σε καλύτερη θέση για να αντιμετωπίσουν το τρέχον μακροοικονομικό σοκ και να περιορίσουν τις πιέσεις στις αγορές ομολόγων, ενισχυόμενες από τη συνεχιζόμενη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ.

Evolution of the public deficit (% GDP)



Source: Eurostat, BNP Paribas



Σε τροχιά νέων πρόωρων αποπληρωμών μνημονιακών υποχρεώσεων η Ελλάδα

Σε φάση ενεργητικής διαχείρισης του δημόσιου χρέους βρίσκεται η Ελλάδα, δρομολογώντας νέα πρόωρη αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων από την περίοδο των μνημονίων. Εκτός από την επιταχυνόμενη εξόφληση του διμερούς δανείου της πρώτης δανειακής σύμβασης, το οικονομικό επιτελείο προχωρά και στην εξάλειψη δυνητικών μελλοντικών υποχρεώσεων, όπως τα λεγόμενα warrants με ρήτρα ΑΕΠ, τα οποία είχαν εκδοθεί το 2012 στο πλαίσιο του PSI ως κίνητρο για τους ομολογούχους που συμμετείχαν στην αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους.

Τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά εργαλεία, τα οποία έδιναν τη δυνατότητα στους κατόχους να εισπράξουν επιπλέον απόδοση εφόσον επιτυγχάνονταν συγκεκριμένοι στόχοι στο ΑΕΠ, κινδυνεύουν να ενεργοποιηθούν εντός της επόμενης διετίας. Η ενεργοποίησή τους θα σήμαινε επιπρόσθετο δημοσιονομικό βάρος, εκτιμώμενο σε έως 500 εκατ. ευρώ ετησίως έως και το 2042.

Ο μηχανισμός των warrants

Τα warrants αυτά παρέχουν στους κατόχους το δικαίωμα ετήσιας απόδοσης 1% επιπλέον επί των ομολόγων του PSI, συνολικής ονομαστικής αξίας περίπου 60 δισ. ευρώ, υπό δύο προϋποθέσεις:

Ο ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ να υπερβαίνει το 2%.

Το ονομαστικό ΑΕΠ της χώρας να υπερβεί τα 266 δισ. ευρώ.

Από το 2021 έως το 2024 η πρώτη προϋπόθεση ικανοποιείται συνεχώς, ενώ η δεύτερη βρίσκεται πολύ κοντά στην επίτευξή της, καθώς το ΑΕΠ το 2024 διαμορφώθηκε στα 237 δισ. ευρώ και εκτιμάται ότι θα ξεπεράσει το απαιτούμενο όριο εντός της επόμενης διετίας.

Εξαγορά με στόχο την απενεργοποίησή

Για την αποφυγή του ενεργοποιούμενου κόστους, ο ΟΛΔΗΧ έχει ήδη ανακοινώσει την πρόθεσή του να εξαγοράσει τα εν λόγω warrants τον Μάιο έναντι συνολικού ποσού περίπου 160 εκατ. ευρώ. Η τιμή εξαγοράς βασίζεται στον μέσο όρο χρηματιστηριακής αξίας των warrants κατά τις τελευταίες 30 ημέρες.

Η πρόταση εξαγοράς είναι δεσμευτική για τους κατόχους, οι οποίοι θα αποζημιωθούν με το καθορισμένο ποσό και δεν θα διατηρήσουν πλέον δικαιώματα επί μελλοντικών αποδόσεων από την πορεία του ΑΕΠ. Έτσι, περιορίζεται σημαντικά ένας εν δυνάμει μακροχρόνιος δημοσιονομικός κίνδυνος.

Συνεχιζόμενη απομείωση του παλαιού χρέους

Παράλληλα, συνεχίζεται με σταθερό ρυθμό η σταδιακή εξόφληση των υπολοίπων του Greek Loan Facility (GLF) – του δανείου της πρώτης μνημονιακής συμφωνίας που παραχωρήθηκε από τις χώρες της Ευρωζώνης. Ήδη από το 2022 έως το 2024, η Ελλάδα έχει αποπληρώσει πρόωρα δόσεις συνολικού ύψους 18,55 δισ. ευρώ, μεταξύ των οποίων δύο διπλές πληρωμές των 5,3 δισ. ευρώ και μία τριπλή πληρωμή ύψους 7,93 δισ. ευρώ στο τέλος του 2024.

Ο στόχος πλέον είναι η πλήρης εξόφληση των υπολοίπων 34,55 δισ. ευρώ του δανείου μέχρι το 2031. Το 2025 αναμένεται να καταβληθεί ακόμη μία πρόωρη δόση ύψους 5,3 δισ. ευρώ, συνεχίζοντας την πορεία δημοσιονομικής εξυγίανσης και ενίσχυσης της επενδυτικής αξιοπιστίας της χώρας.

μόν μνημονιακών υποχρεώσεων η Ελλάδα

Σε φάση ενεργητικής διαχείρισης του δημόσιου χρέους βρίσκεται η Ελλάδα, δρομολογώντας νέα πρόωρη αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων από την περίοδο των μνημονίων. Εκτός από την επιταχυνόμενη εξόφληση του διμερούς δανείου της πρώτης δανειακής σύμβασης, το οικονομικό επιτελείο προχωρά και στην εξάλειψη δυνητικών μελλοντικών υποχρεώσεων, όπως τα λεγόμενα warrants με ρήτρα ΑΕΠ, τα οποία είχαν εκδοθεί το 2012 στο πλαίσιο του PSI ως κίνητρο για τους ομολογούχους που συμμετείχαν στην αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους.

Τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά εργαλεία, τα οποία έδιναν τη δυνατότητα στους κατόχους να εισπράξουν επιπλέον απόδοση εφόσον επιτυγχάνονταν συγκεκριμένοι στόχοι στο ΑΕΠ, κινδυνεύουν να ενεργοποιηθούν εντός της επόμενης διετίας. Η ενεργοποίησή τους θα σήμαινε επιπρόσθετο δημοσιονομικό βάρος, εκτιμώμενο σε έως 500 εκατ. ευρώ ετησίως έως και το 2042.

Ο μηχανισμός των warrants

Τα warrants αυτά παρέχουν στους κατόχους το δικαίωμα ετήσιας απόδοσης 1% επιπλέον επί των ομολόγων του PSI, συνολικής ονομαστικής αξίας περίπου 60 δισ. ευρώ, υπό δύο προϋποθέσεις:

Ο ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ να υπερβαίνει το 2%.

Το ονομαστικό ΑΕΠ της χώρας να υπερβεί τα 266 δισ. ευρώ.

Από το 2021 έως το 2024 η πρώτη προϋπόθεση ικανοποιείται συνεχώς, ενώ η δεύτερη βρίσκεται πολύ κοντά στην επίτευξή της, καθώς το ΑΕΠ το 2024 διαμορφώθηκε στα 237 δισ. ευρώ και εκτιμάται ότι θα ξεπεράσει το απαιτούμενο όριο εντός της επόμενης διετίας.

Εξαγορά με στόχο την απενεργοποίησή

Για την αποφυγή του ενεργοποιούμενου κόστους, ο ΟΛΔΗΧ έχει ήδη ανακοινώσει την πρόθεσή του να εξαγοράσει τα εν λόγω warrants τον Μάιο έναντι συνολικού ποσού περίπου 160 εκατ. ευρώ. Η τιμή εξαγοράς βασίζεται στον μέσο όρο χρηματιστηριακής αξίας των warrants κατά τις τελευταίες 30 ημέρες.

Η πρόταση εξαγοράς είναι δεσμευτική για τους κατόχους, οι οποίοι θα αποζημιωθούν με το καθορισμένο ποσό και δεν θα διατηρήσουν πλέον δικαιώματα επί μελλοντικών αποδόσεων από την πορεία του ΑΕΠ. Έτσι, περιορίζεται σημαντικά ένας εν δυνάμει μακροχρόνιος δημοσιονομικός κίνδυνος.

Συνεχιζόμενη απομείωση του παλαιού χρέους

Παράλληλα, συνεχίζεται με σταθερό ρυθμό η σταδιακή εξόφληση των υπολοίπων του Greek Loan Facility (GLF) – του δανείου της πρώτης μνημονιακής συμφωνίας που παραχωρήθηκε από τις χώρες της Ευρωζώνης. Ήδη από το 2022 έως το 2024, η Ελλάδα έχει αποπληρώσει πρόωρα δόσεις συνολικού ύψους 18,55 δισ. ευρώ, μεταξύ των οποίων δύο διπλές πληρωμές των 5,3 δισ. ευρώ και μία τριπλή πληρωμή ύψους 7,93 δισ. ευρώ στο τέλος του 2024.

Ο στόχος πλέον είναι η πλήρης εξόφληση των υπολοίπων 34,55 δισ. ευρώ του δανείου μέχρι το 2031. Το 2025 αναμένεται να καταβληθεί ακόμη μία πρόωρη δόση ύψους 5,3 δισ. ευρώ, συνεχίζοντας την πορεία δημοσιονομικής εξυγίανσης και ενίσχυσης της επενδυτικής αξιοπιστίας της χώρας.



Metlen: Η επόμενη μεγάλη είσοδος στο FTSE100 – Το στρατηγικό στοίχημα στο Λονδίνο

Με φόντο τη στρατηγική παρουσίαση στο εμβληματικό Capital Market Day, η Metlen ετοιμάζεται να κάνει ένα αποφασιστικό βήμα προς τον διεθνή επενδυτικό στίβο, διακδικώντας θέση στους κορυφαίους δείκτες του Λονδίνου. Η μεταφορά της κύριας μετοχικής διαπραγμάτευσης στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου (LSE) και η στοχευμένη είσοδος στον FTSE100 συνθέτουν τη βάση μιας ευρύτερης αναπτυξιακής στρατηγικής που φιλοδοξεί να εδραιώσει τη Metlen ως παγκόσμιο ηγέτη στον κλάδο της ενέργειας και των μετάλλων.

Επενδυτική ψήφος εμπιστοσύνης από διεθνείς οίκους

Η προσμονή για τις ανακοινώσεις της 28ης Απριλίου έχει ήδη ενεργοποιήσει θετικές τοποθετήσεις από κορυφαίους επενδυτικούς οίκους. Η Bank of America ξεκίνησε την κάλυψή της με σύσταση «αγορά» και αναβάθμισε την τιμή-στόχο στα €48, επικαλούμενη τη στιβαρή δομή του επιχειρηματικού μοντέλου και τις προοπτικές ανάπτυξης. Αντίστοιχα, η Morgan Stanley διατηρεί υψηλές προσδοκίες, σημειώνοντας πως παρά τη θετική πορεία της μετοχής, η αποτίμηση παραμένει ελκυστική, ιδίως εφόσον επιτευχθεί ο στόχος EBITDA των 2 δισ. ευρώ έως το 2028.

Η Citi, με τιμή-στόχο στα €46, ξεχωρίζει τη σημασία της πρόσφατης συμφωνίας για 588MW φωτοβολταϊκής ισχύος και 1.610MWh αποθήκευσης, αποτιμώντας την στα 815 εκατ. ευρώ και εκτιμώντας περιθώρια κερδοφορίας 15-18%. Οι αναλυτές υπογραμμίζουν ότι οι ταμειακές ροές από τη συμφωνία αυτή θα ενισχύσουν ουσιαστικά τον ισολογισμό από το 2025 και μετά.

Ένα υβριδικό μοντέλο με διεθνή δυναμική

Η Metlen βασίζεται σε ένα μοναδικό, υβριδικό επιχειρηματικό μοντέλο που συνδυάζει την ενεργειακή δραστηριότητα με την παραγωγή και εμπορία μετάλλων – έναν συνδυασμό που προσφέρει λειτουργική ευελιξία, διαφοροποίηση και ανθεκτικότητα έναντι της μεταβλητότητας των αγορών. Η συμφωνία με τη Rio Tinto για την προμήθεια αλουμίνας αποτελεί χαρακτηριστικό παράδειγμα στρατηγικής συνεργασίας, προσδίδοντας στη Metlen περαιτέρω κύρος σε διεθνές επίπεδο.

Η εταιρεία επενδύει επίσης δυναμικά σε έργα ΑΠΕ σε ώριμες αγορές, όπως η Χιλή, η Αυστραλία και το Ηνωμένο Βασίλειο, επιδιώκοντας να διεκδικήσει την παγκόσμια παρουσία της και να επωφεληθεί από τη συνεχιζόμενη άνοδο των τιμών πρώτων υλών, με το αλουμίνιο να εκτιμάται ότι μπορεί να φτάσει τα \$3.250/τόνο μέχρι το 2027.

Ημέρα ορόσημο: Capital Market Day στο Λονδίνο

Το επικείμενο Capital Market Day της 28ης Απριλίου έχει χαρακτηριστεί από τους αναλυτές ως σημείο καμπής για την εταιρεία. Κατά τη διάρκεια της παρουσίασης αναμένεται να αποτυπωθεί πλήρως η στρατηγική πενταετίας, η οποία επικεντρώνεται:

Στην αύξηση του χαρτοφυλακίου ΑΠΕ σε 11,1GW,

Στη βελτίωση των δεικτών απόδοσης κεφαλαίου (ROCE 17%, ROE 22%),

Στην απόκτηση επενδυτικής βαθμίδας (Investment Grade),

Στην αξιοποίηση δύο εμβληματικών έργων που θα συνεισφέρουν περί τα €400 εκατ. στο EBITDA μέχρι το 2028.

Εφόσον επιτευχθούν οι στόχοι, η Metlen έχει τη δυνατότητα να αναρριχηθεί στην 41η θέση του FTSE100 από την τρέχουσα 60η, αυξάνοντας θεαματικά την προβολή της μεταξύ των θεσμικών επενδυτών.

Διπλασιασμός EBITDA και νέο κεφάλαιο ανάπτυξης

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος Ευάγγελος Μυτιληναίος έχει θέσει ξεκάθαρο στόχο τον διπλασιασμό του EBITDA σε 2 δισ. ευρώ έως το 2028, ένα σχέδιο που στηρίζεται σε διατηρήσιμα λειτουργικά κέρδη και αυστηρή κεφαλαιακή πειθαρχία. Η μετάβαση της Metlen στο LSE, σε συνδυασμό με τη φιλοδοξία για ένταξη στον FTSE100, έρχεται σε μια περίοδο που η διεθνής επενδυτική κοινότητα αναζητά ποιοτικά και διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια με προοπτική.

Η Metlen δεν περιορίζεται πλέον στα στενά γεωγραφικά όρια. Με σαφή στρατηγική, διαφοροποιημένο μοντέλο και ισχυρό επενδυτικό αφήγημα, προετοιμάζεται για την επόμενη φάση ανάπτυξης στον παγκόσμιο χάρτη. Το μεγάλο στοίχημα του Λονδίνου μοιάζει λιγότερο με πρόκληση και περισσότερο με φυσική εξέλιξη για έναν όμιλο που έχει μάθει να πρωτοπορεί – τόσο στον τομέα της ενέργειας όσο και στα μέταλλα.



Goldman Sachs: Αν οι ΗΠΑ διολισθήσουν σε ύφεση, η Ευρώπη δύσκολα θα μείνει ανεπηρέαστη

Η Goldman Sachs εξακολουθεί να προβλέπει ήπια οικονομική ανάπτυξη στις Ηνωμένες Πολιτείες για το υπόλοιπο του έτους, ωστόσο εκτιμά πως η πιθανότητα ύφεσης εντός του επόμενου δωδεκαμήνου ανέρχεται στο 45%. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, η τράπεζα εξετάζει εάν μια ενδεχόμενη αμερικανική ύφεση θα παρασύρει και την Ευρώπη.

Όπως επισημαίνει, η ιστορική εμπειρία συνηγορεί υπέρ αυτής της εκδοχής. Η Goldman Sachs εφαρμόζει έναν πιο "τεχνικό" ορισμό της ύφεσης για τις ευρωπαϊκές χώρες, θεωρώντας ως ύφεση οποιαδήποτε περίοδο κατά την οποία το πραγματικό ΑΕΠ μειώνεται για δύο διαδοχικά τρίμηνα. Η ανάλυση περιλαμβάνει τις 13 μεγαλύτερες οικονομίες της ευρωζώνης, καθώς και το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Νορβηγία, τη Σουηδία και την Ελβετία. Για τις ΗΠΑ, χρησιμοποιείται ο ευρύτερος ορισμός του NBER, που λαμβάνει υπόψη όχι μόνο το ΑΕΠ, αλλά και άλλους δείκτες, όπως η κατανάλωση και η αγορά εργασίας, περιλαμβάνοντας περιπτώσεις όπως η "τεχνική ύφεση" και η κρίση του dot-com το 2001.

Βάσει στοιχείων από το 1960, προκύπτει ότι περίπου στο 65% των περιπτώσεων, οι ευρωπαϊκές οικονομίες ακολούθησαν τις ΗΠΑ σε ύφεση (το 1974, 1980, 1990, 2008 και 2020). Αντίθετα, υπήρξαν λίγες εξαιρέσεις, όπως το 1970, όταν οι ΗΠΑ εφάρμοσαν περιοριστική πολιτική ενώ η Ευρώπη απολάμβανε την οικονομική ευφορία της μεταπολεμικής περιόδου, το 1981, και το 2001, όταν η κρίση του dot-com επηρέασε μεν τις ΗΠΑ, αλλά στην Ευρώπη προκάλεσε μόνο επιβράδυνση, όχι συρρίκνωση.

Ειδικότερα, η Γερμανία συγχρονίστηκε με τις ΗΠΑ σε 6 από τις 8 υφέσεις από το 1960, ενώ η Γαλλία απέφυγε την ύφεση στις 5 από αυτές.

Κατά μέσο όρο, μια ύφεση στις ΗΠΑ από το 1960 διαρκεί πέντε τρίμηνα και συνοδεύεται από συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 1% (εξαφανισμένης της περιόδου της πανδημίας). Οι ευρωπαϊκές χώρες συνήθως εισέρχονται σε ύφεση με χρονική υστέρηση τριών τριμήνων, με διάρκεια δύο τριμήνων και αντίστοιχη απώλεια ΑΕΠ περίπου 1%.

Περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες επηρεάζονται όταν η ύφεση στις ΗΠΑ είναι βαθύτερη, όπως συνέβη στην παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008, ή όταν το αίτιο της ύφεσης προέρχεται εκτός ΗΠΑ, όπως στην πετρελαϊκή κρίση του 1974. Αντίθετα, μικρότερος είναι ο αντίκτυπος στην Ευρώπη όταν τα αίτια είναι κυρίως εσωτερικά στις ΗΠΑ, όπως το 1970 ή το 2001.

Για ποιο λόγο η Ευρώπη επηρεάζεται τόσο από τις ΗΠΑ;

Η απάντηση, κατά την Goldman, βρίσκεται στην έντονη συσχέτιση μεταξύ των οικονομικών κύκλων των δύο περιοχών. Η σύγκριση των πραγματικών ΑΕΠ με τις αποκλίσεις από την τάση καταδεικνύει πως οι δύο περιοχές συχνά κινούνται ταυτόχρονα.

Η ευρωζώνη και το Ηνωμένο Βασίλειο εμφανίζουν από τις ισχυρότερες συσχετίσεις με την αμερικανική οικονομία – πλην του Καναδά. Εντός της ευρωζώνης, η Γερμανία παρουσιάζει την ισχυρότερη σύνδεση με τις ΗΠΑ, ενώ η Ισπανία τη χαμηλότερη. Από τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές οικονομίες, η Ελβετία συγχρονίζεται περισσότερο με τις ΗΠΑ σε σχέση με τη Νορβηγία και τη Σουηδία.

Η τράπεζα παρατηρεί πως ο βαθμός συγχρονισμού έχει ενισχυθεί σταδιακά από τη δεκαετία του 1970 και κυρίως μετά το 1990. Η πιθανότερη εξήγηση είναι η ενίσχυση των εμπορικών και χρηματοοικονομικών δεσμών μεταξύ των δύο πλευρών του Ατλαντικού.

Τέλος, η Goldman επισημαίνει πως οι επιπτώσεις από την αμερικανική οικονομική δραστηριότητα στην Ευρώπη είναι εντονότερες σε περιόδους ύφεσης. Αυτό αποδίδεται εν μέρει στο γεγονός ότι τα σοκ που οδηγούν τις ΗΠΑ σε ύφεση έχουν συχνά διεθνή εμβέλεια, επηρεάζοντας και την Ευρώπη, αλλά και στο ότι η ύφεση στις ΗΠΑ επιδρά ψυχολογικά και "παρασύρει" τις επενδυτικές και καταναλωτικές αποφάσεις διεθνώς.

Συνεπώς, όπως καταλήγει η τράπεζα, είναι πιθανό οι περισσότερες ευρωπαϊκές οικονομίες να οδηγηθούν σε ύφεση σε περίπτωση αμερικανικής ύφεσης. Πάντως, δεδομένου του χαμηλού ρυθμού ανάπτυξης σε αρκετές χώρες, όπως η Γερμανία, η Ιταλία και η Ελβετία, και της ήδη ορατής επιβράδυνσης το τρίτο τρίμηνο του έτους, η εμφάνιση τεχνικής ύφεσης στην Ευρώπη φέτος είναι πιο πιθανή από άλλες χρονιές.