

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Société Générale: Το δασμολογικό σοκ ξεκινά στις 2 Απριλίου...

Αν και η Société Générale αναγνωρίζει τις πρόσφατες θετικές εξελίξεις στην Ευρώπη (περισσότερα δημοσιονομικά κίνητρα στη Γερμανία κ.λπ.), σε αντίθεση με άλλους επενδυτικούς οίκους, δεν ενέδωσε στον πειρασμό να αναβαθμίσει τους στόχους της για τις ευρωπαϊκές μετοχές μέχρι το τέλος του έτους. Παραμένει προσηλωμένη στην εκτίμησή της ότι ο πανευρωπαϊκός δείκτης Stoxx 600 θα διαμορφωθεί στις 530 μονάδες στο τέλος του 2025.

Η απόφασή της αυτή αποδίδεται, σύμφωνα με την ανάλυσή της, στον αυξανόμενο κίνδυνο η αγορά να επικεντρωθεί στους δασμούς των ΗΠΑ – μια ανησυχία που ήδη βρίσκει ενδείξεις στήριξης. Ο πρώην πρόεδρος και εκ νέου υποψήφιος Ντόναλντ Τραμπ έχει ανακοινώσει την επιβολή δασμού 25% στα εισαγόμενα αυτοκίνητα και ανταλλακτικά από τις 2 Απριλίου. Αυτή η απόφαση αποσκοπεί στην τόνωση της εγχώριας βιομηχανίας, όμως εγείρει ανησυχίες για διαταραχές στην παγκόσμια αλυσίδα εφοδιασμού και αύξηση των τιμών των αυτοκινήτων για τους καταναλωτές.

Τι ακολουθεί;

Η 2α Απριλίου έχει χαρακτηριστεί από τον Τραμπ ως "Ημέρα Απελευθέρωσης", καθώς τότε θα τεθούν σε ισχύ νέοι δασμοί έναντι πολλών χωρών. Αυτοί περιλαμβάνουν:

Δασμούς 25% σε αγαθά από τον Καναδά και το Μεξικό,

Αμοιβαίους δασμούς σε χώρες που επιβάλλουν δασμούς σε αμερικανικά προϊόντα,

Πρόσθετους δασμούς σε μη προσδιορισμένα γεωργικά προϊόντα.

Η αγορά, σύμφωνα με τη Société Générale, έχει αντιδράσει συγκρατημένα μέχρι στιγμής, λόγω τριών παραγόντων:

Οι επενδυτές θεωρούν ότι αυτοί οι δασμοί μπορεί να είναι διαπραγματευτικό εργαλείο και όχι οριστική πολιτική,

Η αβεβαιότητα ως προς το ποιες επιχειρήσεις θα επηρεαστούν, καθώς μπορεί να υπάρξουν εξαιρέσεις,

Η δυσκολία υπολογισμού του ακριβούς αντίκτυπου στα εταιρικά κέρδη, καθώς οι δασμοί σχετίζονται με τοποθεσίες παραγωγής, εφοδιαστικές αλυσίδες και στρατηγική τιμολόγησης.

Η Société Générale εκτιμά ότι αυτές οι αβεβαιότητες θα συνεχίσουν να αυξάνουν το ρίσκο στις μετοχές. Ένας πλήρους κλίμακας εμπορικός πόλεμος θα ήταν επιζήμιος ακόμα και για τις αμερικανικές επιχειρήσεις.

Τι μπορεί να κάνει η Ευρώπη;

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θα δυσκολευτεί στις διαπραγματεύσεις, ειδικά αφού ο Τραμπ θεωρεί τον ΦΠΑ "κρυφό δασμό".

Οι πιθανές αντιδράσεις της ΕΕ, σύμφωνα με τη SocGen, μπορεί να περιλαμβάνουν:

Αύξηση της φορολογίας στις αμερικανικές υπηρεσίες, καθώς η ΕΕ έχει εμπορικό έλλειμμα 108,6 δισ. ευρώ στις υπηρεσίες με τις ΗΠΑ (έναντι πλεονάσματος 156,6 δισ. ευρώ στα αγαθά το 2023).

Διεύρυνση των εισαγωγών αμερικανικής ενέργειας (ιδίως LNG) και αμυντικών προϊόντων, ως μέρος μιας διαπραγμάτευσης.

Πίεση στην Κίνα για πιο ισότιμους εμπορικούς όρους, σε συντονισμό με τις ΗΠΑ.

Παροχή κινήτρων στις ΗΠΑ για συνεργασία στη Γροιλανδία (υποδομές, ασφάλεια).

Πιθανή χαλάρωση του ευρωπαϊκού ρυθμιστικού πλαισίου για τις αμερικανικές τεχνολογικές εταιρείες.

Ο αντίκτυπος στις ευρωπαϊκές μετοχές

Η SocGen αναφέρει ότι οι εισηγμένες στον Stoxx 600 αντλούν το 23% των εσόδων τους από τις ΗΠΑ. Αν και πολλές εταιρείες δραστηριοποιούνται τοπικά και δεν επηρεάζονται άμεσα από τους δασμούς, η εξασθένηση του δολαρίου μπορεί να δημιουργήσει πρόσθετες προκλήσεις.

Ο κλάδος Φαρμακευτικής και Βιοτεχνολογίας είναι ιδιαίτερα εκτεθειμένος, καθώς το 43% των πωλήσεών του προέρχεται από τις ΗΠΑ, γεγονός που τον καθιστά ευάλωτο σε δασμούς.

Συνέχεια..

Οι τομείς των Ημιαγωγών και των Μετάλλων & Ορυχείων έχουν μικρότερη έκθεση στις ΗΠΑ, αλλά μπορεί να επηρεαστούν έμμεσα λόγω διαταραχών στην Ασία-Ειρηνικό.

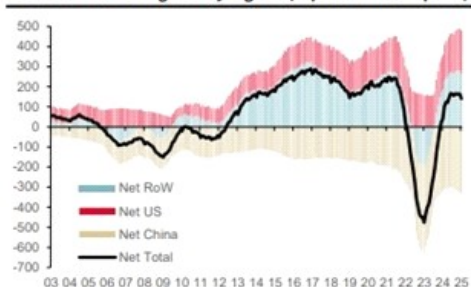
Συνολικά, ο Stoxx 600 αντιλεί περίπου το 19% των εσόδων του από την Ασία-Ειρηνικό, εκ των οποίων το 6% από την Κίνα.

Ένας δασμός 10% σε όλες τις εξαγωγές προς τις ΗΠΑ θα μπορούσε να μειώσει το ευρωπαϊκό ΑΕΠ κατά 0,3% τα επόμενα δύο χρόνια. Όμως, ο μεγαλύτερος κίνδυνος έγκειται στην αβεβαιότητα που προκαλείται από τους δασμούς, η οποία μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τις επενδυτικές αποφάσεις.

Η SocGen ανέπτυξε έναν δείκτη ευρωπαϊκού εμπορικού κινδύνου, σύμφωνα με τον οποίο οι λιγότερο εκτεθειμένοι τομείς (+1,4% απόδοση τις τελευταίες δύο ημέρες) υπεραπέδωσαν έναντι των πιο εκτεθειμένων (-0,9%).

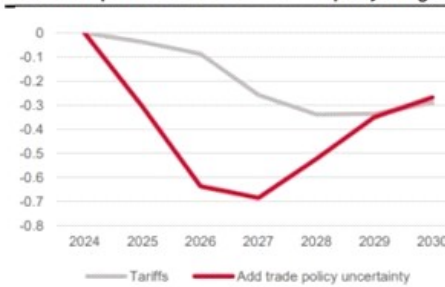
Η πρόσφατη απόδοση των μετοχών δείχνει ότι η αγορά αντιμετωπίζει τους δασμούς ως αρνητικό παράγοντα για την ανάπτυξη, κάτι που ενισχύει τη σύσταση της SocGen για επενδύσεις σε αμυντικούς κλάδους, έναντι των κυκλικών.

EU trade balance in goods by regions (exports minus imports)



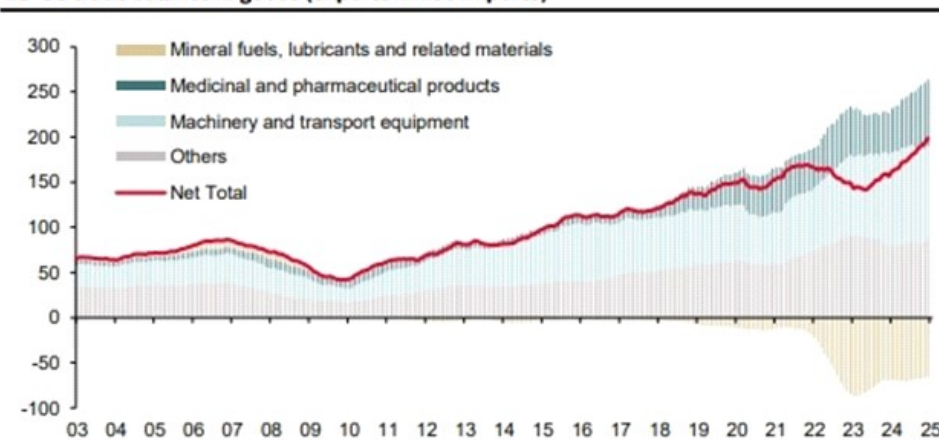
12m trailing in €bn, Source: Eurostat, SG Cross Asset Research/Equity Strategy

Potential impact on euro area GDP from US policy changes



Source: Refinitiv, IMF, SG Cross Asset Research/Economics

EU-US trade balance in goods (exports minus imports)



12m trailing in €bn, Source: Eurostat, SG Cross Asset Research/Equity Strategy

Trade war scorecard for European sectors

Total	Sector	US exposure 30%	Earnings Transcript 30%	Asia Pacific exposure 20%	Cyclical exposure 10%	Low Duration 10%	2D rel. Perf.
16	Real Estate	++	++	++	++	++	1.4
14	Food & Staples Ret.	+	++	++	++	++	1.5
12	Insurance	+	++	+	+	++	1.5
11	Banks	++	+	+	++	++	0.0
8	Utilities	++	-	++	++	-	2.5
7	Telecom. Svs	-	++	++	+	-	1.4
5	Oil & Gas	+	+	-	-	++	3.2
5	Diversified Financials	-	++	+	-	+	-0.4
2	Retailing spec.	+	-	++	-	-	3.0
2	Media & Entert.	-	++	+	-	++	-2.5
1	Construction	-	+	++	-	-	0.0
-1	Hotels, Rest. & Leisure	-	++	+	-	-	1.6
-1	Software & IT Svs	-	++	+	-	-	-2.3
-3	Tobacco	-	++	-	++	-	2.2
-4	Construction	-	-	++	-	-	1.0
-4	Metals & Mining	++	-	-	-	++	-1.5
-5	Commercial & Prof. Svs	-	++	-	-	-	0.8
-6	Beverages	+	++	-	+	-	1.0
-8	Food Products	-	-	-	++	-	1.8
-8	Transportation	+	+	-	-	-	-1.0
-8	Semiconductors	+	-	-	-	-	-3.9
-9	Aerospace & Def.	-	-	-	+	-	0.5
-10	Pharma. & Biotech.	-	-	-	++	-	-0.7
-10	Construction Materials	-	++	+	-	-	-3.6
-11	Capital Goods	-	-	-	-	-	-0.7
-13	IPC	-	-	-	+	-	1.1
-13	Auto. & Comp.	-	-	-	++	-	-2.5
-14	Durables, App. & Luxury	-	-	-	-	-	-0.3
-15	Health Care Eqt & Svs	-	-	-	+	-	0.2
-16	Chemicals	-	-	-	-	-	-0.4
-16	Tech, Hardware & Eqt.	-	-	-	-	-	-1.7

Relative performance in total return since 25 to 27 March 2025, Source: Datastream, Bloomberg, FactSet, SG Cross Asset Research/Equity Strategy



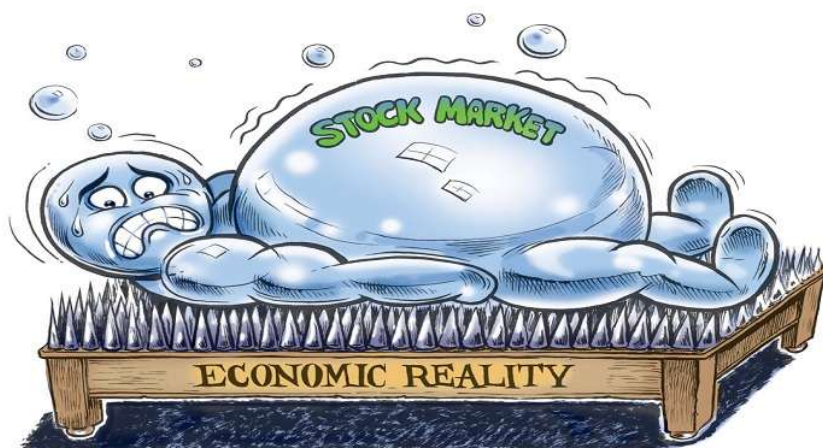
Metlen: Συμφωνία με την IDV για εξοπλιστικά προγράμματα των Ενόπλων Δυνάμεων

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 φορτηγών – θωρακισμένων και μη – των τριών Κλάδων των Ελληνικών Ενόπλων Δυνάμεων.

Η συμφωνία μεταξύ της IDV, ενός εκ των κορυφαίων Ευρωπαϊών κατασκευαστών στρατιωτικών φορτηγών και οχημάτων μάχης, και της METLEN μέσω του πρόσφατα ανακοινωθέντος αμυντικού της κόμβου στον Βόλο, αποσκοπεί στον συνδυασμό της τεχνογνωσίας και της εμπειρίας των δύο εταιρειών για την παροχή προηγμένων λύσεων άμυνας στις Ελληνικές Ένοπλες Δυνάμεις, αλλά και δυνητικά στις ένοπλες δυνάμεις άλλων Ευρωπαϊκών χωρών.

Η στρατηγική αυτή συνεργασία με την IDV αναδεικνύει την ενισχυμένη θέση της METLEN στον τομέα της άμυνας, αξιοποιώντας τη μακροχρόνια τεχνογνωσία της σε σύνθετες μεταλλικές κατασκευές και την εμπειρία της στην υποστήριξη αμυντικών προγραμμάτων προηγμένης τεχνολογίας, όπως η συγκόλληση θωράκισης για σύγχρονα στρατιωτικά οχήματα. Η METLEN παραμένει προσηλωμένη στις επενδύσεις σε τεχνολογίες αιχμής στον χώρο της αμυντικής βιομηχανίας, συμβάλλοντας στη μακροπρόθεσμη ανθεκτικότητα των Ελληνικών Ενόπλων Δυνάμεων. Παράλληλα, το Μνημόνιο Αποκλειστικής Συνεργασίας υπογραμμίζει τον ηγετικό ρόλο της IDV στην ευρωπαϊκή αμυντική βιομηχανία, ως έναν από τους βασικούς παίκτες στη χερσαία άμυνα.

Η συνεργασία των δύο εταιρειών ευθυγραμμίζεται με την ευρύτερη ευρωπαϊκή προσπάθεια για την ενίσχυση της αμυντικής αυτονομίας και της βιομηχανικής αυτάρκειας. Με την υπογραφή του MoU, η METLEN και η IDV δημιουργούν τις κατάλληλες συνθήκες για την περαιτέρω ενίσχυση της δυνατότητας της εγχώριας παραγωγής στην άμυνα και της βιομηχανικής συνδρομής της Ελλάδας στις ευρωπαϊκές αμυντικές πρωτοβουλίες.



Αγορές: Πτώση στην Ευρώπη, στροφή των επενδυτών στην ασφάλεια, εν αναμονή των δασμών

Σε έντονους κλυδωνισμούς κινήθηκαν τα διεθνή χρηματιστήρια την τελευταία συνεδρίαση του πρώτου τριμήνου, από τη Νέα Υόρκη έως Λονδίνο και Τόκιο, εν αναμονή των ανταποδοτικών δασμών που αναμένεται να ανακοινώσει ο Ντόναλντ Τραμπ στις 2 Απριλίου.

Αυτό που χαρακτήρισε το πρώτο τρίμηνο ήταν οι ανατροπές, τόσο στις ανακοινώσεις του Αμερικανού προέδρου για τους δασμούς όσο και στο λεγόμενο Trump Trade, τις κατηγορίες ενεργητικού που ευνοήθηκαν τα μέγιστα από την εκλογή Τραμπ και οι οποίες γύρισαν ρότα στο δεύτερο μισό. Το μεγάλο ερώτημα τώρα είναι εάν θα συνεχιστεί αυτή η αβεβαιότητα γύρω από τους δασμούς που επηρεάζει τα μέγιστα στις αγορές ή θα ξεκαθαρίσει το τοπίο δίδοντας χώρο σε ανάκαμψη.

Ο S&P 500 μπήκε ξανά στην αρχή της συνεδρίσης σε έδαφος διόρθωσης για να περιορίσει εν συνεχεία τις απώλειές του, αφού είχαν προηγηθεί έντονες ρευστοποιήσεις σε Ασία και Ευρώπη.

Οι ευρωπαϊκές μετοχές έκλεισαν τη σημερινή συνεδρίαση στο χαμηλότερο επίπεδο σε διάρκεια δύο μηνών, καθώς οι επενδυτές φοβούνται ότι οι νέοι δασμοί που θα ανακοινώσει ο Τραμπ προς όλες τις χώρες θα οδηγήσουν την παγκόσμια οικονομία σε σημαντική επιβράδυνση.

Ο πανευρωπαϊκός χρηματιστηριακός STOXX 600 βούλιαξε 1,5%, συνεχίζοντας τις απώλειες για τέταρτη διαδοχική συνεδρίαση και καταγράφοντας τη μεγαλύτερη ημερήσια πτώση σε διάρκεια τριών εβδομάδων.

Ο δείκτης μεταβλητότητας για την περιοχή έκανε άλμα σε υψηλό τριών εβδομάδων, με τα περισσότερα βασικά χρηματιστήρια να κλείνουν με απώλειες 1% έκαστο, καθώς οι επενδυτές στράφηκαν στην ασφάλεια του χρυσού και του ιαπωνικού γιέν.

«Παρότι θα ανακοινωθούν οι ανταποδοτικοί δασμοί, αυτό δεν θα βάλει τέλος στην αβεβαιότητα. Η αστάθεια της αγοράς θα παραμείνει υψηλή σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα», σημειώνει ο Jason Draho της UBS Global Wealth Management.

Η Goldman Sachs υποβάθμισε τις προβλέψεις της για την οικονομία στις ΗΠΑ και στην Ευρωζώνη, ενώ τώρα περιμένει τρεις μειώσεις των επιτοκίων από την Φέντεράλ Ριζέρβ. Την ίδια στιγμή, τα στοιχεία για τον πληθωρισμό στη Γερμανία, που ήταν χαμηλότερος του αναμενομένου το Μάρτιο, ενισχύουν τις πιθανότητες για περαιτέρω μειώσεις των επιτοκίων από την ΕΚΤ.

Το Μάρτιο, ο STOXX 600 σημείωσε πτώση 2,7%, στη μεγαλύτερη μηνιαία πτώση από πέρυσι τον Οκτώβριο. Στο πρώτο τρίμηνο, ενισχύθηκε ωστόσο 5,2%, στο καλύτερο τρίμηνο έτους και ξεπερνώντας το δείκτη S&P 500, με στήριγμα τις τεράστιες δημοσιονομικές δαπάνες στη Γερμανία.

Στροφή στην ασφάλεια

Εξάλλου, η στροφή των επενδυτών στο ασφαλές ενεργητικό, ώθησε σε ράλι τις τιμές των γερμανικών 10ετών κρατικών ομολόγων, με την απόδοσή τους στο χαμηλότερο επίπεδο σε διάρκεια μηνός.

Η απόδοση του γερμανικού 10ετούς περιορίστηκε στην αρχή της συνεδρίασης στο 2,65%, στο χαμηλότερο επίπεδο από τις 5 Μαρτίου, για να κλείσει στο 2,70%. Στη γερμανική διετία, η απόδοση περιορίστηκε στο 1,97%, στο χαμηλότερο επίπεδο από τα μέσα του περυσινού Δεκεμβρίου.

Η πρόεδρος της ΕΚΤ, Κριστίν Λαγκάρντ, επανέλαβε σήμερα Δευτέρα ότι οι αμερικανικοί δασμοί και τα ευρωπαϊκά αντίποινα θα μπορούσαν να αφαιρέσουν από την οικονομία της Ευρωζώνης 0,5% στο πρώτο έτος μετά την ισχύ των δασμών.

Στην ιταλική 10ετία, η απόδοση υποχώρησε δύο μονάδες βάσης στο 3,82% με το spread έναντι των γερμανικών να διευρύνεται στις 113 μονάδες βάσης.

Το γαλλικό 10ετές «είδε» την απόδοσή του στάσιμη στο 3,44%, μετά την απόφαση να αποκλειστεί στην Μαρίν Λεπέν να βάλει υποψηφιότητα για την προεδρική κούρσα.

Η αγορά ξένου συναλλάγματος

Εκτός από τα κρατικά ομόλογα, οι επενδυτές αναζήτησαν την ασφάλεια και στο ιαπωνικό γιέν, παρότι οι συναλλασσόμενοι απέφυγαν τις μεγάλες κινήσεις εν αναμονή των δασμών. Ο χρυσός έκανε ρεκόρ στα 3.128,06 δολάρια η ουγκιά, στην τρίτη διαδοχική συνεδρίαση ρεκόρ.

Το ευρώ υποχώρησε σήμερα 0,35% έναντι του δολαρίου, στο 1,0796, όμως σε στο τρίμηνο κατέγραψε κέρδη 4,5%, στη μεγαλύτερη άνοδο από το τρίτο τρίμηνο του 2022, χάρη στη χαλάρωση των δημοσιονομικών κανόνων στη Γερμανία.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 κατά τον Μάρτιο και 1Q25

Μάρτιος 2025

Μετοχή	Κλείσιμο 31/03/2025	Απόδοση Μαρτίου 2025	Απόδοση 1Q 2025
BIO	5,890	3,70%	8,27%
CENER	9,300	3,68%	-1,48%
TITC	42,500	5,99%	5,72%
ΕΕΕ	42,040	2,64%	26,17%
ΟΤΕ	15,000	-0,13%	0,81%
ΑΡΑΙΓ	11,990	11,33%	18,48%
ΣΑΡ	12,840	1,26%	18,01%
ΟΡΤΙΜΑ	15,360	7,11%	18,70%
ΔΑΑ	9,092	4,03%	13,65%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,496	-33,51%	-32,91%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	19,200	4,69%	3,90%
ΜΥΤΙΛ	40,600	14,37%	21,12%
ΛΑΜΔΑ	6,730	3,38%	-7,93%
ΕΛΧΑ	2,110	-1,86%	9,90%
ΑΛΦΑ	2,200	12,97%	36,05%
ΜΠΕΛΑ	25,320	-4,60%	-0,94%
ΕΤΕ	9,450	5,89%	23,37%
ΠΕΙΡ	5,048	11,36%	31,12%
ΕΥΡΩΒ	2,467	-1,44%	10,63%
ΕΛΠΕ	7,650	-1,92%	1,19%
ΕΥΔΑΠ	5,960	3,11%	0,85%
ΟΠΑΠ	18,330	7,19%	16,75%
ΜΟΗ	22,080	1,75%	6,98%
ΑΚΤΟΡ	5,200	-0,95%	7,73%
ΔΕΗ	13,810	4,46%	11,91%
ΓΔ	1.685,24	4,82%	14,67%
FTSE 25	4.148,45	5,23%	16,19%
Τραπεζικός Δείκτης	1.586,49	6,33%	23,36%

Πηγή: Καραμανώφ
Χρηματοστηριακή