

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

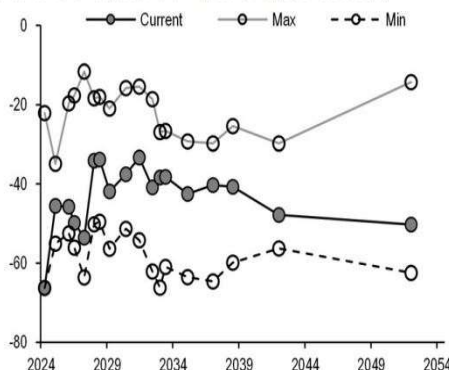


### JP Morgan: Βλέπει αντιστροφή των πιέσεων στα ελληνικά ομόλογα

Στη σύσταση overweight που έχει εκδώσει για τα ελληνικά ομόλογα έναντι των ιταλικών επιμένει η JP Morgan, παρότι οι ελληνικοί τίτλοι δέχθηκαν πιέσεις τις τελευταίες εβδομάδες. Ο οίκος ποντάρει ότι η τάση αυτή θα αντιστραφεί. Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της JP Morgan, οι πιέσεις των τελευταίων εβδομάδων στα ελληνικά ομόλογα είχαν ως αποτέλεσμα το spread έναντι των ιταλικών να επιστρέψει κοντά στα μέσα του εύρους των τελευταίων έξι μηνών.

Figure 24: Greek bonds have been under pressure over the past few weeks and the spread vs. Italy have moved back close to middle of past 6M ranges

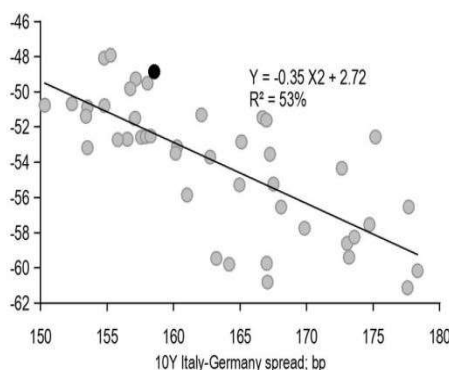
Greek bonds vs. interpolated Italian z-spread curve; past 6M statistics; bp



Source: J.P. Morgan

Figure 25: OW Greece vs. Italy also acts as a modest risk-off hedge

10Y Greece-Italy spread regressed against 10Y Italy-Germany spread; past 2M; bp



Source: J.P. Morgan

Όμως, με την έκδοση του νέου 10ετούς την περασμένη εβδομάδα, η Αθήνα έχει καλύψει πάνω από το 40% των δανειακών της αναγκών για το 2024, με βάση την εκτίμηση του οίκου ότι η Ελλάδα θα βγει στις αγορές για 10 δισ. ευρώ φέτος. Οι αναλυτές περιμένουν μία δεύτερη έκδοση 10ετούς ομολόγου αναφοράς στα τέλη του Μαρτίου ή τις αρχές του δεύτερου τριμήνου και εκτιμούν ότι στο μεταξύ, ο ΟΑΔΗΧ θα πραγματοποιεί τακτικές μηνιαίες δημοπρασίες, της τάξης των 300 εκατ. ευρώ η κάθε μία.

Επομένως, πιστεύουν ότι η τελευταία τάση που έκανε πιο φθηνά τα ελληνικά ομόλογα θα αντιστραφεί, με δεδομένες τις περιορισμένες πιέσεις από τις νέες εκδόσεις τις επόμενες εβδομάδες καθώς και την αναμενόμενη στήριξη από τις εισροές κεφαλαίων από funds που παρακολουθούν τους δείκτες, με το νέο μηνιαίο rebalancing.

Επιπλέον, η JP Morgan εκτιμά ότι το overweight στα ελληνικά ομόλογα έναντι των ιταλικών τίτλων λειτουργεί σαν αντιστάθμιση κινδύνου σε περιόδους risk-off.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του οίκου, το spread στην απόδοση του ελληνικού 10ετούς έναντι του αντίστοιχου γερμανικού bund θα ενισχυθεί ελαφρά από τα σημερινά επίπεδα των 120 μονάδων βάσης, στις 125 μονάδες βάσης τον Μάρτιο και στη συνέχεια στις 130 μονάδες βάσης τον Σεπτέμβριο και στις 140 μονάδες βάσης τον Δεκέμβριο.

Η ελληνική οικονομία αναμένεται να εμφανίσει ανάπτυξη 2,3% φέτος, με πληθωρισμό στο 2,8%. Το δημοσιονομικό έλλειμμα προβλέπεται στο 0,9% του ΑΕΠ και το πρωτογενές πλεόνασμα στο 2,5%, με το χρέος στο 152% του ΑΕΠ.



## **Mytilineos: Συμφωνία για εξόρυξη βωξίτη στην Γκάνα – Σχέδια και για αλουμίνια**

Η Mytilineos Energy & Metals επεκτείνει διεθνώς την δραστηριότητα εξόρυξης βωξίτη και παραγωγής αλουμίνιας στην Αφρική, καθώς εξασφάλισε από τον κρατικό φορέα ανάπτυξης βιομηχανίας αλουμινίου στην Γκάνα της Βορειοδυτικής Αφρικής (GIADEC) Άδεια Έρευνας και Εκμετάλλευσης κοιτασμάτων βωξίτη σε μία περιοχή που εκτιμάται ότι διαθέτει γεωλογικά αποθέματα 300 εκατ. τόνων βωξίτη.

Η εταιρεία σύντομα θα ξεκινήσει την υλοποίηση των απαραίτητων μελετών με στόχο την ανάπτυξη μεταλλευτικής δραστηριότητας που σταδιακά δύναται να φτάσει σε ετήσια παραγωγική δυναμικότητα ύψους 10 εκατ. τόνων βωξίτη, που σε σημερινές τιμές αγοράς αντιστοιχεί σε κύκλο εργασιών ύψους \$500 εκατομμυρίων.

Παράλληλα, τα μέρη θα προχωρήσουν στην κατάρτιση μελέτης σκοπιμότητας (feasibility study) σε σχέση με την κατασκευή μονάδας παραγωγής αλουμίνιας με

προβλεπόμενη ετήσια παραγωγική δυναμικότητα έως 1,5 εκατ. τόνων.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση, τα ανωτέρω εντάσσονται στον ευρύτερο στρατηγικό σχεδιασμό της Εταιρείας σε σχέση με την μεταλλευτική της δραστηριότητα, δίνοντας έμφαση στην ασφάλεια εφοδιασμού, τη διεύρυνση των πηγών προμήθειας βωξίτη και την ισχυροποίηση της παρουσίας της σε όλα τα στάδια της αλυσίδας αξίας της βιομηχανίας αλουμινίου.

Η ανακοίνωση της Mytilineos

Η MYTILINEOS Energy & Metals έλαβε Άδεια Έρευνας και Εκμετάλλευσης (Prospecting License), από την Ghana Integrated Aluminium Development Corporation (GIADEC), για την έρευνα και μετέπειτα εκμετάλλευση κοιτασμάτων βωξίτη στην περιοχή Ninayhin – Mpsaaso. Η τελετή υπογραφής του έργου της παραχώρησης πραγματοποιήθηκε στην Άκκρα στις 26 Ιανουαρίου, παρουσία του Προέδρου της Γκάνας Nana Akufo-Addo, σημειώνει η σχετική ανακοίνωση.

Αναδεικνύοντας το επιτυχημένο μοντέλο Energy & Metals και τις συνέργειες που προκύπτουν από αυτό, η MYTILINEOS επιδιώκει να εφαρμόσει αντίστοιχο τρόπο λειτουργίας και στην Γκάνα, έχοντας ήδη εις βάθος κατανόηση του ενεργειακού τομέα της χώρας, μέσω εκτέλεσης πληθώρας ενεργειακών έργων. Κατά το αρχικό στάδιο υλοποίησης του έργου, που εκτιμάται σε 18 μήνες, η Εταιρεία θα προχωρήσει στις απαραίτητες μελέτες για την επιβεβαίωση των αποθεμάτων και την ανάπτυξη των μεταλλείων, ενώ θα πραγματοποιηθεί η συνολική μελέτη σκοπιμότητας του έργου.

Η περιοχή που περιλαμβάνει τα υπό παραχώρηση κοιτάσματα ορίζεται ως NinayhinBlock C εκτιμάται ότι διαθέτει γεωλογικά αποθέματα περίπου 300 εκατ. τόνους βωξίτη και αναμένεται να παράγει έως και περίπου 10 εκατ. τόνους βωξίτη ετησίως, ή αντιστοίχως ετήσιο κύκλο εργασιών ύψους \$500 εκατομμυρίων (σε σημερινές τιμές αγοράς). Παράλληλα, η MYTILINEOS, από κοινού με την GIADEC θα αξιολογήσουν ενδεχόμενη κατασκευή μονάδας παραγωγής αλουμίνιας με προβλεπόμενη ετήσια παραγωγική ικανότητα έως 1,5 εκατ. τόνων. Υπενθυμίζεται ότι η τρέχουσα παραγωγή Αλουμίνιας στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας ανέρχεται σε 865.000 τόνους ετησίως.

Μέσω της παραχώρησης αυτής, η MYTILINEOS ως η μοναδική πλήρως καθετοποιημένη εταιρία παραγωγής βωξίτη, αλουμίνιας και πρωτόχτου αλουμινίου στην Ευρωπαϊκή Ένωση, παραμένει πιστή στη στρατηγική της να διασφαλίζει ποικίλες πηγές εφοδιασμού σε παγκόσμια κλίμακα, ενισχύοντας τη θέση της σε όλη την αλυσίδα αξίας της βιομηχανίας αλουμινίου.

Ο βωξίτης έχει χαρακτηριστεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση ως στρατηγική πρώτη ύλη, κρίσιμη για την ψηφιακή και την πράσινη μετάβαση, γεγονός που αναδεικνύει τη σημασία αυτής της συμφωνίας, καθώς συμβάλλει σε πλήθος έργων που προάγουν παγκοσμίως την προσπάθεια κατά της κλιματικής αλλαγής.

Το επιχειρηματικό μοντέλο της MYTILINEOS εδράζεται στη δημιουργία αξίας για όλους τους stakeholders, με ισχυρή δέσμευση στα κριτήρια ESG. Υποστηρίζοντας τις προσπάθειες της Γκάνας για αξιοποίηση των εγχώριων φυσικών πόρων της, η MYTILINEOS στοχεύει στην προώθηση της κοινωνικοοικονομικής ανάπτυξης, ενδυναμώνοντας τις τοπικές κοινωνίες, εμπλέκοντας τοπικούς υπεργολάβους, παρέχοντας εκπαιδευτικά προγράμματα και δημιουργώντας περισσότερες από 1.500 ποιοτικές νέες ευκαιρίες απασχόλησης με την πάροδο του χρόνου.



### **Eurobank: Εγκρίθηκε η αύξηση του ποσοστού της στην κυπριακή Hellenic Bank**

Η Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού της Κύπρου έκανε γνωστό ότι ενέκρινε σε συνεδρίασή της την πράξη συγκέντρωσης για την αύξηση του ποσοστού της Eurobank στο μετοχικό κεφάλαιο της Hellenic Bank Public Company Limited. Μετά την ολοκλήρωση των συναλλαγών, η συμμετοχή της Eurobank θα ανέλθει συνολικά σε 55,3% από 29,2% που είναι σήμερα.

Ακολουθεί η ανακοίνωση:

Η Τράπεζα Eurobank Ανώνυμη Εταιρεία («Eurobank»), θυγατρική της Eurobank Ergasias Υπηρεσιών και Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία («Eurobank Holdings»), ενημερώνει ότι η Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού της Κύπρου («Επιτροπή») σε συνεδρία της που πραγματοποιήθηκε στις 2.2.2024, ενέκρινε την πράξη συγκέντρωσης για την αύξηση του ποσοστού της Eurobank στο μετοχικό κεφάλαιο της Hellenic Bank Public Company Limited («Hellenic Bank»).

Μετά την έγκριση της Επιτροπής, η εξαγορά του συνολικού ποσοστού 26,1% των μετοχών της Hellenic Bank σύμφωνα με τις υπογεγραμμένες συμφωνίες με την Poppy S.à r.l, την Senvest Management LLC, τη Wargaming Group Limited και τα ταμεία προνοίας, Provident Fund for the Executive Directors of Wargaming και Provident Fund for the Senior Management Personnel of Wargaming όπως αυτές ανακοινώθηκαν την 23η, 25η και 30ή Αυγούστου 2023 αντίστοιχα («Συναλλαγές»), υπόκειται πλέον στις εγκρίσεις της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου/Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και του Εφόρου Ασφαλίσεων της Κύπρου.

Η Eurobank κατέχει ήδη ποσοστό 29,2% στην Hellenic Bank και συνεπώς μετά την ολοκλήρωση των Συναλλαγών, η συμμετοχή της θα ανέλθει συνολικά σε 55,3%.



## **UBS: Βλέπει ράλι του χρυσού προς τα 2.200 δολάρια και υπεραπόδοση για το ασήμι το 2024**

Ο χρυσός και το ασήμι αναμένεται να σημειώσουν περαιτέρω άνοδο το 2024 λόγω των προσδοκιών ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα αρχίσει να μειώνει τα επιτόκια, προβλέπει η UBS.

«Αναμένουμε ότι ο χρυσός θα ωθηθεί υψηλότερα από μια χαλάρωση της Fed. Επίσης, αυτό συνοδεύεται από ένα ασθενέστερο δολάριο», δήλωσε ο στρατηγικός αναλυτής πολύτιμων μετάλλων της επενδυτικής τράπεζας Joni Teves, ο οποίος αναμένει ότι ο χρυσός θα φτάσει τα 2.200 δολάρια ανά ουγγιά μέχρι το τέλος του έτους.

Οι τιμές του χρυσού τείνουν να έχουν αντίστροφη σχέση με τα επιτόκια. Καθώς τα επιτόκια υποχωρούν, ο χρυσός γίνεται πιο ελκυστικός σε σύγκριση με εναλλακτικές επενδύσεις όπως τα ομόλογα, οι οποίες θα είχαν ασθενέστερες αποδόσεις σε ένα περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων. Τα χαμηλότερα επιτόκια αποδυναμώνουν το δολάριο, καθιστώντας τον χρυσό φθηνότερο για τους διεθνείς αγοραστές, αυξάνοντας έτσι τη ζήτηση.

Αν και υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με τον χρόνο που θα αρχίσουν οι μειώσεις των επιτοκίων, η UBS διατήρησε τις προσδοκίες της για χαλάρωση της πολιτικής της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ. Την περασμένη εβδομάδα, η Fed ανακοίνωσε την απόφασή της να αφήσει αμετάβλητα τα επιτόκια τον Ιανουάριο, στέλνοντας παράλληλα σήμα ότι αυτό δύσκολα θα συμβεί τον Μάρτιο.

Η ζήτηση για χρυσό, ως ασφαλές καταφύγιο, έχει αυξηθεί από την έναρξη του πολέμου Ισραήλ - Χαμάς στις 7 Οκτωβρίου, γεγονός που συνέβαλε στο να φτάσει η τιμή του στο ιστορικό υψηλό των 2.100 δολαρίων ανά ουγγιά τον περασμένο μήνα.

**Πιθανό το ράλι και για το ασήμι**

Το ασήμι δεν είναι τόσο ασφαλές καταφύγιο σε σύγκριση με τον χρυσό, γεγονός που εξηγεί εν μέρει γιατί έχει υποαποδώσει τα τελευταία χρόνια, δήλωσε ο Teves. Ωστόσο, η εικόνα μπορεί να αντιστραφεί όταν η Fed αρχίσει να χαλαρώσει τη νομισματική πολιτική της. «Σε ένα σενάριο όπου η Fed χαλαρώνει, πιστεύουμε ότι το ασήμι μπορεί να τα πάει πολύ καλά», τόνισε ο αναλυτής, επισημαίνοντας ότι η υπεραπόδοση του μετάλλου μπορεί να είναι ραγδαία.

Η απόδοση του αργύρου συνδέεται στενά με την υγεία της συνολικής οικονομίας λόγω των ευρέων βιομηχανικών εφαρμογών του. Το πολύτιμο μέταλλο ενσωματώνεται συνήθως στην κατασκευή αυτοκινήτων, ηλιακών συλλεκτών, κοσμημάτων και ηλεκτρονικών ειδών.

Ο χρυσός νωρίς διαπραγματευόταν στα 2.052 δολάρια ανά ουγγιά, ενώ το ασήμι τιμολογήθηκε στα 22,69 δολάρια ανά ουγγιά.

Πηγή: CNBC

## Οι αποδόσεις των παγκόσμιων χρηματιστηρίων τον πρώτο μήνα του 2024 ... Στην 3<sup>η</sup> θέση παγκοσμίως ο ΓΔ του Χ.Α.

| Δείκτης           | Απόδοση 2024  |
|-------------------|---------------|
| BIST 100          | +13.74%       |
| Nikkei 225        | +8.43%        |
| <b>Χ.Α.</b>       | <b>+5,74%</b> |
| Budapest SE       | +4.28%        |
| AEX               | +3.99%        |
| RTSI              | +3.97%        |
| MOEX              | +3.82%        |
| VN 30             | +3.08%        |
| PSEi Composite    | +3.04%        |
| Euro Stoxx 50     | +2.76%        |
| OMXC25            | +1.94%        |
| SMI               | +1.76%        |
| S&P 500           | +1.66%        |
| CAC 40            | +1.51%        |
| FTSE MIB          | +1.29%        |
| Dow Jones         | +1.22%        |
| S&P/ASX 200       | +1.18%        |
| Nasdaq            | +1.02%        |
| MSCI World        | +0.98%        |
| DAX               | +0.91%        |
| ATX               | +0.63%        |
| Taiwan Weighted   | +0.58%        |
| DJ New Zealand    | +0.33%        |
| S&P/TSX           | +0.30%        |
| Nifty 50          | -0.03%        |
| S&P/BMV IPC       | -0.11%        |
| IBEX 35           | -0.24%        |
| BSE Sensex        | -0.68%        |
| Karachi 100       | -0.75%        |
| IDX Composite     | -0.89%        |
| PSI               | -1.15%        |
| BEL 20            | -1.20%        |
| FTSE 100          | -1.33%        |
| Tadawul All Share | -1.43%        |
| OMXS30            | -1.65%        |
| TA 35             | -1.85%        |
| WIG20             | -2.69%        |
| CSE All-Share     | -3.28%        |
| SET               | -3.63%        |
| China A50         | -3.93%        |
| Small Cap 2000    | -4.12%        |
| Bovespa           | -4.79%        |
| KOSPI             | -5.96%        |
| Shanghai          | -6.27%        |
| DJ Shanghai       | -8.01%        |
| Hang Seng         | -9.16%        |
| SZSE Component    | -13.77%       |