

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Jefferies: Η Τράπεζα Πειραιώς επιβεβαίωσε τη δυναμική αύξηση των δανειακών όγκων**

Σύμφωνα με την Jefferies, το πρώτο τρίμηνο του 2025 αποτέλεσε ένα ισχυρό ξεκίνημα για την Τράπεζα Πειραιώς, με καθαρά κέρδη ύψους 282 εκατ. ευρώ, συμβαδίζοντας με τις εκτιμήσεις της αγοράς. Η απόδοση επί των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoATBV) ανήλθε στο 14,7%, ενώ η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων κατέγραψε ετήσια αύξηση της τάξεως του 14%.

Η τράπεζα επανεπιβεβαίωσε τις προβλέψεις για το σύνολο του έτους, διατηρώντας τον στόχο για καθαρά έσοδα από τόκους (NII) στα 1,9 δισ. ευρώ, παρά τη μικρή υστέρηση 1% σε σχέση με τον στόχο κατά το α' τρίμηνο. Οι θεμελιώδεις τάσεις παραμένουν θετικές, καθώς η καθαρή πιστωτική επέκταση ανήλθε σε 1,1 δισ. ευρώ, έναντι ετήσιου στόχου για περίπου 2 δισ., ενώ τα υπό διαχείριση κεφάλαια (AUMs) υπερέβησαν ήδη τον στόχο για το τέλος του έτους.

Το κόστος κινδύνου (CoR) μειώθηκε σε ιστορικά χαμηλό επίπεδο, στις 35 μονάδες βάσης, ενώ ο δείκτης βασικών ιδίων κεφαλαίων (CET1) αυξήθηκε κατά 20 μονάδες βάσης και ανήλθε στο 14,4%.

Αναλυτικά σημεία της έκθεσης Jefferies:

**Καθαρά έσοδα από τόκους (NII):** Παρουσίασαν μείωση 1% σε σχέση με τις προβλέψεις, και 6% σε τριμηνιαία βάση, κυρίως λόγω της υποχώρησης των αποδόσεων στα δάνεια εξαιτίας της πτώσης των επιτοκίων. Η μείωση αντισταθμίστηκε εν μέρει από την ισχυρή πιστωτική επέκταση. Η διοίκηση της Πειραιώς επαναβεβαίωσε τον στόχο των 1,9 δισ. ευρώ για το 2025, παρά τη μείωση του μέσου EURIBOR κατά 15 μονάδες βάσης (από 2,30% σε 2,15%) και την αυξημένη επιτοκιακή ευαισθησία, που διαμορφώνεται πλέον στα 30 εκατ. ευρώ για κάθε μεταβολή 25 μονάδων βάσης (από 25 εκατ. ευρώ προηγουμένως).

**Πιστωτική επέκταση:** Τα εξυπηρετούμενα δάνεια αυξήθηκαν κατά 3% ή 1,1 δισ. ευρώ στο τρίμηνο, φτάνοντας τα 34,8 δισ. ευρώ. Ο ετήσιος στόχος ανέρχεται στα 36 δισ., με καθαρή πιστωτική επέκταση ύψους 2 δισ.

**Έσοδα από προμήθειες:** Ήταν εντός προβλέψεων, με ετήσια αύξηση 10%. Η ενίσχυση προήλθε κυρίως από δανειακές εκταμιεύσεις (3,2 δισ. ευρώ στο τρίμηνο), ενώ τα έσοδα από bancassurance και διαχείριση κεφαλαίων αυξήθηκαν κατά περίπου 30%. Τα υπό διαχείριση κεφάλαια (AUMs) ανήλθαν σε 12,5 δισ., υπερβαίνοντας ήδη τον στόχο των 12 δισ. ευρώ για το 2025.

**Λειτουργικά έξοδα:** Κινήθηκαν σύμφωνα με τις προβλέψεις, με τον δείκτη κόστους προς βασικά έσοδα να διαμορφώνεται στο 35% για το α' τρίμηνο. Ο στόχος για το 2025 είναι κάτω από 35%.

**Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις:** Το οργανικό κόστος κινδύνου μειώθηκε στις 35 μονάδες βάσης από 41 στο προηγούμενο τρίμηνο, υπεραποδίδοντας έναντι των εκτιμήσεων.

Συνέχεια...

**Μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs):** Ο δείκτης NPE παρέμεινε σταθερός στο 2,6%, ενώ η κάλυψη αυξήθηκε κατά 4% ετησίως. Τα NPEs μειώθηκαν στα 1,1 δισ. ευρώ, έναντι 1,3 δισ. το πρώτο τρίμηνο του 2024.

**Κεφαλαιακή επάρκεια:** Ο δείκτης CET1 διαμορφώθηκε στο 14,4%, μειωμένος κατά 30 μονάδες βάσης σε σχέση με το δ' τρίμηνο 2024, λόγω αύξησης των σταθμισμένων στοιχείων ενεργητικού, διανομών (συσσώρευση 40 μονάδων βάσης, payout 50%) και επιδράσεων από το Basel IV (50 μονάδες βάσης). Η διοίκηση της Πειραιώς αναμένει ο δείκτης CET1 να κινηθεί άνω του 14,5% το 2025 (εκτίμηση αγοράς: 14,9%).

Exhibit 1 - Piraeus Bank - Quarterly results review

| EURm                                      | 1Q24          | 2Q24          | 3Q24          | 4Q24          | 1Q25          | QoQ         | YoY        | 1Q25e         | Act vs JEF | 1Q25c         | Act vs Cons. |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|------------|---------------|------------|---------------|--------------|
| <b>P&amp;L</b>                            |               |               |               |               |               |             |            |               |            |               |              |
| Net interest income                       | 518           | 528           | 530           | 514           | 481           | -6%         | -7%        | 487           | -1%        | 484           | -1%          |
| Fees and commissions (inc. rental income) | 145           | 179           | 156           | 167           | 160           | -5%         | 10%        | 160           | 0%         | 160           | 0%           |
| Other revenues                            | -71           | 19            | 23            | 49            | 9             | -82%        | nm         | 15            | -41%       | 12            | -27%         |
| <b>Total revenues</b>                     | <b>592</b>    | <b>726</b>    | <b>709</b>    | <b>730</b>    | <b>649</b>    | <b>-11%</b> | <b>10%</b> | <b>662</b>    | <b>-2%</b> | <b>655</b>    | <b>-1%</b>   |
| <b>Operating expenses</b>                 | <b>-202</b>   | <b>-203</b>   | <b>-208</b>   | <b>-264</b>   | <b>-224</b>   | <b>-15%</b> | <b>11%</b> | <b>-214</b>   | <b>5%</b>  | <b>-225</b>   | <b>0%</b>    |
| Personnel expenses                        | -101          | -101          | -102          | -152          | -99           | -35%        | -2%        | -107          | -7%        | -110          | -10%         |
| General and administrative expenses       | -73           | -73           | -75           | -82           | -94           | 15%         | 28%        | -78           | 20%        | -80           | 17%          |
| Depreciation and write-downs              | -29           | -29           | -31           | -31           | -31           | 2%          | 9%         | -29           | 6%         | -31           | 0%           |
| <b>Pre-provision profit</b>               | <b>389</b>    | <b>523</b>    | <b>501</b>    | <b>466</b>    | <b>425</b>    | <b>-9%</b>  | <b>9%</b>  | <b>448</b>    | <b>-5%</b> | <b>436</b>    | <b>-2%</b>   |
| Total provisions/impairments              | -64           | -71           | -68           | -240          | -43           | -82%        | -33%       | -53           | -18%       | -45           | -4%          |
| Loan loss charges                         | -58           | -43           | -52           | -127          | -35           | -72%        | -40%       | -48           | -26%       |               |              |
| o/w underlying                            | -15           | -20           | -32           | -16           | -15           | -8%         | -6%        | -20           | -29%       |               |              |
| o/w clean-up related                      | -12           | 0             | 0             | -86           | 0             | -100%       | ####       | 0             | na         |               |              |
| o/w servicing fees                        | -21           | -15           | -11           | -15           | -11           | -27%        | -46%       | -15           | -26%       |               |              |
| o/w credit protection costs               | -10           | -9            | -9            | -10           | -10           | -3%         | -7%        | -13           | -23%       |               |              |
| Other impairments & associate income      | -6            | -27           | -17           | -113          | -8            | -93%        | 29%        | -5            | 56%        | -5            | 56%          |
| <b>Profit before tax</b>                  | <b>325</b>    | <b>452</b>    | <b>433</b>    | <b>226</b>    | <b>382</b>    | <b>69%</b>  | <b>18%</b> | <b>395</b>    | <b>-3%</b> | <b>387</b>    | <b>-1%</b>   |
| Taxes                                     | -92           | -121          | -114          | -43           | -100          | nm          | 9%         | -107          | -6%        | -104          | -3%          |
| <b>Net profit</b>                         | <b>233</b>    | <b>331</b>    | <b>318</b>    | <b>183</b>    | <b>282</b>    | <b>54%</b>  | <b>21%</b> | <b>288</b>    | <b>-2%</b> | <b>283</b>    | <b>0%</b>    |
| Minority interests                        | 0             | -1            | 0             | 1             | 2             | 74%         | nm         | 0             | na         |               | na           |
| <b>Net profit after minorities</b>        | <b>233</b>    | <b>330</b>    | <b>318</b>    | <b>184</b>    | <b>284</b>    | <b>54%</b>  | <b>22%</b> | <b>288</b>    | <b>-2%</b> | <b>283</b>    | <b>0%</b>    |
| Net result from discontinued ops          | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | na          | na         | 0             | na         |               | na           |
| <b>Net attributable profit</b>            | <b>233</b>    | <b>330</b>    | <b>318</b>    | <b>184</b>    | <b>284</b>    | <b>54%</b>  | <b>22%</b> | <b>288</b>    | <b>-2%</b> | <b>283</b>    | <b>0%</b>    |
| Adjustments                               | 46            | -5            | 1             | 152           | 0             | na          | -100%      | 5             | nm         | 0             | na           |
| <b>Normalised net profit</b>              | <b>279</b>    | <b>325</b>    | <b>320</b>    | <b>336</b>    | <b>284</b>    | <b>na</b>   | <b>2%</b>  | <b>293</b>    | <b>-3%</b> | <b>283</b>    | <b>19%</b>   |
| <b>Balance sheet</b>                      |               |               |               |               |               |             |            |               |            |               |              |
| Net loans                                 | 36,364        | 37,605        | 38,212        | 40,685        | 41,347        | 2%          | 14%        | 40,603        | 2%         | 40,610        | 2%           |
| <b>Total assets</b>                       | <b>77,250</b> | <b>76,626</b> | <b>78,790</b> | <b>80,044</b> | <b>78,820</b> | <b>-2%</b>  | <b>2%</b>  | <b>79,438</b> | <b>-1%</b> | <b>79,996</b> | <b>-1%</b>   |
| Customer deposits                         | 58,591        | 59,757        | 60,540        | 62,853        | 61,439        | -2%         | 5%         | 63,324        | -3%        | 62,534        | -2%          |
| <b>Shareholders equity</b>                | <b>7,591</b>  | <b>7,804</b>  | <b>8,150</b>  | <b>8,273</b>  | <b>8,588</b>  | <b>4%</b>   | <b>13%</b> | <b>8,548</b>  | <b>0%</b>  | <b>8,528</b>  | <b>1%</b>    |
| PEs                                       | 29,943        | 31,236        | 31,936        | 33,666        | 34,725        | 3%          | 16%        | 34,543        | 1%         |               | na           |
| NPEs                                      | 1,303         | 1,264         | 1,262         | 1,068         | 1,097         | 3%          | -16%       | 1,031         | 6%         | 1,055         | 4%           |
| Loan-loss Provisions                      | 784           | 743           | 774           | 691           | 705           | 2%          | -10%       | 642           | 10%        |               | na           |
| <b>Key ratios</b>                         |               |               |               |               |               |             |            |               |            |               |              |
| NIM on avg assets                         | 2.69%         | 2.74%         | 2.73%         | 2.59%         | 2.42%         |             |            | 2.44%         |            | 2.42%         |              |
| Cost/income                               | 34%           | 28%           | 29%           | 36%           | 34%           |             |            | 32%           |            | 34%           |              |
| Provisions/avg loans (underlying)         | 0.17%         | 0.21%         | 0.34%         | 0.16%         | 0.14%         |             |            | 0.20%         |            |               |              |
| Organic CoR                               | 0.50%         | 0.47%         | 0.55%         | 0.41%         | 0.34%         |             |            | 0.47%         |            | 0.43%         |              |
| Tax/PBT                                   | 28%           | 27%           | 26%           | 19%           | 26%           |             |            | 27%           |            | 27%           |              |
| ROTE adjusted                             | 17.3%         | 19.4%         | 18.4%         | 18.8%         | 15.4%         |             |            | 16.0%         |            |               |              |
| Company defined RoaTBV                    | 16.5%         | 18.6%         | 17.7%         | 18.1%         | 14.7%         |             |            | 15.0%         |            | 14.7%         |              |
| CET1 ratio (reported)                     | 13.7%         | 14.2%         | 14.7%         | 14.7%         | 14.4%         |             |            | 14.1%         |            | 14.2%         |              |
| NPE ratio (stated)                        | 3.5%          | 3.3%          | 3.2%          | 2.6%          | 2.6%          |             |            | 2.5%          |            | 2.5%          |              |
| Coverage ratio (stated)                   | 60.2%         | 58.8%         | 61.4%         | 64.7%         | 64.2%         |             |            | 62.3%         |            | 69.5%         |              |

Source: Jefferies, Company data, Company collected consensus

## Αεροδρόμιο Ελ. Βενιζέλος: 8,52 εκατ. επιβάτες στο 4μηνο – Αύξηση 10,6%

Σε 2,71 εκατ. ανήλθε η επιβατική κίνηση του αεροδρομίου της Αθήνας κατά τη διάρκεια του Απριλίου 2025, αυξημένη κατά 9,0% σε σύγκριση με το 2024. Τόσο η εγχώρια όσο και η διεθνής επιβατική κίνηση, ξεπέρασαν τα επίπεδα του 2024 κατά 6,6% και 10,0% αντίστοιχα.

| Επιβατική Κίνηση | Κίνηση Εσωτερικού |                  |                | Κίνηση Εξωτερικού |                  |                | Συνολική Κίνηση  |                  |                |
|------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                  | 2025              | 2024             | %2025/<br>2024 | 2025              | 2024             | %2025/<br>2024 | 2025             | 2024             | %2025/<br>2024 |
| Ιανουάριος       | 510.750           | 486.187          | 5,1%           | 1.323.936         | 1.115.815        | 18,7%          | 1.834.686        | 1.602.002        | 14,5%          |
| Φεβρουάριος      | 504.460           | 493.307          | 2,3%           | 1.247.479         | 1.114.465        | 11,9%          | 1.751.939        | 1.607.772        | 9,0%           |
| Μάρτιος          | 606.158           | 593.749          | 2,1%           | 1.617.021         | 1.413.072        | 14,4%          | 2.223.179        | 2.006.821        | 10,8%          |
| Απρίλιος         | 732.774           | 687.485          | 6,6%           | 1.976.443         | 1.797.152        | 10,0%          | 2.709.217        | 2.484.637        | 9,0%           |
| <b>Σύνολο</b>    | <b>2.354.142</b>  | <b>2.260.728</b> | <b>4,1%</b>    | <b>6.164.879</b>  | <b>5.440.504</b> | <b>13,3%</b>   | <b>8.519.021</b> | <b>7.701.232</b> | <b>10,6%</b>   |

Συνολικά, κατά τους πρώτους τέσσερις μήνες του έτους, η κίνηση του αεροδρομίου έφθασε τους 8,52 εκατ. επιβάτες, σημειώνοντας άνοδο της τάξης του 10,6%. Η επιβατική κίνηση, τόσο του εσωτερικού, όσο και του εξωτερικού, παρουσίασε αύξηση κατά 4,1% και 13,3% αντίστοιχα.

| Αριθμός Πτήσεων | Εσωτερικού    |               |                | Εξωτερικού    |               |                | Συνολική Κίνηση |               |                |
|-----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
|                 | 2025          | 2024          | %2025/<br>2024 | 2025          | 2024          | %2025/<br>2024 | 2025            | 2024          | %2025/<br>2024 |
| Ιανουάριος      | 6.107         | 6.263         | -2,5%          | 10.439        | 8.768         | 19,1%          | 16.546          | 15.031        | 10,1%          |
| Φεβρουάριος     | 5.866         | 5.971         | -1,8%          | 9.420         | 8.413         | 12,0%          | 15.286          | 14.384        | 6,3%           |
| Μάρτιος         | 6.798         | 6.640         | 2,4%           | 12.021        | 10.280        | 16,9%          | 18.819          | 16.920        | 11,2%          |
| Απρίλιος        | 8.579         | 8.113         | 5,7%           | 13.921        | 12.999        | 7,1%           | 22.500          | 21.112        | 6,6%           |
| <b>Σύνολο</b>   | <b>27.350</b> | <b>26.987</b> | <b>1,3%</b>    | <b>45.801</b> | <b>40.460</b> | <b>13,2%</b>   | <b>73.151</b>   | <b>67.447</b> | <b>8,5%</b>    |

Ο αριθμός των πτήσεων στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών κατά τη διάρκεια των τεσσάρων πρώτων μηνών του 2025 ανήλθε σε 73.151, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 8,5% σε σχέση με το 2024. Οι πτήσεις εσωτερικού παρουσίασαν μικρή άνοδο της τάξης του 1,3%, ενώ οι διεθνείς πτήσεις σημείωσαν σημαντική αύξηση κατά 13,2% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2024.





## CNN: Ο χρόνος εξαντλείται και ο Τραμπ έχει επείγουσα ανάγκη για εμπορική συμφωνία

Ο πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ, που συχνά αυτοπροσδιορίζεται ως "ο απόλυτος διαπραγματευτής", έχει εδώ και εβδομάδες αφήσει να εννοηθεί ότι μια εμπορική συμφωνία με κάποια από τις πολλές χώρες που βρίσκονται σε διαπραγματεύσεις με τις ΗΠΑ βρίσκεται προ των πυλών. Όμως, όπως σημειώνει το CNN, ακόμη δεν έχει παρουσιαστεί καμία συγκεκριμένη συμφωνία.

Μιλώντας από το προεδρικό αεροσκάφος, Air Force One, ο Τραμπ ανέφερε την Κυριακή πως νέες εμπορικές συμφωνίες «θα μπορούσαν πολύ πιθανόν» να ανακοινωθούν μέσα στην εβδομάδα — μια δήλωση που έχει επαναλάβει και τις προηγούμενες δύο εβδομάδες.

Παράλληλα, έχει φροντίσει να μειώνει τις προσδοκίες, κατηγορώντας ξένες κυβερνήσεις — συμμάχους και αντιπάλους — ότι εκμεταλλεύονται οικονομικά τις ΗΠΑ επί δεκαετίες. Υποστηρίζει ότι οποιαδήποτε συμφωνία θα πρέπει να εξυπηρετεί τους αμερικανικούς συμφέροντες και ότι η απόφαση για τους όρους ανήκει αποκλειστικά στον ίδιο. «Διαπραγματεύομαι με πολλές χώρες, αλλά στο τέλος εγώ θα θέσω τους όρους της συμφωνίας — όχι αυτές», δήλωσε. «Δεν χρειάζεται να τις υπογράψουμε όλες. Εγώ καθορίζω τις συμφωνίες και τους δασμούς».

Η προσδοκία μιας επικείμενης συμφωνίας — με πιθανότερους υποψηφίους την Ινδία, την Ιαπωνία και τη Νότια Κορέα — έφερε προσωρινή ανακούφιση στις αγορές και αναπτέρωσε τις ελπίδες ότι ίσως αποφευχθούν τα χειρότερα του εμπορικού πολέμου.

Ωστόσο, όσο περνά ο καιρός χωρίς καμία συγκεκριμένη συμφωνία να ανακοινώνεται, αυξάνονται οι κίνδυνοι για την οικονομία των ΗΠΑ και του πλανήτη. Ο ήδη επιθετικός εμπορικός πόλεμος έχει αρχίσει να φρενάρει την αμερικανική οικονομία, με το ΑΕΠ να παρουσιάζει για πρώτη φορά πτώση από τις αρχές του 2022 — κυρίως λόγω της συσσώρευσης αποθεμάτων από εταιρείες που προετοιμάζονται για αυξημένους δασμούς.

Και αυτό συνέβη πριν τεθεί σε εφαρμογή η πιο σκληρή φάση των εμπορικών μέτρων.

Η καθυστέρηση στην επίτευξη εμπορικών συμφωνιών απειλεί την επίλυση του μεγαλύτερου εμπορικού μετώπου: της αντιπαράθεσης με την Κίνα. Με τους δασμούς σε κινεζικά προϊόντα να φτάνουν το 145% και τα κινεζικά αντίποινα να αγγίζουν το 125%, το διμερές εμπόριο έχει σχεδόν παγώσει.

Αυτό ενέχει σοβαρούς κινδύνους για την εφοδιαστική αλυσίδα των ΗΠΑ, με προοπτικές για άνοδο των τιμών και ελλείψεις βασικών αγαθών — εικόνα που θυμίζει τις διαταραχές της πανδημίας.

Παρά τις κυβερνητικές διαβεβαιώσεις για πρόοδο σε διαπραγματεύσεις με περισσότερες από δώδεκα χώρες, οι πλήρεις εμπορικές συμφωνίες απαιτούν πολύ χρόνο — ακόμη και χρόνια. Πρόκειται για εξαιρετικά περίπλοκα κείμενα που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων και μη δασμολογικών φραγμών, ενώ λαμβάνουν υπόψη πολιτικές πιέσεις και προστατευτισμό ειδικών συμφερόντων.

Αντιθέτως, οι όποιες συμφωνίες ανακοινωθούν από τον Λευκό Οίκο αναμένεται να έχουν τη μορφή απλών μνημονίων, με περιορισμένα άμεσα οφέλη και χωρίς τη δύναμη μιας δεσμευτικής διεθνούς σύμβασης.

Η διορία είναι στενή: οι προσωρινά ανασταλμένοι δασμοί που ξεκίνησαν στις 7 Απριλίου και «απόκωσαν» στις 9 Απριλίου για 90 ημέρες, πρόκειται να ενεργοποιηθούν εκ νέου στις 8 Ιουλίου — επιβαρύνοντας με έως και 50% εισαγωγές από δεκάδες χώρες.

Όπως σημειώνει ο Τζέικομπ Τζένσεν από το American Action Forum, αυτή η τριμήνη περίοδος δεν είναι αρκετή για να ολοκληρωθούν ουσιαστικές εμπορικές συμφωνίες, που συνήθως απαιτούν μακροχρόνιες και περίπλοκες διαπραγματεύσεις. «Οι προφορικές δεσμεύσεις αγοράς αμερικανικών προϊόντων δεν έχουν την ίδια βαρύτητα με μια τυπική, υπογεγραμμένη εμπορική συμφωνία», τόνισε.

Ο Τραμπ έχει ξεκαθαρίσει πως δεν προτίθεται να παρατείνει την περίοδο αναστολής. Μάλιστα, δεν αποκλείεται να επαναφέρει ορισμένους δασμούς νωρίτερα, αν δεν υπάρξει αποτέλεσμα στις διαπραγματεύσεις.

«Είναι εξαιρετικά δύσκολο να κλείσει κανείς δεκάδες συμφωνίες μέσα σε μόλις 90 ημέρες», είπε ο Τζένσεν, προσθέτοντας πως ο πρόεδρος πρέπει άμεσα να αποφασίσει εάν θα προχωρήσει ή θα δώσει νέα παράταση.

Ακόμα όμως και αν ολοκληρωθούν κάποιες συμφωνίες, υπάρχει αβεβαιότητα για το αν θα διατηρηθούν. Ο Τραμπ, για παράδειγμα, διαπραγματεύτηκε τη συμφωνία USMCA με τον Καναδά και το Μεξικό στην πρώτη του θητεία, μόνο για να την ακυρώσει αργότερα, επιβάλλοντας εκ νέου δασμούς 25% σε προϊόντα από τις δύο χώρες.

Η περίπτωση της Κίνας αποτελεί το πιο περίπλοκο μέτωπο. Οι εξαιρετικά υψηλοί δασμοί έχουν οδηγήσει σε κατακόρυφη πτώση του διμερούς εμπορίου. Σύμφωνα με την εταιρεία Flexport, οι αποστολές από την Κίνα στις ΗΠΑ μειώθηκαν κατά 60% τον Απρίλιο, ενώ η JPMorgan προβλέπει ότι οι κινεζικές εισαγωγές θα μειωθούν έως και 80% μέχρι το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Καθώς τα αποθέματα εξαντλούνται, αναμένονται σύντομα αυξήσεις τιμών, ελλείψεις και άδεια ράφια. Ο υπουργός Οικονομικών, Σκοτ Μπέσεντ, χαρακτήρισε τους κινεζικούς δασμούς «μη βιώσιμους», ενώ και ο Τραμπ έχει δηλώσει ότι αναμένεται μείωση — αν και για να αποκατασταθεί το εμπόριο, απαιτείται βαθιά μείωση των δασμών, ίσως και περισσότερο από το μισό.

Ωστόσο, η ζημιά θα έχει ήδη προκληθεί και η επαναφορά της ομαλότητας στις αγορές μπορεί να χρειαστεί μήνες.

Παρά τα ανησυχητικά μηνύματα, οι δύο πλευρές δεν φαίνεται να πλησιάζουν σε συμφωνία. Η Κίνα διαψεύδει ότι διεξάγονται ουσιαστικές συνομιλίες και επιμένει πως για να ξεκινήσουν σοβαρές διαπραγματεύσεις, θα πρέπει πρώτα να γίνουν αμοιβαίες παραχωρήσεις.

Ο υπουργός Μπέσεντ υπολόγισε πως μπορεί να χρειαστούν δύο έως τρία χρόνια για να εξομαλυνθούν πλήρως οι εμπορικές σχέσεις με την Κίνα. Παρ' όλα αυτά, την περασμένη εβδομάδα υπήρξε μια ήπια αλλαγή στάσης από το Πεκίνο, με την κυβέρνηση να δηλώνει ότι αξιολογεί τις αμερικανικές προτάσεις — μια διακριτική ένδειξη πως ίσως να αρχίζει να χαράσσεται μια διέξοδος.



## Η παγκόσμια οικονομία υπό την πίεση των δασμών

Για δεκαετίες, η διεθνής οικονομική δραστηριότητα ενισχυόταν από ένα σχετικά προβλέψιμο και ελεύθερο εμπορικό περιβάλλον. Σήμερα, όμως, οι δασμοί που έχει επιβάλει ο Donald Trump φαίνεται να επιδρούν όλο και πιο ασφυκτικά σε αυτή την ανασταυτική πορεία: από πολυεθνικούς ομίλους μέχρι εξειδικευμένους επαγγελματίες του ηλεκτρονικού εμπορίου, επιχειρήσεις ανά τον κόσμο περιορίζουν τις προβλέψεις για τις ετήσιες πωλήσεις τους, ανακοινώνουν απολύσεις και τροποποιούν τα επιχειρηματικά τους σχέδια, την ώρα που οι μεγαλύτερες οικονομίες του πλανήτη αναπροσαρμόζουν προς τα κάτω τις προβλέψεις για την ανάπτυξη, με βάση τα πρώτα αρνητικά μακροοικονομικά δεδομένα.

Παρότι οι αγορές εκτιμούν ότι Ηνωμένες Πολιτείες και Κίνα δεν θα κλιμακώσουν σε μεγάλο βαθμό τον μεταξύ τους εμπορικό ανταγωνισμό, και ότι ο Trump θα προχωρήσει τελικά σε συμφωνίες ώστε να τερματιστούν οι δασμοί προς άλλες χώρες, η αβεβαιότητα ως προς την πορεία των εξελίξεων παραμένει σημαντικό ανασταυτικό παράγοντα για την παγκόσμια οικονομία.

Ένα ενθαρρυντικό στοιχείο είναι ότι το Πεκίνο, όπως ανακοίνωσε την προηγούμενη εβδομάδα, εξετάζει την παροχή παραχωρήσεων προς την Ουάσινγκτον, με στόχο την άρση των αμερικανικών δασμών ύψους 145% και την έναρξη διαπραγματεύσεων. Παράλληλα, η κυβέρνηση Trump άφησε να εννοηθεί πως βρίσκονται σε εξέλιξη συνομιλίες με χώρες όπως η Ινδία, η Νότια Κορέα και η Ιαπωνία, με στόχο την αποτροπή νέων δασμών στο μέλλον.

Ωστόσο, στο παρόν κλίμα αβεβαιότητας, μεγάλες επιχειρήσεις όπως η σουηδική Electrolux αναθεωρούν καθοδικά τις προβλέψεις για τις πωλήσεις του έτους, ενώ εταιρείες όπως η Volvo Cars, η Logitech και η Diageo εγκαταλείπουν πλήρως τους στόχους τους για φέτος. Την περασμένη εβδομάδα, οι Ηνωμένες Πολιτείες κατήγγειλαν το καθυστέρηστος φοροαπαλλαγής για πακέτα αξίας κάτω των 800 δολαρίων από την Κίνα, πλήττοντας σοβαρά τις μικρότερες επιχειρήσεις του κλάδου. «Από το 0% φθάσαμε στο 145%, κάτι που είναι εντελώς μη βιώσιμο τόσο για τις εταιρείες όσο και για τους καταναλωτές», δήλωσε στο Reuters η Cindy Allen, διευθύνουσα σύμβουλος της Trade Force Multiplier. «Έχω διαπιστώσει πως πολλές μικρομεσαίες επιχειρήσεις αποφασίζουν απλώς να αποχωρήσουν μαζικά από την αγορά», πρόσθεσε.

Επιπτώσεις στη βιομηχανική δραστηριότητα

Ως αποτέλεσμα των δασμών, η Κεντρική Τράπεζα της Ιαπωνίας αναθεώρησε καθοδικά τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη την προηγούμενη εβδομάδα. Αντίστοιχες κινήσεις παρατηρούνται από αναλυτές στην Ολλανδία και σε περιοχές της Μέσης Ανατολής και της Βόρειας Αφρικής, που επικαλούνται την αύξηση των εμπορικών εντάσεων για τις δικές τους προβλέψεις.

Αν και ο αντίκτυπος των δασμών δεν έχει ακόμη αποτυπωθεί πλήρως στους επίσημους δείκτες οικονομικής δραστηριότητας των ισχυρότερων οικονομιών, αρχίζει να διαφαίνεται στις έρευνες των βιομηχανικών μονάδων ανά τον κόσμο. Τον Απρίλιο, η δραστηριότητα των κινεζικών εργοστασίων συρρικνώθηκε με τον ταχύτερο ρυθμό των τελευταίων 16 μηνών, σύμφωνα με τον δείκτη υπευθύνων προμηθειών. Παρόμοια τάση καταγράφηκε και στη Βρετανία, όπου οι εξαγωγές εργοστασίων κατέγραψαν τον ταχύτερο ρυθμό μείωσης της τελευταίας πενταετίας.

Στη Γερμανία, τα βελτιωμένα στοιχεία για τη βιομηχανική παραγωγή φαίνεται να οφείλονται σε έκτακτες, προληπτικές εξαγωγές πριν την εφαρμογή των δασμών. «Αυτό ενδέχεται να οδηγήσει σε αντιστροφή των τάσεων τους επόμενους μήνες», ανέφερε ο επικεφαλής οικονομολόγος της Εμπορικής Τράπεζας του Αμβούργου, Δρ. Cyrus de la Rubia.

Την ίδια στιγμή, η Ινδία φαίνεται να επωφελείται από την κατάσταση, παρουσιάζοντας αυξημένη παραγωγή και εξαγωγές. «Η Ινδία βρίσκεται σε ευνοϊκή θέση ώστε να λειτουργήσει ως εναλλακτική της Κίνας για την τροφοδοσία των Ηνωμένων Πολιτειών», σχολίασε στο Reuters ο αναλυτής της Capital Economics, Shilan Shah, εκτιμώντας ότι οι δασμοί προς την Κίνα θα παραμείνουν σε ισχύ.

Σε αυτό το στάδιο, η πλειονότητα των οικονομολόγων θεωρεί ότι οι δασμοί που επιβάλλει ο Trump συνιστούν ένα «σοκ ζήτησης» για την παγκόσμια οικονομία. Καθώς αυξάνουν τον κόστος των προϊόντων για τις αμερικανικές επιχειρήσεις και τους καταναλωτές, οι επιπτώσεις αναμένεται να διαχυθούν και σε άλλες περιοχές του πλανήτη. Ωστόσο, ενδέχεται να περιοριστούν οι πληθωριστικές πιέσεις διεθνώς, επιτρέποντας στις κεντρικές τράπεζες να εφαρμόσουν πιο επεκτατικές νομισματικές πολιτικές.

Τέλος, η προσπάθεια του Trump να μεταβάλει τις εμπορικές ισορροπίες ενδέχεται να ωθήσει και άλλες χώρες σε ανάλογες προσαρμογές. Αν, για παράδειγμα, η Κίνα αυξήσει τα μέτρα στήριξης της εσωτερικής οικονομίας ή αν οι χώρες της Ευρωζώνης καταργήσουν εμπόδια στην ενιαία αγορά, τότε νέα δεδομένα θα διαμορφώσουν το τοπίο της παγκόσμιας οικονομίας.

Πηγή: Reuters