

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



UBS: Η Ελλάδα ξεχωρίζει στην Ευρωζώνη με ανθεκτική οικονομία και σταθερή ανάπτυξη έως το 2026

Η UBS παρουσιάζει ιδιαίτερα θετική εικόνα για την πορεία της ελληνικής οικονομίας τα επόμενα χρόνια, βάσει των τελευταίων της προβλέψεων για την περίοδο 2024–2026. Η Ελλάδα αναμένεται να αναπτύσσεται με ταχύτερους ρυθμούς σε σχέση με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, ενώ ο πληθωρισμός βρίσκεται σε φθίνουσα τροχιά.

Η δυναμική ανάπτυξης, η σταθεροποίηση των τιμών και η καλή δημοσιονομική πορεία συνθέτουν ένα θετικό μακροοικονομικό περιβάλλον. Ωστόσο, η UBS επισημαίνει ότι οι εξωτερικές μακροοικονομικές ανισορροπίες εξακολουθούν να αποτελούν πρόκληση, εντείνοντας την ανάγκη για ενίσχυση της παραγωγικότητας και της εξωστρέφειας της οικονομίας.

Η Ελλάδα σε ρόλο πρωταγωνιστή

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της UBS, το ελληνικό ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 2,3% το 2024, 2,6% το 2025 και 2,3% το 2026 — επιδόσεις αισθητά καλύτερες από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, όπου η ανάπτυξη αναμένεται να περιοριστεί στο 0,8%, 0,7% και 1,0% αντίστοιχα.

Μάλιστα, ακόμα και οικονομίες με μεγαλύτερο μέγεθος, όπως η Γερμανία, αναμένεται να κινηθούν με σαφώς ασθενέστερους ρυθμούς, με αρνητική ανάπτυξη το 2024 (-0,2%) και μόλις 1,2% έως το 2026. Παρόμοια εικόνα παρουσιάζουν η Γαλλία και η Ιταλία, με προβλέψεις για ήπια αύξηση του ΑΕΠ (1,1% και 0,5% αντίστοιχα το 2024).

Ομαλή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού

Η UBS προβλέπει ότι ο πληθωρισμός στην Ελλάδα θα υποχωρήσει σταδιακά, από 2,7% φέτος, σε 2% το 2025 και 2026, εναρμονιζόμενος με τον στόχο της ΕΚΤ για σταθερότητα τιμών.

Αυτό το επίπεδο τιμών θεωρείται συγκριτικά χαμηλό, σε σχέση με χώρες όπως η Γερμανία (2,5% το 2024, 2,1% το 2025 και 1,7% το 2026) και η Ισπανία (3,2%, 2,6%, 2,3% αντίστοιχα).

Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών: Υποχώρηση του ελλείμματος, αλλά σε υψηλά επίπεδα

Αν και η UBS διαπιστώνει σταδιακή βελτίωση, το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών της Ελλάδας παραμένει έντονο. Από -6,4% του ΑΕΠ το 2024, υποχωρεί στο -5,8% το 2025 και -5,0% το 2026 — εξακολουθεί όμως να είναι ένα από τα υψηλότερα στην Ευρώπη.

Συνέχεια...

Αντίθετα, χώρες όπως η Ισπανία αναμένεται να παρουσιάσουν πλεόνασμα (+1,3% το 2024), ενώ ακόμη και η Ιταλία προβλέπεται να διατηρήσει θετικό ισοζύγιο. Η εικόνα αυτή υπογραμμίζει την ανάγκη ενίσχυσης της εγχώριας παραγωγής και των εξαγωγών.

Δημοσιονομική εικόνα: Συγκρατημένα ελλείμματα

Η δημοσιονομική κατάσταση της Ελλάδας χαρακτηρίζεται από σχετική σταθερότητα. Το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού προβλέπεται στο -1,3% του ΑΕΠ για το 2024, αυξανόμενο ελαφρώς σε -1,6% το 2025 και -1,8% το 2026.

Οι επιδόσεις αυτές είναι σημαντικά καλύτερες από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, ο οποίος διαμορφώνεται στο -3%, γεγονός που υποδηλώνει δημοσιονομική πειθαρχία.

Forecast Highlights

	Real GDP ^{1/}			CPI (% avg)			Current account (% GDP)			Fiscal balance (% GDP)		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
US	2.8	1.5	1.2	3.0	3.0	3.3	-3.6	-3.6	-3.5	-6.8	-6.9	-7.0
Japan	0.2	0.6	0.5	2.7	3.1	1.7	4.8	5.1	6.1	-2.0	-2.4	-2.6
Canada	1.2	2.0	2.0	2.4	2.2	2.1	-0.4	-0.5	-0.4	-1.6	-1.5	-1.2
UK	1.1	0.8	1.1	2.5	3.1	2.0	-2.7	-3.3	-2.7	-4.8	-4.1	-3.6
Switzerland	1.3	0.7	1.6	1.1	0.2	0.7	5.1	4.1	8.0	0.6	0.3	0.2
Sweden	0.9	2.0	2.1	1.9	2.7	1.9	7.4	7.3	6.9	-1.9	-1.4	-0.3
Eurozone	0.8	0.7	1.0	2.4	2.1	1.9	2.8	1.6	1.6	-3.1	-3.0	-3.0
Germany	-0.2	0.0	1.2	2.5	2.1	1.7	5.7	3.8	3.2	-2.8	-2.9	-3.2
France	1.1	0.7	1.0	2.3	1.0	1.5	-0.3	-0.1	-0.2	-5.8	-5.4	-5.0
Italy	0.5	0.5	0.6	1.1	1.7	1.3	1.4	1.5	1.6	-3.4	-3.2	-3.0
Spain	3.2	2.4	1.6	2.9	2.4	1.8	3.0	2.0	1.8	-3.0	-3.2	-3.2
Greece	2.3	2.6	2.3	2.7	2.0	2.0	-6.4	-5.8	-5.0	1.3	-0.6	-0.8
EMEA	3.2	2.6	2.6	15.9	11.4	7.3	0.9	0.0	-0.1	-2.7	-2.9	-2.2



Η επένδυση της UniCredit στην Alpha Bank αγγίζει το 1 δισ. ευρώ

Σχεδόν 1 δισ. ευρώ φτάνει πλέον η συνολική επένδυση του ιταλικού τραπεζικού ομίλου UniCredit στην Alpha Bank, μετά την απόκτηση επιπλέον ποσοστού 9,75% από την ολλανδική Reggeborgh, η οποία αποχώρησε πλήρως από την ελληνική τράπεζα. Με τη νέα αυτή αγορά, η UniCredit κατέχει πλέον περίπου το 20% της Alpha Bank και έχει τη δυνατότητα να αυξήσει τη συμμετοχή της έως το 29,9%. Η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης με τιμή χαμηλότερη από την τιμή κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας (2,79 ευρώ ανά μετοχή), ενώ το συνολικό τίμημα εκτιμάται ότι ξεπερνά τα 620 εκατ. ευρώ.

Η πρώτη είσοδος της UniCredit στην Alpha Bank έγινε τον Νοέμβριο του 2023, όταν εξαγόρασε το 8,97% που κατείχε το ΤΧΣ αντί ποσού 293,5 εκατ. ευρώ (σε τιμή 1,39 ευρώ ανά μετοχή). Ακολούθησε η εξαγορά επιπλέον μικρού ποσοστού, ανεβάζοντας τη συμμετοχή της στο 9,6%.

Ο διευθύνων σύμβουλος της UniCredit, Αντρέα Ορσέλ, χαρακτήρισε τη συμφωνία ως ενίσχυση της ήδη επιτυχημένης συνεργασίας των δύο τραπεζών, διευκρινίζοντας όμως ότι δεν προβλέπεται εξαγορά της Alpha Bank. Αντίστοιχα, ο CEO της Alpha Bank, Βασίλης Ψάλτης, τόνισε πως η συμφωνία αποτελεί ένδειξη της δυναμικής της στρατηγικής τους σχέσης, αλλά και σημαντική ψήφο εμπιστοσύνης στις προοπτικές της ελληνικής τράπεζας και της εγχώριας οικονομίας. Όπως σημείωσε, πρόκειται για τη μεγαλύτερη άμεση επένδυση από μία από τις κορυφαίες ευρωπαϊκές τράπεζες στον ελληνικό τραπεζικό τομέα τα τελευταία 20 χρόνια.

Η συμφωνία έτυχε θερμής υποδοχής από τον υπουργό Εθνικής Οικονομίας, Κυριάκο Πιερρακάκη, ο οποίος επεσήμανε ότι πρόκειται για ένα βήμα που ενισχύει την εξωστρέφεια του ελληνικού τραπεζικού συστήματος και διευκολύνει την προσέλκυση περισσότερων ξένων επενδύσεων. Από την πλευρά του, ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος, Γιάννης Στουρνάρας, επισήμανε ότι η συμφωνία αντανάκλα την πρόοδο του ελληνικού τραπεζικού τομέα και της οικονομίας συνολικά, προσθέτοντας ότι αποτελεί παράδειγμα για τον ευρωπαϊκό τραπεζικό χώρο. Τόνισε πως τέτοιου είδους διασυννοριακές συνεργασίες, σε συνδυασμό με την τραπεζική ένωση και την ένωση κεφαλαιαγορών, προωθούν την ενοποίηση της αγοράς, ενισχύουν τη ρευστότητα και την αποδοτικότητα, και συμβάλλουν στην οικονομική ανάπτυξη και την ευημερία.

Η στενή συνεργασία μεταξύ των διοικήσεων UniCredit και Alpha Bank υπήρξε καθοριστικός παράγοντας για την εξέλιξη αυτή. Μιλώντας στη γενική συνέλευση της Alpha Bank, ο Βασίλης Ψάλτης είχε τονίσει ότι η σχέση με την UniCredit δεν είναι απλώς μια εμπορική συμφωνία, αλλά μια μακρόπνοη στρατηγική συμμαχία που προσφέρει νέα εργαλεία, πρόσβαση σε νέες αγορές και ενισχυμένη εμπιστοσύνη σε ευρωπαϊκό επίπεδο.

Ο κ. Ψάλτης ανέφερε επίσης ότι η συνεργασία περιλαμβάνει διεθνείς χρηματοδοτήσεις, εκδόσεις ομολόγων, συμβουλευτικές υπηρεσίες σε συγχωνεύσεις και εξαγορές, καθώς και την επέκταση επενδυτικών προϊόντων στις ευρωπαϊκές αγορές. Όλες αυτές οι πρωτοβουλίες, όπως υπογράμμισε, συνθέτουν ένα σταθερό πλαίσιο ανάπτυξης για τα επόμενα χρόνια, με τη UniCredit να αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς στρατηγικούς εταίρους της Alpha Bank, ενισχύοντας τη θέση της τόσο στην ελληνική όσο και στην ευρωπαϊκή τραπεζική σκηνή.

Η UniCredit από την πλευρά της ανακοίνωσε ότι η συναλλαγή αναμένεται να της αποφέρει καθαρά επιπλέον κέρδη περίπου 180 εκατ. ευρώ ετησίως, τα οποία θα επιστραφούν στους μετόχους της.

Όσον αφορά την Reggeborgh, η συμμετοχή της στην Alpha Bank ξεκίνησε το 2021, με την είσοδο της στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου των 800 εκατ. ευρώ, αρχικά αποκτώντας ποσοστό 2,13% και στη συνέχεια φτάνοντας το 9,75%. Τον τελευταίο χρόνο, ωστόσο, εκκρεμούσε η έγκριση από την Τράπεζα της Ελλάδος για την αύξηση της συμμετοχής της έως και το 30%, κάτι που τελικά δεν προχώρησε, οδηγώντας στην πλήρη αποεπένδυσή της.



Eurobank: Το προφίλ των επενδυτών για το ομόλογο 500 εκατ. ευρώ

Η Eurobank Ergasias Υπηρεσιών και Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρεία ανακοίνωσε ότι ολοκλήρωσε με επιτυχία την τιμολόγηση του πρώτης έκδοσης πρόσθετων μέσων της κατηγορίας 1 (Additional Tier 1 Notes), χωρίς τακτική λήξη, σταθερού επιτοκίου, με ρήτρα αναπροσαρμογής (fixed rate reset), με υπό αίρεση προσωρινή απομείωση (contingent temporary write-down) κεφαλαίου, ύψους 500 εκατομμυρίων ευρώ.

Η εμπιστοσύνη των επενδυτών στη φερεγγυότητα της Eurobank Holdings είχε σαν αποτέλεσμα η συνολική ζήτηση να φτάσει σχεδόν τα 4 δισεκατομμύρια ευρώ, δίνοντας την δυνατότητα να μειωθεί η απόδοση των Τίτλων κατά 62.5 μονάδες βάσης, από 7.25% που ήταν η αρχική προσφορά, σε 6.625%.

Οι Τίτλοι δεν έχουν προσδιορισμένη ημερομηνία λήξης και (σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις των Τίτλων) προβλέπεται δυνατότητα ανάκλησης στην ονομαστική τους αξία σε κάθε ημερομηνία πληρωμής τοκομεριδίου κατά την ή μετά τις 4 Ιουνίου 2031. Η ημερομηνία διακανονισμού είναι στις 4 Ιουνίου 2025 και τα ομόλογα θα διαπραγματεύονται στην αγορά Euro MTF του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου.

Η έκδοση προσέλκυσε εντολές από διεθνείς επενδυτές υψηλής ποιότητας και υπερκαλύφθηκε σχεδόν 8 φορές, έχοντας συγκεντρώσει εντολές από 227 διαφορετικούς επενδυτές.

Η συμμετοχή από ξένους επενδυτές αντιπροσωπεύει το 89% του βιβλίου, προερχόμενη κυρίως από το Ηνωμένο Βασίλειο και την Ιρλανδία (33%), τη Γαλλία (28%) και την Ιταλία (7%). Το 68% κατανεμήθηκε σε Διαχειριστές Κεφαλαίων (Asset Managers), το 17% κατανεμήθηκε σε Τράπεζες και Τράπεζες Ιδιωτών (Private Banks) και το 12% σε Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων (Hedge Funds).

Η έκδοση των Τίτλων εναρμονίζεται με τη στρατηγική του Ομίλου Eurobank Holdings για την περαιτέρω βελτιστοποίηση της κεφαλαιακής του διάρθρωσης καθώς και την ενίσχυση των δυνατοτήτων του Ομίλου για περαιτέρω στρατηγικές πρωτοβουλίες.

Συντονιστές της έκδοσης είναι οι BNP PARIBAS, BofA Securities, Citigroup, Deutsche Bank, Morgan Stanley και UBS Investment Bank.

FTSE 25: Οι αποδόσεις των μετοχών σε σχέση με πέρσι τέτοια εποχή

FTSE 25	
Μετοχή	Απόδοση 52εβδομάδων
ΑΛΦΑ	83,33%
ΟΡΤΙΜΑ	69,78%
ΠΕΙΡ	65,65%
ΕΕΕ	44,38%
ΕΥΡΩΒ	36,14%
ΟΠΑΠ	34,91%
ΤΙΤΣ	33,55%
ΕΤΕ	31,96%
ΟΤΕ	26,40%
ΣΑΡ	25,86%
ΕΛΧΑ	25,52%
ΜΥΤΙΛ	23,95%
ΔΕΗ	21,75%
ΔΑΑ	21,39%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	18,71%
ΣΕΝΕΡ	14,98%
ΜΠΕΛΑ	10,40%
ΑΡΑΙΓ	9,03%
Aktor	4,75%
ΕΥΔΑΠ	-1,68%
ΒΙΟ	-2,16%
ΛΑΜΔΑ	-4,45%
ΕΛΠΕ	-9,52%
ΜΟΗ	-12,81%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-47,72%
ΓΔ	29,14%
FTSE 25	33,84%
Τραπεζικός Δείκτης	49,30%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματοπιστηριακή