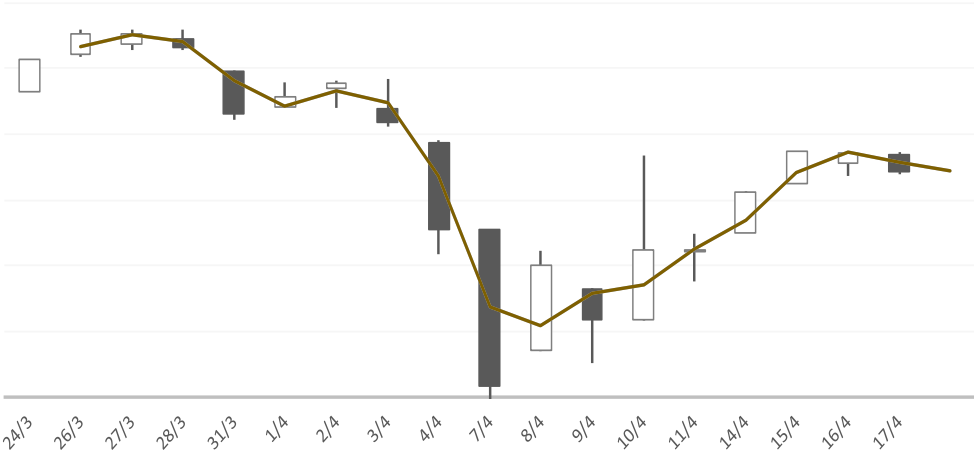


ATHEX GEN INDEX



4/17/2025

		Bloomberg	Or Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	1,642.2	+11.7%	-0.79%
	FTASE 25	FTASE	4,049.6	+13.4%	-0.97%
	FTSEM 40	FTSEM	2,503.8	+7.3%	-0.68%
	FTSEA 140	FTSEA	968.0	+13.7%	-0.89%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,474.1	-6.3%	+0.16%
	MSCI EMERG	MXEF	1,067.1	-0.8%	+0.75%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	506.4	-0.2%	-0.13%
	DAX	DAX	21,205.9	+6.5%	-0.49%
	FTSE 100	UKX	8,275.7	+1.3%	+0.00%
	CAC 40	CAC	7,285.9	-1.3%	-0.60%
	PSI 20	PSI20	6,735.8	+5.6%	-0.15%
	IBEX 35	IBEX	12,918.0	+11.4%	-0.19%
	FTSEMIB	FTSEMIB	35,980.4	+5.2%	-0.24%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	38,170.4	-10.3%	-2.48%
	NASDAQ	CCMP	15,870.9	-17.8%	-2.55%
	S&P 500	SPX	5,158.2	-12.3%	-2.36%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	34,279.9	-14.0%	-1.30%
	SHENZ 300	SHSZN	3,784.9	-4.0%	+0.33%
	HANG SENG	HSI	21,395.1	+6.7%	+1.61%

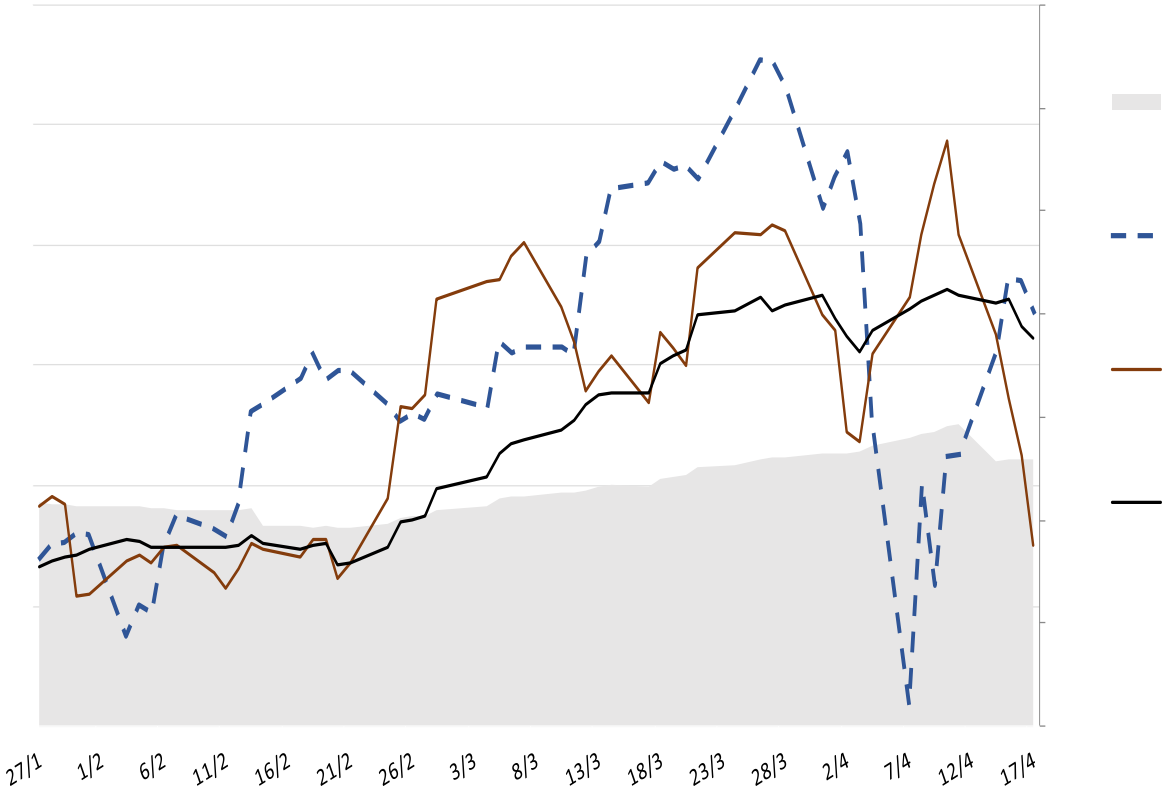
FOREX

	EUR/USD		1.1365	+9.8%	-0.30%
--	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	67.96	-8.9%	+3.20%
	CRUDE OIL	NYMEX	64.68	-9.8%	+3.54%
	GOLD	GOLDS	3,326.85	+26.8%	-0.49%
	SILVER	XAG	32.56	+12.6%	-0.64%
	Nat GAS	NG1	3.25	-10.7%	-0.06%
	ALUMIN	LMAHDY	2,329.78	-7.8%	-0.65%
	COPPER	HG1	473.90	+17.7%	+1.14%

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap



S&P Global Ratings: Αναβάθμισε σε "BBB/A-2" την Ελλάδα - Σταθερό το outlook.

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P Global Ratings αναβάθμισε σήμερα τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες αξιολογήσεις για την Ελλάδα, σε τοπικό και ξένο νόμισμα, σε "BBB/A-2" από "BBB-/A-3" με τις προοπτικές να είναι σταθερές από θετικές προηγούμενως.

Σημειώνεται ότι η S&P είχε δώσει την επενδυτική βαθμίδα στην Ελλάδα τον Οκτώβριο του 2023, ενώ τον Απρίλιο του 2024 είχε αναβαθμίσει σε θετικές τις προοπτικές του αξιόχρεου της. Είναι ο τρίτος από τους πέντε αναγνωρισμένους από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα οίκους αξιολόγησης - μετά τον Score και τον DBRS - ο οποίος αναβαθμίζει την Ελλάδα εντός της επενδυτικής βαθμίδας.

Στην ανακοίνωση του ο οίκος σημειώνει:

-Οι προστάθειες για τη βελτίωση της φορολογικής συμμόρφωσης, σε συνδυασμό με την ανθεκτική οικονομική ανάπτυξη, δίνουν τη δυνατότητα στην Ελλάδα να συνεχίσει να υπεραποδίδει στους δημοσιονομικούς στόχους.

-Παρά το δύσκολο εξωτερικό περιβάλλον, στα περισσότερα σενάρια, η Ελλάδα θα δει περαιτέρω σημαντικές μειώσεις του καθαρού χρέους προς το ΑΕΠ. Στο κεντρικό σενάριο, αναμένουμε ότι ο λόγος αυτός θα μειωθεί κατά μέσο όρο 6 ποσοστιαίες μονάδες ετησίως τα επόμενα τέσσερα χρόνια.

-Η ταμειακή θέση του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ) παρέχει στην Ελλάδα ένα πρόσθετο απόθεμα ασφαλείας, το οποίο εκτιμάται ότι στο 15% του ΑΕΠ καλύπτει σχεδόν τρία χρόνια επερχόμενων λήξεων χρέους.

Ως εκ τούτου ο οίκος αναθεώρησε τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας σε "BBB/A-2" από "BBB-/A-3". Το outlook είναι σταθερό.

Στο ανοδικό σενάριο ο οίκος σημειώνει ότι θα μπορούσε να αναβαθμίσει τις αξιολογήσεις εάν υπάρξει σημαντική βελτίωση στις εξωτερικές ανισορροπίες της Ελλάδας: για παράδειγμα, αυτό θα μπορούσε να συμβεί εάν δει μείωση της εξάρτησης της ελληνικής οικονομίας από τις εισαγωγές. Θα μπορούσε επίσης να αναβαθμίσει την Ελλάδα εάν δει σημαντική μείωση του εξωτερικού χρέους, μεγάλο μέρος του οποίου είναι δημόσιο. Σε ένα καθοδικό σενάριο ο οίκος προειδοποιεί ότι θα μπορούσε να υποβαθμίσει αν η δημοσιονομική απόδοση της Ελλάδας επιδεινωθεί ουσιαστικά.

Η οικονομική δραστηριότητα εμφανίζεται ανθεκτική, αναφέρει ο οίκος και επισημαίνει:

-Προβλέπουμε ότι η ανάπτυξη θα είναι κατά μέσο όρο 2,4% την περίοδο 2025-2026 με οδηγό τις επενδύσεις και την ιδιωτική κατανάλωση, ενώ η οικονομική επέκταση στη συνέχεια θα αρχίσει να επιβραδύνει καθώς το NextGenEU ξεκινά να κλείνει.

--Οι υπηρεσίες, συμπεριλαμβανομένου του τουρισμού και της ναυτιλίας, κυριαρχούν στην ελληνική οικονομία φτάνοντας λίγο κάτω από το 70% της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας. Ενώ η ναυτιλία θα μπορούσε να αποδειχθεί ευάλωτη σε έναν επιδεινούμενο εμπορικό πόλεμο, αναμένουμε ότι οι άλλες υπηρεσίες θα είναι λιγότερο ευαίσθητες σε εξωτερικούς οικονομικούς κραδασμούς απ' ό,τι η μεταποίηση.

-Οι μεγάλες οικονομικές και δημοσιονομικές μεταρρυθμίσεις έχουν κάνει την οικονομική τροχιά πιο βιώσιμη, αλλά τα εμπόδια σε τομείς όπως η δικαιοσύνη εξακολουθούν να συσιστούν πρόβλημα.

-Οι μεγάλες διαμαρτυρίες στη διητή επέτειο από τη σιδηροδρομική καταστροφή των Τεμπών είναι απίθανο να υπονομεύσουν τη βραχυπρόθεσμη πολιτική σταθερότητα.

Η ελληνική οικονομία συνέχισε να υπερβαίνει την εκτίμηση δυνητικής ανάπτυξης 1,9% της Τράπεζας της Ελλάδας. Καθοδηγούμενη από την ισχυρή επενδυτική δραστηριότητα που τροφοδοτείται από το NextGenEU, τα αυξανόμενα διαθέσιμα εισοδήματα και την ισχυρή τουριστική ζήτηση, η συνολική αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ έφτασε το 2,3% το 2024. Η οικονομία όχι μόνο ξεπέρασε την εκτίμηση της Τράπεζας της Ελλάδας για τη δυνητική ανάπτυξη, αλλά ξεπέρασε και την ανάπτυξη 0,9% που πέτυχε η ζώνη του ευρώ συνολικά πέρυσι. Οι επενδύσεις σε όλη την οικονομία αυξάνονται, αλλά εξακολουθούν να υστερούν σε σύγκριση με τα ιστορικά επίπεδα και τροφοδοτούνται από τις επενδύσεις του δημόσιου, αντί του ιδιωτικού τομέα. Επιπλέον, ένα μεγάλο μέρος της επενδυτικής δραστηριότητας του ιδιωτικού τομέα είναι στην αγορά των ακινήτων: ενώ αυτό σχετίζεται και με τον τουρισμό, δεν συμβάλλει τόσο πολύ στην ενίσχυση της παραγωγικότητας, όσο άλλες επενδύσεις κεφαλαίου, όπως ο μηχανολογικός εξοπλισμός.

Ο βραχυπρόθεσμες προοπτικές για την ελληνική αγορά εργασίας είναι θετικές. Σύμφωνα με τα τελευταία εναρμονισμένα στοιχεία για την ανεργία, το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα μειώθηκε στο 8,6% το Φεβρουάριο του 2025, καθιστώντας την ανεργία στην Ελλάδα την τέταρτη υψηλότερη στην ΕΕ, αντί της δεύτερης υψηλότερης, όπως ήταν στα τέλη του 2024. Ο πληθυσμός της Ελλάδας ωστόσο είναι πλέον πιο γερασμένος καθώς νέοι εργαζόμενοι μετανάστευσαν μαζί με την κατάρρευση των ποσοστών γεννήσεων από τα τέλη της δεκαετίας του 1980. Παρόλαυτα, αν και ο πληθυσμός της Ελλάδας είναι πλέον σημαντικά μεγαλύτερος σε ηλικία, το ποσοστό απασχόλησής πλησιάζει να ξεπεράσει το πιο πρόσφατο υψηλό από το 2008. Αυτό αντανακλά το αυξανόμενο ποσοστό συμμετοχής των γυναικών εργαζομένων, καθώς και τις μεταρρυθμίσεις που απομακρυναν τις κυρώσεις που αποθαρρύναν πιο ηλικιωμένους εργαζόμενους να επανενταχθούν στο εργατικό δυναμικό. Σε συνδυασμό με την αύξηση των πραγματικών μισθών, αναμένουμε ότι τα αυξανόμενα επίπεδα απασχόλησης θα συνεχίσουν να διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στην οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας τα επόμενα χρόνια.

Εκτιμούμε τον κίνδυνο για την Ελλάδα από τους νέους δασμούς των ΗΠΑ ως διαχειρίσιμο. Στις 2 Απριλίου 2025, οι ΗΠΑ ανακοίνωσαν ότι θα επιβάλουν δασμούς 20% σε προϊόντα που εισέρχονται από την ΕΕ. Αν και αυτό μειώθηκε στο 10% για 90 ημέρες μόλις μια εβδομάδα αργότερα, εξακολουθούμε να βλέπουμε τον κίνδυνο κλιμάκωσης του εμπορικού πολέμου.

Η Ελλάδα έχει μόνο μια μικρή άμεση έκθεση στις ΗΠΑ. Οι άμεσες εξαγωγές αγαθών ανέρχονται περίπου στο 0,8% του ΑΕΠ. Τούτου λεχθέντος, η Γερμανία και η Ιταλία, οι σημαντικότεροι εμπορικοί εταίροι της Ελλάδας, είναι σημαντικά πιο εκτεθειμένες στον αντίκτυπο των δασμών των ΗΠΑ. Ο ελληνικός μεταποιητικός κλάδος, η σημασία του οποίου ενισχύεται τα τελευταία χρόνια, εξάγει σημαντικό όγκο ενδιάμεσων αγαθών σε γειτονικές χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Γερμανίας και της Ιταλίας. Επιπλέον, ο ναυτιλιακός κλάδος της Ελλάδας θα επηρεαστεί σαφώς αρνητικά από τη μείωση του παγκόσμιου όγκου συναλλαγών, αν και θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν στρατηγικές επανεξαγωγής και επαναδρομολόγησης για τον μετριασμό του συνολικού αντίκτυπου. Σε κάθε περίπτωση, δεδομένης της αρκετά χαμηλής συνεισφοράς του στα δημόσια έσοδα, ένα σοκ στον ναυτιλιακό τομέα είναι απίθανο να επηρεάσει ουσιαστικά τα δημόσια οικονομικά.

Παρά το αβέβαιο εξωτερικό περιβάλλον, αναμένουμε ότι η οικονομική δραστηριότητα θα είναι ανθεκτική τα επόμενα χρόνια. Συνολικά, το ΑΕΠ εξακολουθεί να είναι περίπου 15% χαμηλότερο από το υψηλό του πριν από την κρίση χρέους, υποδηλώνοντας την ικανότητα να συνεχίσει να έχει υψηλότερη απόδοση έναντι των υπολοίπων [χωρών της ζώνης του ευρώ]. Επιπλέον, οι δαπάνες του NextGenEU πρόκειται να αυξηθούν σημαντικά κατά την περίοδο 2025-2026, καθώς πλησιάζει η προθεσμία της 31ης Δεκεμβρίου 2026, για τις δαπάνες στην πλευρά των επιχορηγήσεων. Τούτου λεχθέντος, υπάρχει κάποια συζήτηση σε ευρωπαϊκό επίπεδο σχετικά με το εάν θα επιτραπεί να δαπανηθούν τα κεφάλαια που ελήφθησαν το 2026 το 2027. Τα έργα που θα χρηματοδοτηθούν από το χρέος με τη συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα έχουν περιθώριο να εκτελεστούν έως το 2028. Αυτό, σε συνδυασμό με την προσδοκία μας ότι η Ελλάδα θα δίνει ολοένα και μεγαλύτερη προτεραιότητα στις δημόσιες επενδύσεις με εγχώρια χρηματοδότηση, περιορίζει τις ανησυχίες μας για μια ξαφνική και απότομη πτώση της επενδυτικής δραστηριότητας.

Οι πρόσφατες διαδηλώσεις υποδηλώνουν δυσαρέσκεια με την κυβέρνηση, αλλά δεν φαίνεται πιθανό να αλλάξουν τη βραχυπρόθεσμη μεταρρυθμιστική τροχιά. Στα τέλη Φεβρουαρίου 2025, και στην επέτειο των δύο ετών από το σιδηροδρομικό δυστύχημα των Τεμπών, έλαβαν χώρα μαζικές διαδηλώσεις. Η απογοήτευση έχει αυξηθεί λόγω της αργής προόδου της έρευνας του κοινοβουλίου για την καταστροφή, η οποία στοίχισε τη ζωή σε 57 άτομα. Οι δημοσκοπήσεις δείχνουν ότι το ζήτημα έχει βλάψει τη δημοτικότητα του κυβερνώντος κόμματος, αλλά οι εκλογές δεν αναμένεται να γίνουν μέχρι το 2027. Αν και η κυβέρνηση είναι πιθανό να δώσει προτεραιότητα στις επενδύσεις σε σιδηροδρομικές μεταφορές τα επόμενα χρόνια, δεν αναμένουμε να δούμε καμία άλλη μεταβολή στην κυβερνητική πολιτική που θα επηρεάζει την πιστοληπτική αξία.

Capital.gr

Ισχυρή δύναμη πυρός για εξαγορές συγκεντρώνει η Ευρώπη Holdings-To ταμείο και η AMK.

«Δύναμη πυρός» για πολλές και σημαντικές επιθετικές κινήσεις στον ευρύτερο ασφαλιστικό κλάδο αποκτά η Ευρώπη Holdings, με βάση τα δεδομένα που προκύπτουν από τα οικονομικά της αποτελέσματα για το 2024, από την πρόσφατη πώληση δύο ακινήτων της και από τη δρομολογούμενη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Ειδικότερα, η εισηγμένη εταιρεία διέθετε στις 31/12/2024 καθαρό δανεισμό 4,8 εκατ. ευρώ και επενδυτικά ακίνητα αποτιμημένα έναντι 134 εκατ. ευρώ. Στη συνέχεια η εισηγμένη εταιρεία πούλησε δύο εκ των ακινήτων της έναντι 54 εκατ. ευρώ και εξαγόρασε το 65% της Ευρώπης ΑΕΓΑ έναντι 30 εκατ. ευρώ.

Αρα, η Ευρώπη Holdings διαθέτει θετικό καθαρό ταμείο 19,2 εκατ. ευρώ και επιπλέον επενδυτικά ακίνητα αξίας περίπου 80 εκατ. ευρώ.

Πέραν όμως αυτών, η εισηγμένη σκοπεύει να αντλήσει έως 68,34 εκατ. ευρώ από την επικείμενη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, όπου σύμφωνα με την ανακοίνωση της εταιρείας:

- Τα 16,55 εκατ. θα διατεθούν για την εξαγορά και του υπόλοιπου 35% της Ευρώπης ΑΕΓΑ.
- Τα 28 εκατ. ευρώ προορίζονται για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Ευρώπης ΑΕΓΑ, με σκοπό την «ενίσχυση της εποπτικής της επάρκειας». Το ποσό όμως των 28 εκατ. ευρώ είναι περίπου διπλάσιο από τα σημερινά ίδια κεφάλαια της Ευρώπης ΑΕΓΑ (βασικά ίδια κεφάλαια 12,33 εκατ. στις 31/12/2024) και αυτό όταν ο εποπτικός δείκτης φερεγγυότητας SCR βρίσκεται στο πολύ ικανοποιητικό 156% πριν από την AMK. Αρα λοιπόν, τα νέα αυτά κεφάλαια θα μπορούν από εποπτικής άποψης να υποστηρίξουν πάρα πολύ υψηλότερο κύκλο εργασιών και ανάλογα μεγαλύτερη δυνατότητα ανάληψης κινδύνων για την Ευρώπη ΑΕΓΑ (η γνωστή ασφαλιστική εταιρεία έχει δηλώσει την πρόθεση επέκτασης των δραστηριοτήτων της και σε άλλους κλάδους, ωστόσο ζητούμενο αποτελεί το πόσο εύκολα και γρήγορα μπορεί μια εταιρεία να εκτινάσσει το ύψος της παραγωγής της).
- Τα 17 εκατ. θα δοθούν για εξαγορά εταιρειών στον ευρύτερο ασφαλιστικό κλάδο.
- Και τέλος 6 εκατ. ευρώ προορίζονται για κεφάλαια κίνησης.

Η ουσία είναι ότι στο βαθμό που καλυφθεί πλήρως η δρομολογούμενη AMK, η Ευρώπη Holdings όχι μόνο θα έχει υπερ-κεφαλαιοποιημένη την κατά 100% θυγατρική της Ευρώπη ΑΕΓΑ (θα της υπερδιπλασιάσει τα ίδια κεφάλαια, όταν η εταιρεία διαθέτει από τώρα υψηλό δείκτη φερεγγυότητας), αλλά επιπλέον θα διαθέτει στην πράξη για εξαγορές:

- Πρώτον, τα 17 εκατ. ευρώ στα οποία αναφέρεται η επίσημη ανακοίνωση προορισμού των κεφαλαίων της AMK.
- Δεύτερον, τα περίπου 19 εκατ. ευρώ που σήμερα διαθέτει ως θετικό καθαρό ταμείο.
- Τρίτον, πρόσθετα κεφάλαια που θα μπορούσαν να προκύψουν από ενδεχόμενες πωλήσεις άλλων ακινήτων που κατέχει η εισηγμένη. Και όλα αυτά, χωρίς την ανάγκη προσφυγής σε τραπεζικό δανεισμό.

Η Ευρώπη ΑΕΓΑ αύξησε πέρυσι την παραγωγή της από τα 17,9 στα 22 εκατ. ευρώ, (επίδοση +23%), επιτυγχάνοντας παράλληλα και υψηλή κερδοφορία (6,032 εκατ. έναντι 5,087 εκατ. το 2023).

Euro2day.gr

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Βεβαίωση Αναλυτή

Contact Details:
Depolas Investment Services

