



ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΣΤΗ ΡΩΜΗ
Γραφείο Οικονομικών & Εμπορικών Υποθέσεων
ΜΙΛΑΝΟ

**ΑΔΙΑΒΑΘΜΗΤΟ
ΚΑΝΟΝΙΚΟ**

Μιλάνο, 16 Φεβρουαρίου 2024
ΑΠΦ.: 1950 /ΑΣ 146

ΠΡΟΣ: Υπουργείο Εξωτερικών
- Β3 Δ/ση

ΚΟΙΝ: - Διπλ. Γραφείο κ. Πρωθυπουργού

Υπουργείο Εξωτερικών

- Διπλ. Γραφείο κ. Υπουργού
- Διπλ. Γραφείο Υφυπουργού κας Α. Παπαδοπούλου
- Διπλ. Γραφείο Υφυπουργού κ. Κ. Φραγκογιάννη
- Γραφείο κας Γεν. Γραμματέα
- Γραφείο κας Γεν. Γραμματέα ΔΟΣ & Εξωστρέφειας
- Α' & Β' Γεν. Δ/σεις
- Α1, Β1 & Β2 Δ/σεις
- ΣΤ2 Δ/ση (για τη διεκπεραίωση του παρόντος μέσω ΣΗΔΕ)
- ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΔΕΚΤΩΝ (μέσω ημών)

Ε.Δ.: -Πρεσβεία Ρώμης
-Γραφείο ΟΕΥ Ρώμης

ΘΕΜΑ: Προοπτικές Χρηματοοικονομικής Ανάκαμψης και Επενδυτικές Τάσεις για το 2024

Σύμφωνα με το General Yearbook Private Banking 2024, που εκπονήθηκε από το γραφείο ερευνών της εδώ Ένωσης Ιδιωτικής Τραπεζικής (AIPB)¹ και παρουσιάστηκε πρόσφατα κατά τη διάρκεια συνεδρίου, εκτιμάται ότι η διαδικασία ανασύνθεσης των εδώ ιδιωτικών χαρτοφυλακίων που ξεκίνησε το 2023 θα συνεχιστεί και κατά τη διάρκεια του 2024, με μεταφορά ρευστότητας υπέρ χρηματοοικονομικών επενδύσεων, ιδίως ομολογιακού χαρακτήρα.

Υπενθυμίζεται ότι, το 2023 αποτέλεσε μια καλή χρονιά για τα ομόλογα, αφενός διότι η αγορά και η διατήρηση των ομολόγων εξασφάλισε στους επενδυτές αξιосέβαστα τοκομερίδια σε ετήσια βάση και αφετέρου επειδή από τον Οκτώβριο, οι προσδοκίες για μειώσεις επιτοκίων από τη Fed και την ΕΚΤ προκάλεσαν την αντίθετη κίνηση από αυτή του 2022, -αύξηση των τιμών και πτώση των αποδόσεων-.

Ο τομέας των ομολόγων, ο οποίος ήταν πιο ευμετάβλητος από τη συνιστώσα των μετοχών κατά τη διάρκεια του 2023, φαίνεται ότι συγκεντρώνει μια γενική συναίνεση στα χαρτοφυλάκια (82% των διαχειριστών), με πολύ θετικές αναμενόμενες αποδόσεις, μεταξύ 5% και 10% (53%), συνεπείς με την προσδοκία μείωσης των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων (72% στις ΗΠΑ, 83% στην Ευρώπη) και με πρόβλεψη μακροπρόθεσμης σταθερότητας επιτοκίων (61% στις ΗΠΑ και την

¹ AIPB - Associazione Italiana Private Banking, με έδρα στο Μιλάνο

Ευρώπη). Αναλυτικότερα, εδώ προτιμώνται τα ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας (76%), ακολουθούμενα από τα κρατικά ομόλογα (71%).

Στις μετοχές, οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων είναι ουδέτεροι βραχυπρόθεσμα, και πιο βεβαρημένοι μεσοπρόθεσμα (12-36 μήνες), συνεπείς με τους φόβους για οικονομική ύφεση (78%) και μείωση των κερδών των εκδοτών (61%).

Ειδικότερα, όπως υπογράμμισε και ο Andrea Ragaini, Πρόεδρος της AIPB, σε ένα τόσο κατακερματισμένο και συνεχώς εξελισσόμενο περιβάλλον, η ιδιωτική τραπεζική θα πρέπει όλο και περισσότερο να αντιδρά άμεσα στις αλλαγές των τάσεων και να υποστηρίζει τους πελάτες στην ανάγνωση της πολυπλοκότητας και στην αντίληψη των κινδύνων.

Από πλευράς μας, επιπρόσθετα υπογραμμίζεται το γεγονός ότι, το Μιλάνο, ως το χρηματοπιστωτικό κέντρο της Ιταλίας, συνεχίζει να προσελκύει ντόπιους και αλλοδαπούς εργαζομένους του χρηματοοικονομικού τομέα, οι οποίοι άρχισαν να εγκαταλείπουν το Λονδίνο -το μέχρι πρότινος αδιαμφισβήτητο χρηματοπιστωτικό κέντρο της Ευρώπης-, ιδίως μετά το Brexit. Παράπλευρες συνέπειες, από την εν λόγω κινητικότητα, φαίνεται να υπάρχουν στην εδώ αγορά ακινήτων, καθώς ανθίζει, ειδικότερα, η αγορά πολυτελών διαμερισμάτων, εξαιτίας, μεταξύ άλλων και της συρροής τραπεζιτών, διαχειριστών κεφαλαίων και επενδυτών ιδιωτικών μετοχών.

ΠΑΓΩΝΑ ΛΑΡΔΑ
Σύμβουλος ΟΕΥ Α΄

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΔΕΚΤΩΝ

- ENTERPRISE GREECE
- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
- ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΩΝ
- ΕΝΩΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
- ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ
- ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ (ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ) ΑΕ

- ΕΛΛΗΝΟ ΙΤΑΛΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΑ
- ΕΛΛΗΝΟ ΙΤΑΛΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

- ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΩΝ (ΣΕΒ)
- ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΣΒΕ)
- ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΞΑΓΩΓΕΩΝ (ΣΕΒΕ)
- ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΟΣ ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΞΑΓΩΓΕΩΝ (ΠΣΕ)

- ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΕΕΕ)
- ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ (ΕΒΕΑ)
- ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (ΕΒΕΘ)
- ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΕΒΕΠ)
- ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΡΟΔΟΠΗΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΙΤΩΛΟΑΚΑΡΝΑΝΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΡΚΑΔΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΧΑΪΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΒΟΙΩΤΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΓΡΕΒΕΝΩΝ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΔΡΑΜΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΕΒΡΟΥ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΕΥΒΟΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΕΥΡΥΤΑΝΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΖΑΚΥΝΘΟΥ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΗΛΕΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΗΜΑΘΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΘΕΣΠΡΩΤΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΑΒΑΛΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΑΣΤΟΡΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΕΦΑΛΗΝΙΑΣ & ΙΘΑΚΗΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΙΛΚΙΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΟΖΑΝΗΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ

- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΚΥΚΛΑΔΩΝ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΛΑΚΩΝΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΛΑΡΙΣΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΛΑΣΙΘΙΟΥ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΛΕΣΒΟΥ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΛΕΥΚΑΔΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΜΑΓΝΗΣΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΞΑΝΘΗΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΠΕΛΛΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΠΙΕΡΙΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΠΡΕΒΕΖΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΡΕΘΥΜΝΗΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΣΑΜΟΥ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΣΕΡΡΩΝ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΤΡΙΚΑΛΩΝ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΦΘΙΩΤΙΔΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΦΛΩΡΙΝΗΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΦΩΚΙΔΑΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΧΑΝΙΩΝ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΧΙΟΥ
- ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΑΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΝΗΣΙΩΝ (Ε.Ο.Α.Ε.Ν.)

- ΕΝΩΣΗ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΩΝ ΕΛΛΑΔΑΣ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ-ΘΡΑΚΗΣ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΗΠΕΙΡΟΥ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΙΟΝΙΩΝ ΝΗΣΩΝ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ
- ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΣΤΕΡΕΑΣ ΕΛΛΑΔΑΣ
- ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΔΗΜΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ