

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Με θετικό πρόσημο η προηγούμενη εβδομάδα, με αυτό θα επιχειρήσουν οι επενδυτές να κάνουν ταμείο τον Αύγουστο. Στο περίπου 3% με 4% η διόρθωση των αγορών αυτό τον μήνα, και στις τέσσερις συνεδριάσεις που μένουν θα φανεί εάν οι χαμηλότερες τιμές/αποτιμήσεις θα μπορούσαν να αποβούν **σημεία εισόδου** εν όψει ενός Σεπτεμβρίου, που προοιωνίζεται "καυτός". Στο 3,53% για τον S&P500 (4.405,71), στο 3,10% για τον DAX (15.631,82), στο 4,48% για τον FTSE100 (7.338,58) και στο 3,33% για τον Γενικό Δείκτη οριακά παρά κάτι στις 1.300 μονάδες. Ειδικότερα για το ΧΑ, η Αυγουστιάτικη διόρθωση φτάνει το 3,45% (3.149,17) για τον FTSE25, **το 4,99% (1.051,11) για τον Δείκτη Τραπεζών** και το 2,53%(2.147,50) για τον FTMidCap. Με αξία συναλλαγών στα 75 εκατ. (κατά μέσο όρο) στην διάρκεια των πτωτικών εβδομάδων, αλλά με 80,5 εκατ-σύμφωνα με τον Μάνο Χατζηδάκη- την τελευταία της αντίδρασης με 2,88% για τον ΓΔ. Για το ΧΑ αυτά τα "ορόσημα" έχουν τη σημασία τους, καθώς συμπίπτουν με αμιγώς **ελληνικού ενδιαφέροντος "κρησάρες"**, από την ανακοίνωση οικονομικών αποτελεσμάτων εισηγμένων μέχρι αξιολογήσεις της ελληνικής οικονομίας (DBRS στις 8/9), ΔΕΘ (στις 9/9) και όσων "πυκνών" έπονται τον Σεπτέμβριο. Η αναδιάρθρωση των δεικτών MSCI (Πέμπτη 31/9) είναι μία "κρησάρα", καθώς θα φανεί εάν όντως θα υπάρξει **εισροή κεφαλαίων** (κυρίως) στην Πειραιώς. Στα 3,28 ευρώ η μετοχή, με μεταβολή 3,27% στην εβδομάδα (χωρίς αλλαγή την Παρασκευή) και αυξημένες συναλλαγές, διακριτή προεξόφληση σύμφωνα με χρηματιστές. Στα 16,27 ευρώ η **ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή**, που "βγαίνει" από τον MSCI Standard Greece, με τους επενδυτές να έχουν "τιμολογήσει" αυτή την εξέλιξη διορθώνοντας 8,34% σε διάστημα μηνός. Να σημειωθεί ότι, **ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή, ΟΤΕ και ΕΥΔΑΠΕΥΔΑΠ +0,15%** είναι οι μόνες 3 από τις 21+4 μετοχές του δείκτη με αρνητικό πρόσημο το 2023. Πέραν του MSCI συνεχίζεται η ανακοίνωση μεγεθών 6μηνου, ξεχωρίζει μεθαύριο Τρίτη η **Motor Oil**. Στα 22,46 ευρώ, την Παρασκευή, με αυξημένες συναλλαγές η θετική μεταβολή 3,14% την προηγούμενη εβδομάδα. Στην αγορά προεξοφλείται πως το 2023 θα είναι έτος-ρεκόρ για τον Ομιλο, με ότι αυτό θα μπορούσε να σημαίνει για τους long, παράμετρος που θα βαρύνει ανάλογα σε εισηγμένες που έπονται, λ.χ **Helleniq Energy, ΟΠΑΠ, AEGEAN**. Συν τα οικονομικά αποτελέσματα 6μηνου η διαμόρφωση της στάσης των επενδυτών, σημειώνουν χρηματιστές που τεχνικά προσεγγίζοντας την συνέχεια θεωρούν ότι η ζώνη μεταξύ 1.300 – 1.310 μονάδων φαίνεται να αποτελεί **το βασικό εμπόδιο** στην προσπάθεια επαναπροσέγγισης του Γενικού Δείκτη στα πρόσφατα υψηλά. Ο τζίρος παρά το καλό ξεκίνημα της εβδομάδας δεν ήταν ιδιαίτερα υποστηρικτικός στην συνέχεια με αποτέλεσμα η δυναμική της αντίδρασης να εξαντληθεί σχετικά σύντομα. Ωστόσο, τα αποτελέσματα και δη τα θεμελιώδη, είναι αυτά που κρατάνε την αγορά σε επαφή με τα φετινά υψηλά της και ενδεχομένως λειτουργούν ως **ανάχωμα σε πωλήσεις** που υπό άλλες συνθήκες θα είχαν αλλάξει άρδην την εικόνα. Παράλληλα υπάρχει ένας δεύτερος χρόνος νέων που έρχεται να υποστηρίξει το επόμενο ανοδικό κύμα: Ο διαγωνισμός της **Αττικής Οδού** προχωράει με ορίζοντα ανακοινώσεων το πρώτο δεκαήμερο του Σεπτεμβρίου, η παραχώρηση του **BOAK** επίσης μπαίνει δυνατά στην εικόνα με ορίζοντα την κατακύρωση του διαγωνισμού ως το τέλος του έτους ενώ η εξαγορά νέων ποσοστών από την Eurobank στην Ελληνική Τράπεζα αλλάζει τα δεδομένα των μεριδίων αγοράς στην Κύπρο μέσα στους επόμενους 12 μήνες.

Στον επιχειρηματικό τομέα

Μεσαίο μονοψήφιο ποσοστό αύξησης κατέγραψαν το πρώτο εξάμηνο οι πωλήσεις σε όγκο της [Coca Cola](#) +0,11% HBC στην Ελλάδα, όπως σημειώθηκε στην τηλεδιάσκεψη για τα αποτελέσματα εξαμήνου, στα οποία καταγράφεται μεγάλη αύξηση κερδοφορίας. Στα ανθρακούχα αναψυκτικά σημειώθηκε μέση μονοψήφια αύξηση, κυρίως λόγω της **Coke Zero**, καθώς και της χαμηλής μονοψήφιας αύξησης των ανθρακούχων αναψυκτικών για ενήλικες, ενώ τα ποτά ενέργειας κατέγραψαν αύξηση στο υψηλό επίπεδο του εύρους 10-20% παρά την υψηλή συγκριτική βάση. Στην κατηγορία των μη ανθρακούχων αναψυκτικών σημειώθηκε υψηλή μονοψήφια αύξηση, κυρίως λόγω της χαμηλής διψήφιας αύξησης στα εμφιαλωμένα νερά. Σε επίπεδο ομίλου το πρώτο εξάμηνο τα καθαρά έσοδα από πωλήσεις αυξήθηκαν **17,8%** σε οργανική βάση, λόγω της αύξησης των καθαρών εσόδων ανά κιβώτιο κατά 19% σε οργανική βάση, κυρίως ως αποτέλεσμα των ενεργειών βελτίωσης του μείγματος τιμών και προϊόντων σε όλες τις κατηγορίες και αγορές. Ενώ τα καθαρά έσοδα από πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 19,3% σε δημοσιευμένη βάση, ως αποτέλεσμα της ισχυρής οργανικής ανάπτυξης και της ενοποίησης της Multon (Ρωσία), που αντιστάθμισαν τον αντίκτυπο από τις δυσμενείς συναλλαγματικές μεταβολές στη Νιγηρία και την Αίγυπτο. Σχολιάζοντας [τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου](#) ο κ. **Zoran Bogdanovic**, διευθύνων σύμβουλος της Coca-Cola HBC AG, δήλωσε: «Παρόλο που σε ορισμένες αγορές το καταναλωτικό περιβάλλον εξακολουθεί να είναι δυσμενές, τα έσοδα ανά κιβώτιο έχουν βελτιωθεί χάρη στην προσεκτική διαχείριση των τιμών και του μείγματος προϊόντων, ενισχυμένα από δεδομένα, πληροφορίες και αναλύσεις που έχουμε στη διάθεσή μας. Ταυτόχρονα, οι όγκοι πωλήσεων διατηρήθηκαν, γεγονός που αποδεικνύει την ποιότητα της υλοποίησης των στρατηγικών μας στην αγορά». Με τον ίδιο στην ενημέρωση των αναλυτών να αναφέρεται στην **αποκλιμάκωση των τιμών** σημειώνοντας ότι δεν έχουν επιστρέψει στα επίπεδα του 2021, ενώ εξέφρασε την ανησυχία για την άνοδο των τιμών της ζάχαρης, βασικής πρώτης ύλης για τα προϊόντα της εταιρείας. Σχετικά με την πρόσφατη εξαγορά της βότκα **Finlandia** ο ίδιος σημείωσε πως αναμένεται να ολοκληρωθεί το τελευταίο τρίμηνο του έτους σημειώνοντας πως ο όμιλος είναι **ανοικτός σε νέες εξαγορές**. «Είναι καλοδεχούμενες εξαγορές που μπορούν να στηρίξουν τη στρατηγική μας» είπε. Για το τρέχον εξάμηνο η διοίκηση του ομίλου εκτιμά ότι οι ρυθμοί ανάπτυξης θα υποχωρήσουν ενώ θα ενισχυθούν οι **επενδύσεις** του ομίλου. Αναφορικά με τη δραστηριότητα στη Ρωσία και της επιδόσεις της [Coca Cola](#) +0,11% HBC εκεί, οι προσδοκίες παραμένουν μετριοπαθείς με τη διοίκηση του ομίλου να αναφέρει πως η συνεισφορά της Ρωσίας στην κερδοφορία για το σύνολο της χρήσης θα είναι περιορισμένη.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Θετικά πρόσημα στις χρηματιστηριακές αγορές σε Λονδίνο, Φρανκφούρτη και Παρίσι με τους επενδυτές να επικεντρώνονται στις δηλώσεις Κεντρικών Τραπεζιτών για τα επιτόκια. Νωρίτερα, ο **Τζέρομ Πάουελ** στην ομιλία του στο Τζάκσον Χολ, προειδοποίησε ότι η [Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ δεν έχει ακόμη ολοκληρώσει τη δουλειά της ως προς την καταπολέμηση του πληθωρισμού](#), αυξάνοντας την προοπτική πρόσθετων αυξήσεων των επιτοκίων εάν συνεχιστούν οι πιέσεις στις τιμές ή η οικονομία των ΗΠΑ συνεχίσει να αποδεικνύεται πιο εύρωστη από το αναμενόμενο. Παράλληλα, το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, **I. Νάγκελ**, δήλωσε ότι δεν είναι πεπεισμένος ότι ο πληθωρισμός είναι αρκετά υπό έλεγχο για να σταματήσει η αύξηση των επιτοκίων, με την απόφασή του να εξαρτάται από πρόσθετα στοιχεία τις επόμενες εβδομάδες. «Είναι πολύ νωρίς για μένα να **σκεφτώ μια παύση**», είπε ο επικεφαλής της Bundesbank στο Bloomberg TV, προσθέτοντας ότι θα περιμένει επιπλέον στοιχεία πριν λάβει μια απόφαση. «Δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι ο πληθωρισμός εξακολουθεί να είναι γύρω στο 5%. Άρα αυτό είναι πολύ υψηλό. Στόχος μας είναι το 2%. Οπότε υπάρχει δρόμος». Ο ευρωπαϊκός **Stoxx 600** υποχώρησε μόλις 0,04% στις 451 μονάδες, ο **FTSE 100** στο Λονδίνο σημείωσε άνοδο 0,07% στις 7.338 μονάδες, ο **DAX 30** στη Φρανκφούρτη κινήθηκε υψηλότερα 0,07% στις 15.631 μονάδες και ο **CAC 40** στο Παρίσι κατέγραψε κέρδη 0,21% στις 7.229 μονάδες. Στο μεταξύ, η **επιχειρηματική εμπιστοσύνη στη Γερμανία** δέχτηκε άλλο ένα πλήγμα τον Αύγουστο, παρά το γεγονός ότι η οικονομία μόλις βγήκε από την ύφεση το δεύτερο τρίμηνο. Ο δείκτης οικονομικού κλίματος του ινστιτούτου Ifo μειώθηκε στο **85,7 από το αναθεωρημένο 87,4** τον προηγούμενο μήνα, κάτω από τη διάμεση εκτίμηση σε έρευνα του Bloomberg. Μια ξεχωριστή έκθεση επιβεβαίωσε νωρίτερα την Παρασκευή ότι το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν παρέμεινε στάσιμο τους τρεις μήνες έως τον Ιούνιο, επηρεασμένο από το εμπόριο. Στην αγορά εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου** σημειώνει άνοδο 0,5% στα 79,44 δολ. ανά βαρέλι ενώ ο χρυσός υποχωρεί 0,7% στα 1.933 δολ./oz. Επιπλέον, **το ευρώ** κινείται χαμηλότερα 0,2% σε σχέση με το δολάριο στο 1,0790 δολ.



Η.Π.Α

Κέρδη στη Wall Street κόντρα στα μηνύματα του επικεφαλής της Fed, **Τζέρομ Πάουελ** για τον πληθωρισμό. Στο ετήσιο συνέδριο του Τζάκσον Χολ, ο Πάουελ προειδοποίησε ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ δεν έχει ακόμη ολοκληρώσει τη δουλειά της ως προς την καταπολέμηση του πληθωρισμού, αυξάνοντας την προοπτική πρόσθετων αυξήσεων των επιτοκίων εάν συνεχιστούν οι πιέσεις στις τιμές ή η οικονομία των ΗΠΑ συνεχίσει να αποδεικνύεται πιο εύρωστη από το αναμενόμενο. «Παρόλο που ο πληθωρισμός έχει υποχωρήσει από την κορύφωσή του - μια ευπρόσδεκτη εξέλιξη - **παραμένει πολύ υψηλός**», δήλωσε ο Πάουελ. «Είμαστε έτοιμοι να **αυξήσουμε περαιτέρω τα επιτόκια** εάν είναι απαραίτητο και σκοπεύουμε να διατηρήσουμε την πολιτική σε περιοριστικό επίπεδο μέχρι να είμαστε σίγουροι ότι ο πληθωρισμός κινείται σταθερά προς τα κάτω προς τον στόχο μας». Ο **Dow Jones** ενισχύθηκε 0,73% ή 247 μονάδες στις 34.346, ο **S&P 500** σημείωσε άνοδο 0,67% στις 4.405 μονάδες και ο **Nasdaq** κινήθηκε υψηλότερα 0,94% στις 13.590 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο κατέγραψαν οι μετοχές των **Salesforce** (+2,4%) και **Boeing** (+2,3%) ενώ τη μεγαλύτερη πτώση σημείωσαν οι τίτλοι των **Amgen** (-0,1%) και **Verizon** (-0,1%). Στο μεταξύ, κοντά σε υψηλό δύο ετών παρέμεινε τον Αύγουστο **η καταναλωτική εμπιστοσύνη** στις ΗΠΑ, ωστόσο οι Αμερικανοί εκφράζουν περισσότερες ανησυχίες για το μέλλον της οικονομίας. Ο τελικός δείκτης του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν για το καταναλωτικό κλίμα τον Αύγουστο **έπεσε στο 69,5** διορθώνοντας την αρχική ένδειξη 71,2. Ο δείκτης έφτασε σε υψηλό 22 μηνών τον Ιούλιο, στις 72,6 μονάδες. Παράλληλα, μικτά κινήθηκαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές υποχώρησε κατά μία μονάδα βάσης στο 4,23% ενώ το 2ετές ενισχύθηκε κατά τέσσερις μονάδες βάσης στο 5,06%, σε υψηλό Μαρτίου. Στην αγορά εμπορευμάτων, η τιμή του **αργού WTI** σημείωσε άνοδο 1,5% στα 80,26 δολ. ενώ η τιμή του χρυσού υποχώρησε για δεύτερη μέρα, τούτη τη φορά κατά 0,1% στα 1.946 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** κινήθηκε υψηλότερα 0,1% έναντι του ευρώ, στο 1,0809 δολ.



ΑΣΙΑ

Σε υψηλότερο επίπεδο κινούνται τα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, μετά την ανακοίνωση μέτρων υποστήριξης των αγορών από την Κίνα, αν και οι επενδυτές κινούνται επιφυλακτικά εν όψει της ανακοίνωσης στοιχείων για την απασχόληση και τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ. Την Κυριακή το Πεκίνο ανακοίνωσε πως **θα μειώσει στο ήμισυ το τέλος χαρτοσήμου στις συναλλαγές μετοχών**, σε μια προσπάθεια να τονώσει την αγορά. Εν τω μεταξύ, «βουτιά» 87% έφτασαν να καταγράφουν οι μετοχές της **Evergrande**, της πιο χρεωμένης εταιρείας ανάπτυξης ακινήτων του κόσμου, στην πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσής της μετά από 17 μήνες. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** σημείωσε κέρδη 1,4% και 1,63% ο δείκτης **Nikkei** του Τόκιο στις 32.140 μονάδες. Ράλι 2,3% για τον **Shanghai Composite** στις 3.134 μονάδες, κέρδη 1,7% κατέγραψε ο **Hang Seng** στις 18.260 μονάδες, 0,67% ο **Kospi** στις 2.536 μονάδες και 0,54% ο **ASX** στις 7.153 μονάδες.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Οι τιμές του πετρελαίου κινούνται 1% υψηλότερα σήμερα καθώς το δολάριο σταθεροποιήθηκε σε υψηλά επίπεδα εν όψει της πολυαναμενόμενης ομιλίας του επικεφαλής της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ. Το **Brent** σημείωσε άνοδο 97 σεντς, ή περίπου 1,2%, στα 84,33 δολάρια το βαρέλι. Το αμερικανικό αργό **West Texas Intermediate** αυξήθηκε κατά 93 σεντς, επίσης περίπου 1,2%, στα 79,98 δολάρια. Η επιφυλακτικότητα των επενδυτών ενόψει των δηλώσεων του προέδρου της Fed Jerome Powell στο συμπόσιο του Jackson Hole ανέβασε το ασφαλές καταφύγιο του δολαρίου σε **υψηλό 10 εβδομάδων** στη μεγαλύτερη άνοδό του σε ένα μήνα, καθώς οι αγορές περιμένουν απάντηση ως προς το πόσο καιρό θα παραμείνουν υψηλά τα επιτόκια. Το ακριβό δολάριο ασκεί πιέσεις στη ζήτηση από χώρες με άλλα νομίσματα. Σε ότι αφορά την προσφορά, ο υπουργός Πετρελαίου του **Ιράν** δήλωσε ότι αναμένει πως η παραγωγή αργού πετρελαίου της χώρας θα ανέβει στα 3,4 εκατομμύρια βαρέλια την ημέρα (bpd) μέχρι τα τέλη Σεπτεμβρίου, παρότι οι αμερικανικές κυρώσεις παραμένουν σε ισχύ. Ταυτόχρονα, αμερικανοί αξιωματούχοι συντάσσουν μια πρόταση που θα χαλαρώσει τις κυρώσεις στον πετρελαϊκό τομέα της Βενεζουέλας, ανοίγοντας το δρόμο έτσι ώστε περισσότερες εταιρείες και χώρες να εισάγουν αργό πετρέλαιο.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Σε υψηλό 10 εβδομάδων βρέθηκε το δολάριο λίγο πριν την ομιλία Πάουελ για την νομισματική πολιτική των ΗΠΑ. Ο δείκτης του δολαρίου - ο οποίος μετρά το νόμισμα έναντι ενός καλάθιού έξι ισχυρών ανταγωνιστών του, συμπεριλαμβανομένων του ευρώ και του γιεν - έφθασε στο 104,31 σήμερα, επίπεδο που παρατηρήθηκε τελευταία φορά στις **αρχές Ιουνίου**. «Η πρόσφατη σταθερότητα του δολαρίου πιθανώς λαμβάνει υπόψη ορισμένες από τις προσδοκίες των αγορών για έναν επιθετικό τόνο από τον Πάουελ», δήλωσε ο Francesco Pesole, υπεύθυνος στρατηγικής FX στην ING. Το ευρώ και η στερλίνα **υποχώρησαν** στα χαμηλότερα επίπεδά τους από τα μέσα Ιουνίου στα 1,0766 δολάρια και 1,2560 δολάρια, αντίστοιχα. Έναντι του νομίσματος της Ιαπωνίας, το δολάριο υποχώρησε προσωρινά προς το υψηλό εννέα μηνών της περασμένης εβδομάδας στα 146,545. Τα στοιχεία για τις τιμές καταναλωτή στην Ιαπωνία έδειξαν ότι ο πληθωρισμός παρέμεινε πολύ πάνω από τον στόχο της Τράπεζας της Ιαπωνίας (BOJ). Ωστόσο, η υστέρηση στις αυξήσεις των μισθών μπορεί να είναι πιο καθοριστική για την πολιτική διεύθυνσης.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs	
Country	S&P	Yield	Rate	Bund	T-Note
Germany	AAA	2.556%	4.25%	0.0 bp	-167.4 bp
China	A+	2.609%	3.45%	5.3 bp	-162.1 bp
Vietnam	BB+	2.658%	4.50%	10.2 bp	-157.2 bp
Sweden	AAA	2.806%	3.75%	25.0 bp	-142.4 bp
Denmark	AAA	2.839%	3.35%	28.3 bp	-139.1 bp
Netherlands	AAA	2.895%	4.25%	33.9 bp	-133.5 bp
Ireland	AA	2.967%	4.25%	41.1 bp	-126.3 bp
France	AA	3.089%	4.25%	53.3 bp	-114.1 bp
Belgium	AA	3.201%	4.25%	64.5 bp	-102.9 bp
Spain	A	3.579%	4.25%	102.3 bp	-65.1 bp
Canada	AAA	3.737%	5.00%	118.1 bp	-49.3 bp
Cyprus	BBB	3.869%	4.25%	131.3 bp	-36.1 bp
Norway	AAA	3.892%	4.00%	133.6 bp	-33.8 bp
Greece	BB+	3.896%	4.25%	134.0 bp	-33.4 bp

Αποποίηση Ευθύνης

Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή επιτόκια και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές και αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές, καθώς και την διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς. Έχουν απλώς ενημερωτικό χαρακτήρα **και δεν συνιστούν σε καμία περίπτωση προτροπή για πραγματοποίηση και προτροπή οποιασδήποτε συναλλαγής**. Τα δεδομένα που παρατίθενται έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους. Ωστόσο, τα δεδομένα δεν έχουν επαληθευτεί από την Εταιρία και δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους. Οι απόψεις που διατυπώνονται ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως του εντύπου και υπόκεινται σε αναθεώρηση χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση.

