

## Ελλάδα



### Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Από οριακά χαμηλότερα 0,07% για τον Γενικό Δείκτη, στις 1.258,58 μονάδες η εκκίνηση μετά από ένα πολυκύμαντο διάστημα που τα είχε όλα. Συνδυαστικά τα 194 εκατ. συναλλαγών λόγω αναδιάρθρωσης δεικτών FTSE/Russell και Ba1 της Moody's δημιουργούν προϋποθέσεις μόχλευσης-έστω βραχυπρόθεσμα- με τον FTSE25 από τις 3.062,45 και τον Δείκτη Τραπεζών από τις 983,23 μονάδες. Το "γύρισμα" από τα χαμηλά της Πέμπτης με σημαντικό μερίδιο trading εντολών την Παρασκευή, συν τα 100 εκατ. που "άλλαξαν χέρια" στο rebalancing προσιώνονται μία άκρως συνεδρίαση αύριο. Το ενδιαφέρον είναι πως, η στάση της Moody's- μεγαλύτερου από τους 4 οίκους αξιολόγησης- έρχεται σε περίοδο που έχει συμπληρωθεί (με την Πειραιώς) το "καλάθι" του **MSCI Standard Greece**, που από μέσα Σεπτεμβρίου [συγκεκριμενοποιούνται σε 7 δισ. οι εκδόσεις του ΟΔΔΗΧ για το 2024](#), που οι προβλέψεις για την ανάπτυξη της οικονομίας παραμένουν θετικές (για το 2024) παρά τις επάλληλες καταστροφές. Εύλογα η κυβέρνηση επιχειρεί την "φυγή προς τα εμπρός", [στα 4 μηνύματα Μητσοτάκη από το Βελλίδειο, αναφέρεται ο Φίλιππος Πανταζής](#), με το φορολογικό πακέτο της ΔΕΘ να περιλαμβάνει ορισμένα θετικά στοιχεία, μένει να φανεί εάν η ετμηγορία της Moody's θα μπορούσε να "ξεκλειδώσει" τις εξελίξεις σε μέτωπα που αφορούν (και ) την επενδυτική κοινότητα. Ενδεικτικά, για τον **τραπεζικό κλάδο** με την απο-επένδυση του ΤΧΣ- ξεκινώντας από την Eurobank- τις επιχειρηματικές εξελίξεις στο εσωτερικό και διεθνείς αγορές ([ΔΕΗΔΕΗ +3,08%/Ρουμανία-Σκόπια, Mytilineos, Cenergy Holdings κ.α.](#)), τον τουρισμό, το real estate κ.λπ με την προοπτική η πιστωτική επέκταση να ξανά- γίνει θετική. Και βραχυπρόθεσμο το στοίχημα, θα παιχτεί αύριο-Τρίτη, καθώς στο διάστημα 17.00'-17.15' την Παρασκευή διακινήθηκαν μετοχές αξίας 100 εκατ. που συνολικά στην συνεδρίαση έφτασαν στα 37 εκατ. να "αλλάζουν χέρια" στον τίτλο του ΟΤΕ, άλλα 17 στη **Mytilineos** ενώ πάνω από 10 εκατ. έγιναν στις **4 συστημικές συν ΟΠΑΠ, Jumbo, Cenergy Holdings**. Ενδιαφέρον το πως θα κινηθεί το "γρήγορο χρήμα" , θυμίζοντας πως στην περίπτωση της αφορμής λόγω DBRS ότι μπήκε από τα χαμηλά της Πέμπτης (7/9) ρευστοποιήθηκε στα αρχικά υψηλά της Δευτέρας (11/9). Ωστόσο, όπως σημειώνουν χρηματιστές για αρκετά funds από την "επενδυτική βαθμίδα" της DBRS η "διπλή αναβάθμιση" της Moody's θεωρείται μεγαλύτερης σημασίας, προσδίδοντας περισσότερη **δυναμική** για την προσεχή εβδομάδα. Συν την ανακοίνωση οικονομικών αποτελεσμάτων (Cenergy Holdings, Jumbo, Viohalco, ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή αλλά και BriQ, Premia, Lavipharm κ.α.) συν τις νέες προσθήκες στους δείκτες FTSE/Russell οι long ξεκινούν με πλεονέκτημα. Στα 85,6 δισ. η αποτίμηση συνολικά των εισηγμένων, με κοινή εκτίμηση πως η διόρθωση (από τις 29 Αυγούστου μέχρι και τα χαμηλά της Πέμπτης) δημιούργησε αποτιμήσεις ελκυστικότερες για επαν-είσοδο. Πλέον συντρέχει ο ισχυρός λόγος της Moody's με προοπτική την βαθμολόγηση από την S&P (20/10) ώστε οι επενδυτές να αφήσουν πίσω τον (και ) παραδοσιακό γκρίζο Σεπτέμβριο. Τεχνικά, όπως "μετρά" ο **Μάνος Χατζηδάκης** (BETA χρηματιστηριακή): οι 1.213 μονάδες λειτούργησαν ως ανάχωμα στην πτώση και συγκεντρώνουν πολλές πιθανότητες να αποτελέσουν το πέρας της καθοδικής κίνησης που ξεκίνησε από τις αρχές Σεπτεμβρίου. Δεν θα ήταν υπερβολή να χαρακτηριστεί το επίπεδο αυτό σαν το τελευταίο οχυρό των αγοραστών, διάσπαση του οποίου θα έβαζε σε περιπέτειες την μακροπρόθεσμα. Οι 1.284 μονάδες είναι το πρώτο σημείο αντίστασης και επίπεδο αναφοράς για την αντιστροφή

της βραχυπρόθεσμης τάσης σε ανοδική και θα αναμέναμε το εν λόγω επίπεδο να δοκιμαστεί κατά την ερχόμενη εβδομάδα.

### Στον επιχειρηματικό τομέα.

Η ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΕ ανακοινώνει τις ενοποιημένες οικονομικές επιδόσεις της για την εξάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2023. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου, ανήλθε στα €196,6 εκατ. το Α΄ εξάμηνο του τρέχοντος έτους, μειωμένος κατά 4,5%, έναντι €205,9 εκατ. το Α΄ εξάμηνο του 2022. Τα μικτά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €46,1 εκατ., έναντι €60 εκατ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, μειωμένα κατά 23,1%. Ο Όμιλος εμφάνισε κέρδη προ φόρων €5 εκατ., έναντι κερδών €30,4 εκατ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, μειωμένα κατά 83,6%. Όσον αφορά **τα κέρδη μετά φόρων**, αυτά ανήλθαν στα €2,9 εκατ. έναντι €25,3 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2022, καταγράφοντας μείωση 88,4%. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα €17,3 εκατ. έναντι €39,8 εκατ. συγκριτικά με το Α΄ εξάμηνο του 2022, μειωμένα κατά 56,5%. Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας διαμορφώθηκε στα €127,3 εκατ. έναντι 141,2 εκ. €, την αντίστοιχη περίοδο του 2022, σημειώνοντας πτώση 9,8%. Τα **μικτά κέρδη** διαμορφώθηκαν σε €17,2 εκατ. έναντι €29,2 εκατ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, μειωμένα κατά 41%. Κατά το 2023, τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε €3,6 εκατ. έναντι €18,6 εκατ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, μειωμένα κατά 80,7%. Αντίστοιχα, **τα κέρδη μετά φόρων**, ανήλθαν €2,7 εκατ. έναντι €14,7 εκατ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, μειωμένα κατά 81,4%. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα €7,7 εκατ. έναντι €23,6 εκατ. συγκριτικά με το πρώτο εξάμηνο του 2022, μειωμένα κατά 67,4%. Σχολιάζοντας τα Οικονομικά Αποτελέσματα, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος, **Γεώργιος Μυλωνάς**, ανέφερε: “Το α΄ εξάμηνο του 2023 ήταν μια ιδιαίτερη περίοδος για τον κλάδο του αλουμινίου. Παρά την σημαντική **μείωση της τιμής του αλουμινίου** και τις αυξημένες χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές, γεγονότα που επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου, η [Alumil](#) ΑΛΜΥ +3,08% διατήρησε την κερδοφορία της και ενίσχυσε την ρευστότητά της. Παραμένουμε προσηλωμένοι στις βασικές μας στρατηγικές και δεσμευόμαστε να επιτύχουμε ισχυρή και βιώσιμη ανάπτυξη.”

### Διεθνείς Αγορές



## ΕΥΡΩΠΗ

Άνοδος στις ευρωπαϊκές αγορές καθώς οι επενδυτές «βλέπουν» προσωρινή παύση στις αυξήσεις επιτοκίων από την ΕΚΤ μετά την χθεσινή αύξηση κατά 25 μονάδες, που οδήγησε το βασικό επιτόκιο σε ιστορικό υψηλό στο 4%. «Οι υπερβολικά χαλαρές δημοσιονομικές πολιτικές κινδυνεύουν να **τροφοδοτήσουν τον πληθωρισμό** σε μια περίοδο που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα πασχίζει να τον μειώσει», δήλωσε το μέλος του ΔΣ της ΕΚΤ, **Φρανσουά Βιλερουά**. «Οι κυβερνήσεις πρέπει να αποφύγουν **μια υπερβολικά επεκτατική στάση** στη δημοσιονομική πολιτική που θα τροφοδοτούσε περαιτέρω τις πληθωριστικές πιέσεις. Ως εκ τούτου, χρειαζόμαστε μια πιο συντονισμένη και ευθυγραμμισμένη δημοσιονομική και νομισματική στάση», δήλωσε ο Βιλερουά. Ο ευρωπαϊκός **Stoxx 600** ενισχύθηκε 0,23% στις 461 μονάδες, ο **FTSE 100** στο Λονδίνο σημείωσε άνοδο 0,5% στις 7.711 μονάδες, ο **DAX 30** στη Φρανκφούρτη κινήθηκε υψηλότερα 0,56% στις 15.893 μονάδες και ο **CAC 40** στο Παρίσι κατέγραψε κέρδη 0,96% στις 7.378 μονάδες. Στην αγορά εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου** σημειώνει άνοδο 0,5% στα 90,64 δολ. ανά βαρέλι και ο χρυσός ενισχύεται 0,8% στα 1.948 δολ./oz. Παράλληλα, **το ευρώ** κινείται υψηλότερα 0,2% σε σχέση με το δολάριο στο 1,0669 δολ.



## Η.Π.Α

Πιέσεις ασκήθηκαν στη Wall Street με τους επενδυτές να επικεντρώνονται στις μακροοικονομικές ανακοινώσεις, στις εξελίξεις στο μέτωπο της αμερικανικής αυτοκινητοβιομηχανίας και στο **triple witching**, την λήξη παραγώγων

αξίας 4 τρισ. δολαρίων. Ο **Dow Jones** υποχώρησε 0,83% ή 288 μονάδες στις 34.618, ο **S&P 500** σημείωσε πτώση 1,22% στις 4.450 μονάδες και ο **Nasdaq** κινήθηκε χαμηλότερα 1,56% στις 13.708 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο κατέγραψαν οι μετοχές των **American Express** (+1,2%) και **Walt Disney** (+1,1%) ενώ τη μεγαλύτερη πτώση σημείωσαν οι τίτλοι των **Home Depot** (-2,4%) και **Salesforce** (-2,3%). Παράλληλα ανοδικά κινήθηκαν **οι μετοχές των αυτοκινητοβιομηχανιών** αν και το συνδικάτο που εκπροσωπεί τους εργαζόμενους στις τρεις μεγαλύτερες αμερικανικές αυτοκινητοβιομηχανίες (General Motors, Stellantis και Ford) ξεκίνησε ταυτόχρονη απεργία σε τρία εργοστάσια στρατηγικής σημασίας από τα μεσάνυχτα. Στο μακροοικονομικό μέτωπο, ανέκαμψε **η μεταποίηση στις ΗΠΑ**. Ειδικότερα, η μεταποιητική δραστηριότητα στη Νέα Υόρκη αυξήθηκε 21 μονάδες τον Σεπτέμβριο, στις 1,9 μονάδες. Αναλυτές που συμμετείχαν σε δημοσκόπηση της WSJ ανέμεναν ότι ο δείκτης θα διαμορφωθεί στις -10 μονάδες. Σημειώνεται ότι μετρήσεις κάτω από το μηδέν δείχνουν ότι ο κλάδος συρρικνώνεται. Επιπλέον, **οι τιμές εισαγωγών** ενισχύθηκαν περισσότερο από ό,τι αναμενόταν τον Αύγουστο καθώς το κόστος της ενέργειας κινήθηκε υψηλότερα. Όπως ανακοίνωσε το υπουργείο Εργασίας, οι τιμές εισαγωγών **αυξήθηκαν 0,5%** σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, έναντι πρόβλεψης για άνοδο 0,3%. Τον Ιούλιο είχαν σημειώσει μηνιαία άνοδο 0,3%. Στο μεταξύ, ανοδική τροχιά ακολούθησαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές ενισχύθηκε κατά μία μονάδα βάσης στο 4,20% και το 2ετές κινήθηκε υψηλότερα κατά δύο μονάδες βάσης στο 5,02%. Στην αγορά εμπορευμάτων, η τιμή του **αργού WTI** ενισχύθηκε 0,7% στα 90,77 δολ. και η τιμή του χρυσού σημείωσε άνοδο 0,7% στα 1.946 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** κινήθηκε χαμηλότερα 0,3% έναντι του ευρώ, στο 1,0672 δολ.



## ΑΣΙΑ

Πτωτικά κινούνται τα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, με τους επενδυτές να επικεντρώνουν την προσοχή τους στις **συνεδριάσεις κεντρικών τραπεζών** (μεταξύ των οποίων Fed και Τράπεζα της Ιαπωνίας) αυτήν την εβδομάδα, για ενδείξεις ως προς τις προοπτικές της παγκόσμιας νομισματικής πολιτικής. Στο επίκεντρο βρίσκονται επίσης οι εξελίξεις στον κλάδο του real estate της Κίνας, με τη μετοχή της **China Evergrande Group** να κάνει «βουτιά» 20% μετά τη σύλληψη ορισμένων μελών του προσωπικού της εταιρείας στην μονάδα διαχείρισης πλούτου στη νότια Κίνα, ενώ η κινεζική εταιρεία trust **Zhongrong International Trust Co**, με έκθεση σε κινεζικές εταιρείες ανάπτυξης ακινήτων, γνωστοποίησε το Σάββατοκύριακο πως δεν μπορεί να καταβάλει εγκαίρως πληρωμές σε ορισμένα προϊόντα trust. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** υποχωρούσε κατά 0,5%, ο **Hang Seng** καταγράφει πτώση 1% στις 18.001 μονάδες, ο **Kospi** 0,89% στις 2.578 μονάδες και 0,6% ο **ASX** στις 7.235

μονάδες, ενώ ο **Shanghai Composite** σταθεροποιείται οριακά υψηλότερα στις 3.118 μονάδες. Το χρηματιστήριο του Τόκιο παρέμεινε κλειστό λόγω αργίας.



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

**Συνεχίζει** ανοδικά η τιμή του πετρελαίου, καθώς οι περικοπές της προσφοράς του ΟΠΕΚ+ έσφιξαν την αγορά. Το αμερικανικό αργό ενισχύεται 79 σεντς, στα 91,56 δολάρια ανά βαρέλι, ενώ το μπρεντ με άνοδο 78 σεντς, βρίσκεται στα \$94,65. Όπως μεταδίδει το Bloomberg, το μπρεντ, παγκόσμιος δείκτης αναφοράς, ξεπέρασε τα 94 δολάρια ανά βαρέλι - καταγράφει τρεις εβδομάδες άνοδου, που οδήγησαν τις τιμές σε αύξηση κατά 11%. Υπενθυμίζεται ότι η **Σαουδική Αραβία** και η **Ρωσία** να παρατείνουν τους περιορισμούς της προσφοράς μέχρι το τέλος της χρονιάς. Την ώρα που περιορίζεται η προσφορά, ανεβαίνουν οι προοπτικές ζήτησης και οι ΗΠΑ αποφεύγουν δυνητικά την ύφεση. Σε αυτό το πλαίσιο, τα αποθέματα πετρελαίου μειώθηκαν, ενώ οι κερδοσκόποι **αύξησαν** τα αισιόδοξα στοιχήματα για το μπρεντ και το αμερικανικό αργό, σε συνδυασμένο υψηλό 15 μηνών.



## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Το **ευρώ** προχωρά προς το μεγαλύτερο σερί ζημιών από τη γέννησή του καθώς εντείνονται τα στοιχήματα ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) έχει ολοκληρώσει την αύξηση των επιτοκίων, μετά την αύξηση της Πέμπτης. Το νόμισμα υποχώρησε για ένατη διαδοχική εβδομάδα, τη μεγαλύτερη πτώση στην ιστορία του πριν από δύο δεκαετίες. **Υποχωρεί 5,6% έναντι του δολαρίου** από τα υψηλά στα μέσα Ιουλίου και κινείται πλέον στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Μάρτιο. Οι traders εγκαταλείπουν μαζικά το ενιαίο ευρωπαϊκό νόμισμα τους τελευταίους δύο μήνες ποντάροντας σε στοιχήματα ότι η **ΕΚΤ** θα δυσκολευτεί να συσφίξει περαιτέρω τη νομισματική πολιτική εν μέσω ενδείξεων επιδείνωσης της οικονομίας της ευρωζώνης, σύμφωνα με το Bloomberg. Αυτή η άποψη ενισχύθηκε αυτή την εβδομάδα, όταν η πρόεδρος **Κριστίν Λαγκάρντ** πραγματοποίησε τη 10η αύξηση και σηματοδότησε ότι επιτεύχθηκε η κορύφωση των επιτοκίων. «Η ΕΚΤ μόλις έδωσε στους ταύρους του δολαρίου άλλον έναν λόγο για να αρχίσουν να βραχυκυκλώνουν περαιτέρω το ευρώ», δήλωσε ο **Ντιπάκ Σαχ**, επικεφαλής στο τμήμα G-10 FX options trading στη Nomura Holdings. «Θα περιμέναμε να δούμε το σορτάρισμα του ευρώ να αποκτά δυναμική, όχι μόνο έναντι του δολαρίου, αλλά και έναντι άλλων νομισμάτων». Τα hedge funds έχουν γυρίσει στα πιο αρνητικά στοιχήματα για το ευρώ από την αρχή του έτους και οι αναλυτές αναθεωρούν προς τα κάτω τις προβλέψεις τους για το τέλος του έτους. Η συγκλίνουσα εκτίμηση βλέπει το ευρώ να τελειώνει το έτος στα **\$1,09**, έναντι \$1,12. Το ευρώ έχει υποχωρήσει 0,5% μέχρι στιγμής αυτή την εβδομάδα στα 1,07 δολάρια.



## ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs	
Country	S&P	Yield	Rate	Bund	T-Note
<a href="#">Japan</a>	A+	0.701%	-0.10%	-197.6 bp	-365.3 bp
<a href="#">Germany</a>	AAA	2.677%	4.50%	0.0 bp	-167.7 bp
<a href="#">China</a>	A+	2.698%	3.45%	2.1 bp	-165.6 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs	
Country	S&P	Yield	Rate	Bund	T-Note
<a href="#">Sweden</a>	AAA	<a href="#">2.855%</a>	3.75%	<a href="#">17.8 bp</a>	<a href="#">-149.9 bp</a>
<a href="#">Denmark</a>	AAA	<a href="#">2.947%</a>	3.35%	<a href="#">27.0 bp</a>	<a href="#">-140.7 bp</a>
<a href="#">Thailand</a>	BBB+	<a href="#">3.007%</a>	2.25%	<a href="#">33.0 bp</a>	<a href="#">-134.7 bp</a>
<a href="#">Netherlands</a>	AAA	<a href="#">3.017%</a>	4.50%	<a href="#">34.0 bp</a>	<a href="#">-133.7 bp</a>
<a href="#">Ireland</a>	AA	<a href="#">3.107%</a>	4.50%	<a href="#">43.0 bp</a>	<a href="#">-124.7 bp</a>
<a href="#">France</a>	AA	<a href="#">3.226%</a>	4.50%	<a href="#">54.9 bp</a>	<a href="#">-112.8 bp</a>
<a href="#">Finland</a>	AA+	<a href="#">3.241%</a>	4.50%	<a href="#">56.4 bp</a>	<a href="#">-111.3 bp</a>
<a href="#">Austria</a>	AA+	<a href="#">3.271%</a>	4.50%	<a href="#">59.4 bp</a>	<a href="#">-108.3 bp</a>
<a href="#">Belgium</a>	AA	<a href="#">3.318%</a>	4.50%	<a href="#">64.1 bp</a>	<a href="#">-103.6 bp</a>
<a href="#">Slovenia</a>	AA-	<a href="#">3.533%</a>	4.50%	<a href="#">85.6 bp</a>	<a href="#">-82.1 bp</a>
<a href="#">Spain</a>	A	<a href="#">3.746%</a>	4.50%	<a href="#">106.9 bp</a>	<a href="#">-60.8 bp</a>
<a href="#">Canada</a>	AAA	<a href="#">3.776%</a>	5.00%	<a href="#">109.9 bp</a>	<a href="#">-57.8 bp</a>
<a href="#">Hong Kong</a>	AA+	<a href="#">4.028%</a>	5.75%	<a href="#">135.1 bp</a>	<a href="#">-32.6 bp</a>
<a href="#">Greece</a>	BB+	<a href="#">4.123%</a>	4.50%	<a href="#">144.6 bp</a>	<a href="#">-23.1 bp</a>

#### 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.