

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Μέχρι τώρα μηνιαίος απολογισμός μικτός, καθώς με τον S&P500 στις 5.459,10 το "ταμείο" είναι οριακά μείον **0,43%**, ομοίως για τον CAC40 στις 7.517,68 στο μείον 0,17% σε αντίθεση με τον DAX που είναι 1,17% υψηλότερα στις 18.417,55 και τον FTSE100 που με άνοδο 1,30% διαμορφώνεται στις 8.285,71 μονάδες. Σε αυτό το διεθνές περιβάλλον, στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι long έστω με μικρό προβάδισμα είχαν τον τελευταίο λόγο, με 0,33% η εβδομαδιαία μεταβολή για τον Γενικό Δείκτη, **στις 1.469,25 μονάδες**. Συμπληρώθηκε έτσι καρέ εβδομάδων με θετικό πρόσημο-σερί που είχε να καταγραφεί 5 μήνες, γεγονός που έχει μεγαλύτερη σημασία, καθώς η αποκοπή μερισμάτων από τις συστημικές ήταν από **τους κύριους λόγους της διόρθωσης**, κατά 2,13% στις 1.293,69 μονάδες για τον Δείκτη Τραπεζών. Σε αυτό το διάστημα ολοκληρώθηκαν δύο πολύ σημαντικές συναλλαγές **TEPNA Ενεργειακή** (κυρίως) 19,29 ευρώ και **ΔΕΗ** (11,63), ενώ πέρασαν στην κοινότητα σημαντικά ποσά (με τη μορφή μερίσματος και επιστροφής κεφαλαίου). Το ουσιαστικό για το ΧΑ είναι πως εν τέλει άντεξε και στις έξωθεν αναταράξεις αλλά και στις εσωτερικές πιέσεις, με ότι αυτό μπορεί να σημαίνει για το "**κλείσιμο βιβλίων**" 7μηνου από την πλευρά θεσμικών, διαχειριστών και όσων θα επιλέξουν να μείνουν εκτός παιδιάς κάποιες μέρες του Αυγούστου. Για το ΧΑ ουσιαστικό είναι πως άνοιξε η αυλαία της ανακοίνωσης **μεγεθών 6μηνου**, δημοσιεύτηκαν flash notes και τουλάχιστον όσον αφορά σε ηγέτιδες δυνάμεις της κοινότητας η προοπτική για το δεύτερο 6μηνο προοιωνίζεται ενδεχομένως ακόμη καλύτερη. Ενδεικτική η περίπτωση της **Metlen** (37 ευρώ), [με τον Γιώργο Φιντικάκη να αναλύει στην σημασία όσων ανέφερε ο Ευάγγελος Μυτιληναίος στους αναλυτές](#), συμπεριλαμβανόμενης της προοπτικής του investment grade. Αλλά και στα mid caps, περιπτώσεις όπως της **Intracom Holdings** (3,35) - με τη Μαρία Μόσχου [να αναφέρεται στην αναδιάρθρωση των θυγατρικών](#), ελκύουν την προσοχή μέρους των επενδυτών. Στο 3ήμερο-που απομένει για το "κλείσιμο" Ιουλίου- το ενδιαφέρον επικεντρώνεται στην ανακοίνωση των αποτελεσμάτων 3μηνου των συστημικών. **Πειραιώς** (3,78) και **Eurobank** (2,038) στο τέλος του μήνα, **Εθνική** (8,43) και [Alpha Bank](#) **ΑΛΦΑ 0,00%** (1,66) στην αρχή Αυγούστου. Μεγέθη 3μηνου θα ανακοινώσει και η **Optima Bank** (12,22) σταθερά σε υπεραπόδοση έναντι της αγοράς και του κλάδου, καθώς ενισχύεται 56,67% στο 7μηνο. **Lamda Development** με 14,02% (στα 7,48 ευρώ), [Alpha Bank](#) **ΑΛΦΑ 0,00%** με 13,50% (στα 1,66 ευρώ) και **Πειραιώς** με 11,37% (στα 3,78 ευρώ) απαρτίζουν την 3άδα των μετοχών με τη μεγαλύτερη μηνιαία μεταβολή. Ακολουθούν **ΟΤΕ** (8,66%), **Εθνική** (8,08%), **ΟΠΑΠ** (8,05%) **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ** (7,50%), **Metlen** (7,31%), **ΔΕΗ** (6,60%), **TITAN Cement**(6,40%), **Autohellas** (6,28%), **ΕΥΔΑΠ** (4,51%) **ElvalHalcor** (3,98%), **Viohalco** (3,47%), **ΑEGEAN** (2,48%) κ.α. συνοπτικά ένας καλός μήνας για τους long. Βραχυπρόθεσμα, συνεκτιμάται η αυξημένη δραστηριότητα στην συνεδρίαση της Παρασκευής- ειδικότερα σε τζίρο 144,4 εκατ τα 64,2 εκατ αφορούσαν σε προσυμφωνημένες εντολές. Ένα μεγάλο πακέτο 3,5 εκατ. μετοχών άλλαξε χέρια στη **ΔΕΗ** στα 11,63 ευρώ αξίας 40,7 εκατ. ευρώ, ενώ στην **Τέρνα Ενεργειακή** έγινε πακέτο 730.000 τεμαχίων αξίας 14 εκατ. ευρώ και ένα δεύτερο 56.602 τεμαχίων αξίας 1 εκατ. ευρώ, αμφότερα στα 19,23 ευρώ ανά μετοχή. Πακέτα έγιναν και σε [Alpha Bank](#) **ΑΛΦΑ 0,00%**, **Eurobank**, **Jumbo**, **Intralot**, **ΟΤΕ**, **ΟΠΑΠ**, **Πειραιώς**, **Εθνική** και **Motor Oil** πιθανότατα συνδέονται με το κλείσιμο μήνα και 7μήνου. Από αυτή την άποψη συνεκτιμώνται η υπεραπόδοση των **Lamda Development**, **Metlen**, **ΔΑΑ** αλλά και των **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**, **ΟΤΕ**, **ΟΠΑΠ**, **ΔΕΗ**, **Motor**

Oil, AEGEAN με προοπτική 3ημέρου ("κλεισίματος" 7μηνου). Σύμφωνα με το Μάνο Χατζηδάκη: στο 27% των εταιριών του S&P-500 που έχουν ανακοινώσει αποτελέσματα **η αύξηση των κερδών βρίσκεται στο 7,6%** ενώ για το σύνολο εκτιμάται ότι η αύξηση θα προσεγγίσει το 9,6% με τον κλάδο τεχνολογίας να έχει ισχυρή βαρύτητα στην διαμόρφωση της τάσης.

Στον επιχειρηματικό τομέα.

Η **METLEN Energy & Metals** (πρώην MYTILINEOS), ολοκλήρωσε με επιτυχία την πώληση ενός από τα χαρτοφυλάκιά της φωτοβολταϊκών έργων στο Ηνωμένο Βασίλειο στην **Schroders Greencoat**. Το χαρτοφυλάκιο αποτελείται από τρία πάρκα, τα οποία βρίσκονται στις περιοχές Gorse Lane του Lincolnshire, Defford του Worcestershire και Watnall του Nottinghamshire και έχουν συνολική ισχύ 110 MWp, παρέχοντας ενέργεια ισοδύναμη με αυτήν που απαιτείται για περίπου 41.300 κατοικίες ετησίως. Τα τρία φωτοβολταϊκά πάρκα αναπτύχθηκαν στο Ηνωμένο Βασίλειο από την **M Renewables** της METLEN και τον Απρίλιο του 2022 η εταιρεία και η **CentricSENTP 0,00%** υπέγραψαν μια συμφωνία πώλησης ενέργειας (PPA) με τη Vodafone UK για την ενέργεια που παράγεται από τα τρία έργα. Αυτή η συναλλαγή, σημειώνεται σε σχετική ανακοίνωση, καταδεικνύει τη δέσμευση της METLEN να απλοποιήσει και να αναβαθμίσει το χαρτοφυλάκιο της για τη μεγιστοποίηση της αξίας για τους μετόχους. Η METLEN παραμένει παγκόσμιος ηγέτης σε πολύπλοκα, μεγάλης κλίμακας έργα, σε όλο το φάσμα της ηλιακής ενέργειας, προσφέροντας στους πελάτες της πλήρεις υπηρεσίες ανάπτυξης και κατασκευής, που περιλαμβάνουν λεπτομερή σχεδίαση, και μακροπρόθεσμες υπηρεσίες συντήρησης. Τον Οκτώβριο του 2023 η METLEN ανακοίνωσε την υπογραφή σύμβασης για την κατασκευή **του Cleve Hill**, ενός φωτοβολταϊκού έργου **373MW** στο Kent του Ηνωμένου Βασιλείου με την Quinbrook Infrastructure Partners. Το Cleve Hill είναι επί του παρόντος το μεγαλύτερο εγκεκριμένο ηλιακό έργο στο Ηνωμένο Βασίλειο και αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2025. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, η METLEN δραστηριοποιείται για πάνω από 10 χρόνια. Με 82 έργα ήδη ολοκληρωμένα, συνολικής αξίας €2,5 δισεκατομμυρίων, η εταιρεία έχει καθιερωθεί ως προτιμητέος συνεργάτης για την ενεργειακή μετάβαση στη χώρα, προσφέροντας μια σειρά από κορυφαίες λύσεις «πράσινης» ενέργειας από έργα ΑΠΕ έως συστήματα αποθήκευσης ενέργειας και έργα δικτύου.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Υψηλότερα κινούνται οι ευρωπαϊκές αγορές, καθώς οι επενδυτές επεξεργάζονται τα στοιχεία για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ και προσβλέπουν σε μια ακόμη **πολύασχολη εβδομάδα κερδών και συνεδριάσεων των κεντρικών τραπεζών**. Η Φρανκφούρτη ενισχύεται 0,5%, το Λονδίνο επίσης, το Παρίσι 0,1%, η Μαδρίτη 0,6% όπως και το Μιλάνο. Ο πανευρωπαϊκός δείκτης **Stoxx 600** έκλεισε με άνοδο την Παρασκευή, καθώς το παγκόσμιο sell off των μετοχών υποχώρησε και οι επενδυτές αντέδρασαν στην εικόνα των τιμών των προσωπικών καταναλωτικών δαπανών στις ΗΠΑ που ήταν σε ευθυγράμμιση με τις προσδοκίες. Η πληθώρα ανακοινώσεων κερδών συνεχίζεται αυτή την εβδομάδα, με τις **Heineken, Philips, Pearson και Associated British Foods** να υποβάλλουν εκθέσεις κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης. Οι επενδυτές προσβλέπουν επίσης στις τελευταίες συνεδριάσεις πολιτικής της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ και της Τράπεζας της Αγγλίας για να λάβουν μια ένδειξη σχετικά με την πορεία των επιτοκίων. Οι αγορές Ασίας-Ειρηνικού σημείωσαν άνοδο σήμερα Δευτέρα, με τον ιαπωνικό **Nikkei** να ηγείται των κερδών στην περιοχή, καθώς η αποτύπωση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ αύξησε τις ελπίδες για μείωση των επιτοκίων. Τα **futures** των αμερικανικών μετοχών, εν τω μεταξύ, είναι επίσης υψηλότερα εν όψει μιας συνεχιζόμενης πληθώρας εταιρικών κερδών στις ΗΠΑ.



Η.Π.Α

Με ισχυρά κέρδη ολοκλήρωσε μια εβδομάδα με έντονες διακυμάνσεις η αμερικανική αγορά μετά τα στοιχεία για τον πληθωρισμό που ενίσχυσαν τις προσδοκίες ότι η Fed θα προχωρήσει σε μείωση επιτοκίων τον Σεπτέμβριο. Ο **Dow Jones** ενισχύθηκε 1,64% στις 40.589 μονάδες, ο **S&P 500** κινήθηκε 1,11% υψηλότερα στις 5.459 μονάδες, ενώ ο **Nasdaq** κατέγραψε άνοδο 1,03% στις 17.357 μονάδες. Ο [δείκτης τιμών προσωπικής κατανάλωσης \(PCE\)](#) ενισχύθηκε κατά 2,5% σε ετήσια βάση τον Ιούνιο, έναντι ανόδου 2,6% τον Μάιο. Ο δείκτης είχε φτάσει στο επίπεδο του 7% τον Ιούνιο του 2022. Η μέτρηση ευθυγραμμίζεται με τις προβλέψεις των αναλυτών. Σε μηνιαία βάση ο δείκτης αυξήθηκε κατά 0,1%, όπως προέβλεπαν και οι αναλυτές, ενώ τον Μάιο είχε μείνει αμετάβλητος. Εξαιρουμένων των ευμετάβλητων κατηγοριών των τροφίμων και της ενέργειας, ο λεγόμενος δομικός δείκτης τιμών PCE πραγματοποίησε άνοδο 2,6% σε ετήσια βάση, όσο και τον προηγούμενο μήνα. Οι αναλυτές προέβλεπαν αύξηση 2,5%. Σε μηνιαία βάση, ο δομικός δείκτης κατέγραψε άνοδο 0,2%, σύμφωνα με τις προβλέψεις, ενώ τον Μάιο είχε ενισχυθεί κατά 0,1%. Οι επενδυτές συνέχισαν το **rotation** στις κυκλικές μετοχές και στις μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης, με τον Russell 2000 να σημειώνει άνοδο περίπου 2%. Οι **μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης**, οι οποίες έχουν πραγματοποιήσει ράλι 10% τον Ιούλιο, είναι γενικά πιο ευαίσθητες στα υψηλά επιτόκια δεδομένου του υψηλότερου χρέους τους και τον πιο ευάλωτων ισολογισμών. Η μείωση των επιτοκίων τις ευνοεί. «Έχουμε δει αυτή τη δύναμη στη μικρή κεφαλαιοποίηση, ένα σημαντικό rotation που δεν έχουμε δει εδώ και δεκαετίες» ανέφερε αναλυτής στο Bloomberg. «Καθώς τα κέρδη διευρύνονται και ανακάμπτουν, θα δούμε μεγαλύτερο ενθουσιασμό για αυτές τις μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης. Αυτό το rotation θα έχει διάρκεια» πρόσθεσε. Στα εμπορεύματα, το αργό πετρέλαιο **Brent** υποχώρησε 1% στα 79,8 δολάρια το βαρέλι, ενώ ο **χρυσός** ενισχύθηκε 1,2% στα 2.388 δολάρια ανά ουγκιά. Στην αγορά συναλλάγματος, το **δολάριο** διολίσθησε έναντι του ευρώ και της βρετανικής λίρας, ενώ ενισχύεται έναντι του γεν. Η ισοτιμία διαμορφώνεται σε 1,086 δολ./ευρώ. Στα ομόλογα, η απόδοση του αμερικανικού **10ετούς τίτλου** υποχώρησε πέντε μονάδες μονάδες βάσης, στο 4,19%.



ΑΣΙΑ

Ανοδικά κινούνται τα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, με την προσοχή των επενδυτών στραμμένη αυτήν την εβδομάδα στις ανακοινώσεις εταιρικών κερδών αλλά και τις συνεδριάσεις των κεντρικών τραπεζών που θα μπορούσαν να δουν τις **ΗΠΑ** και το **Ηνωμένο Βασίλειο** να ανοίγουν την πόρτα για νομισματική χαλάρωση, ενώ η **Ιαπωνία** ενδέχεται να αυξήσει το κόστος δανεισμού, κάνοντας ένα βήμα προς την «κανονικότητα». Εν τω μεταξύ, οι τιμές του πετρελαίου ενισχύονται λόγω των **φόβων για διεύρυνση της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή** μετά

την επίθεση με ρουκέτες στα κατεχόμενα από το Ισραήλ Υψίπεδα του Γκολάν, για την οποία το Ισραήλ και οι ΗΠΑ κατηγόρησαν τη λιβανέζικη ένοπλη οργάνωση Χεζμπολάχ. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** ενισχύονταν κατά 0,4% ενώ ο δείκτης **Nikkei** του Τόκιο έκανε ράλι περίπου 2,6% στις 38.631 μονάδες. Κέρδη 1,82% για τον **Hang Seng** στις 17.331 μονάδες, 1,25% για τον **Kospi** στις 2.766 μονάδες, κατά 0,79% ενισχύονταν ο δείκτης **ASX** στις 7.984 μονάδες, ενώ ο **Shanghai Composite** σημείωνε οριακή άνοδο στις 2.892 μονάδες.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Σε θετικό έδαφος κινήθηκε ο **χρυσός** την Παρασκευή μετά τις χθεσινές βαριές απώλειες αλλά ολοκλήρωσε την εβδομάδα με πτώση. Η τιμή του συμβολαίου του χρυσού παραδόσεως Αυγούστου ενισχύθηκε 1,2% στα 2.381 δολάρια ανά ουγκιά. Για την εβδομάδα το **πολύτιμο μέταλλο** υποχώρησε 0,8%. Στις 17 Ιουλίου ο χρυσός είχε αγγίξει το ιστορικό υψηλό επίπεδο των 2.488 δολαρίων ανά ουγκιά.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Σταθεροποιητικά κινείται το δολάριο εν όψει της ανακοίνωσης των βασικών στοιχείων για τον πληθωρισμό, το ευρώ σημειώνει άνοδο, ενώ το ιαπωνικό γεν υποχωρεί ελαφρώς, αλλά **παραμένει σε τροχιά για την ισχυρότερη εβδομάδα των τελευταίων τριών μηνών**. Ο δείκτης δολαρίου, ο οποίος παρακολουθεί το δολάριο έναντι ενός καλαθιού έξι άλλων νομισμάτων, διαπραγματευόταν σε μεγάλο βαθμό αμετάβλητος στα 104,127.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Switzerland	AAA	0.506%	1.25%	-190.2 bp	-367.2 bp	-74.4 bp
Japan	A+	1.037%	0.10%	-137.1 bp	-314.1 bp	93.7 bp
Taiwan	AA+	1.615%	2.00%	-79.3 bp	-256.3 bp	-38.5 bp
Sweden	AAA	2.109%	3.75%	-29.9 bp	-206.9 bp	-164.1 bp
China	A+	2.170%	3.35%	-23.8 bp	-200.8 bp	-118.0 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Germany	AAA	2.408%	4.25%	0.0 bp	-177.0 bp	-184.2 bp
Denmark	AAA	2.409%	3.35%	0.1 bp	-176.9 bp	-94.1 bp
Thailand	BBB+	2.628%	2.50%	22.0 bp	-155.0 bp	12.8 bp
Netherlands	AAA	2.689%	4.25%	28.1 bp	-148.9 bp	-156.1 bp
Ireland	AA	2.824%	4.25%	41.6 bp	-135.4 bp	-142.6 bp
Vietnam	BB+	2.828%	4.50%	42.0 bp	-135.0 bp	-167.2 bp
Finland	AA+	2.872%	4.25%	46.4 bp	-130.6 bp	-137.8 bp
Austria	AA+	2.914%	4.25%	50.6 bp	-126.4 bp	-133.6 bp
France	AA-	3.114%	4.25%	70.6 bp	-106.4 bp	-113.6 bp
Greece	BBB-	3.452%	4.25%	104.4 bp	-72.6 bp	-79.8 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.

