

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Στο Χρηματιστήριο Αθηνών, οι long έκαναν ικανοποιητικό «ταμείο», μετά την επαναφορά του Γενικού Δείκτη στις 1.431,88 μονάδες, συνολικά 3,51% στην εβδομάδα -τεσσάρων συνεδριάσεων λόγω της αργίας της Πέμπτης- Μέσω τραπεζικών η αντίδραση, το 6,12% του **Δείκτη Τραπεζών** στις 1.286,58 μονάδες έναντι του 3,78% του FTSE 25 στις 3.492,66 είναι ενδεικτικό της διαφοράς των δύο κατηγοριών. Αποδόσεις όπως το 9,95% για τη μετοχή της Εθνικής στα 8,114 ευρώ ή το 6,46% της Πειραιώς στα 3,986 ευρώ αλλά και το 4,28% της [Alpha Bank](#) ΑΛΦΑ 0,00% στα 1,607 ευρώ, ακόμη και το 2,84% της Eurobank στα 2,045 ευρώ, σε μόλις 4 συνεδριάσεις προφανώς και είναι η χαρά του trader. Με τους long traders διπλά κερδισμένους, καθώς «ταμείο» έκαναν και όσοι είχαν λάβει ανάλογες θέσεις στα Παράγωγα. Ειδικότερα, για τον FTSE 25 από το χαμηλό Δευτέρας (3.366,08) μέχρι το υψηλό Παρασκευής (3.511,84) το κάθε Συμβόλαιο έχει **«διαφορά» 145 μονάδων**, με ότι αυτό μπορεί να σημαίνει για κάποιον που "έκλεισε" την θέση του στην λήξη Αυγούστου. Παρεμπιπτόντως, με premium 0,63% διαμορφώθηκαν την Παρασκευή τα 1.567 ΣΜΕ τρέχουσας σειράς. Με θετική διάθεση και από υψηλότερο σημείο εκκίνησης η ερχόμενη εβδομάδα, με το 14,80 του CBOE/VIX και το US10Y στο 3,883% να «αποτυπώνουν» την τάση προεξόφλησης των traders, πως στο Jackson Hole οι τραπεζίτες θα **«ανοίξουν τα χαρτιά τους»** για επιτόκια, ποσοτική σύσφιξη. Πρακτικά, στο ΧΑ οι long έχουν το πλεονέκτημα της προηγούμενης εβδομάδας, συν την διαφαινόμενη τάση προεξόφλησης των ομολόγων τους σε Wall Street, ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο τραπεζικός παραμένει κλάδος αιχμής, με διπλάσια μεταβλητότητα έναντι των blue chips, με άλλη «ταχύτητα» και περισσότερο «γρήγορο χρήμα» να κάνει την διαφορά. ΕΛΛΑΚΤΩΡ στα 1,96 ευρώ με εβδομαδιαία μεταβολή 5,83% , ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ στα 17,52 με 2,22% οι 2 εκπρόσωποι του κλάδου στον FTSE 25. AVAX στα 1,398 με 2,04% και Intrakat στα 5,20 με 3,38% στον FTSE MidCap. Δεδομένης της θετικής τάσης στα large caps, το έδαφος ήταν πρόσφορο για μόχλευση σε συγκεκριμένα mid caps. Νέα ενδοσυνεδιακά ιστορικά υψηλά για τη μετοχή της **ΚΡΙ-ΚΡΙ** στα 12,40 ευρώ, την Παρασκευή, υπεραπόδοση για Intracom Holdings (3,265), AVAX (1,398), Lavipharm (0,847), Quest (5,28), Intralot (1,124) από τις μετοχές του FTSE MidCap. Τάση που θα έχει συνέχεια στην περίπτωση που συνεχιστεί η ανοδική αντίδραση στα large caps. Τεχνικά, για τον κλάδο κλειδί τον τραπεζικό, για να παραμείνει σε ισχύ η long φορά θα απαιτηθεί η υπέρβαση των 1.305 μονάδων. Σε ενδεχόμενη επίτευξη του στόχου, σειρά θα είχε η περιοχή των 1.320 μονάδων. Στις 1.250 η κοντινή σημαντική στήριξη για τον Δείκτη Τραπεζών.

Στον επιχειρηματικό τομέα

Η ένταση στη Μέση Ανατολή σε συνδυασμό με την κορύφωση των καθυστερήσεων στις παραδόσεις εμπορευμάτων κατά το κρίσιμο δεύτερο εξάμηνο του έτους, έχουν δημιουργήσει νέα, ασύμμετρα προβλήματα στην τροφοδοτική αλυσίδα, γνωστοποιεί η [JumboΜΠΕΛΑ](#) -0,60% με ανακοίνωσή της. Ο χρόνος παράδοσης των εμπορευμάτων έχει διπλασιαστεί και το κόστος έχει **εκτοξευθεί**, καθιστώντας **αδύνατο τον προγραμματισμό** και την ομαλή εξυπηρέτηση της αγοράς. Δυστυχώς οι φόβοι και οι πρόσφατες εκτιμήσεις της διοίκησης του Ομίλου [JumboΜΠΕΛΑ](#) -0,60% επαληθεύονται. Ενώ αρχικά, το «κλείσιμο» της διώρυγας του Σουέζ είχε προσωρινό χαρακτήρα, τώρα πια φαίνεται να επηρεάζει **ολόκληρο το 2024** αφού -προς το παρόν- δεν διακρίνονται σημάδια προόδου. Παρά την αρνητική συγκυρία που έχει δημιουργηθεί στο παγκόσμιο εμπόριο, η διοίκηση του Ομίλου [JumboΜΠΕΛΑ](#) -0,60% πιστεύει ακράδαντα ότι η εξομάλυνση στην τροφοδοτική αλυσίδα (με τις όποιες θετικές συνέπειες), θα επέλθει μόνο μετά από **συντονισμένη πολιτική παρέμβαση**, ιδιαίτερα όσο πλησιάζουμε προς τις προεδρικές εκλογές των ΗΠΑ. Χωρίς αμφιβολία, η αδυναμία παράδοσης των προϊόντων εντός των συγκεκριμένων χρονοδιαγραμμάτων, επηρεάζει αρνητικά τα επίπεδα των αποθεμάτων για το 2024. Ο Όμιλος JUMBO προσαρμόζει ανάλογα την πολιτική του, με αποκλειστικό γνώμονα τη διατήρηση των τιμών σε επίπεδα εναρμονισμένα με τα εισοδήματα των καταναλωτών. Για το 2024, η εκτίμηση της διοίκησης του Ομίλου JUMBO, αναφορικά με την αύξηση τζίρου και των κερδών είχε τεθεί στο 8%. Αν και οι πωλήσεις του εξαμήνου επιβεβαιώνουν την εκτίμηση αυτή δεν θα πρέπει να δημιουργούν την αισιοδοξία διατήρησης του ρυθμού ανάπτυξης και στο δεύτερο εξάμηνο του έτους καθώς οι πιθανότητες είναι οι συνθήκες να **χειροτερεύσουν** προτού καλυτερεύσουν. Με βάση τα δεδομένα όπως ισχύουν σήμερα και εφόσον δεν υπάρξει κάποια αλλαγή, εκτιμάται ότι ο ρυθμός αύξησης των πωλήσεων για το 2024 θα είναι στο **+4%** με την κερδοφορία να φλερτάρει με τα επίπεδα του 2023. Μόνιμη δέσμευση της διοίκησης της [JumboΜΠΕΛΑ](#) -0,60% αποτελεί η έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων – συνεταίρων. Ωστόσο, σε ένα περιβάλλον έντονης αβεβαιότητας κάθε εκτίμηση για το μέλλον μπορεί να θεωρηθεί άμεσα **ξεπερασμένη**. Όσον αφορά την πορεία των πωλήσεων κατά το επτάμηνο του έτους, οι πωλήσεις του Ομίλου, είναι αυξημένες κατά **+7%** περίπου. Για τον όμιλο JUMBO, ο Ιούλιος 2024 ήταν ένας μήνας που κατέγραψε αύξηση πωλήσεων κατά **+2%** συνολικά, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα. Τον Ιούλιο του 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές), παρουσίασαν αύξηση κατά **+3%** περίπου. Συνολικά για το επτάμηνο του έτους 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας -χωρίς τις ενδοεταιρικές συναλλαγές- παρουσίασαν αύξηση κατά **7%** περίπου σε σχέση με το 2023.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Με κέρδη ολοκλήρωσαν την εβδομάδα τα περισσότερα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Ο ευρωπαϊκός δείκτης **Stoxx 600** ενισχύθηκε 0,31% στις 511 μονάδες, ο **FTSE 100** σημείωσε πτώση 0,43% στις 8.311 μονάδες, ο **DAX 30** στη Φρανκφούρτη κινήθηκε υψηλότερα 0,77% στις 18.322 μονάδες και ο **CAC 40** στο Παρίσι κατέγραψε κέρδη 0,35% στις 7.449 μονάδες. Νωρίτερα, ανακοινώθηκε ότι **οι λιανικές πωλήσεις** στο Ηνωμένο Βασίλειο αυξήθηκαν 0,5% τον Ιούλιο μετά από πτώση 0,9% τον προηγούμενο μήνα. Συνολικά στο τρίμηνο οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν 1,1%. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** υποχωρεί 1,4% στα 79,88 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** σημειώνει πτώση 1,7% στα 76,84 δολάρια. Στον αντίποδα, η τιμή του **χρυσού** έπιασε νέο ιστορικό υψηλό, καταγράφοντας άνοδο 1,3% στα 2.525 δολ./oz. Επιπλέον, **το ευρώ** κινείται υψηλότερα 0,2% σε σχέση με το δολάριο στο 1,0995 δολ.



Η.Π.Α

Κέρδη στη Wall Street μετά την άνοδο της καταναλωτικής εμπιστοσύνης στις ΗΠΑ. Ο **Dow Jones** ενισχύθηκε 0,24% ή 96 μονάδες στις 40.659, ο **S&P 500** σημείωσε άνοδο 0,20% στις 5.554 μονάδες και ο **Nasdaq** κινήθηκε υψηλότερα 0,21% στις 17.631 μονάδες. Στην εβδομάδα, ο Dow Jones κέρδισε 3%, ο S&P 500 σχεδόν 4% και ο Nasdaq 5%. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο σημείωσαν οι μετοχές των **Cisco Systems** (+2,1%) και **Boeing** (+2%) ενώ τη μεγαλύτερη πτώση κατέγραψαν οι τίτλοι των **Microsoft** (-0,5%) και **Caterpillar** (-0,4%). Στο μεταξύ, υψηλότερα κινήθηκε **η καταναλωτική εμπιστοσύνη** στις ΗΠΑ τον Αύγουστο, καταγράφοντας την πρώτη άνοδο τους τελευταίους πέντε μήνες. Ειδικότερα, [ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης που καταρτίζει το πανεπιστήμιο του Μίτσιγκαν αυξήθηκε στις 67,8 μονάδες](#) τον Αύγουστο από 66,4 τον προηγούμενο μήνα. Επιπλέον, **η κατασκευή νέων κατοικιών** κινήθηκε χαμηλότερα τον Ιούλιο, διαψεύδοντας τις προβλέψεις των αναλυτών που ανέμεναν οριακή άνοδο. Όπως μεταδίδει το Reuters, [οι ενάρξεις κατοικιών πραγματοποίησαν πτώση 6,8% τον περασμένο μήνα](#), στο 1,238 εκατ. από 1,329 εκατ. Το επίπεδο αυτό είναι το υψηλότερο από το 2020. Οι αναλυτές προέβλεπαν άνοδο στο 1,33 εκατ. Παράλληλα, καθοδική τροχιά ακολούθησαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές υποχώρησε κατά μία μονάδα βάσης στο 3,90% ενώ το 2ετές κινήθηκε χαμηλότερα κατά τρεις μονάδες βάσης στο 4,07%. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** σημείωσε πτώση 1,3% στα 80,01 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** υποχώρησε 1,5% στα 76,98 δολάρια. Στον αντίποδα, η τιμή του χρυσού έπιασε νέο ιστορικό υψηλό, καταγράφοντας άνοδο 1,8% στα 2.537 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** υποχώρησε 0,3% έναντι του ευρώ, στο 1,1012 δολ.



ΑΣΙΑ

Μικτά πρόσημα στα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, με τους επενδυτές να αναμένουν αυτή την εβδομάδα μια σειρά από ανακοινώσεις κεντρικών τραπεζών και στοιχεία για τον πληθωρισμό. Η **Τράπεζα της Κορέας** θα ανακοινώσει την απόφασή της για το επιτόκιο την Πέμπτη, ενώ τα στοιχεία για τον πληθωρισμό από την **Ιαπωνία** και τη **Σιγκαπούρη** θα ανακοινωθούν την Παρασκευή. Η **Κίνα** θα ανακοινώσει την Τρίτη τα βασικά επιτόκια δανείων ενός και πέντε ετών. Εν τω μεταξύ, τα μέλη της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ Mary Daly και Austan Goolsbee έκαναν λόγο το Σαββατοκύριακο για την πιθανότητα χαλάρωσης τον Σεπτέμβριο, ενώ τα πρακτικά της τελευταίας συνεδρίασης πολιτικής που θα δημοσιοποιηθούν αυτή την εβδομάδα αναμένεται να υπογραμμίσουν τις ήπιες προοπτικές. Σημειώνεται πως ο πρόεδρος της Fed **Jerome Powell** μιλάει στο **Jackson Hole την Παρασκευή** και οι επενδυτές υποθέτουν ότι θα αναγνωρίσει την επιχειρηματολογία υπέρ της μείωσης των επιτοκίων. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** ενισχύονταν κατά 1% ενώ ο δείκτης **Nikkei** του Τόκιο υποχωρούσε κατά 0,89% στις 37.723 μονάδες. Χαμηλότερα κατά 0,35% ο **Kospi** στις 2.687 μονάδες, ενώ αντιθέτως ο δείκτης **Hang Seng** σημειώνει άνοδο 1,06% στις 17.614 μονάδες, ο **Shanghai Composite** ενισχύεται κατά 0,53% στις 2.894 μονάδες και κατά 0,19% ο **ASX** στις 7.986 μονάδες.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Ισχυρό ράλι καταγράφει την Παρασκευή ο χρυσός λαμβάνοντας ώθηση από τις προσδοκίες ότι η Fed θα προχωρήσει σε μείωση επιτοκίων. Η τιμή του συμβολαίου παραδόσεως του **χρυσού** πραγματοποιεί ράλι 1,8% στα 2.537 δολάρια ανά ουγκιά. Το επίπεδο αυτό είναι υψηλότερο από το προηγούμενο

ενδοσυνεδριακό υψηλό των 2.522 δολαρίων που είχε καταγραφεί στις 2 Αυγούστου. Οι αγορές βλέπουν πιθανότητα 100% να προχωρήσει η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ σε μείωση επιτοκίων τον Σεπτέμβριο. Τα **χαμηλά επιτόκια** καθιστούν το πολύτιμο μέταλλο πιο ελκυστικό έναντι άλλων στοιχείων ενεργητικού που αποδίδουν τόκους. Στήριξη στον χρυσό προσφέρουν και οι ανησυχίες για κλιμάκωση του πολέμου στη **Μέση Ανατολή**, με τους φόβους για ιρανική απάντηση στο Ισραήλ να παραμένουν στο προσκήνιο. Εν τω μεταξύ, οι καθαρές εισροές στα ETF που επενδύουν στον χρυσό σκαρφάλωσαν σε υψηλό δύο μηνών τον Ιούλιο.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Το γεν σημείωσε άνοδο έναντι του δολαρίου σήμερα, αλλά κλείνει την εβδομάδα με τη μεγαλύτερη εβδομαδιαία πτώση του από τον Ιούνιο, αφού μια σειρά από οικονομικά στοιχεία των ΗΠΑ αμβλύνουν τους φόβους για ύφεση και στήριξαν τα στοιχήματα για **σταδιακή χαλάρωση** της νομισματικής πολιτικής από την Federal Reserve. Το δολάριο βρίσκεται στα **148,73 γεν** και κοντά στο υψηλό της Πέμπτης στα 149,40, ένα επίπεδο που παρατηρήθηκε τελευταία φορά στις 2 Αυγούστου. Τα ευαίσθητα στον κίνδυνο νομίσματα, όπως η στερλίνα, ήταν σταθερά, καθώς οι βελτιωμένες οικονομικές προοπτικές οδήγησαν σε ράλι στις μετοχές. Οι traders είναι πεπεισμένοι ότι η Fed θα μειώσει τα επιτόκια στις 18 Σεπτεμβρίου, αλλά υπάρχουν διαφορετικές απόψεις για το ύψος της μείωσης. Τα στοιχήματα για περικοπή κατά **50 μονάδες βάσης** είναι στο 28%, από 36% χθες, σύμφωνα με το FedWatch Tool του Ομίλου CME. Ο **δείκτης δολαρίου**, ο οποίος μετρά το δολάριο έναντι έξι σημαντικών νομισμάτων, υποχώρησε 0,2% στις 102,84 μονάδες. Η **στερλίνα** σημείωσε άνοδο 0,2% στα 1,2886 δολάρια - το υψηλότερο επίπεδο από τις 29 Ιουλίου. Το **ευρώ** ενισχύθηκε κατά 0,1% στα 1,0987 δολάρια. Το κοινό νόμισμα άγγιξε το υψηλότερο επίπεδό του από τις 3 Ιανουαρίου νωρίτερα αυτή την εβδομάδα, βοηθούμενο από την πτώση του δολαρίου μετά από τα ευνοϊκά οικονομικά στοιχεία.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country ▼	S&P	Yield	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
United States	AA+	3.882%	5.50%	163.6 bp	0.0 bp	-161.8 bp
Turkey	B+	28.800%	50.00%	2655.4 bp	2491.8 bp	-2120.0 bp
Taiwan	AA+	1.515%	2.00%	-73.1 bp	-236.7 bp	-48.5 bp
Switzerland	AAA	0.458%	1.25%	-178.8 bp	-342.4 bp	-79.2 bp
Sweden	AAA	1.995%	3.75%	-25.1 bp	-188.7 bp	-175.5 bp
Sri Lanka	SD	13.297%	8.25%	1105.1 bp	941.5 bp	504.7 bp
Spain	A	3.103%	4.25%	85.7 bp	-77.9 bp	-114.7 bp
South Korea	AA	2.993%	3.50%	74.7 bp	-88.9 bp	-50.7 bp
South Africa	BB-	9.320%	8.25%	707.4 bp	543.8 bp	107.0 bp
Slovenia	AA-	3.035%	4.25%	78.9 bp	-84.7 bp	-121.5 bp
Slovakia	A+	3.317%	4.25%	107.1 bp	-56.5 bp	-93.3 bp
Singapore	AAA	2.810%	3.57%	56.4 bp	-107.2 bp	-76.0 bp
Russia	NR	15.493%	18.00%	1324.7 bp	1161.1 bp	-250.7 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country ▼	S&P	Yield	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Romania	BBB-	6.810%	6.50%	456.4 bp	292.8 bp	31.0 bp
Qatar (*)	AA	4.439%	6.25%	219.3 bp	55.7 bp	-181.1 bp
Portugal	A-	2.875%	4.25%	62.9 bp	-100.7 bp	-137.5 bp
Poland	A-	5.274%	5.75%	302.8 bp	139.2 bp	-47.6 bp
Namibia		10.042%	7.50%	779.6 bp	616.0 bp	254.2 bp
Morocco	BB+	3.583%	2.75%	133.7 bp	-29.9 bp	83.3 bp
Mexico	BBB	9.747%	10.75%	750.1 bp	586.5 bp	-100.3 bp
Mauritius	BBB-	5.091%	4.50%	284.5 bp	120.9 bp	59.1 bp
Malta	A-	3.366%	4.25%	112.0 bp	-51.6 bp	-88.4 bp
Malaysia	A-	3.818%	3.00%	157.2 bp	-6.4 bp	81.8 bp
Lithuania	A	3.442%	4.25%	119.6 bp	-44.0 bp	-80.8 bp
Kenya	B	16.860%	12.75%	1461.4 bp	1297.8 bp	411.0 bp
Kazakhstan	BBB-	13.383%	14.25%	1113.7 bp	950.1 bp	-86.7 bp
Jordan (*)	B+	3.438%	7.50%	119.2 bp	-44.4 bp	-406.2 bp
Japan	A+	0.908%	0.25%	-133.8 bp	-297.4 bp	65.8 bp
Italy	BBB	3.635%	4.25%	138.9 bp	-24.7 bp	-61.5 bp
Israel	A+	4.747%	4.50%	250.1 bp	86.5 bp	24.7 bp
Greece	BBB-	3.356%	4.25%	111.0 bp	-52.6 bp	-89.4 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.