

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Με θετικό ταμείο η τελευταία εβδομάδα για τους επενδυτές στα διεθνή χρηματιστήρια. Κόντρα κίνηση και **απώλειες για το Χρηματιστήριο Αθηνών**. Με μέση ημερήσια αξία συναλλαγών στα **88,5 εκατ. ευρώ**, στο μείον 1,66% για τον Γενικό Δείκτη στις 1.419,24 μονάδες, το 3,02% για τον Δείκτη Τραπεζών στις 1.216,35 έναντι μείον 1,81% για τον FTSE25 στις 3.441,14 αλλά και το μείον 0,97% για τον FTSEMidCap στις 2.311,97 αποτυπώνεται η εικόνα της αγοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Και στην τελική δεν νοείται μία τέτοια διαδικασία-ύψους το πολύ 1,2 δισ.- να καθλώνει μία αγορά συνολικής αποτίμησης των εισηγμένων στα 98,6 δισ. Προφανώς οι λόγοι θα πρέπει να αναζητηθούν και αλλού, λ.χ. **στη μη ελκυστικότητα** της αγοράς, στο ελάχιστο ενδιαφέρον του οικονομικού επιτελείου προς την κεφαλαιαγορά, η αμφίσημη θέση του ΧΑ μεταξύ "αναπτυσσόμενου" και με προοπτική αναπτυγμένου. Αύριο, πριν την συνεδρίαση, ανακοινώνει αποτελέσματα η **KPI KPI-** στα 12,40 ευρώ η τιμή της μετοχής με άνοδο 0,40% στην εβδομάδα- την Τρίτη ακολουθεί η **Noval-** στα 2,60 ευρώ, με πτώση 2,99% στην εβδομάδα. Την Πέμπτη σειρά έχουν **Viohalco** (στα 5,54 με μείον 2,98%), **Lavipharm** (στα 0,807 με μείον 3%), **Attica Bank** (στα 6,72 με μείον 31,57% (!)). Στο rebalancing λόγω FTSE/Russell προσβλέπει μέρος της κοινότητας για την διαμόρφωση προϋποθέσεων μόχλευσης. Συγκεκριμένα, η **Cenergy Holdings** αναβαθμίζεται στον Large Cap από τον Mid Cap, η **Intralot** αναβαθμίζεται στον MidCap και η **Interlife** στον MicroCap. **AustrianCard, AVAX, DIMAND, Lavipharm, Premia, Πλαστικά Θράκης, ΕΛΑΣΤΡΟΝ** διαγράφονται από τους δείκτες FTSE Total Cap Index. Δεδομένου ότι πρόκειται, κυρίως για mid caps οι όποιες μεταβολές θα αποτυπωθούν επιμέρους στις μετοχές και όχι στην διακύμανση των δεικτών. Ωστόσο, θα μπορούσε να συμβάλει στην ενίσχυση του ενδιαφέροντος για μέρος της "μεσαίας κεφαλαιοποίησης". Παράμετρος που αφορά τις εισηγμένες- και δη τις βιομηχανικές/μεταποίηση κ.α.- το ενεργειακό κόστος, συνδυαστικά με το κεφαλαιακό. Εύστοχος ο Στέφανος Κοτζαμάνης [με την αναφορά του για το "τρίγωνο του διαβόλου"](#), με την επιφυλακτική τακτική της Λαγκάρντ, τα υπέρβαρα κόστη συν την πρωθυπουργική τοποθέτηση στο αίτημα του ΣΕΒ (συν των άλλων φορέων) να επιτείνουν το πρόβλημα. Πτυχή του [προσέγγισε η Αλεξάνδρα Γκίτσι](#) καθώς η κρίση στην Γερμανία "**χτυπά**" τους **Ελληνες εξαγωγείς**, ενώ οι επίμονες αυξήσεις (και) στα τρόφιμα μειώνουν την αγοραστική δύναμη στην εγχώρια αγορά. Με αυτά τα δεδομένα- αλλά όχι μόνον- θα έχει ενδιαφέρον τόσο η "τελική γραμμή" στα μεγέθη των εισηγμένων το τρίτο 3μηνο κυρίως όμως το τέταρτο, που ακολουθεί. Τεχνικά, όπως "μετρά" ο Μάνος Χατζηδάκης με την απώλεια των 1.425 μονάδων ο ΓΔ έχει εισέλθει **σε πτωτικό κανάλι**, με ανοιχτό το ενδεχόμενο περαιτέρω διόρθωσης προς τις 1.386 μονάδες. Ωστόσο, η αντίδραση της Παρασκευής-συνδυαστικά με την κάλυψη του ανοδικού χάσματος (1.404-1.408) ενδέχεται **να ενεργοποιήσει αγοραστές**, ενδεχόμενο που-υπό προϋποθέσεις- θα ακύρωνε το short ενδεχόμενο. Προς τούτο θα απαιτηθούν καθαρές εισροές κατ' αρχήν στα τραπεζικά χαρτιά, ικανών να επαναφέρουν τον ΔΤΡ πάνω από τις 1.225 προς τις 1.250 μονάδες, αλλά και νέες σε blue chips σηματορούς. Από την συνεδρίαση της Παρασκευής οι long έχουν να επιδείξουν το 3,89% της **ElvalHalcor** (στα 1,87 ευρώ), το 2,37% του **ΟΠΑΠ** (16), το 2,24% της **ΔΕΗ** (11,40), το 2,18% της

Jumbo (24,38), το 1,81% της **Cenergy Holdings** (9,56), το 1,56% της **Metlen** (33,76), το 1,54% της **ΕΛΛΑΚΤΩΡ** (1,98), το 1,30% της **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ** (17,20), το 1,21% της **Motor Oil** (21,66) κ.α. σε έναν ικανοποιητικό/ενθαρρυντικό απολογισμό. Εάν υπάρξει συνέχεια από την πλευρά των "ισχυρών χεριών", τότε για τον FTSE25 ζητούμενη θα είναι η επαναφορά προς τις 3.480 με στόχευση στις 3.505 (σε "κλείσιμο" εβδομάδας). Σημειωτέον πως για τον FTSE25 το "κλείσιμο" της Παρασκευής καταγράφηκε στο "**υψηλό ημέρας**" με παράλληλη λήψη θέσεων σε long ΣΜΕ των [Alpha Bank](#) ΑΛΦΑ +0,43% (7.134 ΣΜΕ με premium 0,67% στην σειρά που λήγει την Παρασκευή), **ΔΕΗ** (ΣΜΕ 523 με premium 1,97%), **ElvalHalcor** (378 ΣΜΕ με premium 2,76%), **Eurobank** (2.736 ΣΜΕ με premium 1,55%) κ.α.

Στον επιχειρηματικό τομέα.

Ο τελευταίος θερμός μήνας του καλοκαιριού, αντέστρεψε το αρνητικό κλίμα που είχε δημιουργήσει η αστάθεια των προηγούμενων δύο μηνών και προς το παρόν επιτρέπει στη διοίκηση του Ομίλου [Jumbo](#) ΜΠΕΛΑ -0,98%, να **διατηρεί στο ακέραιο** τις πρόσφατες εκτιμήσεις για την πορεία των μεγεθών του έτους, γνωστοποιεί ο όμιλος σε ανακοίνωσή του (σ.σ. [υπενθυμίζεται ότι προ μηνός ανακοίνωσε ότι κόβει στο 4% την πρόβλεψη για τη φετινή αύξηση πωλήσεων](#)). Συνολικά για τον όμιλο Jumbo, σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, ο Αύγουστος 2024 καταγράφει αύξηση πωλήσεων κατά +8%, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα. Για την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου, οι πωλήσεις 8μηνου του Ομίλου, εμφανίζονται αυξημένες κατά +7% περίπου. Οι διελεύσεις εμπορευμάτων από τη Διώρυγα του Σουέζ δεν έχουν ομαλοποιηθεί και οι **μεγάλες αρρυθμίες** στην τροφοδοτική αλυσίδα δεν αποκαταστάθηκαν. Γι' αυτό και η εκτίμηση της διοίκησης ως προς τα συνολικά μεγέθη του έτους, παραμένει ως έχει ότι ο ρυθμός αύξησης των πωλήσεων του 2024 θα είναι της τάξης του +4% με την κερδοφορία να φλερτάρει με τα επίπεδα του 2023. Στρατηγικές επιλογές του Ομίλου Jumbo αποτελούν η συνέχιση του επενδυτικού προγράμματος, ο σεβασμός προς τον καταναλωτή και η **επιβράβευση των μετόχων-συνεταίρων**, σημειώνει. Στο πλαίσιο αυτό, η διοίκηση του Ομίλου της [Jumbo](#) ΜΠΕΛΑ -0,98% συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων για τις **26 Σεπτεμβρίου** κατά την οποία θα προτείνει την έγκριση **προγράμματος επαναγοράς ιδίων μετοχών** με διάρκεια 2 ετών και μέχρι το **10%** του μετοχικού κεφαλαίου, με σκοπό την ακύρωσή τους. Ως κατώτατη τιμή αγοράς τους προτείνεται το ποσό του 1 ευρώ /μετοχή και ως ανώτατη τιμή αγοράς τους το ποσό των **27,20 ευρώ** η κάθε μία. Η διοίκηση θεωρεί ότι -στα σημερινά επίπεδα τιμών του Χρηματιστηρίου- το πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών **επιβραβεύει** τους υφιστάμενους μετόχους για την εμπιστοσύνη που δείχνουν στην εταιρεία δίνοντάς τους την δυνατότητα αντί πρόσθετου μερίσματος, να επενδύσουν έμμεσα στην εταιρεία, **αυξάνοντας το ποσοστό τους** χωρίς την καταβολή μετρητών. Τον Αύγουστο του 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές), παρουσίασαν αύξηση κατά **+7%** περίπου. Συνολικά για το οκτάμηνο 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

Οι ευρωπαϊκές μετοχές κινούνται **υψηλότερα** σήμερα Δευτέρα, καθώς οι επενδυτές προετοιμάζονται για μια εβδομάδα γεμάτη αποφάσεις για τα επιτόκια από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ και την Τράπεζα της Αγγλίας. Η Φρανκφούρτη υποχωρεί 0,1%, το Λονδίνο επίσης όπως και το Παρίσι. Σταθερή η Μαδρίτη και το Μιλάνο. Με τη **μείωση** των αμερικανικών επιτοκίων να είναι πλέον σχεδόν εγγυημένη, οι επενδυτές περιμένουν να δουν κατά πόσο η Fed θα μειώσει τα επιτόκια την Τετάρτη και τι οδηγίες θα δώσει ο πρόεδρος Jerome Powell σχετικά με τη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής. Η Τράπεζα της Αγγλίας θα συνεδριάσει επίσης την Πέμπτη για την τελευταία της απόφαση νομισματικής πολιτικής, με τις αγορές να **διχάζονται** επί του παρόντος σχετικά με το αν θα προχωρήσει σε μείωση των επιτοκίων για δεύτερη φορά μέσα σε δύο μήνες.



Η.Π.Α

Άνοδος στη Wall Street στον απόηχο των καλών μετρήσεων **πληθωρισμού** (δείκτη τιμών καταναλωτή και δείκτη τιμών παραγωγού) που ανακοινώθηκαν τις προηγούμενες μέρες στις ΗΠΑ.

«Οι αγορές θέλουν η Fed να προχωρήσει γρήγορα σε **χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής** και να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο ύφεσης. Η συνεδρίαση ενέχει κινδύνους και αυτό θα ισχύει ανεξάρτητα από το αν η μείωση είναι 25 ή 50 μονάδων βάσης», σημείωσε ο **Μπομπ Σάβατς**, επικεφαλής στρατηγικής στην BNY Mellon. Ο **Dow Jones** ενισχύθηκε 0,72% ή 297 μονάδες στις 41.393, ο **S&P 500** σημείωσε άνοδο 0,54% στις 5.626 μονάδες και ο **Nasdaq** κινήθηκε υψηλότερα 0,65% στις 17.683 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο σημείωσαν οι μετοχές των **Home Depot** (+1,6%) και **Caterpillar** (+1,5%) ενώ τη μεγαλύτερη πτώση κατέγραψαν οι τίτλοι των **Boeing** (-3,5%) και **JP Morgan** (-1,1%). Στο μεταξύ, μικρή άνοδο κατέγραψε η **καταναλωτική εμπιστοσύνη** στις ΗΠΑ τον Σεπτέμβριο καθώς βελτιώθηκαν οριακά οι εκτιμήσεις για την πορεία του πληθωρισμού. Ειδικότερα, [ο δείκτης τιμών καταναλωτικής εμπιστοσύνης που καταρτίζει το πανεπιστήμιο του Μίτσιγκαν ενισχύθηκε στις 69 μονάδες από 67,9 τον Αύγουστο](#). Ο δείκτης τρεχουσών συνθηκών αυξήθηκε στις 62,9 μονάδες από 61,3. Το επίπεδο αυτό είναι το υψηλότερο των τελευταίων πέντε μηνών. Επιπλέον, **το κόστος των εισαγόμενων αγαθών** σημείωσε πτώση στις ΗΠΑ τον Αύγουστο, ενισχύοντας τις ενδείξεις ότι ο πληθωρισμός επιβραδύνεται. Ο [δείκτης τιμών εισαγωγών διολίσθησε 0,3% τον περασμένο μήνα](#). Αναλυτές που συμμετείχαν σε δημοσκόπηση της Wall Street προέβλεπαν ότι ο δείκτης θα υποχωρήσει κατά 0,2%. Εξαιρουμένης της ενέργειας, οι τιμές εισαγωγών διολίσθησαν 0,1%. Παράλληλα, καθοδική τροχιά ακολούθησαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές υποχώρησε κατά δύο μονάδες βάσης στο 3,65% και το 2ετές κινήθηκε χαμηλότερα κατά έξι μονάδες βάσης στο 3,58%. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** ενισχύθηκε 0,2% στα 72,06 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** σημείωσε άνοδο 0,3% στα 69,16 δολάρια. Αντίστοιχα, η τιμή του **χρυσού** έπιασε νέο ιστορικό υψηλό καθώς ενισχύθηκε 1,2% στα 2.610 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** υποχώρησε οριακά έναντι του ευρώ, στο 1,1083 δολ.



ΑΣΙΑ

Άνοδικά κινούνται οι αυστραλιανές μετοχές, μετά από ένα Σαββατοκύριακο απογοητευτικών κινεζικών οικονομικών στοιχείων. Ο δείκτης S&P/ASX 200 κερδίζει 0,3%, καθοδηγούμενος από τις μετοχές πρώτων υλών. Η **Perseus Mining** σημείωσε άνοδο έως και **10,2%**, ενώ η **Capricorn Metals** έως και **9,8%**. Ο αυστραλιανός δείκτης αναφοράς κέρδισε 0,3% την Παρασκευή, φθάνοντας σε υψηλό 20 ημερών. Σταθεροποιητικά κινείται το χρηματιστήριο στο Χονγκ Κονγκ. Τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν το Σάββατο έδειξαν ότι η μεταποιητική παραγωγή της Κίνας, οι καταναλωτικές δαπάνες και οι άμεσες ξένες επενδύσεις παρουσίασαν μικρότερη από την αναμενόμενη αύξηση τον Αύγουστο. Η ανεργία έφτασε

σε υψηλό έξι μηνών. και οι τιμές των κατοικιών μειώθηκαν. Οι αγορές στην ηπειρωτική Κίνα, την Ιαπωνία και τη Νότια Κορέα είναι κλειστές λόγω αργιών.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Οι τιμές του πετρελαίου **αυξήθηκαν** στις πρώτες συναλλαγές της Δευτέρας εν μέσω των προσδοκιών για μείωση των αμερικανικών επιτοκίων αυτή την εβδομάδα. Το αμερικανικό αργό κερδίζει 70 σεντς, στα 69,35 δολάρια, ενώ το μπρεντ 60 σεντς, στα \$72,19. Τα κέρδη ωστόσο **περιορίστηκαν** από την επανέναρξη της προσφοράς στις ΗΠΑ μετά τον τυφώνα Φρανσίν και τα ασθενέστερα στοιχεία για την Κίνα. Και τα δύο συμβόλαια είχαν διαμορφωθεί **χαμηλότερα** στην προηγούμενη συνεδρίαση, με τις ανησυχίες σχετικά με τις διαταραχές της προσφοράς να αμβλύνονται, καθώς η παραγωγή αργού στον Κόλπο του Μεξικού επανήλθε μετά τον τυφώνα Φρανσίν και καθώς τα στοιχεία έδειξαν εβδομαδιαία αύξηση του αριθμού των εξέδρων άντλησης πετρελαίου στις ΗΠΑ.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Πιέσεις στο δολάριο, με το ευρώ και το γεν να σημειώνουν άνοδο, καθώς οι επενδυτές παρέμειναν σε αγωνία ενόψει της συνεδρίασης των κεντρικών τραπεζών την επόμενη εβδομάδα, όπου το επίκεντρο είναι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ και **το μέγεθος της αναμενόμενης μείωσης των επιτοκίων της**. Το ευρώ έναντι του δολαρίου σημειώνει άνοδο 0,10% και διαμορφώνεται στα 1,1085 δολάρια, βρίσκεται στα 156,4300 γεν, στις £0,8437 και στο 0,9408 ελβετικό φράγκο. Η στερλίνα έναντι του δολαρίου σημειώνει άνοδο 0,11% και διαμορφώνεται στα 1,3139 δολάρια.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Ban k	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Switzerland	AAA	0.446 %	1.25 %	-170.1 bp	-319.6 bp	-80.4 bp
Japan	A+	0.851 %	0.25 %	-129.6 bp	-279.1 bp	60.1 bp
Germany	AAA	2.147 %	3.65 %	0.0 bp	-149.5 bp	-150.3 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Netherlands	AAA	2.434%	3.65%	28.7 bp	-120.8 bp	-121.6 bp
Singapore	AAA	2.451%	3.57%	30.4 bp	-119.1 bp	-111.9 bp
Ireland	AA	2.523%	3.65%	37.6 bp	-111.9 bp	-112.7 bp
Thailand	BBB+	2.557%	2.50%	41.0 bp	-108.5 bp	5.7 bp
Hong Kong	AA+	2.599%	5.75%	45.2 bp	-104.3 bp	-315.1 bp
Finland	AA+	2.608%	3.65%	46.1 bp	-103.4 bp	-104.2 bp
Austria	AA+	2.658%	3.65%	51.1 bp	-98.4 bp	-99.2 bp
Vietnam	BB+	2.724%	4.50%	57.7 bp	-91.8 bp	-177.6 bp
Belgium	AA	2.732%	3.65%	58.5 bp	-91.0 bp	-91.8 bp
Portugal	A-	2.738%	3.65%	59.1 bp	-90.4 bp	-91.2 bp
France	AA-	2.839%	3.65%	69.2 bp	-80.3 bp	-81.1 bp
Slovenia	AA-	2.892%	3.65%	74.5 bp	-75.0 bp	-75.8 bp
Canada	AAA	2.906%	4.25%	75.9 bp	-73.6 bp	-134.4 bp
Cyprus	BBB+	2.926%	3.65%	77.9 bp	-71.6 bp	-72.4 bp
South Korea	AA	2.940%	3.50%	79.3 bp	-70.2 bp	-56.0 bp
Spain	A	2.943%	3.65%	79.6 bp	-69.9 bp	-70.7 bp
Greece	BBB-	3.168%	3.65%	102.1 bp	-47.4 bp	-48.2 bp

Αποποίηση Ευθύνης

Οι απόψεις, τιμές, ποσά ή επιτόκια και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές και αντιστακλούν 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.