

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Από τις 5.815,03 με εβδομαδιαία άνοδο 1,11% για τον **S&P 500**, από τις 19.373,83 με 1,32% για τον **DAX**, από τις 7.577,89 με 0,48% για τον **CAC 40** και από τις 1.416,78 με εβδομαδιαίες απώλειες 1,47% για τον **Γενικό Δείκτη**. Σταθερά διορθωτική η πορεία για το ΧΑ, από την τελευταία «κορυφή» των 1.474,67 στην συνεδρίαση της Πέμπτης **26 Σεπτεμβρίου**, για να ακολουθήσει έκτοτε σταθερή μείωση θέσεων από διαχειριστές ξένων funds αλλά και εγχώριους διαχειριστές. Κοινή εκτίμηση πως, το placement για το 10% της Εθνικής «τράβηξε» ρευστότητα από την αγορά, που δεδομένης της «ρηχότητας» της συνδυαστικά με τη μέτρια εισροή «**νέων κεφαλαίων**» είχε ως συνέπεια την κόντρα κίνηση του ΧΑ έναντι των διεθνών. Ο συγκεκριμένος, όπως και αρκετοί ακόμη συνάδελφοι του αποδίδουν την πτωτική πορεία όχι τόσο στην διάθεση του 10% της Εθνικής όσο στην **απουσία** ενεργότερης παρουσίας των διαχειριστών ξένων funds. Επίσης κοινή εκτίμηση πως, η πιο διακριτή περίπτωση συμμετοχής των funds ήταν στην Εθνική, και αυτή από την πλευρά πωλητών. Στο 3,72% οι εβδομαδιαίες απώλειες για τη μετοχή της Εθνικής, στα 7,45 (0,38%) την Παρασκευή αλλά σταθερά σε short τάση στο 3μηνο. Short η φορά και για τον ΔΤΡ σε εβδομαδιαίο, σε μήνα και σε 3μηνο, προφανώς έχοντας δημιουργήσει ομάδες «**εγκλωβισμένων**». Ικανή και απαραίτητη συνθήκη για αναστροφή της φοράς η **υπέρβαση των 1.285 μονάδων**. Κλάδος κλειδί ο τραπεζικός, επηρεάζει σε σημαντικότερο βαθμό την διαμόρφωση των δεικτών-εν μέρει και του κλίματος- με τους πωλητές να υπερισχύουν των αγοραστών, παρά τις συνεχείς θετικές εκθέσεις των ξένων οίκων. Το αποθαρρυντικό είναι πως αύξηση των καθαρών εισροών δεν σημειώθηκε ούτε με την ένταξη του ΧΑ σε watch list από τον οίκο FTSE/Russell. [Η Jefferies αναλύει μεν τι ακριβώς σημαίνει αυτή η αναβάθμιση, σύμφωνα με τον Γιώργο Α. Σαββάκη](#), αλλά προσώρας οι πωλητές έχουν το «**πάνω χέρι**». Γιατί [δεν αντιδρά το υποτιμημένο ΧΑ](#), επιχειρεί να εξηγήσει ο **Στέφανος Κοτζαμάνης**, εστιάζοντας στο περιβάλλον αβεβαιότητας. Μένει να φανεί εάν (και πως) θα μπορούσε να ενεργοποιηθούν υπερβάλλοντες αγοραστές, την προσεχή εβδομάδα είτε με αφορμή την συνεδρίαση της ΕΚΤ είτε με την αξιολόγηση του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας από τον οίκο **Standard & Poor's** την Παρασκευή. ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (17,70), ΔΑΑ (7,55), [Coca Cola](#)ΕΕΕ 0,00% ΗΒC (32,80), HelleniQ Energy (7,02), Eurobank (1,9895), ΟΤΕ (15,89) οι μόλις 6 από τις 25 μετοχές του δείκτη, με εβδομαδιαίο θετικό πρόσημο, ένδειξη πως οι πωλητές δεν περιορίστηκαν μόνο στην Εθνική και τον τραπεζικό κλάδο. Αλλωστε η μείωση της συμμετοχής των ξένων ήταν συνεχής τους προηγούμενες μήνες, με την τάση να μην έχει μεταβληθεί στο πρώτο ήμισυ του Οκτωβρίου. Μάλιστα το πλεονέκτημα των short αρχίζει να πιέζει τον ΓΔ προς σημαντικές στήριξης -συγκεκριμένα των 1.396 μονάδων- περιοχή ΚΜΟ 200 ημερών. Ενδεχόμενη απώλεια της συγκεκριμένης στήριξης θα ενεργοποιούσε ακόμη περισσότερους πωλητές -θα εξαρτηθεί από το εάν έχει μείνει... **ουρά hedge funds** στην Εθνική- με τους short να στόχευαν και προς το triple witching της Παρασκευής. Η λήξη τριών σειρών στα Παράγωγα, στο τέλος της εβδομάδας, θα μπορούσε να βάλει σε... πειρασμό τους short να επιδιώξουν πωλήσεις χαμηλότερα των **1.396 μονάδων**. Σε ένα τέτοιο ενδεχόμενο θα επιβεβαιώνονταν

όσοι εδώ και 2 εβδομάδες εκτιμούν πως οι αυξημένες συναλλαγές είναι αποτέλεσμα διανομής δηλαδή πωλήσεων σε «τοπικά υψηλά» διαδικασία που συνήθως ακολουθείται από περαιτέρω διόρθωση.

Στον επιχειρηματικό τομέα

Σεπτέμβριος είναι ο μήνας επιστροφής των μαθητών στα σχολεία, υπενθυμίζει ανακοίνωση της [Jumbo](#)ΜΠΕΛΑ 0,00%, στην οποία υποστηρίζεται ότι οι καταναλωτές, τόσο στην Ελλάδα όσο και στις υπόλοιπες αγορές που δραστηριοποιείται ο όμιλος Jumbo, επιβράβευσαν -για μία ακόμη χρονιά- τη μοναδική σχέση τιμής/ποιότητας που προσφέρει ο όμιλος, παρά τη συνεχιζόμενη αναταραχή στην **εφοδιαστική αλυσίδα** και το αυξημένο κόστος μεταφοράς προϊόντων. Συνολικά για τον όμιλο Jumbo, ο Σεπτέμβριος 2024 καταγράφει αύξηση πωλήσεων κατά +6%, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα. Για την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου, οι πωλήσεις 9μήνου του ομίλου εμφανίζονται αυξημένες κατά +7% περίπου. Οι μήνες Οκτώβριος-Νοέμβριος-Δεκέμβριος κάθε χρόνου σηματοδοτούν την εποχή που -συνήθως- ο όμιλος Jumbo πραγματοποιεί το **35%** του ετήσιου κύκλου εργασιών. Όπως σημειώνει η ανακοίνωση, ο όμιλος Jumbo συνεχίζει το επενδυτικό του πρόγραμμα και υπόσχεται τη διατήρηση της στρατηγικής του επιλογής, παρά τα πολλά επιμέρους προβλήματα στις αγορές. Μέχρι το τέλος του Οκτωβρίου 2024, αναμένεται να λειτουργήσουν: Στο Χρηματιστήριο, η διοίκηση του ομίλου υλοποιεί το πρόσφατα εγκεκριμένο -από τη Γενική Συνέλευση- πρόγραμμα επαναγοράς ιδίων μετοχών, με γνώμονα την επιβράβευση των υφιστάμενων μετόχων-συνεταίρων για την εμπιστοσύνη που δείχνουν στην εταιρεία. **Ελλάδα:** Τον Σεπτέμβριο του 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές) παρουσίασαν αύξηση κατά +7% περίπου. Συνολικά για το 9μηνο του 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας -χωρίς τις ενδοεταιρικές συναλλαγές- παρουσίασαν αύξηση κατά +7% περίπου σε σχέση με το 2023.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Μικτή έναρξη εβδομάδας για τις ευρωπαϊκές μετοχές, με τις περιφερειακές αγορές να μην έχουν κατεύθυνση μετά από μια ασταθή εβδομάδα την περασμένη εβδομάδα. Η Φρανκφούρτη ενισχύεται 0,4%,

το Λονδίνο χάνει 0,08%, το Παρίσι υποχωρεί 0,3%, η Μαδρίτη σταθερή ενώ το Μιλάνο κινείται χαμηλότερα κατά 0,3%. Οι κυριότεροι δείκτες της περιοχής έκλεισαν υψηλότερα την Παρασκευή, καθώς οι επενδυτές αξιολόγησαν τα στοιχεία για την ανάπτυξη του Ηνωμένου Βασιλείου και προσέβλεπαν στην ανακοίνωση δημοσιονομικών κινήτρων από την Κίνα το Σάββατο άφησε να εννοηθεί ότι θα εκδοθεί περισσότερο χρέος εν μέσω των προσπαθειών για τη στήριξη της οικονομίας, δηλώνοντας ότι η κυβέρνηση έχει ένα «μάλλον μεγάλο» περιθώριο για να αυξήσει το έλλειμμα. Το Bitcoin σκαρφάλωσε [στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων δύο εβδομάδων](#), καθώς η μικτή αντίδραση στις τελευταίες προσπάθειες τόνωσης της Κίνας ενθάρρυνε τα στοιχήματα ότι οι κερδοσκόποι θα κυνηγήσουν τα κρυπτονομίσματα και όχι τις μετοχές της χώρας.



Η.Π.Α

Κέρδη στη Wall Street μετά την καλή μέτρηση του πληθωρισμού χονδρικής στις ΗΠΑ και τα καλύτερα των αναμενόμενων αποτελέσματα τριμήνου της JP Morgan. Ο **Dow Jones** ενισχύθηκε 0,97% ή 409 μονάδες στις 42.863, ο **S&P 500** σημείωσε άνοδο 0,61% στις 5.815 μονάδες και ο **Nasdaq** κινήθηκε υψηλότερα 0,33% στις 18.342 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο σημείωσαν οι μετοχές των **JP Morgan** (+4,5%) και **Boeing** (+2,7%) ενώ τη μεγαλύτερη πτώση κατέγραψαν οι τίτλοι των **Salesforce** (-0,8%) και **Apple** (-0,6%). Νωρίτερα, ανακοινώθηκε ότι [ο ετήσιος πληθωρισμός χονδρικής παρέμεινε κοντά σε χαμηλά έξι μηνών καθώς διαμορφώθηκε στο 1,8% τον Σεπτέμβριο από 1,7% τον Αύγουστο](#). Η μέτρηση είναι υψηλότερη από το 1,6% που προέβλεπαν οι αναλυτές. Σε μηνιαία βάση, ο δείκτης τιμών παραγωγού παρέμεινε αμετάβλητος. Παράλληλα, η **καταναλωτική εμπιστοσύνη** υποχώρησε στις 68,9 μονάδες τον Οκτώβριο από 70,1 τον προηγούμενο μήνα. Οι αναλυτές ανέμεναν άνοδο στις 71 μονάδες. Στο εταιρικό μέτωπο, η **JP Morgan** ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή στα 4,37 δολ. – οριακά μειωμένα κατά 2%- και έσοδα στα 43,32 δισ. δολάρια. Οι αναλυτές προέβλεπαν κέρδη στα 4,01 δολ. και έσοδα στα 41,63 δισ. δολάρια. Επιπλέον, ο τέταρτος μεγαλύτερος πιστωτικός οργανισμός των ΗΠΑ, η **Wells Fargo** ανακοίνωσε καθαρά κέρδη ύψους 5,11 δισ. δολαρίων για το τρίμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου, έναντι 5,78 δισ. δολαρίων ένα χρόνο πριν. Στο μεταξύ, μικτά κινήθηκαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές ενισχύθηκε κατά δύο μονάδες βάσης στο 4,08% ενώ το 2ετές σημείωσε πτώση κατά μία μονάδα βάσης στο 3,94%. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** υποχώρησε 0,4% στα 79,48 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** κινήθηκε χαμηλότερα 0,5% στα 75,48 δολάρια. Στον αντίποδα, η τιμή του **χρυσού** σημείωσε άνοδο 1,4% στα 2.675 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** υποχώρησε 0,1% έναντι του ευρώ, στο 1,0945 δολ.



ΑΣΙΑ

Μικτά πρόσημα στα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, με τους επενδυτές να αξιολογούν την ενημέρωση Τύπου της Κίνας το Σαββατοκύριακο, ενώ αναμένουν τώρα μια **πληθώρα οικονομικών στοιχείων** που πρόκειται να ανακοινωθούν αυτή την εβδομάδα από την περιοχή Ασίας-Ειρηνικού. Ο υπουργός Οικονομικών της Κίνας Lan Foan, στη συνέντευξη Τύπου που παραχώρησε το Σάββατο, δεσμεύτηκε **να αυξήσει «σημαντικά» το χρέος** για να τονώσει την οικονομία, σημειώνοντας πως η κυβέρνηση έχει ένα «σχετικά μεγάλο» περιθώριο να αυξήσει το έλλειμμα, αλλά **δεν έδωσε πληροφορίες σχετικά με το συνολικό μέγεθος** των οικονομικών κινήτρων που θα δώσει το Πεκίνο, μια λεπτομέρεια που απαιτείται για να εκτιμηθεί η διάρκεια ενός ράλι στο χρηματιστήριο. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** υποχωρούσε κατά 0,11%, ο **Shanghai Composite** σημείωνε κέρδη 1,66% στις 3.271 μονάδες, υψηλότερα κατά 0,47% ο **ASX** στις 8.253 μονάδες, κατά 0,97% ο **Kospi** στις 2.622 μονάδες και κατά 0,6% ο **Nifty** στις 25.111 μονάδες, ενώ αντιθέτως ο δείκτης **Hang Seng** κινούνταν 0,4% χαμηλότερα στις 21.164 μονάδες. Το χρηματιστήριο της Ιαπωνίας παρέμεινε κλειστό λόγω αργίας



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Οι τιμές του πετρελαίου υποχώρησαν το πρωί της Δευτέρας μετά την ανακοίνωση από την Κίνα ασθενέστερων των προβλέψεων στοιχείων για τον πληθωρισμό του Σεπτεμβρίου κατά τη διάρκεια του Σαββατοκύριακου, υπογραμμίζοντας τις επίμονες αποπληθωριστικές πιέσεις και την αδύναμη εγχώρια ζήτηση στη μεγαλύτερη οικονομία της Ασίας, παρά τα πρόσφατα μέτρα τόνωσης που παρουσίασε το Πεκίνο. Όπως μεταδίδουν οι Financial Times, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για το αργό τύπου

Brent, το διεθνές σημείο αναφοράς για το πετρέλαιο, υποχώρησαν κατά 1,8% στα 77,59 δολάρια ανά βαρέλι κατά τη διάρκεια των πρώτων συναλλαγών στην Ασία. Ο αμερικανικός δείκτης αναφοράς West Texas Intermediate υποχώρησε κατά 1,9% στα 74,15 δολάρια ανά βαρέλι. Την Κυριακή η Κίνα ανακοίνωσε ότι ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,4% σε ετήσια βάση τον Σεπτέμβριο, χαμηλότερα από τη δημοσκόπηση του Bloomberg σε επίπεδο αναλυτών που προέβλεπε αύξηση 0,6% και χαμηλότερα από το 0,6% τον Αύγουστο.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Το δολάριο διεύρυνε τα κέρδη του στις πρώτες συναλλαγές της Δευτέρας, καθώς η αργία στην Ιαπωνία εξασθένησε τη ρευστότητα, αφήνοντας στο επίκεντρο της προσοχής της αγοράς τις κάπως απογοητευτικές ανακοινώσεις της Κίνας για τα μέτρα τόνωσης του Σαββατοκύριακου. Το ευρώ σημείωνε πτώση 0,13% στα 1,0922 δολάρια και η λίρα σχεδόν 0,2% χαμηλότερα στα 1,3043 δολάρια. Το δολάριο παρέμεινε αμετάβλητο έναντι του ιαπωνικού γεν στα 149,20. Ο δείκτης δολαρίου βρισκόταν στο 103,10, σημειώνοντας μικρή άνοδο και πλησιάζοντας στο ανώτατο επίπεδο της προηγούμενης εβδομάδας, το υψηλότερο από τα μέσα Αυγούστου, λόγω της μείωσης των στοιχημάτων από τους traders για περαιτέρω μεγάλες μειώσεις των επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ στις υπόλοιπες συνεδριάσεις της φέτος. Πριν από το άνοιγμα της onshore αγοράς, το γουάν υποχωρούσε περισσότερο από 0,2% έναντι του δολαρίου, ενώ το αυστραλιανό δολάριο, η τύχη του οποίου είναι στενά συνδεδεμένη με την Κίνα, υποχωρούσε κατά 0,16% στα 0,67385 δολάρια.



ΟΜΟΛΟΓΑ

| | Rating | 10Y Bond | Bank | Spread vs | | Spread vs |
|-----------------------------|----------------------|------------------------|-------|---------------------------|---------------------------|-----------|
| Country | S&P | Yield ▲ | Rate | Bund | T-Note | Bank Rate |
| Switzerland | AAA | 0.530% | 1.00% | -173.4 bp | -357.6 bp | -47.0 bp |
| Japan | A+ | 0.956% | 0.25% | -130.8 bp | -315.0 bp | 70.6 bp |
| Taiwan | AA+ | 1.510% | 2.00% | -75.4 bp | -259.6 bp | -49.0 bp |
| Sweden | AAA | 2.066% | 3.25% | -19.8 bp | -204.0 bp | -118.4 bp |
| China | A+ | 2.149% | 3.35% | -11.5 bp | -195.7 bp | -120.1 bp |
| Denmark | AAA | 2.174% | 3.10% | -9.0 bp | -193.2 bp | -92.6 bp |
| Germany | AAA | 2.264% | 3.65% | 0.0 bp | -184.2 bp | -138.6 bp |
| Thailand | BBB+ | 2.520% | 2.50% | 25.6 bp | -158.6 bp | 2.0 bp |
| Netherlands | AAA | 2.552% | 3.65% | 28.8 bp | -155.4 bp | -109.8 bp |
| Ireland | AA | 2.632% | 3.65% | 36.8 bp | -147.4 bp | -101.8 bp |
| Vietnam | BB+ | 2.685% | 4.50% | 42.1 bp | -142.1 bp | -181.5 bp |
| Finland | AA+ | 2.721% | 3.65% | 45.7 bp | -138.5 bp | -92.9 bp |
| Austria | AA+ | 2.769% | 3.65% | 50.5 bp | -133.7 bp | -88.1 bp |
| Portugal | A- | 2.779% | 3.65% | 51.5 bp | -132.7 bp | -87.1 bp |
| Singapore | AAA | 2.827% | 3.11% | 56.3 bp | -127.9 bp | -28.3 bp |
| Belgium | AA | 2.875% | 3.65% | 61.1 bp | -123.1 bp | -77.5 bp |
| Spain | A | 3.013% | 3.65% | 74.9 bp | -109.3 bp | -63.7 bp |
| Canada | AAA | 3.214% | 4.25% | 95.0 bp | -89.2 bp | -103.6 bp |
| Greece | BBB- | 3.270% | 3.65% | 100.6 bp | -83.6 bp | -38.0 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.