

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Και στα καθ' ημάς, στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ο **Γενικός Δείκτης** ενισχύεται 13,62% στις 1.469,32 μονάδες. Ανατρέχοντας έναν χρόνο πριν, ο ΓΔ με κέρδη 39,08% κατατάσσεται στην 3η θέση διεθνώς, «χάλκινο» πίσω από τον (ρωσικό) MOEX και τον Nasdaq. Ένα Santa Clau rally, προκειμένου να μετριάσθει το **απογοητευτικό** αποτέλεσμα της περιόδου Ιουνίου-Νοεμβρίου, ενισχύοντας όσους είναι επιφυλακτικοί για την προοπτική επανόδου του ΧΑ στην κατηγορία των αναπτυγμένων αγορών (όποτε...). Με την αποτίμηση των εισηγμένων στα **103,3 δισ. ευρώ** θα πρέπει να μεγεθυνθεί στα 150 δισ. (τουλάχιστον) για να θεωρηθεί στοιχειωδώς «βαθύ» για αυτή την προοπτική. Για ακόμη μία εβδομάδα με το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών/τζίρου στις μετοχές των **τεσσάρων συστημικών τραπεζών**, ενδεικτικό πως την Παρασκευή σε σύνολο συναλλαγών 19,73 εκατ. μτχ τα 13,99 εκατ. μτχ πραγματοποιήθηκαν σε Πειραιώς (3,932), Εθνικής (7,85), Eurobank (2,212), [Alpha Bank](#) ΑΛΦΑ 0,00% (1,62) Περισσότερες συναλλαγές, με 5,21 εκατ. μτχ στην Eurobank, μεγαλύτερη άνοδος με 1,05% για την Εθνική και μόνη με αρνητικό πρόσημο (-0,12%) η [Alpha Bank](#) ΑΛΦΑ 0,00%. «Σφήνα» στο τραπεζικό καρέ η μετοχή της **Metlen**, καθώς με αυξημένες συναλλαγές (219 χιλ. μτχ) ενισχύθηκε 0,95% στα 34,12 ευρώ. Με μεταβολή 5,70% την τελευταία εβδομάδα ήταν από τις κερδισμένες σε βραχυπρόθεσμη μέτρηση. Με αγορές σε Motor Oil (20,52), Coca Cola HBC (33,90), ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (18,54) αλλά και σε ElvalHalcor (1,95), AEGEAN (10,30), Cenergy Holdings (9,32), HelleniQ Energy (7,18), Viohalco (5,57), TCI (39), ΕΛΛΑΚΤΩΡ (1,864), ΔΑΑ (8,056), ΕΥΔΑΠ (5,90), ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή (19,85), Sarantis (10,86), Autohellas (10,36) ήταν μία καλή εβδομάδα για τους long. Το σημαντικό, βραχυπρόθεσμα, είναι πως η τάση παραμένει υπέρ των αγοραστών με την **«αντίστροφη μέτρηση»** (για τις τελευταίες 10) να ξεκινά από αύριο. Τέλος της προσεχούς εβδομάδας η ένταξη της **Optima Bank** στον δείκτη FTSE 25, με παράλληλη έξοδο της **Autohellas**. Στα 12,72 ευρώ η μετοχή της τράπεζας, με μεταβολή συν 63,08% στον δεύτερο χρόνο παρουσίας της στο ΧΑ αναβαθμίζεται στον δείκτη Large Cap.

Στον επιχειρηματικό τομέα

Οι συνολικές πωλήσεις του Νοεμβρίου 2025 ήρθαν να στηρίξουν και να επιβεβαιώσουν την καλή πορεία του Οκτωβρίου, επισημαίνει σε ανακοίνωσή της η [Jumbo](#) ΜΠΕΛΑ 0,00%. Στο μεταξύ όμως χρονικό διάστημα, σημειώνει η εταιρεία, το διεθνές αλλά και το εγχώριο οικονομικό περιβάλλον έγινε ακόμη πιο σύνθετο, γεμάτο **προκλήσεις και αβεβαιότητες**. Στις πολύμηνες και καταστροφικές πολεμικές συγκρούσεις, ήρθαν να προστεθούν νέοι παράγοντες ανασφάλειας όπως η πολιτική αστάθεια στη Γαλλία και τη Γερμανία, που επηρεάζουν άμεσα την πορεία της Ευρωπαϊκής Οικονομίας των επιτοκίων και των ισοτιμιών, οι πολιτικές εξελίξεις στις ΗΠΑ, που ανασύρουν από το μακρινό παρελθόν **το φάντασμα των εμπορικών δασμών** αλλά και οι εξαιρετικά δύσκολες καιρικές συνθήκες που σε τακτικά χρονικά διαστήματα πλήττουν ξαφνικά και βίαια διαφορετικές περιοχές, δυσκολεύοντας την καθημερινότητα του λιανεμπορίου. Στο πλαίσιο αυτό, τα θετικά μηνύματα της αγοράς, τον Νοέμβριο όπως και τον Οκτώβριο, οδηγούν τη διοίκηση στη διατήρηση της εκτίμησης ότι ο στόχος που είχε τεθεί για αύξηση των πωλήσεων κατά 4% για το 2024 είναι επιτεύξιμος. Τον μήνα Νοέμβριο, ο Όμιλος Jumbo κατέγραψε μια συνολική αύξηση πωλήσεων κατά +7% περίπου, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα. Η επίδοση αυτή διατήρησε τον ρυθμό αύξησης των πωλήσεων του Ομίλου -κατά το 11μηνο του 2024 (Ιανουαρίου-Νοεμβρίου)- **σε +7% περίπου**. Μόνιμη δέσμευση της διοίκησης του Ομίλου Jumbo αποτελεί η έγκυρη και έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων - συνεταίρων. Η διοίκηση του Ομίλου θα περιμένει την εξέλιξη των μεγεθών του εορταστικού μήνα Δεκεμβρίου για **να αποτιμήσει οριστικά** τη συνολική πορεία της φετινής οικονομικής χρήσης. Στο σημερινό πολύπλοκο περιβάλλον η διοίκηση του Ομίλου αναστέλλει την απόφασή της για δημοσιοποίηση του προϋπολογισμού της για το επόμενο έτος. Μία πρώτη εκτίμηση για το 2025, θα ήταν πιο φερέγγυο να δοθεί **μετά το πρώτο τετράμηνο**, όπου -ελπίζεται ότι- η κατάσταση θα καταστεί περισσότερο ερμηνεύσιμη. Τον Νοέμβριο του 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές) παρουσίασαν αύξηση κατά +6% περίπου. Συνολικά για το 11μηνο του 2024 (Ιανουάριος-Νοέμβριος), οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας -χωρίς τις ενδοεταιρικές συναλλαγές- παρουσίασαν αύξηση κατά +7% περίπου σε σχέση με το 2024.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Απώλειες στις ευρωπαϊκές αγορές μία μέρα μετά την απόφαση της **ΕΚΤ** να μειώσει τα επιτόκια για τέταρτη φορά φέτος, κατά 25 μονάδες βάσης. Ανοιχτό το ενδεχόμενο να έρθουν **μεγαλύτερες μειώσεις των επιτοκίων** άφησε εκ των υπευθύνων χάραξης πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, **Μάρτινς Κάζακς**, με ανάρτησή του σε blog. Όπως αναφέρει το Bloomberg, προϋπόθεση για να συμβεί αυτό σύμφωνα με τον Λετονό κεντρικό τραπεζίτη είναι να το δικαιολογούν οι οικονομικές εξελίξεις. Ο ευρωπαϊκός δείκτης **Stoxx 600** υποχώρησε 0,53% στις 516 μονάδες, ο **FTSE 100** στο Λονδίνο σημείωσε πτώση 0,14% στις 8.300 μονάδες, ο **DAX 30** στη Φρανκφούρτη κινήθηκε χαμηλότερα 0,1% στις 20.405 μονάδες και ο **CAC 40** στο Παρίσι κατέγραψε απώλειες 0,15% στις 7.409 μονάδες. Στο μεταξύ, η Γερμανία αντιμετωπίζει **ένα ακόμη έτος οικονομικής στασιμότητας** ακόμη και σε ένα καλύτερο σενάριο, προειδοποίησε η **Bundesbank**, καθώς μείωσε την πρόβλεψή της για την ανάπτυξη το 2025 σε μόλις 0,1% και πρόσθεσε ότι ένας εμπορικός πόλεμος με τις ΗΠΑ θα μπορούσε να ωθήσει τη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης σε ύφεση. Εάν ο εκλεγμένος πρόεδρος **Ντόναλντ Τραμπ** πραγματοποιήσει την απειλή του να επιβάλει γενικούς δασμούς σε όλες τις αμερικανικές εισαγωγές, αυτό θα μπορούσε να μειώσει μεταξύ 0,2 και 0,6 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ το επόμενο έτος, δήλωσε η Bundesbank. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** ενισχύεται 1,2% στα 74,24 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του αργού WTI σημειώνει άνοδο 1,4% στα 70,98 δολάρια. Στον αντίποδα, η τιμή του **χρυσού** κινείται χαμηλότερα 1% στα 2.681 δολ./oz. Επιπλέον, **το ευρώ** ενισχύεται 0,3% σε σχέση με το δολάριο στο 1,0497 δολ.



Η.Π.Α

Μικτά πρόσημα στη Wall Street στην τελευταία συνεδρίαση της εβδομάδας. Ο **Dow Jones** υποχώρησε 0,20% ή 86 μονάδες στις 43.827, ο **S&P 500** παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος στις 6.051 μονάδες ενώ ο **Nasdaq** κινήθηκε υψηλότερα μόλις 0,12% στις 19.916 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο σημείωσαν οι μετοχές των **UnitedHealth** (+1,6%) και **Travelers** (+1%) ενώ τη μεγαλύτερη πτώση κατέγραψαν οι τίτλοι των **Nvidia** (-2,4%) και **Salesforce** (-1,4%). Επιπλέον, η μετοχή της **Broadcom** εκτινάχθηκε 24,5% με την κεφαλαιοποίηση της εταιρείας να περνά πάνω από το 1 τρισ. δολάρια μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων τριμήνου. Ειδικότερα, τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν πάνω από τις προβλέψεις των αναλυτών και τα έσοδα από την τεχνική νοημοσύνη κατέγραψαν «άλμα» 220% στο έτος. «Αναμένουμε ότι ο **S&P 500** θα κινηθεί υψηλότερα από τις 6.100 μονάδες μέχρι το τέλος του έτους», προέβλεψε ο David Laut της Abound Financial. «Το **ράλι του Άη Βασίλη** που συνήθως εμφανίζεται τις τελευταίες μέρες του έτους... φέτος μάλλον το είδαμε νωρίτερα καθώς πλέον είναι ελάχιστοι οι καταλύτες που θα μπορούσαν να ωθήσουν τις μετοχές υψηλότερα». Στο μεταξύ, το **αμερικανικό Κογκρέσο** πασχίζει εκ νέου να καταλήξει σε συμφωνία για τον προϋπολογισμό προκειμένου να αποφευχθεί η παράλυση του ομοσπονδιακού κράτους, μια βδομάδα πριν από την καταληκτική ημερομηνία και ενώ η εορταστική περίοδος και το τέλος του έτους πλησιάζουν. Στο μακροοικονομικό μέτωπο, **το κόστος των εισαγόμενων αγαθών** σημείωσε οριακή άνοδο στις ΗΠΑ τον Νοέμβριο, σε συμφωνία με τις προβλέψεις των αναλυτών. Ειδικότερα, [ο δείκτης τιμών εισαγωγών ενισχύθηκε 0,1% τον περασμένο μήνα](#). Αναλυτές προέβλεπαν ότι ο δείκτης θα καταγράψει άνοδο κατά 0,2%. Εξαιρουμένων των καυσίμων οι τιμές εισαγωγών κινήθηκαν 0,2% υψηλότερα. Παράλληλα, ανοδική τροχιά ακολούθησαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές ενισχύθηκε κατά έξι μονάδες βάσης στο 4,39% και το 2ετές κινήθηκε υψηλότερα κατά τέσσερις μονάδες βάσης στο 4,24%. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** ενισχύθηκε 1,6% στα 74,57 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** κινήθηκε υψηλότερα 1,9% στα 71,38 δολάρια. Στον αντίποδα, η τιμή του **χρυσού** σημείωσε πτώση 1,3% στα 2.673 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** υποχώρησε 0,2% έναντι του ευρώ στο 1,0493 δολ.



ΑΣΙΑ

Σε αρνητικό έδαφος κινήθηκαν τα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, με τους επενδυτές να έχουν την προσοχή στραμμένη στις συνεδριάσεις μεγάλων κεντρικών τραπεζών αυτήν την εβδομάδα και τις αποφάσεις που θα λάβουν για τα επιτόκια. Η **Fed** συνεδριάζει στις 18 Δεκεμβρίου, με τους επενδυτές να αναμένουν μείωση επιτοκίων 25 μ.β., ενώ αυτήν την εβδομάδα θα λάβουν αποφάσεις επίσης η Τράπεζα της Ιαπωνίας και η Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας. Η **Τράπεζα της Ιαπωνίας** είναι πιθανό να διατηρήσει τα επιτόκια την Πέμπτη, ενώ η **Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας** θα ανακοινώσει τα βασικά επιτόκια δανείων την Παρασκευή. Οι επενδυτές θα εξετάσουν επίσης ένα **πλήθος οικονομικών στοιχείων από την Κίνα**, συμπεριλαμβανομένων των αριθμών του Νοεμβρίου για τη βιομηχανική παραγωγή, τις λιανικές πωλήσεις και τις τιμές των κατοικιών στη χώρα. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** υποχωρεί κατά 0,32%, κατά 0,76% ο **Hang Seng** στις 19.815 μονάδες, κατά 0,56% ο **ASX** στις 8.249 μονάδες, κατά 0,44% ο **Nifty** στις 24.659 μονάδες, κατά 0,32% ο **Kospi** στις 2.487 μονάδες, 0,1% ο **Nikkei** του Τόκιο στις 39.429 μονάδες και 0,1% ο **Shanghai Composite** στις 3.389 μονάδες.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Ισχυρά κέρδη κατέγραψαν οι τιμές του αργού πετρελαίου την Παρασκευή μετά τα μέτρα οικονομικής τόνωσης που ανακοίνωσε το Πεκίνο και τις απειλές για την επιβολή νέων κυρώσεων. Στο **Λονδίνο**, η τιμή του συμβολαίου του πετρελαίου Brent κατέγραψε άνοδο 1,2% στα 74,2 δολάρια το βαρέλι. Για την εβδομάδα το συμβόλαιο έκλεισε με κέρδη 4,4%. Στη **Νέα Υόρκη**, η τιμή του συμβολαίου της αμερικανικής ποικιλίας του αργού ενισχύθηκε 1,6% στα 71,1 δολάρια το βαρέλι.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Το δολάριο βρίσκεται σε τροχιά για την καλύτερη εβδομάδα του εδώ και ένα μήνα, έχοντας νωρίτερα αναρριχηθεί σε υψηλό 2 1/2 εβδομάδων έναντι των κυριότερων ομολόγων του. Οι traders περιορίζουν τις προσδοκίες για επιθετική χαλάρωση της αμερικανικής πολιτικής την επόμενη χρονιά, ακόμη και ενώ η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα μειώσει τα επιτόκια την επόμενη εβδομάδα. Ο δείκτης δολαρίου, ο οποίος παρακολουθεί το δολάριο έναντι ενός καλαθιού έξι άλλων νομισμάτων, διαπραγματεύεται 0,2% υψηλότερα στα 106,870, σημειώνοντας άνοδο άνω του 1% στη διάρκεια της εβδομάδας.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Switzerland	AAA	0.251%	0.50%	-201.1 bp	-413.5 bp	-24.9 bp
Japan	A+	1.055%	0.25%	-120.7 bp	-333.1 bp	80.5 bp
Taiwan	AA+	1.584%	2.00%	-67.8 bp	-280.2 bp	-41.6 bp
China	A+	1.718%	3.10%	-54.4 bp	-266.8 bp	-138.2 bp
Denmark	AAA	2.006%	2.60%	-25.6 bp	-238.0 bp	-59.4 bp
Sweden	AAA	2.164%	2.75%	-9.8 bp	-222.2 bp	-58.6 bp
Serbia (*)	BBB-	2.180%	5.75%	-8.2 bp	-220.6 bp	-357.0 bp
Germany	AAA	2.262%	3.15%	0.0 bp	-212.4 bp	-88.8 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Thailand	BBB+	2.300%	2.25%	3.8 bp	-208.6 bp	5.0 bp
Netherlands	AAA	2.481%	3.15%	21.9 bp	-190.5 bp	-66.9 bp
Ireland	AA	2.548%	3.15%	28.6 bp	-183.8 bp	-60.2 bp
Finland	AA+	2.635%	3.15%	37.3 bp	-175.1 bp	-51.5 bp
Austria	AA+	2.648%	3.15%	38.6 bp	-173.8 bp	-50.2 bp
South Korea	AA	2.713%	3.00%	45.1 bp	-167.3 bp	-28.7 bp
Portugal	A-	2.739%	3.15%	47.7 bp	-164.7 bp	-41.1 bp
Singapore	AAA	2.810%	3.18%	54.8 bp	-157.6 bp	-37.0 bp
Belgium	AA	2.852%	3.15%	59.0 bp	-153.4 bp	-29.8 bp
Slovenia	AA-	2.907%	3.15%	64.5 bp	-147.9 bp	-24.3 bp
Vietnam	BB+	2.923%	4.50%	66.1 bp	-146.3 bp	-157.7 bp
Cyprus	BBB+	2.930%	3.15%	66.8 bp	-145.6 bp	-22.0 bp
Spain	A-	2.934%	3.15%	67.2 bp	-145.2 bp	-21.6 bp
Malta	A-	2.983%	3.15%	72.1 bp	-140.3 bp	-16.7 bp
Croatia	A-	3.001%	3.15%	73.9 bp	-138.5 bp	-14.9 bp
France	AA-	3.046%	3.15%	78.4 bp	-134.0 bp	-10.4 bp
Greece	BBB-	3.103%	3.15%	84.1 bp	-128.3 bp	-4.7 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.