

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Υποαποδίδοντας έναντι των ευρωπαίων οι επενδυτές στο ΧΑ, ξεκίνησαν να καλύπτουν την διαφορά σταδιακά με αποτέλεσμα τη μείωση του **discount** έναντι των DAX, CAC 40. Αρχικά με επιφυλακτικά βήματα, στη συνέχεια σταδιακά πιο επιθετικά συμπληρώνοντας ένα σερί 8 εβδομάδων με θετικό πρόσημο. Στο 2,98% για τον ΓΔ, την τελευταία εβδομάδα. Μέχρι τώρα εξελίξεις σε επιχειρηματικό επίπεδο συντηρούν το ενδιαφέρον επενδυτών και traders, σταδιακά θα προστεθούν οι ανακοινώσεις για τα οικονομικά αποτελέσματα 2024, οι προβλέψεις για διανομές κερδών κ.λπ. με την **Κύπρου** (Τρίτη), **Metlen** (Πέμπτη) να συνεχίζουν μετά την Coca Cola HBC. Ακολουθούν, την προσεχή εβδομάδα οι **συστημικές τράπεζες**, με Πειραιώς (24/2), Eurobank (27/2), Alpha Bank (28/2) κ.α διάστημα που στην Αθήνα αναμένεται (25-26/2) η επικεφαλής του SSM. Με εβδομαδιαία προσέγγιση, επιθετικότερη τάση καταγράφεται για τη μετοχή της Alpha Bank με 6,22% στα 1,8695 ευρώ, με 5,92% στα 4,672 για την Πειραιώς, με 1,28% στα 2,444 για την Eurobank και με 0,94% στα 8,416 ευρώ για την Εθνική. Σε νέα τοπικά υψηλά, [Alpha Bank](#) ΑΛΦΑ 0,00% και Πειραιώς. Με εβδομαδιαία άνοδο 6,38% στα 38,68 ευρώ για τη μετοχή της **Coca Cola HBC** ενισχύεται η εκτίμηση μελών της κοινότητας πως τα μεγέθη 2024/διανομή κερδών συνεκτιμώνται ανάλογα από τους επενδυτές. Το 6,87% στα 36,10 ευρώ για τη μετοχή της Metlen, το 8,22% στα 22,64 της Motor Oil, το 2,91% στα 13,80 της ΔΕΗ, το 3,92% στα 13,80 της Optima Bank, το 5,07% στα 7,985 της HelleniQ Energy, το 2,23% στα 2,065 της ElvalHalcor, το 6,32% στα 12,12 της Sarantis κ.ο.κ εντάσσεται σε αυτή την συλλογιστική μερίδας επενδυτών. Στα 112,66 δισ. η συνολική αποτίμηση των εισηγμένων, ήδη με 8 εισηγμένες να έχουν αποκτήσει ικανό «μέγεθος» - άνω των 5 δισ. ευρώ εξέλιξη που (δυστυχώς) μπορεί να προσελκύσει **νέα κεφάλαια**. Πλέον, μετά και το 3,29% της **Optima Bank** στα 13,80 ευρώ (νέο ιστορικό υψηλό) οι εταιρείες με αποτίμηση μεγαλύτερη του ενός δισ. φτάνουν τις 24 , προσδίδοντας σχετικό «βάθος». Παράλληλη, η μεγέθυνση αρκετών mid caps δημιουργεί προϋποθέσεις αναβάθμισης για εταιρείες λ.χ. ΟΛΠ σε νέα ιστορικά υψηλά των 33,60 ευρώ, AKTOR (θέμα ημερών η ένταξη στον FTSE 25), Quest (6,48 ευρώ), Intralot (1,112), Autohellas (10,94) κ.α. Για τον FTSE 25, όσο η τάση συντηρείται πάνω από τις 3.861 τόσο οι long «βλέπουν» προς τις 4.014 μονάδες.

Στον επιχειρηματικό τομέα

Παρά το παρατεταμένο κλείσιμο της Διώρυγας του Σουέζ, καταγράφονται ενδείξεις βελτίωσης στους χρόνους παράδοσης των εμπορευμάτων, γεγονός που δημιουργεί συγκρατημένη αισιοδοξία στην εφοδιαστική αλυσίδα, επισημαίνει σε ανακοίνωσή της η **JumboΜΠΕΛΑ 0,00%**. Από την άλλη, σημειώνει η αλυσίδα, οι πρόσφατες αποφάσεις για την επιβολή ή αύξηση δασμών σε βασικά προϊόντα (Ηνωμένες Πολιτείες και Κίνα) δημιουργούν ανησυχία για τις επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία. Η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η αυξημένη αβεβαιότητα γύρω από τους δασμούς, σε συνδυασμό με την πρόσφατη άνοδο του ενεργειακού κόστους και τη συνεχιζόμενη ενίσχυση του δολαρίου προκαλούν ανησυχίες για ενδεχόμενη **αναζωπύρωση του πληθωρισμού**. Τα ανωτέρω δυσχεραίνουν τη δυνατότητα ακριβούς πρόβλεψης για το 2025. Μία πρώτη εκτίμηση για το 2025, θα ήταν χρήσιμο να δοθεί μετά το πρώτο τετράμηνο, όπου πιθανόν η κατάσταση να καταστεί περισσότερο ερμηνεύσιμη. Σε ένα τόσο ασαφές διεθνές σκηνικό, ο Όμιλος JUMBO επιμένει να διατηρεί προσιτές τις τιμές των προϊόντων, διατηρώντας αναλλοίωτη τη σχέση κόστους - ποιότητας υπέρ των καταναλωτών. Σε επίπεδο Ομίλου, **οι πωλήσεις κατά τον Ιανουάριο 2025 αυξήθηκαν κατά +11% περίπου** σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα. Επισημαίνεται ότι σημαντικό μέρος της αύξησης των πωλήσεων του Ιανουαρίου 2025 οφείλεται στους συνεργάτες (franchisees) που διατηρούν καταστήματα που φέρουν το σήμα JUMBO. Επομένως παρά τα αισιόδοξα μηνύματα, η επίδοση του Ιανουαρίου δεν πρέπει να προβληθεί ως δεδομένη για το σύνολο της οικονομικής χρήσης. Μέσω συνεργασιών, ο Όμιλος έχει σήμερα παρουσία με 39 καταστήματα που φέρουν το σήμα JUMBO, σε 7 χώρες (Αλβανία, Κόσοβο, Σερβία, Βόρεια Μακεδονία, Βοσνία, Μαυροβούνιο και Ισραήλ) έναντι 36 καταστημάτων τον Ιανουάριο του 2024. Τον Ιανουάριο του 2025, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές), παρουσίασαν αύξηση κατά +15% περίπου που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των πωλήσεων χονδρικής και στην αύξηση των εξαγωγών προς τους franchisees.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Πτώση από τα ιστορικά υψηλά στις ευρωπαϊκές με τους επενδυτές να επικεντρώνονται στο διάταγμα Τραμπ για **αμοιβαίους δασμούς**, στις μακροοικονομικές ανακοινώσεις και στα εταιρικά αποτελέσματα τριμήνου. Ο ευρωπαϊκός δείκτης **Stoxx 600** υποχώρησε 0,24% στις 552 μονάδες, ο **FTSE 100** στο Λονδίνο σημείωσε πτώση 0,37% στις 8.732 μονάδες, ο **DAX 30** στη Φρανκφούρτη κινήθηκε χαμηλότερα 0,44% στις 22.513 μονάδες ενώ ο **CAC 40** στο Παρίσι κατέγραψε κέρδη 0,18% στις 8.178 μονάδες. Νωρίτερα, ανακοινώθηκε ότι **η οικονομία της ζώνης του ευρώ** αναπτύχθηκε λίγο ταχύτερα από ό,τι αρχικά είχε εκτιμηθεί το τελευταίο τρίμηνο του 2024, αλλά η απασχόληση ενισχύθηκε ελάχιστα, προσφέροντας περαιτέρω ενδείξεις ότι η οικονομία των 20 χωρών που μοιράζονται το ευρώ είναι σε γενικές γραμμές στάσιμη. Το **ΑΕΠ της ευρωζώνης αυξήθηκε κατά 0,1% το τέταρτο τρίμηνο σε τριμηνιαία βάση** όπως ανακοίνωσε η Eurostat, αυξάνοντας την προηγούμενη εκτίμησή της που έδειχνε στασιμότητα. Στην ΕΕ το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,2%. Το τρίτο τρίμηνο του 2024, είχε αυξηθεί κατά 0,4% και στις δύο περιοχές. Στο εταιρικό μέτωπο, καλύτερα των αναμενόμενων αποτελέσματα 2024 ανακοίνωσε η βρετανική **NatWest**. Η τράπεζα, μερίδιο της οποίας κατέχει και η κυβέρνηση, γνωστοποίησε ότι το ποσοστό της βρετανικής κυβέρνησης μειώθηκε από το 7,98% στο 6,98%. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** υποχωρεί 0,4% στα 74,71 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** σημειώνει πτώση 0,7% στα 70,75 δολάρια. Αντίστοιχα, η τιμή του **χρυσού** κινείται χαμηλότερα 1,3% στα 2.908 δολ./oz. Επιπλέον, **το ευρώ** ενισχύεται 0,3% σε σχέση με το δολάριο στο 1,0500 δολ.



Η.Π.Α

Μικτά πρόσημα στη Wall Street μετά τις αδύναμες λιανικές πωλήσεις στις ΗΠΑ. Ο **Dow Jones** υποχώρησε 0,37% ή 165 μονάδες στις 44.545, ο **S&P 500** σημείωσε πτώση μόλις 0,01% στις 6.114 μονάδες ενώ ο **Nasdaq** κινήθηκε υψηλότερα 0,41% στις 20.026 μονάδες. Νωρίτερα, ο **S&P 500** είχε πιάσει νέο ιστορικό υψηλό στις 6.127 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, στη σημερινή συνεδρίαση τη μεγαλύτερη

άνοδο σημείωσαν οι μετοχές των **Nvidia** (+2,3%) και **Goldman Sachs** (+2,1%) ενώ πτώση κατέγραψαν οι τίτλοι των **Procter & Gamble** (-4,4%) και **Travelers** (-2,3%). Νωρίτερα, οι λιανικές πωλήσεις υποχώρησαν 0,9% τον Ιανουάριο μετά από άνοδο 0,7% τον Δεκέμβριο και 0,8% τον Νοέμβριο, ενώ οι αναλυτές προέβλεπαν μικρότερη πτώση κατά 0,1%. Ο Ιανουάριος είναι **παραδοσιακά κακός μήνας για το λιανικό εμπόριο**. Οι Αμερικανοί τείνουν να μειώνουν τις δαπάνες για να αποπληρώσουν τις πιστωτικές τους κάρτες μετά τις αγορές των χριστουγεννιάτικων εορτών. Οι λιανικές πωλήσεις κατέγραψαν ισχυρή άνοδο από τον Σεπτέμβριο έως το τέλος Δεκεμβρίου. Στο μεταξύ, το διάταγμα Τραμπ για «**αμοιβαίους**» **δασμούς** παραμένει στην επικαιρότητα. «Τα νέα για τους δασμούς δημιούργησαν **μεγάλη αστάθεια** πριν από περίπου δύο εβδομάδες, αλλά αυτή τη στιγμή φαίνεται ότι οι αγορές τα προσπερνούν», δήλωσε ο Λάρι Τενταρέλι, ιδρυτής του Blue Chip Daily Trend Report. «Οι αγορές πιθανώς βλέπουν τους δασμούς περισσότερο ως διαπραγματευτικό εργαλείο παρά οτιδήποτε άλλο». Παράλληλα, καθοδική τροχιά ακολούθησαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές υποχώρησε κατά έξι μονάδες βάσης στο 4,47% και το 2ετές κινήθηκε χαμηλότερα κατά έξι μονάδες βάσης στο 4,26%. Στις αγορές εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου Brent** υποχώρησε 0,4% στα 74,76 δολ. ανά βαρέλι και η τιμή του **αργού WTI** κινήθηκε χαμηλότερα 0,7% στα 70,74 δολάρια. Αντίστοιχα, η τιμή του **χρυσού** σημείωσε «βουτιά» 1,7% στα 2.895 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** κινήθηκε χαμηλότερα 0,3% έναντι του ευρώ στο 1,0494 δολ.



ΑΣΙΑ

Μικτά πρόσημα με ήπιες μεταβολές στα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, με τα στοιχεία για την ιαπωνική οικονομία και τις συνεδριάσεις ασιατικών κεντρικών τραπεζών να βρίσκονται στο επίκεντρο, ενώ η προσοχή είναι στραμμένη και στις γεωπολιτικές εξελίξεις. Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιοποίησε η **Ιαπωνία** σήμερα, η οικονομική ανάπτυξη της χώρας ξεπέρασε τις προσδοκίες, καθώς σε ετήσια βάση το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,8% το δ' τρίμηνο. Από το «μέτωπο» της νομισματικής πολιτικής, η **Κεντρική Τράπεζα της Αυστραλίας** ενδέχεται να αποφασίσει αύριο μείωση των επιτοκίων της, ενώ οι κεντρικές τράπεζες της **Ινδονησίας** και της **Νέας Ζηλανδίας** αναμένεται επίσης να ανακοινώσουν τις αποφάσεις τους για τα επιτόκια την Τετάρτη. Στο επίκεντρο παραμένει και η γεωπολιτική, μετά τα δημοσιεύματα που αναφέρουν πως αυτήν την εβδομάδα θα ξεκινήσουν στη Σαουδική Αραβία **συνομιλίες για τον πόλεμο Ρωσίας-Ουκρανίας**, αν και δεν είναι απολύτως σαφές ποιοι θα συμμετέχουν σε αυτές. Σημειώνεται πως η επικείμενη **απειλή αμοιβαίων δασμών των ΗΠΑ** έχει υποχωρήσει μέχρι τον Απρίλιο, αλλά ο κίνδυνος στους δασμούς αυτούς να περιλαμβάνονται εισφορές με βάση τους φόρους προστιθέμενης

αξίας σε άλλες χώρες, εξακολουθεί να προκαλεί ανησυχία. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** κινούνταν οριακά υψηλότερα, ο **Nikkei** ενισχύονταν κατά 0,13% στις 39.199 μονάδες, ο **Kospi** κατά 0,73% στις 2.609 μονάδες, ο **Shanghai Composite** σταθεροποιούνταν στις 3.346 μονάδες, ενώ αντιθέτως ο **Hang Seng** υποχωρούσε 0,5% στις 22.504 μονάδες, κατά 0,22% ο **ASX** στις 8.537 μονάδες και κατά 0,22% ο **Nifty** στις 22.884 μονάδες.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Βαριές απώλειες κατέγραψε ο χρυσός την Παρασκευή καθώς οι επενδυτές έσπευσαν να κατοχυρώσουν τα κέρδη από το ξέφρενο ράλι του πολύτιμου μετάλλου. Η τιμή του χρυσού βούτηξε 1,5% στα **2.900** δολάρια ανά ουγκιά. Κατά τη διάρκεια της εβδομάδας είχε αγγίξει ενδοσυνεδριακά τα 2.970 δολάρια.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Το δολάριο σταθεροποιήθηκε γύρω από ένα χαμηλό σχεδόν τριών εβδομάδων, καθώς **οι επενδυτές παρηγορήθηκαν από το γεγονός ότι οι αμοιβαίοι δασμοί της Ουάσινγκτον δεν επιβλήθηκαν άμεσα**, ενώ η έκθεση για τις τιμές παραγωγού των ΗΠΑ καταπράυνε τις ανησυχίες για τον πληθωρισμό. Ο πρόεδρος των ΗΠΑ Ντόναλντ Τραμπ έδωσε εντολή στην οικονομική του ομάδα την Πέμπτη να διαμορφώσει σχέδια για αμοιβαίους δασμούς σε κάθε χώρα που επιβάλλει φόρους στις αμερικανικές εισαγωγές. Το ευρώ ενισχύεται οριακά, στο 1,047 δολάριο, η στερλίνα επίσης, στο \$1,258, ενώ ο δείκτης δολαρίου, σε σύγκριση με έξι σημαντικά νομίσματα, υποχωρεί οριακά, στα 106,93.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Switzerland	AAA	0.489%	0.50%	-195.4 bp	-400.4 bp	-1.1 bp
Japan	A+	1.362%	0.50%	-108.1 bp	-313.1 bp	86.2 bp
Taiwan	AA+	1.559%	2.00%	-88.4 bp	-293.4 bp	-44.1 bp
China	A+	1.674%	3.10%	-76.9 bp	-281.9 bp	-142.6 bp
Denmark	AAA	2.203%	2.35%	-24.0 bp	-229.0 bp	-14.7 bp
Sweden	AAA	2.279%	2.25%	-16.4 bp	-221.4 bp	2.9 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Thailand	BBB+	2.308%	2.25%	-13.5 bp	-218.5 bp	5.8 bp
Germany	AAA	2.443%	2.90%	0.0 bp	-205.0 bp	-45.7 bp
Netherlands	AAA	2.628%	2.90%	18.5 bp	-186.5 bp	-27.2 bp
Ireland	AA	2.728%	2.90%	28.5 bp	-176.5 bp	-17.2 bp
Finland	AA+	2.754%	2.90%	31.1 bp	-173.9 bp	-14.6 bp
Singapore	AAA	2.830%	2.50%	38.7 bp	-166.3 bp	33.0 bp
South Korea	AA	2.859%	3.00%	41.6 bp	-163.4 bp	-14.1 bp
Austria	AA+	2.862%	2.90%	41.9 bp	-163.1 bp	-3.8 bp
Slovenia	AA-	2.911%	2.90%	46.8 bp	-158.2 bp	1.1 bp
Portugal	A-	2.981%	2.90%	53.8 bp	-151.2 bp	8.1 bp
Cyprus	A-	2.990%	2.90%	54.7 bp	-150.3 bp	9.0 bp
Belgium	AA	3.014%	2.90%	57.1 bp	-147.9 bp	11.4 bp
Canada	AAA	3.104%	3.00%	66.1 bp	-138.9 bp	10.4 bp
Slovakia	A+	3.105%	2.90%	66.2 bp	-138.8 bp	20.5 bp
Croatia	A-	3.121%	2.90%	67.8 bp	-137.2 bp	22.1 bp
Morocco	BB+	3.130%	2.50%	68.7 bp	-136.3 bp	63.0 bp
France	AA-	3.135%	2.90%	69.2 bp	-135.8 bp	23.5 bp
Spain	A	3.151%	2.90%	70.8 bp	-134.2 bp	25.1 bp
Lithuania	A	3.161%	2.90%	71.8 bp	-133.2 bp	26.1 bp
Vietnam	BB+	3.174%	4.50%	73.1 bp	-131.9 bp	-132.6 bp
Malta	A-	3.216%	2.90%	77.3 bp	-127.7 bp	31.6 bp
Greece	BBB-	3.331%	2.90%	88.8 bp	-116.2 bp	43.1 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.

