

## Ελλάδα



### Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Στα 90,7 εκατ. η μέση αξία συναλλαγών την προηγούμενη εβδομάδα- αυξημένη 15,3%- με τη μερίδα του λέοντος στα τραπεζικά χαρτιά και τη μετοχή της **Mytilineos**. Από Τετάρτη ο επόμενος κύκλος Νοεμβρίου με εύλογο το ερώτημα των επενδυτών εάν η διακριτή **διαφοροποίηση της ελληνικής αγοράς** έναντι της πλειονότητας των ευρωπαϊκών θα μπορούσε να έχει συνέχεια. Μερική αυτονόμηση που δεν περιορίζεται στην αγορά μετοχών αλλά εκτείνεται στα κρατικά ομόλογα, στα διάφορα επενδυτικά "καλάθια" και διεθνείς δείκτες. Διόλου τυχαίο πως η αντίδραση για τις **τραπεζικές μετοχές** ήταν (αντιστρόφως) ανάλογη της τάσης των αποδόσεων για όλες τις χρονικές σειρές του χρέους της χώρας. Όπως επίσης η τάση για "καλάθια" ETFs κ.λ.π., καθώς τα ελληνικά περιουσιακά στοιχεία τιμολογούνταν καλύτερα-συγκριτικά πάντα- σε σχέση με τα περισσότερα ευρωπαϊκά. Σε αντίθεση με τον Οκτώβριο του 2022, οπότε η ευρεία άνοδος είχε ξεκινήσει από το πρώτο 10ήμερο, το φετινό φαίνεται πως είναι μήνας σταθεροποίησης, προσπάθειας διαμόρφωσης μίας βάσης, επιπέδου αναφορά για τη συνέχεια. Θα μπορούσε να επαναληφθεί- εν μέρει- το year end rally του 2022; Πολλά θα εξαρτηθούν από την πορεία της Wall Street, για αυτό παραπέμπω [σε ανάλυση του Γιώργου Α. Σαββάκη για την τεχνική εικόνα του S&P 500 και το σενάριο για y-e-r](#). Η BofA "βλέπει" περαιτέρω πτώση του S&P 500 κατά 5%- στις 4.117,37 την Παρασκευή- αρκετά θα ξεκαθαρίσουν με τις αποφάσεις της Fed και την τακτική που θα ανακοινώσει ο Jerome Powell (30/10-1/11), με τα οικονομικά αποτελέσματα τρίτου 3μηνου και προφανώς ανάλογα με τις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή. Κοινή εκτίμηση πως, οι επενδυτές στο ΧΑ θα συνεχίσουν συγχρονισμένοι με τις διεθνείς αγορές και στο βαθμό που αυτό είναι εφικτό θα διαφοροποιούνται ανάλογα. Μέχρι τώρα ο απολογισμός Οκτωβρίου είναι **"πτωχός" για τους long**, καθώς κάνουν ταμείο κυρίως σε τραπεζικά χαρτιά και εξαίρεσεις των blue chips. Ειδικότερα με τιμές 27/10 θετικό πρόσημο- σε μηνιαία μέτρηση- καταγραφόταν για τη μετοχή της [Alpha Bank](#) ΑΛΦΑ +0,79% (12,08%), Eurobank (5,15%), Sarantis (5,30%), Mytilineos (3,24%), Εθνική (2,25%) και Lamda Development (1,85%) δλδ μόλις 6 από τις 25 του δείκτη. Ωστόσο, βραχυπρόθεσμα και με γνώμονα την τελευταία εβδομάδα-κρησάρα για αρκετούς αναλυτές- η τάση βελτιώθηκε αισθητά καθώς ο αριθμός (των μετοχών με θετική μεταβολή) ήταν διπλάσιος. Την Τρίτη τα μεγέθη της Coca Cola HBC (στα 24,68 ευρώ με απώλειες 5,60% στο μήνα), την Πέμπτη της Helleniq Energy (στα 6,87 ευρώ με μείον 7,54%), την Παρασκευή [Alpha Bank](#) ΑΛΦΑ +0,79% (στα 1,401 με συν 12,08%), Πειραιώς (στα 2,764 με απώλειες 0,22% σε μηνιαίο). Με εγγραφές για δημόσια εγγραφή και [είσοδο στο ΧΑ η "πρώτη" του Νοεμβρίου, για την Trade Estates](#), χωρίς το μέρισμα (1 ευρώ/μτχ) για τη μετοχή του ΟΠΑΠ (2/11). Για μεθαύριο (31/10) η ημερίδα της EXAE στην Φρανκφούρτη για 12 mid caps.

## Στον επιχειρηματικό τομέα

Μετά την είσοδο των ανατολικοευρωπαϊών retailers (Perco, LPP με τη φίρμα Sinsay και της Sport Vision στα αθλητικά είδη), ενδιαφέρον εγκατάστασης στην ελληνική αγορά ένδυσης έχει εκδηλώσει και η **Kiabi**, η γαλλική εταιρεία fast fashion οικονομικής ένδυσης. Σύμφωνα με πληροφορίες, αναζητά ακίνητα αλλά και facilities, όπως το σύστημα διανομής προϊόντων της, έχοντας προσεγγίσει τον όμιλο ΦΡΑΚ -0,25% [Φουρλή](#) ΦΡΑΚ -0,25% και ειδικότερα την ΑΕΕΑΠ Trade Estates, τόσο για τη μίσθωση καταστημάτων όσο και για τη διαχείριση αποθεμάτων, καθώς ο όμιλος μέσω τη ΑΕΕΑΠ, έχει δημιουργήσει ένα είδος omnichannel δικτύου για το εμπόριο. Η Kiabi, που ιδρύθηκε το **1978**, απέχει μακράν από τους μεγάλους ευρωπαίους retailers, όπως το γιγαντιαίο γκρουπ Inditex (βλέπε ZARA) ή την H&M, ωστόσο αποτελεί εναλλακτική low cost αλυσίδα στο ευρωπαϊκό περιβάλλον. Η Kiabi ανήκει στη The Association Familiale Mulliez (AFM), την εταιρεία χαρτοφυλακίου της οικογένειας Mulliez, η οποία ελέγχει επίσης την Decathlon, που διαθέτει παρουσία στην ελληνική αγορά, το σούπερ μάρκετ Auchan και περίπου δώδεκα άλλες μάρκες λιανικής. Η φίρμα Kiabi διαθέτει παρουσία με ένα δίκτυο **579 καταστημάτων** σε 24 χώρες, τα 340 εκ των οποίων στη Γαλλία. Η εταιρεία επεκτείνεται σε τρεις νέες περιοχές το 2023, όπως στην Αίγυπτο, όπου σήμερα κατασκευάζει ένα εργοστάσιο για τον εξορθολογισμό της παραγωγής της, στη Νέα Καληδονία και την Ουρουγουάη. Επιπλέον, η Kiabi παράγει το 15% των πωλήσεών της στο διαδίκτυο και στοχεύει να ανακτήσει το επίπεδο 20-25% που είχε κατά τη διάρκεια της πανδημίας.

## Διεθνείς Αγορές



## ΕΥΡΩΠΗ

Πτώση στις ευρωπαϊκές με τους επενδυτές να επικεντρώνονται στα εταιρικά αποτελέσματα και στις εξελίξεις στη Μέση Ανατολή. Ο ευρωπαϊκός **Stoxx 600** υποχώρησε 0,84% στις 429 μονάδες, ο **FTSE 100** στο Λονδίνο σημείωσε πτώση 0,86% στις 7.291 μονάδες, ο **DAX 30** στη Φρανκφούρτη κινήθηκε χαμηλότερα 0,30% στις 14.687 μονάδες και ο **CAC 40** στο Παρίσι κατέγραψε απώλειες 1,36% στις 6.795 μονάδες. Στο εταιρικό μέτωπο, η μητρική της **British Airways**, IAG, είναι ένας ακόμη όμιλος αεροπορικών εταιρειών που επωφελείται από την αυξανόμενη ζήτηση για ταξίδια αναψυχής καθώς ανέφερε κέρδη-ρεκόρ το καλοκαίρι. Όπως μεταδίδουν οι Financial Times, ο όμιλος αεροπορικών εταιρειών ανακοίνωσε **λειτουργικά κέρδη το τρίτο τρίμηνο ύψους 1,75 δισ. ευρώ**, από 1,2 δισ. ευρώ έναν χρόνο πριν. Ήταν το

δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο με αποτελέσματα ρεκόρ. Στον αντίποδα, χαμηλότερα από τα αναμενόμενα κέρδη τρίτου τριμήνου ανακοίνωσε η τράπεζα **NatWest**, καθώς οι καταναλωτές μετέφεραν τις καταθέσεις από τρεχούμενους λογαριασμούς αναζητώντας καλύτερες αποδόσεις, ενώ η τράπεζα προειδοποίησε ότι τα οφέλη από τα υψηλότερα επιτόκια άρχισαν να μειώνονται. Όπως μεταδίδουν οι Financial Times, τα προ φόρων λειτουργικά κέρδη της βρετανικής τράπεζας **μειώθηκαν στο 1,3 δισ. στερλίνες** το τρίμηνο που ολοκληρώθηκε στα τέλη Σεπτεμβρίου -δεν ήταν σε ευθυγράμμιση με τις προσδοκίες των αναλυτών για £1,4 δισ. Τα έσοδα αυξήθηκαν στα 3,5 δισ. στερλίνες, λίγο κάτω από τις προσδοκίες για 3,6 δισ. Στην αγορά εμπορευμάτων, **το πετρέλαιο** σημειώνει άνοδο 1% στα 84 δολάρια ανά βαρέλι ενώ ο χρυσός υποχωρεί 0,4% στα 1.990 δολ./oz. Επιπλέον, **το ευρώ** κινείται υψηλότερα 0,3% σε σχέση με το δολάριο στο 1,0597 δολ.



## Η.Π.Α

Μικτά πρόσημα στη Wall Street μετά [τις δραματικές εξελίξεις στη Μέση Ανατολή](#), την μέτρηση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ και τα αποτελέσματα τριμήνου της Amazon. Ο **Dow Jones** υποχώρησε 1,12% ή 366 μονάδες στις 32.417, ο **S&P 500** σημείωσε πτώση 0,48% στις 4.117 μονάδες ενώ ο **Nasdaq** ενισχύθηκε 0,38% στις 12.643 μονάδες. Σημειώνεται ότι μετά τον Nasdaq και ο S&P 500 πέρασε σε επίπεδα διόρθωσης. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο κατέγραψαν οι μετοχές των **Intel** (+9%) και **Apple** (+0,7%) ενώ τη μεγαλύτερη πτώση σημείωσαν οι τίτλοι των **Chevron** (-6,7%) και **JP Morgan** (-3,6%). Νωρίτερα ανακοινώθηκε ότι ο δείκτης προσωπικών καταναλωτικών δαπανών (PCE) στις ΗΠΑ ενισχύθηκε τον Σεπτέμβριο με τον ίδιο ετήσιο ρυθμό που αυξήθηκε και τον Αύγουστο. Ειδικότερα, ο δείκτης τιμών PCE **ενισχύθηκε κατά 3,4%** σε ετήσια βάση τον Σεπτέμβριο, όσο και τον Αύγουστο, σύμφωνα με αναθεωρημένη μέτρηση. Ο δείκτης είχε φτάσει στο επίπεδο του 7% τον Ιούνιο του 2022. Η μέτρηση ευθυγραμμίζεται με τις προβλέψεις των αναλυτών. Σε μηνιαία βάση ο δείκτης σημείωσε άνοδο 0,4%, έναντι πρόβλεψης για άνοδο 0,3%. Εξαιρουμένων των ευμετάβλητων κατηγοριών των τροφίμων και της ενέργειας, ο λεγόμενος **δομικός δείκτης τιμών PCE** πραγματοποίησε άνοδο 3,7% σε ετήσια βάση από 3,8% τον προηγούμενο μήνα. Οι αναλυτές προέβλεπαν ότι ο δείκτης θα διαμορφωθεί στο 3,7%. Το επίπεδο αυτό είναι το χαμηλότερο από τον Σεπτέμβριο του 2021. Στο εταιρικό μέτωπο, ισχυρά αποτελέσματα τριμήνου ανακοίνωσε η **Amazon** καθώς τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν στα 94 σεντς και τα έσοδα στα 143,1 δισ. δολάρια ενώ οι αναλυτές ανέμεναν κέρδη στα 58 σεντς και έσοδα στα 141,4 δισ. δολάρια. Επιπλέον η διοίκηση προέβλεψε ότι οι πωλήσεις στο δ' τρίμηνο θα διαμορφωθούν μεταξύ 160 δισ.- 167 δισ. δολάρια. Αντίστοιχα, καλά αποτελέσματα τριμήνου γνωστοποίησε και η **Intel**. Τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν στα 41 σεντς ανά μετοχή και τα έσοδα στα 14,16 δισ. ενώ οι αναλυτές προέβλεπαν κέρδη στα 22 σεντς και έσοδα στα 13,53 δισ. δολάρια. Στον αντίποδα, «βουτιά» 6,7% σημείωσε η μετοχή της **Chevron** καθώς ο πετρελαϊκός κολοσσός ανακοίνωσε πτώση στα καθαρά κέρδη τριμήνου. Στο μεταξύ, μικτά κινήθηκαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές ενισχύθηκε κατά μία μονάδα βάσης στο 4,85% ενώ το 2ετές υποχώρησε μία μονάδα βάσης στο 5,03%. Στην αγορά εμπορευμάτων, η

τιμή του **πετρελαίου** κινήθηκε υψηλότερα 2,3% στα 85,18 δολάρια ανά βαρέλι και η τιμή του χρυσού σημείωσε άνοδο 0,7% στα 2.011 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** κινήθηκε χαμηλότερα 0,1% έναντι του ευρώ, στο 1,0570 δολ.



## ΑΣΙΑ

Μικτά πρόσημα στα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, καθώς η **επέλαση του Ισραήλ στη Γάζα** αναζωπύρωσε τους φόβους για μια ευρύτερη σύρραξη, ενώ οι επενδυτές αναμένουν τις **συνεδριάσεις των κεντρικών τραπεζών** στις ΗΠΑ, τη Βρετανία και την Ιαπωνία, στην τελευταία εκ των οποίων ενδέχεται να υπάρξει σύσφιξη της πολιτικής. Αυτήν την εβδομάδα αναμένονται επίσης οι αποφάσεις νομισματικής πολιτικής από την Ιαπωνία και τη Μαλαισία, τα στοιχεία για τον πληθωρισμό από τη Νότια Κορέα και τα στοιχεία για την ακαθάριστη εγχώρια ανάπτυξη από την Ταϊβάν και το Χονγκ. Στο μεταξύ, σε εξέλιξη βρίσκεται και η **περίοδος ανακοίνωσης εταιρικών αποτελεσμάτων**. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** υποχωρούσε κατά 0,2% ενώ ο δείκτης **Nikkei** του Τόκο σημειώνει πτώση 1,12% στις 30.43 μονάδες. Χαμηλότερα κατά 0,79% ο **ASX** στις 6.772 μονάδες και κατά 0,44% ο **Hang Seng** στις 17.322 μονάδες, ενώ ο δείκτης **Shanghai Composite** κινείται οριακά υψηλότερα στις 3.018 μονάδες και ο **Kospi** κατά 0,1% στις 2.305 μονάδες.



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

**Υποχωρούν** οι τιμές του πετρελαίου, καθώς **μειώνονται** οι ανησυχίες σχετικά με το ενδεχόμενο η χερσαία επίθεση του Ισραήλ στη Λωρίδα της Γάζας να κλιμακωθεί σε ευρύτερη σύγκρουση. Το αμερικανικό αργό (WTI) χάνει \$1,18 και βρίσκεται στα \$84,35 ανά βαρέλι, ενώ το Brent με πτώση \$1 φτάνει στα \$89,50. Το Brent και το WTI σημείωσαν άνοδο 2,9% και 2,8% την Παρασκευή, αντίστοιχα, μετά την ανακοίνωση του ισραηλινού στρατού ότι επεκτείνει τις χερσαίες επιχειρήσεις του στη Γάζα. Ωστόσο, η επίθεση του Ισραήλ στη Γάζα το Σαββατοκύριακο ήταν πιο περιορισμένη από ό,τι περίμεναν ορισμένοι, με νυν και πρώην αξιωματούχους να λένε ότι η χώρα επιδιώκει **να ελαχιστοποιήσει** τις δικές της απώλειες και **να αποφύγει** να σύρει άλλους αντιπάλους στον πόλεμο.



## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Το ευρώ εμφανίζεται εύθραυστο έναντι του δολαρίου σήμερα Παρασκευή, ωθώντας την ισοτιμία με το δολάριο σε στενό εύρος, γύρω στα μέσα του 1,0500 στο τέλος της εβδομάδας. Ο δείκτης δολαρίου, έναντι έξι σημαντικών νομισμάτων, καταφέρνει να διατηρήσει το trading στο ανώτερο άκρο του εβδομαδιαίου εύρους κοντά στα 106,70. Η χλιαρή άνοδος του δολαρίου έρχεται παράλληλα με μια εξίσου αμυδρή άνοδο των αποδόσεων των αμερικανικών κρατικών ομολόγων. Στον τομέα της νομισματικής πολιτικής, έχει διαμορφωθεί μια αυξανόμενη συναίνεση μεταξύ των συμμετεχόντων στην αγορά ότι η **Ομοσπονδιακή Τράπεζα (Fed)** θα διατηρήσει **αμετάβλητη** την τρέχουσα στάση της και θα διατηρήσει **σταθερά** τα επιτόκια στη συνεδρίαση της 1ης Νοεμβρίου. Ωστόσο, η πόρτα παραμένει ανοιχτή σε δυνητική αύξηση τον Δεκέμβριο, μια άποψη που φαίνεται να υποστηρίζεται καλά από την ανθεκτικότητα της οικονομίας των ΗΠΑ και τον ακόμη υψηλό πληθωρισμό. Το ευρώ διατηρείται στο \$1,056, ενώ η στερλίνα παραμένει στο \$1,213.



## ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▼	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
<a href="#">China</a>	<a href="#">A+</a>	<a href="#">2.734%</a>	3.45%	<a href="#">-8.0 bp</a>	<a href="#">-214.3 bp</a>	-71.6 bp
<a href="#">Germany</a>	<a href="#">AAA</a>	<a href="#">2.814%</a>	4.50%	0.0 bp	<a href="#">-206.3 bp</a>	-168.6 bp
<a href="#">Vietnam</a>	<a href="#">BB+</a>	<a href="#">3.017%</a>	4.50%	<a href="#">20.3 bp</a>	<a href="#">-186.0 bp</a>	-148.3 bp
<a href="#">Netherlands</a>	<a href="#">AAA</a>	<a href="#">3.180%</a>	4.50%	<a href="#">36.6 bp</a>	<a href="#">-169.7 bp</a>	-132.0 bp
<a href="#">Singapore</a>	<a href="#">AAA</a>	<a href="#">3.417%</a>	3.78%	<a href="#">60.3 bp</a>	<a href="#">-146.0 bp</a>	-36.3 bp
<a href="#">Finland</a>	<a href="#">AA+</a>	<a href="#">3.433%</a>	4.50%	<a href="#">61.9 bp</a>	<a href="#">-144.4 bp</a>	-106.7 bp
<a href="#">France</a>	<a href="#">AA</a>	<a href="#">3.440%</a>	4.50%	<a href="#">62.6 bp</a>	<a href="#">-143.7 bp</a>	-106.0 bp
<a href="#">Belgium</a>	<a href="#">AA</a>	<a href="#">3.469%</a>	4.50%	<a href="#">65.5 bp</a>	<a href="#">-140.8 bp</a>	-103.1 bp
<a href="#">Austria</a>	<a href="#">AA+</a>	<a href="#">3.470%</a>	4.50%	<a href="#">65.6 bp</a>	<a href="#">-140.7 bp</a>	-103.0 bp
<a href="#">Portugal</a>	<a href="#">BBB+</a>	<a href="#">3.553%</a>	4.50%	<a href="#">73.9 bp</a>	<a href="#">-132.4 bp</a>	-94.7 bp
<a href="#">Slovenia</a>	<a href="#">AA-</a>	<a href="#">3.679%</a>	4.50%	<a href="#">86.5 bp</a>	<a href="#">-119.8 bp</a>	-82.1 bp
<a href="#">Spain</a>	<a href="#">A</a>	<a href="#">3.909%</a>	4.50%	<a href="#">109.5 bp</a>	<a href="#">-96.8 bp</a>	-59.1 bp
<a href="#">Canada</a>	<a href="#">AAA</a>	<a href="#">4.018%</a>	5.00%	<a href="#">120.4 bp</a>	<a href="#">-85.9 bp</a>	-98.2 bp
<a href="#">Norway</a>	<a href="#">AAA</a>	<a href="#">4.100%</a>	4.25%	<a href="#">128.6 bp</a>	<a href="#">-77.7 bp</a>	-15.0 bp
<a href="#">Greece</a>	<a href="#">BBB-</a>	<a href="#">4.181%</a>	4.50%	<a href="#">136.7 bp</a>	<a href="#">-69.6 bp</a>	-31.9 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.

