

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Εντός συνόρων, ο απολογισμός των πρώτων τεσσάρων συνεδριάσεων ήταν θετικός και μάλιστα για ευρύτερο μέρος της αγοράς. Στις 1.311,67 μονάδες ο Γενικός Δείκτης με συν 1,43% ακριβώς όσο και για τον FTSE 25 στις 3.167,34 περίπου όσο για τον Δείκτη Τραπεζών στις 1.077 και με 0,61% για τον FTSE MidCap στις 2.264,56 μονάδες. Διακριτός ο **επιμερισμός** τόσο στα large caps, όσο στα mid caps ενώ δεν έλειψαν οι ενδιαφέρουσες παρουσίες από τα small caps. Αξία συναλλαγών σε αυτές τις πρώτες τέσσερις συνεδριάσεις, μάλλον ικανοποιητική με ελαφρώς ενισχυτική τάση. Στα 69,4 εκατ. την Τρίτη, στα 72,8 την Τετάρτη, στα 82,7 την Πέμπτη και στα 74,9 εκατ. την Παρασκευή. Ενδεχόμενη σταθεροποίηση του τζίρου πάνω από τα 70 εκατ. με προοπτική ενίσχυσης προς τα 90 εκατ. θα παρέπεμπε σε ενεργότερη παρουσία διαχειριστών ξένων funds, από την οποία εξαρτώνται τόσο το «βάθος» της αγοράς όσο η κατεύθυνση της, κατ' αρχήν βραχυπρόθεσμα. Τα διαδοχικά «κλεισίματα» του ΓΔ πάνω από το όριο των 1.300 μονάδων παραπέμπουν σε πρόθεση των long να διαμορφώσουν μία **βάση**, συνακόλουθα τάση που ανάλογα με την πορεία των διεθνών αγορών θα αποσαφηνισθεί από αύριο-μέχρι την Παρασκευή. Αναμφίβολα η ανακοίνωση οικονομικών στοιχείων, μεγεθών όπως και επιχειρηματικών/επενδυτικών εξελίξεων θα επηρεάσουν την στάση των επενδυτών οι οποίοι σημειωτέον διαθέτουν **υπερβάλλοντα κεφάλαια** -αρκετά και από το 2023- που θα πρέπει να τοποθετηθούν. Είθισται το **80%** να επενδύεται στο πρώτο 3μηνο του έτους, για αυτό έχει ενδιαφέρον εάν και σε ποιο βαθμό το ΧΑ θα προσελκύσει ένα μέρος τους (και ελάχιστο είναι υπεραρκετό για την «ρηχή» αγορά μας). ElvalHalcor με 14,05% (στα 2,11 ευρώ), Viohalco με 10,27% (στα 5,80), ΔΕΗ με 6,72% (στα 11,91), Lamda Development με 6,21% (στα 7,18) και ΟΤΕ με 4,26% (στα 13,45) οι 5 του δείκτη με τη μεγαλύτερη μεταβολή. Κοινός παρονομαστής για ΟΤΕ, ElvalHalcor, Lamda Development η μεγαλύτερη ή μικρότερη υποαπόδοση τους, που πρακτικά σημαίνει ότι ορισμένοι τοποθετούνται σε μετοχές που **έχουν μείνει πίσω**. Αντιθέτως η περίπτωση της ΔΕΗ είναι ενδεικτική λογικής προεξόφλησης, τακτική που από τον τραπεζικό κλάδο ακολουθήθηκε σε Πειραιώς και Εθνική. Στα 3,29 ευρώ με μεταβολή 2,81% και στα 6,45 με 2,54% αντίστοιχα «έδειξαν» να ξεφεύγουν λίγο συγκριτικά με τις [Alpha Bank](#) ΑΛΦΑ +0,32% (1,55), Eurobank (1,61). Στο «κλειδί» [για νέα άνοδο του ΧΑ τη νέα χρονιά αναφερόταν εχθές ο Στέφανος Κοτζαμάνης](#). Εστιάζοντας σε δύο στοιχεία που αναφέρεται ο Στέφανος, στον ρυθμό ανάπτυξης-αρκετά υψηλότερος του ευρωπαϊκού μέσου όρου- και στα κονδύλια του **Ταμείου Ανάκαμψης** το ενδεχόμενο συνέχισης της θετικής πορείας της αγοράς συγκεντρώνει πολλές πιθανότητες. Εφ' όσον συνεχιστεί η επαναφορά του τραπεζικού κλάδου και επιβεβαιωθεί η ανθεκτικότητα/δυναμική της εγχώριας επιχειρηματικότητας τα 89,237 δισ. της τρέχουσας συνολικής αποτίμησης των εισηγμένων μπορεί να μεγεθυνθούν. Ήδη, την προηγούμενη εβδομάδα **προστέθηκαν 1,349 δισ.** με την συνολική να παραμένει ως σχέση προς ΑΕΠ σχεδόν στο ήμισυ των ευρωπαϊκών αγορών. Σημαντική ήταν η ενίσχυση και συγκεκριμένων mid caps, προϋδεάζοντας για ανάλογη συνέχεια. Ενδεικτικά από τις μετοχές του FTSEMIDCap, η 5άδα με τη μεγαλύτερη μεταβολή αποτελεί ένα κατ' αρχήν -πρώτο- μέτρο. Intrakat με 8,97% (4,98), Furlis με 7% (4,28), Τεχνική Ολυμπιακή με 4,46% (2,81), Intralot με 4,17% (1,10) και Entersoft με 2,52% (6,52). Τεχνικά, κλειδί ο δεικτοβαρής τραπεζικός κλάδος με την υπέρβαση των 1.071 μονάδων για τον **ΔΤΡ** να ενισχύει το ενδεχόμενο επαναφοράς προς τις 1.118 «κορυφή 2023» που δεν υπερέβη ο δείκτης τον Δεκέμβριο. Για τον **FTSE 25** η υπέρβαση των 3.089 ενεργοποίησε τον σχηματισμό

ανόδου υψηλότερα των 3.130 με φιλόδοξο στόχο (μηνός-αρχών Φεβρουαρίου;) προς τις 3.330 μονάδες. Για τον ΓΔ αντίστοιχα με στήριξη στις 1.298-1.295 (πρώτο stop για long θέσεις) οι 1.350-1.355 μονάδες είναι η κοντινή αντίσταση- περιοχή που δεν υπερέβη τον Δεκέμβριο- μένει να φανεί εάν θα επιτευχθεί στη συνέχεια του Ιανουαρίου.

Στον επιχειρηματικό τομέα.

Στην τελική ευθεία εισέρχεται πλέον η διάθεση 20% του μετοχικού κεφαλαίου της **ΑΡΙΑΔΝΗ Interconnection**, της θυγατρικής κατά 100% σήμερα του ΑΔΜΗΕ, που υλοποιεί το έργο της μεγάλης διασύνδεσης της Κρήτης με την Αττική. Μέσα στο πρώτο τρίμηνο του 2024 προβλέπεται να ανοίξει το **Virtual Data Room (VDR)**, στο οποίο θα αποκτήσουν πρόσβαση και τα τέσσερα υποψήφια επενδυτικά σχήματα τα οποία πήραν το «πράσινο φως» από τη ΡΑΑΕΥ, για να ακολουθήσει στη συνέχεια και η υποβολή των δεσμευτικών προσφορών. Εντός του πρώτου τριμήνου του 2024, εξάλλου, ο ΑΔΜΗΕ επιδιώκει να ολοκληρωθεί η μετοχική σύνθεση της θυγατρικής εταιρείας ειδικού σκοπού **Great Sea Interconnector**, που ανέλαβε φορέας υλοποίησης της ηλεκτρικής διασύνδεσης Ελλάδος-Κύπρου-Ισραήλ. Σύμφωνα με πληροφορίες του Euro2day.gr, υπάρχει κατ' αρχάς συμφωνία μεταξύ ΑΔΜΗΕ και **Κυπριακής Δημοκρατίας**, να αποτελέσουν τους δύο βασικούς μετόχους της εταιρείας ελέγχοντας αθροιστικά το 51%, με τον ΑΔΜΗΕ να διατηρεί το μεγαλύτερο ποσοστό. Στις αρχές Δεκεμβρίου, επίσης, υπογράφηκε **MoU** και με τον ενεργειακό όμιλο ΤΑQA του Αμπού Ντάμπι, που ενδιαφέρεται να εισέλθει ως μέτοχος μειοψηφίας στην Great Sea. Στους «μνηστήρες» συγκαταλέγεται και το Aluma Infrastructure Fund από το Ισραήλ, με τον ΑΔΜΗΕ να εμφανίζεται ανοιχτός στην είσοδο και άλλων μετόχων. Για το 20% της ΑΡΙΑΔΝΗ υποψήφιοι είναι η **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**, ο ιταλικός αντίστοιχος Διαχειριστής **TERNA SpA**, η σύμπραξη **Macquarie Super Core Infrastructure Fund** με τη **Phaethon Holdings**, συμφερόντων του ομίλου Κοπελούζου, και η **StateGrid International Development Belgium**, θυγατρική της κινεζικής StateGrid, που ελέγχει σήμερα το 24% του ΑΔΜΗΕ. Η StateGrid Belgium αρχικά φερόταν να συμπράττει με τον βελγικό Διαχειριστή ELIA, ωστόσο, οι τελευταίες πληροφορίες αναφέρουν ότι προσέρχεται αυτόνομα στη δεύτερη φάση του διαγωνισμού. Σε κάθε περίπτωση και οι τέσσερις υποψήφιοι θα αποκτήσουν από τις αρχές του νέου έτους πρόσβαση στο VDR, ώστε να διαμορφώσουν το τίμημά τους εξετάζοντας τα στοιχεία του έργου, το Business Plan και τη Συμφωνία Μετόχων. Στόχος είναι οι οικονομικές προσφορές να κατατεθούν τον Μάρτιο του 2024. Να σημειωθεί ότι ο νέος μέτοχος θα είναι **παθητικός**, χωρίς δικαίωμα ψήφου και συμμετοχή στο διοικητικό συμβούλιο της ΑΡΙΑΔΝΗ. Για τον σκοπό αυτό έγιναν και οι αναγκαίες τροποποιήσεις στο καταστατικό της εταιρείας, που ζήτησε η ΡΑΑΕΥ. Το μεγάλο ηλεκτρικό καλώδιο που θα συνδέσει την Κρήτη με την Αττική προβλέπεται να ηλεκτριστεί στα τέλη του 2024, με την εμπορική λειτουργία του να τοποθετείται στα μέσα του 2025. Ήδη, λειτουργεί το μικρό καλώδιο που συνδέει την Κρήτη με την Πελοπόννησο, οδηγώντας έτσι στην άρση της ενεργειακής απομόνωσης του νησιού, που θα ολοκληρωθεί με το μεγάλο καλώδιο.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Πτώση στις ευρωπαϊκές αγορές μετά τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη. Ειδικότερα, **ο πληθωρισμός** κινήθηκε στο 2,9% το Δεκέμβριο από 2,4% ένα χρόνο νωρίτερα. Εξετάζοντας τις κύριες συνιστώσες του πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ, **τα τρόφιμα, το αλκοόλ και ο καπνός** είχαν τον υψηλότερο ετήσιο ρυθμό ανόδου τον Δεκέμβριο (6,1%, έναντι 6,9% τον Νοέμβριο), ακολουθούμενες από τις υπηρεσίες (4%, σταθερό σε σύγκριση με τον Νοέμβριο), τα μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά (2,5%, έναντι 2,9% τον Νοέμβριο). Θετική ήταν η επίδραση της ενέργειας (-6,7%, έναντι -11,5% τον Νοέμβριο). Παράλληλα, **οι λιανικές πωλήσεις** στη Γερμανία σημείωσαν πτώση 2% σε σχέση με τον Νοέμβριο του 2022. Το ποσοστό είναι πολύ κάτω από τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις των οικονομολόγων που έκαναν λόγο για **υποχώρηση 0,5%**. Τα στοιχεία του Οκτωβρίου είχαν δείξει οριακή άνοδο 0,1%. Σε μηνιαία βάση η πτώση ήταν μεγαλύτερη, **έφτασε το 2,5%**, έναντι ανόδου 1,2% τον προηγούμενο και εκτίμηση για υποχώρηση 0,5% που διαψεύστηκε, καταδεικνύοντας άλλο ένα μέτωπο αδυναμίας στη μεγαλύτερη οικονομία της ευρωζώνης. Ο ευρωπαϊκός δείκτης **Stoxx 600** υποχώρησε 0,27% στις 476 μονάδες, ο **FTSE 100** στο Λονδίνο σημείωσε πτώση 0,4% στις 7.689 μονάδες, ο **DAX 30** στη Φρανκφούρτη κινήθηκε χαμηλότερα 0,14% στις 16.594 μονάδες και ο **CAC 40** στο Παρίσι κατέγραψε απώλειες 0,40% στις 7.420 μονάδες. Στην αγορά εμπορευμάτων, **το πετρέλαιο** σημειώνει άνοδο 2,1% στα 73,72 δολάρια ανά βαρέλι και ο χρυσός ενισχύεται 0,4% στα 2.057 δολ./oz. Επιπλέον, **το ευρώ** κινείται υψηλότερα 0,2% σε σχέση με το δολάριο στο 1,0964 δολ.



Η.Π.Α

Άνοδος στη Wall Street μετά τα ισχυρά στοιχεία απασχόλησης του Δεκεμβρίου στις ΗΠΑ. Ο **Dow Jones** ενισχύθηκε 0,07% ή 25 μονάδες στις 37.466, ο **S&P 500** σημείωσε άνοδο 0,18% στις 4.697 μονάδες και ο **Nasdaq** κινήθηκε υψηλότερα 0,09% στις 14.524 μονάδες. Στο βιομηχανικό δείκτη, τη μεγαλύτερη άνοδο σημείωσαν οι μετοχές των **Verizon** (+2%) και **Walgreens Boots** (+1,6%) ενώ τη μεγαλύτερη πτώση κατέγραψαν οι τίτλοι των **UnitedHealth** (-1,4%) και **IBM** (-1,2%). Νωρίτερα, ανακοινώθηκε ότι η αμερικανική οικονομία δημιούργησε **περισσότερες θέσεις εργασίας** από αυτές που ανέμεναν οι αναλυτές τον Δεκέμβριο, ενώ η ανεργία παρέμεινε αμετάβλητη. Ειδικότερα, το υπουργείο Εργασίας ανακοίνωσε ότι [δημιουργήθηκαν 216.000 θέσεις εργασίας τον Δεκέμβριο από 199.000 τον Νοέμβριο](#) και 173.000 τον Οκτώβριο. Οι αναλυτές περίμεναν πτώση στις 170.000 για τον Δεκέμβριο. Εν τω μεταξύ, **το ποσοστό της ανεργίας** παρέμεινε αμετάβλητο στο 3,7% τον περασμένο μήνα. Οι αναλυτές προέβλεπαν ότι θα ενισχυθεί οριακά στο 3,8%. «Ήταν μια ακόμα καλύτερη από την αναμενόμενη μέτρηση που δίνει στη Fed αρκετή ευελιξία να καθυστερήσει τις **μειώσεις επιτοκίων** στις αρχές του 2024» έγραψε ο Ίαν Λίνγκεν της BMO Capital. Επιπλέον, **ο τομέας των υπηρεσιών** υποχώρησε στις ΗΠΑ τον Δεκέμβριο, καταγράφοντας μεγαλύτερη πτώση από αυτήν που ανέμεναν οι αναλυτές. Ο δείκτης του ινστιτούτου ISM [διολίσθησε στις 50,6 μονάδες από 52,7 μονάδες τον προηγούμενο μήνα](#). Αυτή ήταν η μεγαλύτερη πτώση από τον Μάρτιο. Οι αναλυτές προέβλεπαν οριακή πτώση στις 52,5 μονάδες. Παράλληλα, ανοδική τροχιά για δεύτερη μέρα ακολούθησαν οι αποδόσεις των **αμερικανικών ομολόγων** καθώς το 10ετές ενισχύθηκε κατά τρεις μονάδες βάσης στο 4,03% και το 2ετές κινήθηκε υψηλότερα κατά δύο μονάδες βάσης στο 4,40%. Στην αγορά εμπορευμάτων, η τιμή του **πετρελαίου** σημείωσε άνοδο 2,2% στα 73,79 δολάρια και η τιμή του χρυσού ενισχύθηκε 0,2% στα 2.054 δολ./oz. Στην αγορά συναλλάγματος, **το δολάριο** κινήθηκε χαμηλότερα 0,1% έναντι του ευρώ, στο 1,0955 δολ.



ΑΣΙΑ

Σε αρνητικό έδαφος κινούνται τα περισσότερα ασιατικά χρηματιστήρια, καθώς οι επενδυτές προετοιμάζονται για τα στοιχεία για τον **πληθωρισμό στις ΗΠΑ και την Κίνα**, καθώς και για την περίοδο υποβολής **εταιρικών αποτελεσμάτων**. Στο «ραντάρ» βρίσκονται και οι γεωπολιτικές εντάσεις, καθώς οι διαταραχές στην **Ερυθρά Θάλασσα** αύξησαν τις τιμές του πετρελαίου και το κόστος ναυτιλίας στην Ευρώπη, ενώ η σύρραξη του Ισραήλ με τη Χαμάς απειλεί να επεκταθεί στον **Λίβανο**. Εν τω μεταξύ, ελπιδοφόρα νέα έρχονται από την Ουάσινγκτον, όπου οι ηγέτες του αμερικανικού Κογκρέσου κατέληξαν σε συμφωνία για τις **δαπάνες ύψους 1,6 τρισεκατομμυρίων δολαρίων** με στόχο την αποτροπή της μερικής αναστολής λειτουργίας της κυβέρνησης. Ισχυρές απώλειες πάντως καταγράφουν τα κινεζικά χρηματιστήρια, που δέχονται πιέσεις από το κλάδο της υγείας αλλά και την υποβολή αίτησης πτώχευσης του σκιώδους τραπεζικού ομίλου **Zhongzhi Enterprise Group** αργά το βράδυ της Παρασκευής. Οι αγορές της Ιαπωνίας είναι κλειστές λόγω αργίας. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** δεν σημείωνε αξιόλογη μεταβολή ο δείκτης **Shanghai Composite** καταγράφει απώλειες 1,2% στις 2.893 μονάδες, πτώση 2,25% σημειώνει ο δείκτης **Hang Seng** στις 16.163 μονάδες, ενώ ο δείκτης **ASX** υποχωρεί κατά 0,5% στις 7.451 μονάδες και κατά 0,33% ο **Kospi** στις 2.569 μονάδες.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Οριακές απώλειες κατέγραψε ο χρυσός την Παρασκευή, σε μια συνεδρίαση με εναλλαγές προσήμων μετά τη δημοσίευση της έκθεσης του υπουργείου Εργασίας για τις νέες θέσεις εργασίας τον Δεκέμβριο. Η τιμή του συμβολαίου του χρυσού παραδόσεως Δεκεμβρίου διολίσθησε 0,1% στα **2.049 δολάρια** ανά ουγκιά. Για την εβδομάδα, το συμβόλαιο κατέγραψε απώλειες 1,1%.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Η εβδομαδιαία ανοδική κίνηση του **δολαρίου** είναι η ισχυρότερη από τα μέσα Μαΐου, καθώς επανήλθαν τα στοιχήματα για επιθετικές μειώσεις των επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας Fedn . Ο δείκτης δολαρίου, έναντι ενός καλάθιού έξι σημαντικών νομισμάτων, σημείωσε αύξηση 0,3% στις 102,72 μονάδες. **Για την εβδομάδα, καταγράφει άνοδο 1,34%**. Οι αγορές σταθμίζουν τα στοιχεία για τον [πληθωρισμό της ευρωζώνης](#) την Παρασκευή που έδειξαν ότι οι τιμές αυξήθηκαν 2,9% τον Δεκέμβριο, από 2,4% τον Νοέμβριο, μειώνοντας την πίεση στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) να ξεκινήσει τις περικοπές κόστους δανεισμού από υψηλά ρεκόρ. Το **ευρώ** υποχωρεί 0,25% έναντι του αμερικανικού νομίσματος στο 1,0916. Το **γεν** διολισθαίνει 0,41% στο 145,2 ανά δολάριο για πρώτη φορά από τις 13 Δεκεμβρίου. Το ιαπωνικό νόμισμα έχει υποχωρήσει σχεδόν **3%** από την αρχή της νέας χρονιάς.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Japan	A+	0.608%	-0.10%	-156.9 bp	-345.1 bp	70.8 bp
Germany	AAA	2.177%	4.50%	0.0 bp	-188.2 bp	-232.3 bp
Sweden	AAA	2.210%	4.00%	3.3 bp	-184.9 bp	-179.0 bp
Vietnam	BB+	2.234%	4.50%	5.7 bp	-182.5 bp	-226.6 bp
Denmark	AAA	2.391%	3.60%	21.4 bp	-166.8 bp	-120.9 bp
Netherlands	AAA	2.489%	4.50%	31.2 bp	-157.0 bp	-201.1 bp
Ireland	AA	2.531%	4.50%	35.4 bp	-152.8 bp	-196.9 bp
China	A+	2.570%	3.45%	39.3 bp	-148.9 bp	-88.0 bp
France	AA	2.720%	4.50%	54.3 bp	-133.9 bp	-178.0 bp
Finland	AA+	2.721%	4.50%	54.4 bp	-133.8 bp	-177.9 bp
Austria	AA+	2.744%	4.50%	56.7 bp	-131.5 bp	-175.6 bp
Belgium	AA	2.823%	4.50%	64.6 bp	-123.6 bp	-167.7 bp
Croatia	BBB+	3.237%	4.50%	106.0 bp	-82.2 bp	-126.3 bp
Cyprus	BBB	3.259%	4.50%	108.2 bp	-80.0 bp	-124.1 bp
Canada	AAA	3.283%	5.00%	110.6 bp	-77.6 bp	-171.7 bp
Greece	BBB-	3.324%	4.50%	114.7 bp	-73.5 bp	-117.6 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.

