

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Με θετικό πρόσημο ολοκλήρωσε την εβδομάδα ο Γενικός Δείκτης. Από τους τίτλους του FTSE 25 ξεχώρισαν ΕΥΔΑΠ, Helleniq Energy, Elvalhalcor. Πωλητές σε ΔΑΑ, Viohalco. Εικόνα υπερθέρμανσης, με σαφώς μεγαλύτερο κομμάτι του ταμπλώ να ακολουθεί τις εξωτερικές θερμοκρασίες και το φαινόμενο της **“αγελαίας” κίνησης** να επιστρέφει μετά από χρόνια στο Ελληνικό Χρηματιστήριο. Ασφαλώς καλοδεχούμενη η διεύρυνση του αγοραστικού ενδιαφέροντος, που δίνει επιπλέον “ζωντάνια” στις καθημερινές συνεδριάσεις, όμως χρειάζεται ιδιαίτερα αυξημένη προσοχή, καθώς στην ανοδική κίνηση έχουν ξεκινήσει να συμμετέχουν και Εισηγμένες με ιδιαίτερα **αμφίβολα θεμελιώδη**, αν όχι προβληματικά, στην λογική του “ποιοι τίτλοι έχουν μείνει πίσω” και όποιοι “κωδικοί λιανικής” ασχοληθούν με αυτές τις μετοχές, θα πρέπει να γνωρίζουν πως “όσο ξαφνικά εμφανίζονται οι αγοραστές, άλλο τόσο γρήγορα **θα αποσυρθούν** στην πρώτη επιδείνωση του κλίματος”. Θα πρέπει επίσης να σημειωθεί η εικόνα κόπωσης στους περισσότερους Δεικτοβαρείς τίτλους, με αποτέλεσμα να έχουν βγει στο προσκήνιο οι **“τελευταίες εφεδρείες”** του FTSE25, όμως δεν είναι λίγες οι φορές, που η Εγχώρια Χρηματιστηριακή Αγορά επέστρεψε σε κίνηση προς νέα πολυετή υψηλά, μετά από βραχύβιο διάλειμμα, αιφνιδιάζοντας και τους πλέον αισιόδοξους. στο Χ.Α. και στα χαρακτηριστικά της σημερινής συνεδρίασης, θα μπορούσε να αναφερθεί η **νευρικήτητα**, η οποία επιβεβαιώθηκε και από τις εναλλαγές προσήμων, η έλλειψη σημαντικών πρωτοβουλιών από τους θεωρούμενους Δεικτοβαρείς τίτλους, κάτι που επιβεβαιώνεται και από την ευδιάκριτη καθίζηση του τζίρου (σήμερα ο χαμηλότερος των τελευταίων 9 συνεδριάσεων), η σαφώς μεγαλύτερη κινητικότητα σε τίτλους μεσαίας και μικρότερης κεφαλαιοποίησης, πάντα με ζητούμενο την διάρκεια και όλα τα παραπάνω εν μέσω φημών για νέα επερχόμενα deals. Από εκεί και πέρα, αξίζει να σημειωθεί ότι η σημερινή συνεδρίαση συνοδεύτηκε από την λήξη των συμβολαίων Ιουλίου στην Αγορά Παραγώγων, ενώ μετά τις 14.00 ο ΓΔΧΑ σημείωσε νέα χαμηλά ημέρας, γυρίζοντας και σε οριακές απώλειες. Μικρές και οι βοήθειες από τις τελικές δημοπρασίες, αλλά ικανές προκειμένου ο Γενικός Δείκτης να ολοκληρώνει τις συναλλαγές σε **νέα υψηλά 183 μηνών**, με το αμέσως υψηλότερο κλείσιμο να έχει σημειωθεί στις 16/4/2010 (1995,24 μονάδες). Σε νέα υψηλά 116 μηνών ο ΔΤΡ, με το αμέσως υψηλότερο να έχει σημειωθεί στις 19/11/2015 (2304,2 μονάδες). Στις περιπτώσεις των χρηματικών διανομών που έχουν ανακοινωθεί και σύμφωνα με την καθημερινή ενημέρωση της στήλης, οι μέχρι τώρα προγραμματισμένες αποκοπές μικτών μερισμάτων: 21/7 – [ΔΕΗ](#)ΔΕΗ -2,26% (0,40), ΜΠΕΛΑ (υπόλοιπο 0,4489319442 καθαρό), ΣΠΕΙΣ (0,15), 22/7 – ΕΥΔΑΠ (0,07), 25/7 - ΙΝΤΕΚ (επιστροφή κεφαλαίου 0,30), 28/7 – ΒΟΣΥΣ (0,07), 4/8 – ΟΛΠ (1,92), 19/8 – REALCONS (0,05), 21/8 – ΚΡΙ (0,40), 25/8 – ΒΙΟΚΑ (επιστροφή κεφαλαίου 0,02), ΠΛΑΚΡ (0,52), ΑΔΜΗΕ (0,062), 2/9 – ΑΒΑΞ (0,07).

Στον επιχειρηματικό τομέα

Στη γνωστή τακτική του «**βλέποντας και κάνοντας**» στρέφεται η διοίκηση της [Jumbo](#) ΜΠΕΛΑ - 2,26% και για το 2025, η οποία υποστηρίζεται εξάλλου διαχρονικά από τις θετικές αποδόσεις των αποφάσεών της. Ο πρόεδρος της εταιρείας και βασικός μέτοχός της **Α. Βακάκης** επανέλαβε χθες, στο περιθώριο της τακτικής γ.σ. του ομίλου, πως **προτιμά συντηρητικές εκτιμήσεις**, εκπροσωπώντας μια εταιρική οντότητα που είναι επενδυτικά «αποταμιευτική», ήτοι μακροπρόθεσμου ορίζοντα. Στο επίπεδο των προβλέψεων για την τρέχουσα χρήση ο κ. Βακάκης εκτίμησε πως **grosso modo θα διατηρηθεί η τάση του +8%**, υποσημειώνοντας ωστόσο πως η κερδοφορία δεν φαίνεται να έχει ανάλογη πορεία. Εκτίμησε πως θα ήταν ικανοποιητική μια εφάμιλλη με το 2024 απόδοση **της τάξης των 309 εκατ. ευρώ** (χωρίς τα plus 11 εκατ. ευρώ που αφορούν σε αποζημιώσεις της περυσινής χρήσης). Γλαφυρός όπως πάντα, δήλωσε «**αισιόδοξος αλλά και χολερικά φοβικός**», συμπληρώνοντας πως αυτός είναι ο ρόλος για τον οποίο πληρώνεται. Εξήγησε πως το gap των επιδόσεων -χωρίς στην παρούσα φάση να υπάρχει περιθώριο μείωσης του μικτού περιθωρίου κέρδους- προέρχεται από το γεγονός του ότι «η εταιρεία εκμεταλλεύεται το 100% των δυνατοτήτων της, **χωρίς ούριο άνεμο**» από τις παραμέτρους κόστους λειτουργίας και αυθόρμητης τάσης κατανάλωσης. Αναφέρθηκε χαρακτηριστικά στο **κόστος ενέργειας και στην ασαφή απόδοση επενδύσεων του λιανεμπορίου σε ΑΠΕ**, καρφώνοντας ένα επιπλέον καρφί στην κυβέρνηση (που δέχεται σοβαρά πυρά από τη βιομηχανία), όσον αφορά τα ανταγωνιστικά κόστη λειτουργίας. Ο κ. Βακάκης μείωσε τη θετική επίπτωση από την ευνοϊκή σχέση ευρώ - δολαρίου στο σύνολο του ισολογισμού του ομίλου (προμήθειες vs πωλήσεις), αλλά σημείωσε πως επανεπένδυσε το όποιο όφελος σε διαφήμιση, προκειμένου να τονώσει την καχεκτική κατανάλωση της εγχώριας αγοράς. Η εταιρεία **θα διανείμει το 24% των προς διάθεση κερδών της μέσω μερίσματος** (68 εκατ. ευρώ, ήτοι 0,50 ευρώ ανά μετοχή) και εφόσον έχει ολοκληρώσει πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών που συνάντησε «ταβάνι» στα 30 ευρώ. Ο κ. Βακάκης άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο **νέας διανομής κερδών το 2025 ως πρόσθετο μέρισμα**, ενώ επίσης ανέφερε πως δεν προτίθεται προς στιγμή να επαναπροσδιορίσει ένα νέο εύρος τιμών επαναγοράς μετοχών στο εγγύς μέλλον. Τέλος, υπήρξε «χλιαρός» όσον αφορά το ενδεχόμενο άμεσου νέου placement, στάση που εν πολλοίς πιστοποιείται από τα επίπεδα κεφαλαιοποίησης της εταιρείας.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Η Φρανκφούρτη κινείται οριακά υψηλότερα, όπως και το Λονδίνο και το Παρίσι. Οριακή πτώση στη Μαδρίτη και απώλειες 0,6% στη Μαδρίτη. **Σταθεροποιητικά** κινούνται τα πιο μεγάλα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, καθώς οι επενδυτές παραμένουν επικεντρωμένοι στις εμπορικές εντάσεις μεταξύ της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των Ηνωμένων Πολιτειών. Ο εμπορικός συμβιβασμός με την Ουάσινγκτον παραμένει άπιαστος στόχος μετά την ανακοίνωση του Αμερικανού προέδρου **Ντόναλντ Τραμπ** ότι επιβάλλει δασμούς 30% στο μπλοκ - παραμένουν

ωστόσο οι ελπίδες ότι θα μπορούσε να επιτευχθεί συμφωνία πριν από την προθεσμία της 1ης Αυγούστου. Η Φρανκφούρτη κινείται οριακά υψηλότερα, όπως και το Λονδίνο και το Παρίσι. Οριακή πτώση στη Μαδρίτη και απώλειες 0,6% στη Μαδρίτη. Το ευρώ κινείται 0,1% υψηλότερα, στο 1,164 δολάριο και η στερλίνα κατά 0,3%, στο \$1,344.



Η.Π.Α.

Συγκρατημένες κινήσεις, με τα εταιρικά αποτελέσματα και τους δασμούς στο επίκεντρο. Στο 4,43% η απόδοση του 10ετούς ομολόγου. Υποχώρησε το δολάριο έναντι του ευρώ. Απώλειες για το Brent, μικρή άνοδος για τον χρυσό. Ήπιες απώλειες κατέγραψαν οι αμερικανικές μετοχές την Παρασκευή, μια μέρα μετά το κλείσιμο-ρεκόρ του S&P 500, μετά την είδηση ότι ο πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ πιέζει για μεγαλύτερους δασμούς στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Παράλληλα, οι επενδυτές έθεσαν στο μικροσκόπιο τα αποτελέσματα τριμήνου των εισηγμένων. Ο **Dow Jones** διολίσθησε 0,32% στις 44.342 μονάδες, ο **S&P 500** κινήθηκε 0,01% οριακά χαμηλότερα στις 6.296 μονάδες, ενώ ο **Nasdaq** κατέγραψε αμυδρά κέρδη 0,05% στις 20.895 μονάδες. Ο Αμερικανός πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ έχει αυξήσει τις απαιτήσεις του στις εμπορικές διαπραγματεύσεις με την Ευρωπαϊκή Ένωση, ζητώντας ελάχιστο δασμό 15-20 % σε οποιαδήποτε συμφωνία με το μπλοκ, σύμφωνα με πηγές των Financial Times. Σε εβδομαδιαία βάση, τόσο ο S&P 500 όσο και ο Nasdaq οδεύουν προς εβδομαδιαία κέρδη, σημειώνοντας άνοδο 0,5% και 1,4% αντίστοιχα. Ο Dow Jones ήταν ελαφρώς χαμηλότερος από την προηγούμενη εβδομάδα. Η σεζόν εταιρικών αποτελεσμάτων ξεκίνησε δυναμικά. Μέχρι σήμερα το 12% των εταιρειών του S&P 500 έχουν ανακοινώσει αποτελέσματα και το **83%** έχει ξεπεράσει τις εκτιμήσεις. Στα οικονομικά νέα της ημέρας, οι ενάρξεις κατοικιών ενισχύθηκαν 4,6% στις 1,321 εκατ. μονάδες από το χαμηλό πέντε ετών των 1,256 εκατ. τον προηγούμενο μήνα. Οι αναλυτές προέβλεπαν μικρότερη άνοδο, στο 1,3 εκατ. Εν τω μεταξύ, άνοδο 0,2% σημείωσαν οι άδειες για την κατασκευή κατοικίας τον Ιούνιο, μετά από πτώση 2% τον Μάιο. Ακόμη, η καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ ενισχύθηκε οριακά τον Ιούλιο σε σχέση με τον Ιούνιο, καθώς μετριάζονται οι φόβοι για νέα άνοδο του πληθωρισμού. Στα εμπορεύματα, το αργό πετρέλαιο **Brent** υποχώρησε 0,4% στα 69,2 δολάρια το βαρέλι, ενώ ο **χρυσός** κατέγραψε άνοδο 0,2% στις 3.354 δολάρια ανά ουγκιά. Στην αγορά συναλλάγματος, το **δολάριο** υποχώρησε έναντι του ευρώ. Η ισοτιμία με το ευρωπαϊκό νόμισμα διαμορφώθηκε στο επίπεδο του 1,162 δολ./ευρώ. Στα ομόλογα, η απόδοση του αμερικανικού **10ετούς** υποχώρησε 2 μονάδες βάσης στο 4,43%. Στο ταμπλό, η μετοχή της **Netflix** υποχώρησε 5%, αν και η εταιρεία ξεπέρασε τις προβλέψεις τόσο στα κέρδη όσο και στα έσοδα για το δεύτερο τρίμηνο, ενώ αναβάθμισε την πρόβλεψή της για τα ετήσια έσοδα. Βουτιά 2,5% για τη μετοχή της **American Express**, η μεγαλύτερη από τις 30 μετοχές του βιομηχανικού δείκτη.



ΑΣΙΑ

Η ήττα του κυβερνώντος κόμματος στις εκλογές για την Άνω Βουλή της Ιαπωνίας και η εξέλιξη του εμπορικού πολέμου του Ντόναλντ Τραμπ βρίσκονται στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος. Μικτή η εικόνα στα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, μετά την απόφαση της **Λαϊκής Τράπεζας της Κίνας** να διατηρήσει **αμετάβλητα** τα βασικά επιτόκια στα δάνεια διάρκειας 1 και 5 ετών. Ανοδικά κινείται το γενν έναντι του δολαρίου, με τους επενδυτές να αξιολογούν την ιστορική ήττα του κυβερνώντος κόμματος της **Ιαπωνίας** στις εκλογές της 20ης Ιουλίου για την **Άνω Βουλή**. Εν τω μεταξύ, στο επίκεντρο παραμένουν οι εξελίξεις από το «μέτωπο» του **εμπορίου**, καθώς ο Λευκός Οίκος επανέλαβε το Σαββατοκύριακο τη θέση του για τους δασμούς. Οι επενδυτές ελπίζουν πως θα υπάρξει κάποια πρόοδος στις εμπορικές συνομιλίες εν όψει της προθεσμίας της 1ης Αυγούστου που έχει θέσει ο Ντόναλντ Τραμπ, ενώ ο υπουργός Εμπορίου των ΗΠΑ δηλώνει βέβαιος πως μπορεί να επιτευχθεί συμφωνία με την Ευρώπη. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** υποχωρεί 0,3%, ο **Shanghai Composite** ενισχύεται κατά 0,44% στις 3.549 μονάδες, ο **Hang Seng** κατά 0,28% στις 24.895 μονάδες, ο **Nifty** κατά 0,23% στις 25.025 μονάδες και ο **Kospi** κατά 0,51% στις 3.204 μονάδες, ενώ αντιθέτως ο δείκτης **ASX** καταγράφει πτώση 1,05% στις 8.664 μονάδες. Το χρηματιστήριο του Τόκιο παρέμεινε κλειστό.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Η τιμή του συμβολαίου της πλατίνας ενισχύθηκε 1% στα 1.472 δολάρια ανά ουγκιά. Νέα άνοδο κατέγραψε η πλατίνα την Παρασκευή, σκαρφαλώνοντας στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 11 ετών. Ειδικότερα, η τιμή του συμβολαίου της **πλατίνας** ενισχύθηκε 1% στα 1.472 δολάρια ανά ουγκιά. Αυτό είναι το υψηλότερο επίπεδο από τον Αύγουστο του 2014. Στα υπόλοιπα μέταλλα, το **παλλάδιο** ενισχύθηκε 1,4% στα 1.297 δολάρια, το **ασήμι** παρέμεινε αμετάβλητο στα 38,1 δολάρια ενώ ο **χρυσός** υποχώρησε 0,3% στα 3.354 δολάρια.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Ο δείκτης δολαρίου, ο οποίος μετρά το νόμισμα έναντι έξι κορυφαίων ομολόγων, βρίσκεται στο 98,39, μπαίνοντας σε τροχιά εβδομαδιαίας ανόδου 0,72% και αξιοποιώντας το +0,91% της προηγούμενης εβδομάδας. Το δολάριο οδεύει προς δεύτερη συνεχόμενη εβδομαδιαία άνοδο έναντι των κυριότερων ομολόγων του, ενισχυμένο από ορισμένα σταθερά οικονομικά στοιχεία των ΗΠΑ που υποστήριξαν την άποψη ότι η **Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ** μπορεί να περιμένει λίγο ακόμα πριν μειώσει ξανά τα επιτόκια. Το **Bitcoin** κυμαίνεται λίγο πάνω από τα 120.000 δολάρια, αφού αυτή την εβδομάδα εκτινάχθηκε στο ιστορικό υψηλό των 123.153,22 δολαρίων, με το αμερικανικό Κογκρέσο να ψηφίζει νομοσχέδιο για τη δημιουργία του πλαισίου για stable coins που είναι συνδεδεμένα με το δολάριο. Ο **δείκτης δολαρίου**, ο οποίος μετρά το νόμισμα έναντι έξι κορυφαίων ομολόγων, βρίσκεται στο 98,39, μπαίνοντας σε τροχιά εβδομαδιαίας ανόδου 0,72% και αξιοποιώντας το +0,91% της προηγούμενης εβδομάδας.



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Switzerland	AAA	0.473%	0.00%	-220.5 bp	-394.8 bp	47.3 bp
Taiwan	AA+	1.420%	2.00%	-125.8 bp	-300.1 bp	-58.0 bp
Japan	A+	1.522%	0.50%	-115.6 bp	-289.9 bp	102.2 bp
China	A+	1.676%	3.00%	-100.2 bp	-274.5 bp	-132.4 bp
Singapore	AAA	2.061%	1.30%	-61.7 bp	-236.0 bp	76.1 bp
Sweden	AAA	2.435%	2.00%	-24.3 bp	-198.6 bp	43.5 bp
Denmark	AAA	2.552%	1.60%	-12.6 bp	-186.9 bp	95.2 bp
Germany	AAA	2.678%	2.15%	0.0 bp	-174.3 bp	52.8 bp
Morocco	BB+	2.836%	2.25%	15.8 bp	-158.5 bp	58.6 bp
Netherlands	AAA	2.858%	2.15%	18.0 bp	-156.3 bp	70.8 bp
South Korea	AA	2.863%	2.50%	18.5 bp	-155.8 bp	36.3 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Ireland	AA	2.938%	2.15%	26.0 bp	-148.3 bp	78.8 bp
Austria	AA+	3.021%	2.15%	34.3 bp	-140.0 bp	87.1 bp
Cyprus	A-	3.056%	2.15%	37.8 bp	-136.5 bp	90.6 bp
Finland	AA+	3.068%	2.15%	39.0 bp	-135.3 bp	91.8 bp
Slovenia	AA	3.087%	2.15%	40.9 bp	-133.4 bp	93.7 bp
Hong Kong	AA+	3.131%	4.75%	45.3 bp	-129.0 bp	-161.9 bp
Portugal	A	3.144%	2.15%	46.6 bp	-127.7 bp	99.4 bp
Croatia	A-	3.146%	2.15%	46.8 bp	-127.5 bp	99.6 bp
Lithuania	A	3.202%	2.15%	52.4 bp	-121.9 bp	105.2 bp
Belgium	AA	3.238%	2.15%	56.0 bp	-118.3 bp	108.8 bp
Malta	A-	3.298%	2.15%	62.0 bp	-112.3 bp	114.8 bp
France	AA-	3.385%	2.15%	70.7 bp	-103.6 bp	123.5 bp
Spain	A	3.386%	2.15%	70.8 bp	-103.5 bp	123.6 bp
Vietnam	BB+	3.400%	4.50%	72.2 bp	-102.1 bp	-110.0 bp
Malaysia	A-	3.428%	2.75%	75.0 bp	-99.3 bp	67.8 bp
Greece	BBB	3.430%	2.15%	75.2 bp	-99.1 bp	128.0 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.