

Ελλάδα



Στον τομέα της οικονομίας Χ.Α.

Από τις 6.388,64 μονάδες ο S&P500, μετά από άνοδο 1,48% σε διάστημα εβδομάδας, από τις 24.217,50 με οριακές απώλειες 0,30% ο **DAX**. Οριακά θετικό το πρόσημο 0,15% για τον **CAC40** (7.834,58), θετικότερο, 1,43% για τον FTSE100 ((8.120,31) πάντα σε εβδομαδιαία μέτρηση. Στο Χρηματιστήριο Αθηνών, με μικρές απώλειες (0,85%) το "κλείσιμο" εβδομάδας στις 1.968,72 μονάδες για τον Γενικό Δείκτη- με ενδοσυνεδριακό υψηλό στις 1.976,98 σε ελάχιστη απόσταση από την "**κορυφή**" των **1.990,90 μονάδων** (Παρασκευής 18 Ιουλίου). Με αξία συναλλαγών 155,9 εκατ. - χαμηλότερη σχεδόν δύο εβδομάδων- στοχευμένη όμως- και πάλι- στις μετοχές των συστημικών τραπεζών. Το 55% του τζίρου της Παρασκευής (25/7) σε **Eurobank** (3,20), **Εθνική** (12,22), **Πειραιώς** (6,73) και **Alpha Bank** **ΑΛΦΑ 0,00%** (3,20). Στο 55%-60% το ποσοστό (κατά μέσο όρο) και στις πέντε συνεδριάσεις της τελευταίας εβδομάδας, στο "καρέ" των συστημικών. Παράλληλα, συγκριτικά αυξημένες και για τις δύο από τις τρεις μη συστημικές, αρχικά για την **CrediaBank** (1,166) και την **Τράπεζα Κύπρου** (6,70) την Παρασκευή. Στα 2,953 δισ. η αποτίμηση της Κύπρου, στα 2,782 δισ. της **Motor Oil** και στα 2,894 δισ. του ομίλου **TITAN**, θυμίζοντας πως από την Δευτέρα (21/7) "τρέχει" το 10ήμερο της κρίσης για τη μετοχή/μετοχές που ενδεχομένως να ενταχθεί/ενταχθούν στο "καλάθι" του **MSCI Standard Greece**. Ημέρα ανακοινώσεων, σύμφωνα με όσα σημείωνε ο Θανάσης Σταυρόπουλος (25/7) η Πέμπτη 7 Αυγούστου. Θα έχουν προηγηθεί οι εξελίξεις με τη **Metlen**, μετά την υπερκάλυψη του ορίου 90% για την διαδικασία δημόσιας προσφοράς, που ανοίγει τον δρόμο για το LSE. Μάλλον αύριο θα ανακοινωθούν τα επίσημα στοιχεία της δημόσιας προσφοράς, ενώ η ολοκλήρωση και η εκκαθάριση της διαδικασίας αναμένεται να πραγματοποιηθούν την 1η Αυγούστου. Την ίδια ημέρα θα εκδοθούν και οι μετοχές ανταλλάγματος και θα πιστωθούν στους λογαριασμούς των μετόχων στο CREST και στο Σύστημα Άυλων Τίτλων. Οσοι μέτοχοι δεν αποδεχτούν τη δημόσια πρόταση, έχουν δικαίωμα εξόδου εντός 3 μηνών από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων στις 29 Ιουλίου. Εβδομάδα ανακοίνωσης οικονομικών αποτελεσμάτων **δεύτερου τριμήνου/δμήνου**, με το ενδιαφέρον κυρίως στον τραπεζικό κλάδο. Τετάρτη η Πειραιώς- την ίδια ημέρα το flash note της Metlen- Πέμπτη οι Eurobank, Εθνική, - και Παρασκευή- ποδαρικό για Αύγουστο- με **Alpha Bank** **ΑΛΦΑ 0,00%**, Optima Bank. Ενδεχόμενη θετική έκβαση θα λειτουργήσει **υπέρ των long** στα ευρωπαϊκά, συνακόλουθα στο ΧΑ, ενδεχόμενη αρνητική ως αφορμή για ρευστοποιήσεις δοκιμασία στηρίξεων. Εικόνα θα έχουμε (;) σήμερα βράδυ, τάση πιθανότατα από νωρίς ξημερώματα στις αγορές της Ασίας, προσυνεδριακά στις ευρωπαϊκές.

Στον επιχειρηματικό τομέα

Με λήξη το 2029, τα έσοδα θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Η ζήτηση κορυφώθηκε στα 5,5 δισ. ευρώ από 240 θεσμικούς επενδυτές, με υπερκάλυψη πάνω από επτά φορές. Η **Εθνική Τράπεζα** **ΕΤΕ 0,00%** ολοκλήρωσε με επιτυχία την έκδοση ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας στις διεθνείς αγορές, ύψους **750 εκατομμυρίων ευρώ, με επιτόκιο 2,75% και απόδοση 2,9%**. Το ομόλογο, λήξης 2029 με δυνατότητα ανάκλησης

το 2028, αντιπροσωπεύει την τρίτη έκδοση Πράσινου Ομολόγου από την τράπεζα, αυξάνοντας το ποσοστό πράσινων ομολόγων επί των συνολικών ομολόγων υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας σε πάνω από 50%. Τα έσοδα της έκδοσης θα διατεθούν για τη χρηματοδότηση ενός χαρτοφυλακίου Πράσινων Έργων, σύμφωνα με το Πλαίσιο Βιώσιμων Ομολόγων της Εθνικής, ενισχύοντας την ηγετική θέση της τράπεζας στη χρηματοδότηση έργων **ανανεώσιμων πηγών ενέργειας**. Η συναλλαγή αποτελεί μέρος της στρατηγικής για την εκπλήρωση των Ελάχιστων Απαιτούμενων Επιλέξιμων Υποχρεώσεων (MREL) που αποτελεί **κανονιστική απαίτηση** για τις ευρωπαϊκές τράπεζες. Η έκδοση προσέλκυσε έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον, με τη ζήτηση να κορυφώνεται στα **5,5 δις. ευρώ** από περισσότερους από **240 θεσμικούς επενδυτές**, που αντιστοιχεί σε υπερκάλυψη πάνω από **επτά φορές** του ποσού της έκδοσης. Αυτό αποτελεί το μεγαλύτερο βιβλίο προσφορών που έχει καταγραφεί για έκδοση ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας από ελληνική τράπεζα. Η τελική τιμολόγηση αντικατοπτρίζει **spread 78 μ.β.** πάνω από το αντίστοιχο mid-swap, το οποίο αποτελεί το χαμηλότερο περιθώριο που έχει επιτευχθεί ποτέ σε έκδοση ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας από ελληνική τράπεζα. Το 80% των ομολόγων κατανεμήθηκαν σε διεθνείς θεσμικούς επενδυτές. Το **61%** της έκδοσης διατέθηκε σε διαχειριστές κεφαλαίων, ασφαλιστικές εταιρείες και συνταξιοδοτικά ταμεία, το **26%** σε τράπεζες και private banking, το **11%** σε υπερεθνικούς οργανισμούς και το **2%** σε hedge funds. Με αυτή τη συναλλαγή, η [Εθνική Τράπεζα](#) ΕΤΕ 0,00% επιβεβαίωσε τον ηγετικό της ρόλο της στην Ελλάδα, ενώ η μεγάλη συμμετοχή διεθνών επενδυτών υπογραμμίζει τα ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη της, καθώς και τις βελτιωμένες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση. Οι BofA Securities, Goldman Sachs Europe SE, Morgan Stanley, Deutsche Bank, HSBC, IMI-Intesa Sanpaolo και Société Générale ενήργησαν ως από κοινού διοργανωτές της έκδοσης. Οι δικηγορικές εταιρίες Freshfields Bruckhaus Deringer LLP και Karatzas & Associates ενήργησαν ως νομικοί σύμβουλοι της Εθνικής.

Διεθνείς Αγορές



ΕΥΡΩΠΗ

Η Φρανκφούρτη ενισχύεται 0,8%, το Λονδίνο 0,3%, το Παρίσι 1,1%, η Μαδρίτη 0,8% όπως και το Μιλάνο. Κέρδη στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια μετά την [εμπορική συμφωνία μεταξύ των ΗΠΑ και της Ευρωπαϊκής Ένωσης](#). Η Φρανκφούρτη ενισχύεται 0,8%, το Λονδίνο 0,3%, το Παρίσι 1,1%, η Μαδρίτη 0,8% όπως και το Μιλάνο. Η συμφωνία, η οποία θα επιβάλει στην ΕΕ δασμούς 15% στις περισσότερες εξαγωγές της, συμπεριλαμβανομένων των αυτοκινήτων, ανακοινώθηκε την Κυριακή από τον Πρόεδρο **Ντόναλντ Τραμπ** μετά από συνάντηση με την Πρόεδρο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής **Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν**. Η Πρόεδρος της Κομισιόν δήλωσε ότι ο συντελεστής θα είναι συνολικός, αν και ο Τραμπ είπε ότι δεν περιλαμβάνει φαρμακευτικά προϊόντα και μέταλλα. Ο John Plassard, επικεφαλής επενδυτικής στρατηγικής της Cité Gestion, δήλωσε ότι η συμφωνία είναι «αρκετά καλή για να ξεκλειδώσει αυτό που χρειάζονταν περισσότερο οι αγορές μετοχών: Διαφάνεια».

«Ο κίνδυνος κλιμάκωσης των δασμών έχει πλέον εξαλειφθεί και, με αυτό, εξαφανίζεται ένα σημαντικό μακροοικονομικό πρόβλημα. Για τους επενδυτές, αυτό δεν είναι απλώς μια ανακούφιση, αλλά ένα πράσινο φως», είπε.



Η.Π.Α.

Σε θετικό έδαφος έκλεισαν οι δείκτες με τους S&P 500 και Nasdaq σε νέα ιστορικά υψηλά. Βουτιά 9% για την Intel. Απώλειες 1% για το Brent. Πτώση 0,9% για τον χρυσό. Ενισχύθηκε το δολάριο. Στο 4,39% η απόδοση του αμερικανικού 10ετούς. Ο S&P 500 και Nasdaq κατέγραψαν νέα ιστορικά υψηλά την Παρασκευή, εν μέσω αισιοδοξίας ότι οι ΗΠΑ ενδέχεται σύντομα να καταλήξουν σε εμπορική συμφωνία με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ειδικότερα, ο **Dow Jones** κατέγραψε άνοδο 0,47% στις 44.901 μονάδες, ο **Nasdaq** ενισχύθηκε 0,24% στις 21.108 μονάδες, ενώ ο **S&P 500** σημείωσε κέρδη 0,4% στις 6.388 μονάδες. Αυτό ήταν το πέμπτο διαδοχικό κλείσιμο του S&P 500 σε επίπεδα ρεκόρ. Η πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, **Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν**, θα συναντήσει τον πρόεδρο των ΗΠΑ, Ντόναλντ Τραμπ, την Κυριακή στη Σκωτία, μετά από δηλώσεις αξιωματούχων και διπλωματών της ΕΕ ότι αναμένεται να επιτευχθεί μια προκαταρκτική εμπορική συμφωνία μέσα στο Σαββατοκύριακο. Ο Τραμπ δήλωσε νωρίτερα ότι οι πιθανότητες για συμφωνία ΕΕ-ΗΠΑ είναι «50-50». Η Wall Street έχει σημειώσει εντυπωσιακή άνοδο τις τελευταίες εβδομάδες, χάρη στα θετικά εταιρικά αποτελέσματα, τις εμπορικές συμφωνίες των ΗΠΑ με την **Ιαπωνία** και τις **Φιλιππίνες** και τις προσδοκίες ότι ο Λευκός Οίκος θα προχωρήσει σε περισσότερες συμφωνίες για να αποφευχθούν οι αυξημένοι δασμοί που έχει απειλήσει να επιβάλει ο Τραμπ. «Η αγορά έχει προεξοφλήσει ότι οι συμφωνίες θα ολοκληρωθούν», δήλωσε ο Τόμας Μάρτιν, ανώτερος διαχειριστής χαρτοφυλακίου στη Globalt στην Ατλάντα. «Προσωπικά είμαι πιο επιφυλακτικός. Πρέπει να είμαστε προσεκτικοί, γιατί αν δεν ολοκληρωθούν οι συμφωνίες, υπάρχει περισσότερος χώρος για απογοήτευση παρά για περαιτέρω άνοδο» πρόσθεσε. Την επόμενη εβδομάδα, η προσοχή των επενδυτών στρέφεται στη Fed, με τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής να αναμένεται να διατηρήσουν αμετάβλητα τα επιτόκια. Οι traders δίνουν περίπου 60% πιθανότητα για μείωση επιτοκίων τον Σεπτέμβριο, σύμφωνα με το εργαλείο FedWatch του CME. Ο Τραμπ δήλωσε την Παρασκευή ότι πιστεύει πως ο πρόεδρος της Fed, Τζερόμ Πάουελ, ίσως είναι έτοιμος να μειώσει τα επιτόκια. Ο Τραμπ άσκησε πίεση στη Fed την Πέμπτη μέσω δημόσιας δήλωσης, αφού είχε ήδη επικρίνει την Τράπεζα νωρίτερα την εβδομάδα για την αποτυχία της να μειώσει τα επιτόκια. Στο ταμπλό, η μετοχή της **Intel** βούτηξε 9%, καθώς προέβλεψε μεγαλύτερες τριμηνιαίες ζημιές από το αναμενόμενο και ανακοίνωσε σχέδια για περικοπές θέσεων εργασίας. Η **Paramount** υποχώρησε 1,5% μετά την έγκριση της συγχώνευσής της, ύψους 8,4 δισ. δολαρίων, με την Skydance Media από τις αμερικανικές ρυθμιστικές αρχές. Στα εμπορεύματα, το αργό πετρέλαιο **Brent** υποχώρησε 1% στα 68,4 δολάρια το βαρέλι και ο **χρυσός** έγραψε απώλειες 0,9% στις 3.340 δολάρια ανά ουγκιά. Στην αγορά συναλλάγματος, το **δολάριο** ενισχύεται έναντι του ευρώ, του γεν και της βρετανικής λίρας. Η ισοτιμία με το ευρωπαϊκό νόμισμα διαμορφώνεται στο επίπεδο του 1,172 δολ./ευρώ. Στα ομόλογα, η απόδοση του αμερικανικού **10ετούς** διολίσθησε μία μονάδα βάσης, στο 4,39%.



ΑΣΙΑ

Στο επίκεντρο παραμένουν οι εμπορικές διαπραγματεύσεις των ΗΠΑ με την Κίνα. Αισιοδοξία από το deal με Ευρώπη. Μικτά πρόσημα στα κυριότερα ασιατικά χρηματιστήρια, με τους επενδυτές να αναμένουν τη γνωστοποίηση λεπτομερειών για τις **διαπραγματεύσεις ΗΠΑ-Κίνας** που ξεκινούν σήμερα, ενώ [η εμπορική συμφωνία που ανακοίνωσε ο Τραμπ με την ΕΕ](#) δημιουργήσει κάποιο κλίμα αισιοδοξίας, παρέχοντας κάποια σαφήνεια σε μια εβδομάδα κατά την οποία αναμένονται και οι κρίσιμες συνεδριάσεις της Fed και της Τράπεζας της Ιαπωνίας. Ο δείκτης **MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας** ενισχύεται 0,26%, ο **Kospi** κατά 0,22% στις 3.202 μονάδες, ο **Hang Seng** κατά 0,46% στις 25.504 μονάδες, ο **ASX** κατά 0,355 στις 8.696 μονάδες οριακά υψηλότερα στις 3.595 και 24.848 οι δείκτες **Shanghai Composite** και **Nifty** αντίστοιχα, ενώ αντιθέτως ο δείκτης **Nikkei** του Τόκιο σημειώνει απώλειες 1,07% στις 41.013 μονάδες.



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Το αμερικανικό αργό ενισχύεται 23 σεντς, στα \$66 ανά βαρέλι, ενώ το μπρεντ με ίδια άνοδο βρίσκεται στα \$69. Ανοδικά κινούνται οι τιμές του πετρελαίου, καθώς η αισιοδοξία για τις εμπορικές διαπραγματεύσεις στηρίζει τις προοπτικές τόσο για την **παγκόσμια οικονομία** όσο και για τη ζήτηση πετρελαίου, υπερτερώντας των ειδήσεων για την πιθανότητα αύξησης της προσφοράς πετρελαίου από τη **Βενεζουέλα**. Το αμερικανικό αργό ενισχύεται 23 σεντς, στα \$66 ανά βαρέλι, ενώ το μπρεντ με ίδια άνοδο βρίσκεται στα \$69. Το πετρέλαιο, μαζί με τις χρηματιστηριακές αγορές, έλαβε στήριξη από την προοπτική περισσότερων εμπορικών συμφωνιών μεταξύ των Ηνωμένων Πολιτειών και των εμπορικών εταίρων τους πριν από την προθεσμία της 1ης Αυγούστου για την επιβολή νέων δασμών σε εισαγωγές των ΗΠΑ. Αφού οι Ηνωμένες Πολιτείες και η Ιαπωνία ανακοίνωσαν μια εμπορική συμφωνία την Τετάρτη, δύο Ευρωπαίοι διπλωμάτες δήλωσαν ότι η Ευρωπαϊκή Ένωση προχωρά προς μια συμφωνία που περιλαμβάνει έναν βασικό δασμό **15%** των ΗΠΑ στις εισαγωγές της ΕΕ, καθώς και πιθανές εξαιρέσεις. «Η αισιοδοξία για τις εμπορικές συνομιλίες φαίνεται να αντισταθμίζει τις προσδοκίες για ισχυρότερη προσφορά από τη Βενεζουέλα», έγραψαν οι αναλυτές της ING σε σημείωμα προς τους πελάτες τους.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Στο \$1,173 αλλάζει χέρια το ευρώ και στο \$1,345 η βρετανική λίρα. Σε πορεία για τη μεγαλύτερη εβδομαδιαία πτώση του τελευταίου μήνα βρίσκεται ο δείκτης δολαρίου, καθώς οι επενδυτές ασχολούνται με τις διαπραγματεύσεις για τους δασμούς και **προετοιμάζονται για τις συνεδριάσεις των κεντρικών τραπεζών την επόμενη εβδομάδα**. Τόσο η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ όσο και η Τράπεζα της Ιαπωνίας αναμένεται να διατηρήσουν τα επιτόκια αμετάβλητα στις συνεδριάσεις της επόμενης εβδομάδας, αλλά οι επενδυτές επικεντρώνονται στα σχόλια που θα ακολουθήσουν για να εκτιμήσουν το χρονοδιάγραμμα της επόμενης κίνησής τους. Η πολιτική είναι ένας παράγοντας και για τις δύο κεντρικές τράπεζες, με πιο δραματική την περίπτωση των ΗΠΑ, όπου ο Πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ πίεσε για άλλη μια φορά την Πέμπτη για χαμηλότερα επιτόκια, [ερχόμενος σε σύγκρουση με τον Πρόεδρο της Fed Τζέρομ Πάουελ κατά τη διάρκεια επίσκεψής του στην κεντρική τράπεζα.](#)



ΟΜΟΛΟΓΑ

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Switzerland	AAA	0.422%	0.00%	-228.6 bp	-397.7 bp	42.2 bp
Taiwan	AA+	1.380%	2.00%	-132.8 bp	-301.9 bp	-62.0 bp
Japan	A+	1.559%	0.50%	-114.9 bp	-284.0 bp	105.9 bp
China	A+	1.720%	3.00%	-98.8 bp	-267.9 bp	-128.0 bp
Singapore	AAA	2.078%	1.92%	-63.0 bp	-232.1 bp	15.8 bp
Sweden	AAA	2.464%	2.00%	-24.4 bp	-193.5 bp	46.4 bp
Denmark	AAA	2.572%	1.60%	-13.6 bp	-182.7 bp	97.2 bp
Germany	AAA	2.708%	2.15%	0.0 bp	-169.1 bp	55.8 bp
Morocco	BB+	2.836%	2.25%	12.8 bp	-156.3 bp	58.6 bp
South Korea	AA	2.843%	2.50%	13.5 bp	-155.6 bp	34.3 bp
Netherlands	AAA	2.883%	2.15%	17.5 bp	-151.6 bp	73.3 bp

	Rating	10Y Bond	Bank	Spread vs		Spread vs
Country	S&P	Yield ▲	Rate	Bund	T-Note	Bank Rate
Ireland	AA	2.952%	2.15%	24.4 bp	-144.7 bp	80.2 bp
Austria	AA+	3.039%	2.15%	33.1 bp	-136.0 bp	88.9 bp
Cyprus	A-	3.086%	2.15%	37.8 bp	-131.3 bp	93.6 bp
Finland	AA+	3.096%	2.15%	38.8 bp	-130.3 bp	94.6 bp
Slovenia	AA	3.116%	2.15%	40.8 bp	-128.3 bp	96.6 bp
Croatia	A-	3.145%	2.15%	43.7 bp	-125.4 bp	99.5 bp
Portugal	A	3.151%	2.15%	44.3 bp	-124.8 bp	100.1 bp
Hong Kong	AA+	3.153%	4.75%	44.5 bp	-124.6 bp	-159.7 bp
Lithuania	A	3.204%	2.15%	49.6 bp	-119.5 bp	105.4 bp
Belgium	AA	3.247%	2.15%	53.9 bp	-115.2 bp	109.7 bp
Spain	A	3.359%	2.15%	65.1 bp	-104.0 bp	120.9 bp
France	AA-	3.380%	2.15%	67.2 bp	-101.9 bp	123.0 bp
Malaysia	A-	3.387%	2.75%	67.9 bp	-101.2 bp	63.7 bp
Vietnam	BB+	3.428%	4.50%	72.0 bp	-97.1 bp	-107.2 bp
Greece	BBB	3.433%	2.15%	72.5 bp	-96.6 bp	128.3 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.