

ΧΡΗΜΑ WEEK

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ



τ. 965 / ΤΡΙΤΗ 23.07.2024

Editorial

Οι τράπεζες «κάνουν παιχνίδι»

Τα αποτελέσματα των εκλογών σε Ηνωμένο Βασίλειο και Γαλλία περιόρισαν έως κάποιο βαθμό τις πολιτικές ανησυχίες. Τώρα η... «μπάλα» περνάει στο «γήπεδο» των ΗΠΑ και στην κούρσα διαδοχής στους Δημοκρατικούς.

Η συνέχιση του δομικού ράλι στο ΧΑ «περνά» σε μεγάλο βαθμό από τις μετοχικές αποτιμήσεις των τραπεζών, με την εν εξελίξει βελτίωση των ισολογισμών να τις οδηγεί σε μερισματικές διανομές, αναβαθμίσεις από τους οίκους αξιολόγησης και αυξημένο ενδιαφέρον από τους θεσμικούς. Οι σημαντικές «άμυνες» που ο Γενικός Δείκτης έβγαλε εσχάτως στις 1.400 μονάδες καθιστούν αυτό το επίπεδο σημαντική διαγραμματική και ψυχολογική στήριξη.

Την ίδια στιγμή, η ανακοίνωση της επιβολής έκτακτης φορολογίας στους εγχώριους παραγωγούς ενέργειας από φυσικό αέριο περιόρισε το βραχυπρόθεσμο επενδυτικό rotation, παρά τη μικρή σχετικά επίδραση στην κερδοφορία τους. Αν και το περιεχόμενο νέων παρουσίασε φθίνουσα πορεία, οι συστημικές τράπεζες είχαν μια δυνατή εβδομάδα, κρατώντας τον Γενικό Δείκτη σε επαφή με τα πρόσφατα υψηλά του, οδηγώντας, πρακτικά, την εγχώρια τάση. Εννοείται ότι την κίνηση υποστηρίζει η υπογραφή της συμφωνίας εξυγίανσης Attica Bank-Παγκρήτιας και της συγχώνευσής τους. ■ ■

2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Τι δείχνουν τα ομόλογα



Οι πιθανότητες να μειωθεί το κόστος δανεισμού είναι πολλές, αν και το ζητούμενο δεν είναι το τρέχον reopening, αλλιώς... ο Σεπτέμβριος και όσα θα σηματοδοτήσει.

4 ΑΓΟΡΕΣ

Ανεβαίνει το πολιτικό θερμόμετρο



Αυξάνεται το δημοσιονομικό ρίσκο στις μεγάλες οικονομίες του πλανήτη, με ό,τι συνεπάγεται αυτό για την ανάληψη επενδυτικών πρωτοβουλιών σε μετοχές και ομόλογα.

6 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Οδηγός οι τράπεζες



Η ανακοίνωση της επιβολής έκτακτης φορολογίας στους εγχώριους παραγωγούς ενέργειας από φυσικό αέριο περιόρισε το βραχυπρόθεσμο επενδυτικό rotation.

Ταυτότητα έκδοσης

ΧΡΗΜΑ Week

τεύχος 965

Τρίτη 23.07.2024

Εβδομαδιαία ηλεκτρονική έκδοση

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ

Εκδότης

ouzounis.k@ethosmedia.eu

ΚΥΡΕΛΑ ΠΕΤΡΟΥ

Αρχισυντάκτρια

petrou.k@ethosmedia.eu

ΓΑΛΑΤΕΙΑ ΜΠΑΣΕΑ

Νόμιμος Εκπρόσωπος /

Βασικός Μέτοχος

bassea.g@ethosmedia.eu

Κ.Μ. ΓΕΛΑΝΤΑΛΙΣ

Συντάκτης

gelantalisis.m@ethosmedia.eu

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ

Διευθυντής Εντύπου

ouzounis.k@ethosmedia.eu

ΠΑΝΩ ΜΑΝΩΛΟΓΛΟΥ

Key Account Manager

manologlou.r@ethosmedia.eu

ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΩΝΣΤΑΣ

Διευθυντής Σύνταξης

konstas.c@ethosmedia.eu

ethos MEDIA

Επωνυμία: ETHOS MEDIA ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΣΥΝΕΔΡΙΑΚΗ ΑΕ | Διακριτικός Τίτλος: ETHOS MEDIA ΑΕ

Έδρα: Φιλίππων 79-81, Πειραιάς 185 35 | Υπ/στημα: Λυσικράτους 64, Καλλιθέα 176 74 | ΑΦΜ: 998038545

ΔΟΥ: ΦΑΕ Πειραιά | Αριθμός ΓΕΜΗ: 00044774007000 | Τηλέφωνο: 210 998 4950 | Email: banks-press@ethosmedia.eu

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Τι δείχνουν τα ομόλογα

Η τελευταία επανέκδοση του ομολόγου λήξεως Μαρτίου 2029 ήταν, εκ προοιμίου, «κλεισμένη» και όλο το ενδιαφέρον είχε επικεντρωθεί στο κόστος με το οποίο ο ΟΔΔΗΧ θα δανειζόταν αυτά τα επιπλέον 250 εκατ. ευρώ.

Στην πρώτη από τις τέσσερις επανεκδόσεις του β' εξαμήνου, η συγκυρία κρίνεται θετική. Η απόδοση του δεκαετούς έχει πέσει κάτω από το 3,4%, το spread με το γερμανικό bund είναι χαμηλότερο από τις 100 μονάδες και η Ελλάδα έχει δύο αναβαθμίσεις προοπτικών στην «τσέπη», οι οποίες καταγράφηκαν τις τελευταίες ημέρες. Οι πιθανότητες να μειωθεί το κόστος δανεισμού είναι πολλές, αν και το ζητούμενο δεν είναι το σημερινό reopening, αλλά... ο Σεπτέμβριος. Αν τότε «βγουν» όσα σχεδιάζονται –και, πιο συγκεκριμένα, η παρουσίαση πολυετούς προϋπολογισμού κομμένου και ραμμένου στις επιταγές του Συμφώνου Σταθερότητας, κάτι που θα το υποδεχτεί θετικά η αγορά, **η αναβάθμιση προοπτικών από την Moody's**, ένα καλό ποσοστό ανάπτυξης για το β' τρίμηνο και μια «νοικοκυρεμένη» ομιλία από τον πρωθυπουργό στη ΔΕΘ–, θα ανοίξει διάπλατα ο δρόμος και για μια τρίτη έκδοση νέου ομολόγου μέσα στο 2024, με την οποία θα υπερκαλυφθεί το ετήσιο πρόγραμμα.

Τι θα τα κάνουμε τα λεφτά; Ακόμη πιο γενναίες πρώωρες αποπληρωμές χρέους, ακόμη μεγαλύτερη «ελάφρυνση» του δανειακού προγράμματος των επόμενων δύο-τριών ετών, το οποίο θα κάνει τις αγορές να «αισθανθούν» καλύτερα. ■ ■



**GREEK REAL ESTATE
INVESTMENT FORUM 2024**

24.09.2024 LiveOn
Hybrid Event

#grei24

SAVE THE DATE

ethosevents.eu



ΑΓΟΡΕΣ

Ανεβαίνει το πολιτικό θερμόμετρο

του **Πέτρου Στεριώτη**, πιστοποιημένου τεχνικού αναλυτή, μέλους της βρετανικής Society of Technical Analysts

Το Χρηματιστήριο Αθηνών δεν μπορεί να μείνει «ασυγκίνητο» απέναντι στις διεθνείς εξελίξεις, όπως τα αποτελέσματα των εκλογών στη Γαλλία και την Αγγλία, τα ερωτηματικά για το μέλλον του κυβερνητικού συνασπισμού της Γερμανίας, τις σχετικές με την αντιπληθωριστική πολιτική δηλώσεις της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ και τη δολοφονική απόπειρα κατά του υποψήφιου πλανητάρχη Τραμπ.

Τα παραπάνω **ανεβάζουν το πολιτικό θερμόμετρο** και κατ' επέκταση το δημοσιονομικό ρίσκο στις μεγαλύτερες οικονομίες του πλανήτη, με ό,τι συνεπάγεται αυτό για τη διάθεση ανάληψης επενδυτικών πρωτοβουλιών σε μετοχές και ομόλογα.

Στα καθ' ημάς, η συνέχιση του δομικού ράλι στο ΧΑ «περνά» σε μεγάλο βαθμό από τις μετοχικές αποτιμήσεις των τραπεζών, **με την εν εξελίξει βελτίωση των ισολογισμών να τις οδηγεί σε μερισματικές διανομές**, αναβαθμίσεις από τους οίκους αξιολόγησης και αυξημένο ενδιαφέρον από τους θεσμικούς.

Οι σημαντικές «άμυνες» που ο Γενικός Δείκτης έβγαλε εσχάτως στις 1.400 μονάδες καθιστούν αυτό το επίπεδο σημαντική διαγραμματική και ψυχολογική στήριξη. Η εν

λόγω περιοχή τιμών «κράτησε» σε αλληπάλληλες συνεδριάσεις τον Ιούνιο, κάτι που ταυτόχρονα συνεπάγεται ότι μια νέα πιθανή επαναπροσέγγισή της ενέχει ιδιαίτερα ρίσκα, εφόσον οι επενδυτές, την επόμενη φορά, προκρίνουν ακόμη χαμηλότερες «τιμές εισόδου».

Σε περίπτωση ανόδου, **η «ζώνη» 1.462-1.472 αποτελεί «στοίχημα»** για τους αγοραστικούς προκειμένου το υπερδεκαετές υψηλό του Μαΐου να μπει και πάλι στο «στόχαστρο» του β' εξαμήνου.

Από άποψη συναλλακτικού ενδιαφέροντος, τα... «μπάνια των επενδυτών» περιορίζουν την ορατότητα και δυσχεραίνουν την τεχνική επιβεβαίωση τασικών κινήσεων προς τη μία ή την άλλη κατεύθυνση. Βεβαίως, παρότι η πολυθρύλητη «θερινή ραστώνη» δεν είναι κάτι καινοφανές, ούτε κάτι που δεν αναμέναμε και φέτος στο ελληνικό ΧΑ, **δεν μπορεί να χρησιμοποιείται ως «δικαιολογία»** για την συλλήβδην απουσία αξιολογών ευκαιριών στις κεφαλαιαγορές.

Αποποίηση ευθύνης: Το άρθρο έχει ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν αποτελεί πρόταση αγοράς, πώλησης ή διακράτησης οιασδήποτε χρηματιστηριακά διαπραγματευμένου προϊόντος. ■ ■



COFFEE BUSINESS AWARDS 2024

#coba24

18.10.2024

LiveOn Expo Complex

Ο μεγαλύτερος και εγκυρότερος θεσμός του καφέ
και της καφεστίασης επιστρέφει για 6η χρονιά!

Υποβάλετε την υποψηφιότητά σας στο ethosevents.eu



έως τις 18 Σεπτεμβρίου 2024
(για Roasters)

έως τις 25 Σεπτεμβρίου 2024
(για τις υπόλοιπες κατηγορίες βραβείων)

ethosevents.eu

διοργάνωση

ethos EVENTS

σε συνεργασία με

coffee

coffeemag.gr

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Οδηγός οι τράπεζες

του **Μάνου Χατζηδάκη**, επικεφαλής Ανάλυσης, BETA Χρηματιστηριακή

Οι αναβαθμίσεις αποδείχθηκαν το «δίχτυ ασφαλείας» της εγχώριας αγοράς στις έξωθεν πιέσεις, καθώς το ΧΑ συνέχισε ανοδικά, παρά την εικόνα μεταβλητότητας στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Οι τράπεζες είχαν τη μεγαλύτερη αντανάκλαση των θετικών απόψεων που διατυπώθηκαν από ξένους και εγχώριους οίκους, μπαίνοντας στην τελική ευθεία των τακτικών γενικών συνελεύσεων, αλλά και των ανακοινώσεων αποτελεσμάτων του β' τριμήνου, που θα προσδώσουν νέο περιεχόμενο στον κλάδο.

Την ίδια στιγμή, **η ανακοίνωση της επιβολής έκτακτης φορολογίας στους εγχώριους παραγωγούς ενέργειας από φυσικό αέριο περιόρισε το βραχυπρόθεσμο επενδυτικό rotation**, παρά τη μικρή σχετικά επίδραση στην κερδοφορία τους. Αν και το περιεχόμενο νέων παρουσίασε φθίνουσα πορεία, οι συστημικές τράπεζες είχαν μια δυνατή εβδομάδα, κρατώντας τον Γενικό Δείκτη σε επαφή με τα πρόσφατα υψηλά του, οδηγώντας, πρακτικά, την εγχώρια τάση.

Στο εσωτερικό, πέρα από τη φόρτιση των πολιτικών εξελίξεων στις ΗΠΑ, η εκκίνηση των ανακοινώσεων αποτελεσμάτων του β' τριμήνου είναι, ως τώρα, υποστηρικτική. Για τις 45 εταιρείες του S&P-500 που έχουν ανακοινώσει αποτελέσματα η αύξηση στην καθαρή κερδοφορία κινείται υψηλότερα κατά 8,7% και καλύτερα των αναμενομένων. Οι μεγάλες τράπεζες, εκτός από τις καλύτερες των αναμε-

νομένων επιδόσεις τους, έδωσαν στην πλειοψηφία τους θετικότερο outlook για το υπόλοιπο της χρήσης, παρά τη μικρή πιστωτική επέκταση, καθώς αναμένεται αλλαγή στη νομισματική πολιτική από τον Σεπτέμβριο, που θα επιδράσει θετικά στην πίστη. **Η τεχνολογία θα δείξει τα πρώτα δείγματα γραφής την ερχόμενη εβδομάδα**, κλάδος-«κλειδί» για τη διαμόρφωση της τάσης των μεγεθών του β' τριμήνου.

Τεχνικά, ο Γενικός Δείκτης διέσπασε την περιοχή αντίστασης των 1.452 μονάδων, χωρίς όμως να πάρει αποστάσεις ασφαλείας από το σημείο καμψής της χρονοσειράς του Γενικού Δείκτη. Το νέο ανοδικό σήμα έρχεται να συμπληρώσει το τεχνικό σκετς των δεικτών που ενισχύουν τις πιθανότητες προσέγγισης των υψηλών έτους, χωρίς ωστόσο να βγάλει ένταση διαφυγής σε τζίρο ή διακύμανση, όπως είθισται σε άλλες ανάλογες περιπτώσεις στο παρελθόν. Παρ' όλα αυτά, **η εικόνα των πρόσφατων ημερήσιων κλεισιμάτων δείχνει ότι οι αγοραστές έχουν το πάνω χέρι**, μειώνοντας τις ενδοσυνεδριακές απώλειες σε πτωτικές ημέρες ή ολοκληρώνοντας τη συνεδρίαση στο υψηλό ημέρας. Ενδεικτικό είναι το γεγονός ότι και η εβδομάδα ολοκληρώθηκε στο υψηλό του εβδομαδιαίου εύρους. Η μεγάλη εικόνα, αν και παραπέμπει σε μια πλάγια αργή συσσώρευση, δεν είναι απαισιόδοξη και αναμένουμε την επέκταση της ανοδικής κίνησης και την ερχόμενη εβδομάδα, με σημείο αναφοράς τον τραπεζικό κλάδο. ■■

SAVE THE DATE

03.10.2024



➤ Μέγαρο Μουσικής Αθηνών
Διεθνές Συνεδριακό Κέντρο

LiveOn Hybrid Event

Σε συνεργασία με την
ethos **EVENTS**



ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Με το «μοιρογνωμόνιο»
του **Ηλία Ζαχαράκη** (Fast Finance)

FTSE25

Το 3441 έχει γίνει κοντινή σημαντική στήριξη, με κύρια το 3471. Μια διάσπαση του 3531 μπορεί να μας φέρει στο 3582 ή στο 3627.



SGP 500

Η επιθετική τάση συνεχίζεται όσο κλείνει πάνω από το 5572. Μια κατοχύρωση του 5590 μπορεί να δώσει συνέχεια στο 5640. Μια κατοχύρωση του 5517 θα μας φέρει στο 5446.



ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Το 1440 είναι κοντινή στήριξη, με κύρια το 1430. Μια διάσπαση του 1464 θα μπορούσε να μας φέρει και πάλι στη ζώνη του 1500. ■ ■



ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΑΡΑΣΚΗΝΙΟ



ΑΤΤΙΚΑ BANK-ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ

Χαμόγελα από την υπογραφή της συμφωνίας εξυγίανσης Attica Bank-Παγκρήτιας και της συγχώνευσής τους, ανακούφιση και στην κυβέρνηση και την Τράπεζα της Ελλάδος, καθώς επιλύεται

ένα χρόνιο πρόβλημα. Η Attica με NPEs 61,5% και η Παγκρήτια με «κόκκινα» 53,5% αποτελούσαν την τελευταία μεγάλη εκκρεμότητα της κρίσης, που θα μπορούσε να οδηγήσει σε επικίνδυνες περιπλοκές αν δεν βρισκόταν ένας ιδιώτης επενδυτής, εν προκειμένω η Thrivest, να βάλει λεφτά. Όπως ορθά θύμισε το Υπουργείο Οικονομικών, στην περίπτωση που δεν συμμετείχε ιδιώτης επενδυτής, οι δύο τράπεζες δεν θα μπορούσαν να επιβιώσουν, γεγονός που θα οδηγούσε σε απώλεια 1,6 δισ. ευρώ. Καταθέσεις που είναι και από επιχειρήσεις, που πιθανόν να οδηγούνταν επίσης σε αδιέξοδο. Επιπλέον, πολλοί φορείς του Δημοσίου είχαν καταθέσεις στις δύο τράπεζες. Και πολλή άλλα, για να μην πούμε για τις παράπλευρες επιπτώσεις στο ευρύ κοινό από το να συμβεί αυτό που αποτράπηκε στα πιο δύσκολα χρόνια της ελληνικής κρίσης: να χαθούν καταθέσεις.

Μάλιστα, σύμφωνα με το Υπουργείο Οικονομικών, είχε προηγηθεί της αγοράς από την JPMC, προκειμένου να εντοπιστεί ενδιαφέρον από άλλους επενδυτές να μετάσχουν στο εγχείρημα, προσπάθεια που δεν είχε αποτέλεσμα. Και αυτό ως είναι στα υπόψη όσων άσκησαν κριτική για το deal, μάλλον θα πρέπει να «ανοίξουν σαμπάνιες» στο Υπουργείο Οικονομικών και στην κυβέρνηση που βρέθηκε η Thrivest (Μπάκος, Καϊμενάκης, Εξάρχου) να επενδύσει 200 και πλέον εκατομμύρια στο project. ■■

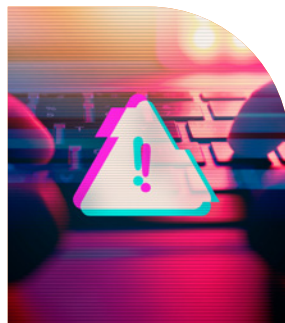


GOLDMAN SACHS

«Ισχυρό καμπανάκι» για στρέβλωση στις αγορές «κρούει» η Goldman Sachs, ακολουθώντας πολλούς ακόμη επενδυτικές τράπεζες και θεσμικούς παράγοντες που προβλέπουν ότι η εμπέδωση

της αυξημένης ευαισθησίας, λόγω του σταθερά υψηλού κόστους χρήματος, θα οδηγήσει αναπόδραστα σε εξάρσεις, νευρικότητα και πτωτική διόρθωση, προσεχώς. Η Goldman Sachs τονίζει ότι, μέχρι στιγμής, τα «κακά νέα»

εκλαμβάνονται ως «καλά νέα» για τις μετοχές, λόγω των προσδοκιών χαλάρωσης από τις κεντρικές τράπεζες. Ωστόσο, η έλλειψη υποστήριξης από τη νομισματική πολιτική ή μια ασθενέστερη παγκόσμια ανάπτυξη μπορεί να αλλιάξει αυτήν την αντίληψη, επιβαρύνοντας τη διάθεση για ανάληψη κινδύνου. Η αμερικανική επενδυτική τράπεζα Goldman Sachs προβλέπει ότι το καλοκαίρι μπορεί να φέρει πτώση στις τιμές των μετοχών, παρά την προηγούμενη άνοδο, λόγω ασθενέστερης ανάπτυξης, ηπιότερων προσδοκιών για μειώσεις επιτοκίων από τη Fed και αυξανόμενης πολιτικής αβεβαιότητας στις ΗΠΑ. ■■



CROWDSTRIKE

Η πρόσφατη διακοπή IT που προκλήθηκε από ελαττωματική ενημέρωση της CrowdStrike οδήγησε σε σημαντικές διαταραχές σε πολλούς τομείς, όπως αεροδρόμια, χρηματιστήρια και διάφορους

οργανισμούς παγκοσμίως. Σε αυτό που θα μείνει στην ιστορία ως η πιο θεαματική αποτυχία IT που έχει δει ποτέ ο κόσμος: μια αποτυχημένη ενημέρωση λογισμικού από την εταιρεία κυβερνοασφάλειας CrowdStrike Holdings Inc., που κράσαρε αμέτρητα συστήματα Microsoft Windows παγκοσμίως. Η καταστροφική αποτυχία υπογραμμίζει μια ολοένα και πιο σοβαρή απειλή για τις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού: τα συστήματα IT ορισμένων από τις μεγαλύτερες και πιο κρίσιμες βιομηχανίες του κόσμου εξαρτώνται σε πολύ μεγάλο βαθμό από μια χούφτα σχετικά άγνωστους προμηθευτές λογισμικού, οι οποίοι πλέον αναδύονται ως μοναδικά σημεία αποτυχίας. Τους τελευταίους μήνες, οι χάκερ έχουν εκμεταλλευτεί αυτό το φαινόμενο, στοχεύοντας προμηθευτές, για να καταρρίψουν ολόκληρους τομείς και κυβερνήσεις.

Υπάρχουν, βέβαια, προηγούμενα για τέτοιες διακοπές: Το 2017, μια σειρά λαθών στην υπηρεσία cloud της Amazon.com Inc. επηρέασε τη λειτουργία δεκάδων χιλιάδων ιστοσελίδων. Το 2021, προβλήματα στο δίκτυο παράδοσης περιεχομένου Fastly κατέρριψαν αρκετά δίκτυα μέσω ενημέρωσης, περιλαμβανομένων και των Bloomberg News. Οι διακοπές ακινητοποίησαν και την υπηρεσία cloud AWS της Amazon. Αλλά καμία από αυτές τις περιπτώσεις δεν πλησίασε το μέγεθος της διακοπής της CrowdStrike, που έπληξε αεροπορικές εταιρείες, τράπεζες και συστήματα υγειονομικής περίθαλψης, με τις συνέπειες να εξακολουθούν να γίνονται αισθητές. ■■

ΑΜΟΙΒΑΙΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Καταρρίπτονται και τα περσινά ρεκόρ

του **Κώστα Σιαμπράκου**, Μεζον Παροχή Χρημ/κών Υπηρεσιών

Στην εβδομάδα που διανύσαμε, τη σκυτάλη για τη νέα άνοδο του ενεργητικού της αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων την έλαβαν οι αποδόσεις, κυρίως μάλιστα οι κατηγορίες που δραστηριοποιούνται άμεσα ή έμμεσα στους ελληνικούς τίτλους, χωρίς βέβαια ο όγκος εισροών να είναι ευκαταφρόνητος.

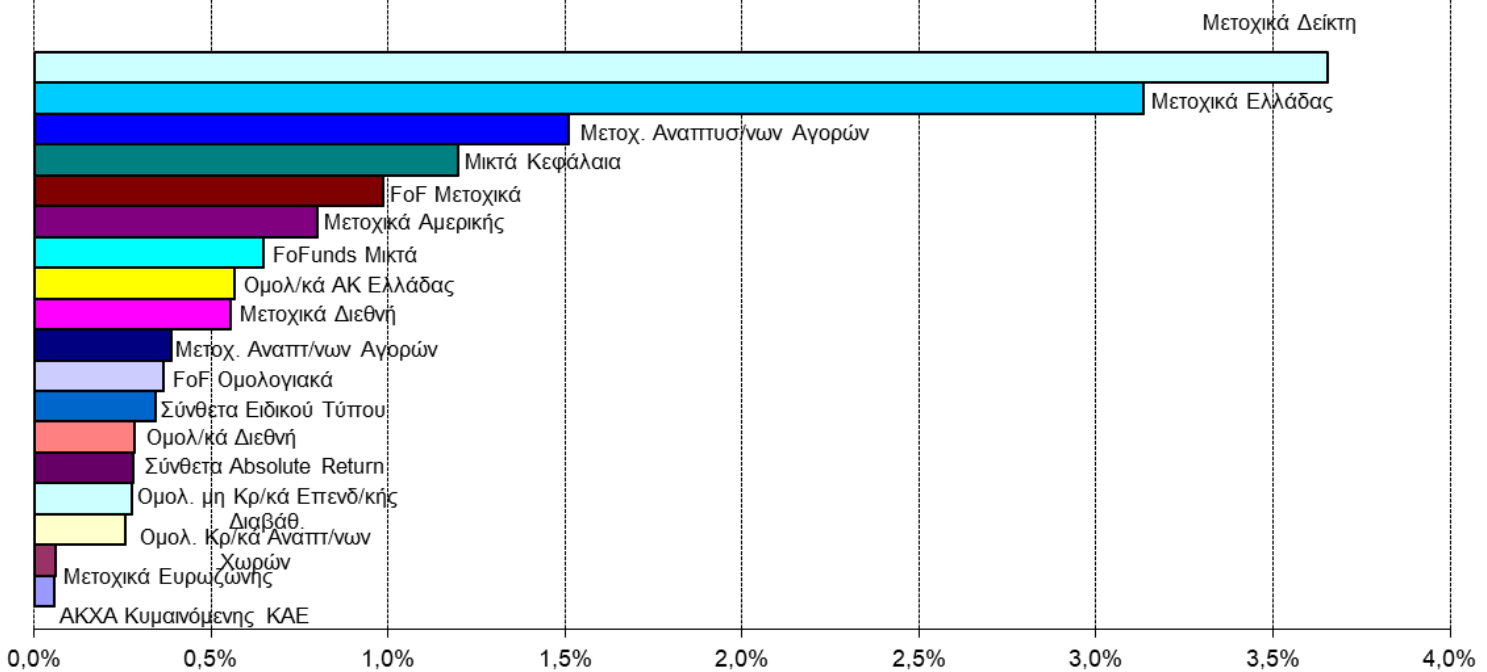
Αναλυτικότερα, **το ενεργητικό κατέγραψε αξιοσημείωτη άνοδο 1,20% και διαμορφώθηκε σε 19,580 δισ. ευρώ**. Η απόλυτη αύξηση της κεφαλαιοποίησης κυμάνθηκε στα 232,619 εκατ. ευρώ, με κύριο παράγοντα της αύξησης αυτής τη θετική μέση απόδοση 0,85% της αγοράς. Οι εισροές ήταν, για ακόμη μία εβδομάδα, σημαντικές, καθώς άγγιξαν τα 59,670 εκατ. ευρώ, αλλὰ πολύ κάτω, σχεδόν κατά το ήμισυ, του εβδομαδιαίου μέσου όρου από την αρχή του έτους, που διαμορφώθηκε πλέον σε 109,173 εκατ. ευρώ. Ο ρυθμός μεριδίων κινήθηκε σε παράλληλη διαδρομή κατά 0,21%.

Τα αποτελέσματα των εκλογών στο Ηνωμένο Βασίλειο και τη Γαλλία περιόρισαν έως κάποιο βαθμό τις πολιτικές

ανησυχίες. **Αυτός ήταν ένας σημαντικός παράγοντας που οδήγησε τις 18 κατηγορίες των Α/Κ να πετύχουν κέρδη στο σύνολό τους**. Σε μέση θετική απόδοση, ξεχώρισαν τα Μετοχικά Α/Κ Δείκτη με 3,65%, τα Μετοχικά Α/Κ Ελλάδας με 3,13%, τα Μετοχικά Α/Κ Αναπτυσσομένων Αγορών με 1,51%, τα Μικτά Α/Κ με 1,20% και τα Funds of Funds Μετοχικά με 0,99%.

Η γνώριμη κατηγορία των τελευταίων δύο ετών, δηλαδή τα Ομολογιακά Α/Κ Διεθνή, με 60,757 εκατ. ευρώ, ήταν αυτή που σημείωσε τον μεγαλύτερο όγκο εισροών στο επτάημερο που πέρασε. Ακολούθησαν, σε απόσταση, τα ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ με 4,147 εκατ. ευρώ και τα Μετοχικά Α/Κ Αναπτυσσόμενων Αγορών με 1,846 εκατ. ευρώ. Αξιοπρόσεκτες αγορές μεριδίων αξίας 1,236 εκατ. ευρώ σημειώθηκαν στο ένα Ελληνικό Μετοχικό ETF της αγοράς, μετά από μεγάλο χρονικό διάστημα. Στον αντίποδα, τις σημαντικότερες εκροές υπέστησαν τα Funds of Funds Μικτά με 4,055 εκατ. ευρώ, τα Funds of Funds Μετοχικά με 2,664 εκατ. ευρώ και τα Σύνθετα Α/Κ Absolute Return με 1,178 εκατ. ευρώ.

ΜΕΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΥΠΟΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΟΣΕΚΑ: 2/7/2024 - 9/7/2024



Τα παραπάνω είχαν ως αποτέλεσμα το ενεργητικό να καταγράψει νέα υψηλά έτους, με ποσοστιαία άνοδο 24,03%. Η αύξηση της κεφαλαιοποίησης ανέρχεται σε 3,784 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα 2,979 δισ. ευρώ προέρχονται από τις εισροές, με ποσοστιαία παράλληλη κίνηση των μεριδίων στο 13,92%. Ο ρυθμός εισροών προς την αύξηση της κεφαλαιοποίησης παραμένει στα επίπεδα του 78,72%.

Η σύγκριση των δύο αντίστοιχων περιόδων του 2024 και του 2023 συνεχίζει να καταδεικνύει τη διεύρυνση των μεγεθών της τωρινής χρονιάς έναντι της προηγούμενης, με την ενίσχυση του ενεργητικού να είναι μεγαλύτερη κατά 1,109 δισ. ευρώ, οι δε εισροές περί τα 1,372 δισ. ευρώ.

Η πρόβλεψη ότι το περσινό ρεκόρ εισροών αξίας 3,184 δισ. ευρώ θα καταρριφθεί έως τα τέλη Ιουλίου έρχεται όλο και πιο κοντά, καθώς απομένουν πλέον 205 εκατ. ευρώ για την εν λόγω κατάρριψη. Ομοίως, εάν πραγματοποιηθεί αυτή η πρόβλεψη και παράλληλα δεν υπάρξουν τυχόν απροσδόκητα γεγονότα στις αγορές, είναι πολύ

πιθανό έως τα τέλη του μήνα το ενεργητικό να αγγίξει σε αξία το νέο ψυχολογικό όριο των 20 δισ. ευρώ. Θα δούμε...

Η φετινή κατανομή εισροών συνεχίζει να μη διαφοροποιείται: Ομολογιακά Α/Κ Διεθνή 2,654 δισ. ευρώ, ΑΚΧΑ Κυμαινόμενης ΚΑΕ 299,036 εκατ. ευρώ και Μικτά Α/Κ 104,053 εκατ. ευρώ. Ομοίως, δεν έχει αλλιάξει η σειρά σε αυτές που ξεχωρίζουν σε εκροές: Funds of Funds Μικτά με 147,545 εκατ. ευρώ, Σύνθετα Α/Κ Absolute Return με 49,107 εκατ. ευρώ και Funds of Funds Μετοχικά με 29,669 εκατ. ευρώ. ■ ■

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ
ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ

• **Προφανώς, η ανακοίνωση της παραίτησής του από την κούρσα για την προεδρία των ΗΠΑ, αργά το βράδυ της Κυριακής (21.10' ώρα Ελλάδας), ήταν η είδηση που έκανε τον γύρο του κόσμου, με την επενδυτική κοινότητα να αντιδρά έχοντας μάλιστα προεξοφλήσει την εξέλιξη.**

• **Όντως, από τη συνεδρίαση της Παρασκευής στην Wall Street κυκλοφορούσε** ως μάλιστα δεδομένη αυτή η κίνηση από την πλευρά του Τζο Μπάιντεν, με ό,τι θα μπορούσε να σημαίνει αυτό για την αγορά. Στις 5.505 μονάδες έφτασε ο S&P 500, με απώλειες 0,71% την Παρασκευή, στο τέλος μιας διορθωτικής εβδομάδας με 1,97% χαμηλότερα για τον «δείκτη των δεικτών».

• **Πλέον, το... μπαλάκι –αν και παραμένει** στην πλευρά των Δημοκρατικών– έχει αρχίσει να δημιουργεί ευκαιρίες και παγίδες, με ό,τι μπορεί να σημαίνει αυτό ευρύτερα. Μένει να φανεί η αντίδραση των πιο βραχυπρόθεσμων.

• **Σε αυτήν τη συγκυρία, επιτεύχθηκε** τελικά η επανεκλογή της Γερτρούδης Ούρσουλας φον ντερ Λάιεν στην κορυφαία θέση, με τις ψήφους των «Πρασίνων», και πλέον η προσοχή στρέφεται στην κατανομή των αρμοδιοτήτων κ.λπ.

• **Για να δούμε, η Αθήνα, μετά την** αμέριστη υποστήριξη Μητσοτάκη προς τη Γερμανίδα, τι θα αποφέρει. Για την ελληνική πλευρά είναι αρκετά αυτά που θα μπορούσαν να θεωρηθούν, δυνητικά, ανταλλάγματα, σε ό,τι αφορά τα οικονομικά, θα φανεί κυρίως στα δημοσιονομικά.

• **Σε καλύτερη θέση βρίσκεται η** Αθήνα συγκριτικά με τη Ρώμη ή τη Μαδρίτη –όπως αποτυπώθηκε και στις εκδόσεις εντόκων–, καθώς έχει το συγκριτικό πλεονέκτημα ενός εγχώριου συστήματος banking που επανέρχεται μετά από μια 16ετία ανομβρίας, ξεκινώντας από φέτος τη διανομή κερδών ως μέρισμα στους μετόχους/επενδυτές.

• **Με 6% την προηγούμενη εβδομάδα** και 20,91% σε διάστημα μηνός, η μετοχή της «Κέκρωψ» έχει ενισχυθεί στο 1,59. Επί σειρά ετών, βρισκόταν ενίοτε

στο επίκεντρο, λόγω της έκτασης-φιλέτο στο Ψυχικό και του ενδεχομένου αξιοποίησής της. Σαν το... Γεφύρι της Άρτας είναι το συγκεκριμένο, όμως, πλέον, είναι άλλο ένα project που θα μπει μπροστά και φαίνεται να κεντρίζει την προσοχή μερίδας επενδυτών.

• **Ο μεγάλος αναπτυξιακός σχεδιασμός** της Πειραιώς με την Dimand για την αστική αξιοποίηση έκτασης περίπου 100 στρεμμάτων στο Λαύριο έχει ενεργοποιήσει τα αντανakλαστικά διορθωτικών αγοραστών, καθώς το 25% της έκτασης ανήκει στην «Κέκρωψ». Η μεταβίβαση ποσοστού (4,6%) από την Intradevelopment στον Πέτρο Σουρέτη ήταν επίσης ένας λόγος αυτής της αλλαγής στάσης των συγκεκριμένων επενδυτών.

• **Δεν μπορεί να υπερβεί τα 12 ευρώ** η μετοχή της Aegean –σαν κάποιος να επιχειρεί να αποτρέψει την τροχοδρόμησή της. Χρηματιστές δεν αποκλείουν το ενδεχόμενο η συγκράτηση της αποτίμησης σε χαμηλά επίπεδα (1,050 δισ.) να διευκολύνει την είσοδο συγκεκριμένων επενδυτών. Θα δείξει...

• **Πωλητής, την προηγούμενη** εβδομάδα, ήταν ο Χαράλαμπος Στασινόπουλος. Στο 42,76% (από 46,48%) του μετοχικού κεφαλαίου της Profile. Σε θεσμικούς το μειοψηφικό ποσοστό. ■ ■

ΣΤΑ ΕΝΔΟΤΕΡΑ

Στις 25 Ιουλίου ανακοινώνονται τα μεγέθη εξαμήνου από τη διοίκηση της Metlen, στα 36 ευρώ, μετά από μία εβδομάδα απωλειών για τα energy stocks.

Σε νέα υψηλά η μετοχή της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ήταν εκ προοιμίου γνωστό πως ο μεγάλος κερδισμένος της συμφωνίας με τη Masdar θα ήταν η «μητρική».

Ανέκαμψε η Motor Oil, μετά από εισροές κυρίως από διαχειριστές ξένων funds.

Με μόλις 9 μετοχές, όλες κι όλες, η άνοδος για τη μετοχή της «Καρέλιας» στα 346 ευρώ, την Παρασκευή. ■ ■

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

EUROBANK ή ΕΘΝΙΚΗ: Εάν και εφόσον επιλέξουμε τον τραπεζικό κλάδο.

METLEN ή MOTOR OIL: Με discount η πρώτη μετά τη διόρθωση.

LAMDA DEVELOPMENT: Ήταν η είσοδος Προκοπίου στο μετοχικό κεφάλαιο που άλλαξε τις ισορροπίες.

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Τον σκόρερ σου δεν τον αλλάζεις...

ΚΕΚΡΩΨ: Αλλάζουν αρκετά με την τράμπα Intradevelopment-Σουρέτη.

HELLENIQ ENERGY: Μεγάλος και μεθοδικός ο σταθερός αγοραστής.

ΟΠΑΠ: Μετά το Euro 2024, οι Ολυμπιακοί. Πολύ δύσκολο να μη στείλει «ταμείο».

MEZZANINES: Είναι θέμα... γούστου, με προτιμντέο το Sunrise.