

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

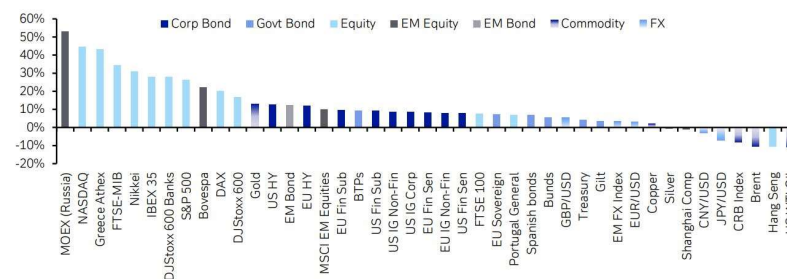


### Deutsche Bank: Το ΧΑ στην κορυφή των αποδόσεων μιας επεισοδιακής χρονιάς

Το 2023 ήταν μια εξαιρετικά επεισοδιακή χρονιά για τις αγορές, καθώς οι επενδυτές βρέθηκαν αντιμέτωποι με μια πληθώρα δυνάμεων, σημειώνει η Deutsche Bank στον απολογισμό ενός έτους που σηματοδεύτηκε από την κατάρρευση τραπεζών, τον ενθουσιασμό για την τεχνητή νοημοσύνη, τα υψηλά επιτόκια και τις γεωπολιτικές ανησυχίες.

Σε μία χρονιά που έφερε κέρδη 26,3% στον S&P 500, 16,6% στον πανευρωπαϊκό δείκτη STOXX 600 και 24,4% στον MSCI World index, το χρηματιστήριο της Αθήνας έδωσε κέρδη 43,1%, στην τρίτη καλύτερη επίδοση ανάμεσα σε 38 επενδύσεις που παρακολουθεί η Deutsche Bank (μετά το χρηματιστήριο της Μόσχας και τον δείκτη Nasdaq).

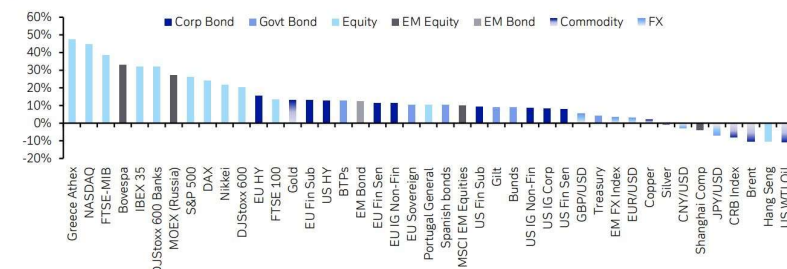
Figure 5: Returns for Major Global Financial Assets in 2023 (in Local Currency)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP  
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

### Μάλιστα σε δολαριακή βάση, το ΧΑ ήταν η καλύτερη επένδυση της χρονιάς.

Figure 6: Returns for Major Global Financial Assets in 2023 (in USD)

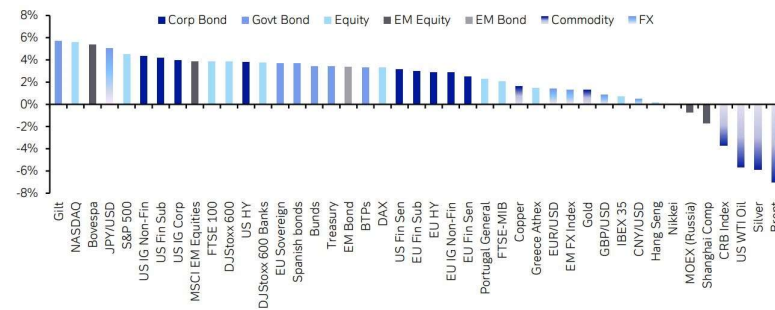


Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP  
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

Συνέχεια.....

Τα στοιχεία του οίκου δείχνουν ότι το χρηματιστήριο της Αθήνας έκλεισε τον Δεκέμβριο με κέρδη 1,5%, ανεβάζοντας τις αποδόσεις του τέταρτου τριμήνου στο 7,7%.

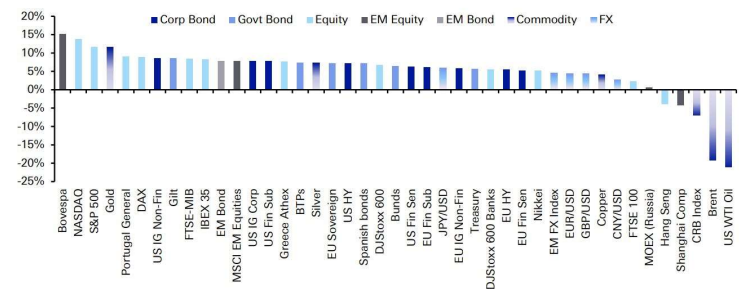
Figure 1: Returns for Major Global Financial Assets in December (in Local Currency)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP  
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

Όπως σημειώνει η Deutsche Bank, τον Μάρτιο οι αγορές επλήγησαν από την αναταραχή που ξέσπασε με την κατάρρευση της Silicon Valley Bank, η οποία οδήγησε σε μερικές από τις μεγαλύτερες διακυμάνσεις που έχουν καταγραφεί στα ομόλογα εδώ και δεκαετίες.

Figure 3: Returns for Major Global Financial Assets in Q4 (in Local Currency)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP  
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

Τον Μάιο, ο όλο και αυξανόμενος ενθουσιασμός για τον αντίκτυπο της τεχνητής νοημοσύνης στην ανάπτυξη έφερε μεγάλες υπεραποδόσεις στις τεχνολογικές μετοχές.

Από το καλοκαίρι, η συνειδητοποίηση ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν σε υψηλότερα επίπεδα για μεγαλύτερο διάστημα οδήγησε σε ένα μεγάλο sell off των ομολόγων, σπρώχνοντας πρόσκαιρα την απόδοση του αμερικανικού 10ετούς τίτλου πάνω από το 5%, για πρώτη φορά μετά την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση.

Οι γεωπολιτικές εξελίξεις βρέθηκαν επίσης στο επίκεντρο, ειδικά μετά την επίθεση της Χαμάς στο Ισραήλ, τον Οκτώβριο.

Αλλά από τα τέλη του Οκτωβρίου και μετά, σημειώθηκε ένα εντυπωσιακό ράλι σε αρκετές αγορές, καθώς η πτώση του πληθωρισμού ενίσχυσε τις προσδοκίες για μια «ομαλή προσγείωση» της οικονομίας.

Το momentum ενισχύθηκε τον Δεκέμβριο, αφότου η Federal Reserve έδωσε σήμα για μειώσεις επιτοκίων κατά 75 μονάδες βάσης το 2024.

Έτσι, παρά τα σκαμπανεβάσματα κατά τη διάρκεια της χρονιάς, οι περισσότερες επενδύσεις εμφάνισαν ισχυρές συνολικές αποδόσεις για το 2023, σημειώνει η Deutsche Bank. Στη Wall Street, το +26,3% του S&P 500 στηρίχθηκε στο ράλι του 107% των μεγάλων τεχνολογικών εταιρειών του λεγόμενου «Magnificent 7».

Τα ομόλογα επίσης έκλεισαν το 2023 σε θετικό έδαφος, έπειτα από τις ζημιές των δύο προηγούμενων ετών, με τη βοήθεια της ανάκαμψης των δύο τελευταίων μηνών του έτους.



## Διεθνείς αγορές: Οι 5 καταλύτες που θα επηρεάσουν την πορεία τους το 2024

Επιτόκια κεντρικών τραπεζών, προεδρικές εκλογές στις ΗΠΑ, εθνικές εκλογές σε αρκετές χώρες της Ευρώπης (όπως και οι ευρωεκλογές), γεωπολιτικές εντάσεις, αλλά και οι ισορροπίες στο παγκόσμιο εμπόριο είναι μόνο λίγιοι από τους καταλύτες που θα επηρεάσουν τις αγορές τη νέα χρονιά, όπως έχουν ήδη συγκεντρώσει οι μεγάλοι αναλυτές. Αν και το έτος των εκλογών στις ΗΠΑ συνοδεύεται στις περισσότερες των περιπτώσεων με κέρδη για τις μεγάλες αγορές του πλανήτη, επί ευρωπαϊκού εδάφους οι εκτιμήσεις είναι πιο επιφυλακτικές, με τα βλήματα να στρέφονται στη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρωζώνης, την γερμανική, η οποία πασχίζει να ξεπεράσει τον κίνδυνο της ύφεσης (και όχι μόνο).

Παρόλα αυτά, οι αναλύτες εμφανίζονται αισιόδοξοι, καθώς ήδη οι αντίθετοι άνεμοι, ειδικά εκείνοι που είχαν να κάνουν με την ταχεία σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής, αποδυναμώνονται, με τον κόσμο των αγορών να περιμένουν το διαβόητο ρινό, την αλλαγή δηλαδή της στάσης των κεντρικών τραπεζών, οι οποίες μπορούν να κινήσουν με τις αποφάσεις τους τα γρανάζια του χρήματος στις μεγάλες περιοχές του κόσμου.

Οι ευρωπαϊκές αγορές «μιλούν» γερμανικά

Η Γερμανία είναι η μεγαλύτερη ανησυχία σε μια δυσκίνητη ευρωπαϊκή οικονομία που αντιμετωπίζει μια επικείμενη τεχνική ύφεση. Την ίδια ώρα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι πιο αυστηρή από τις υπόλοιπες, έχοντας περισσότερες ανόμιες εθνικές οικονομίες να ισορροπήσει ενώ άρρησε να αυξήσει τα επιτόκια. Αλλά αυτό δεν εμπόδισε τον πληθωρισμό της ευρωζώνης να πέσει στο 2,4%, λίγο πάνω από το επιτόκιο στόχο του 2%, σε σύγκριση με πάνω από 10% προς το τέλος του περασμένου έτους.

Το επιτόκιο της ΕΚΤ βρίσκεται στο 4% και αυτό είναι πιθανό να είναι μια κορύφωση, αν και τα επιτόκια θα μειωθούν πολύ αργά. Ένα από τα πιο επιθετικά μέλη της ΕΚΤ, η Isabel Schnabel, χαρακτήρισε την πτώση του ευρωπαϊκού πληθωρισμού ως «αξιοσημείωτη» και πρόσθεσε ότι δεν υπάρχει ανάγκη για περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων. Αυτό ώθησε τους αισιόδοξους να προβλέπουν πτώση των ευρωπαϊκών επιτοκίων την άνοιξη, αν και η μείωση κατά τέταρτο της μονάδας στο 3,75% μέχρι το τέλος του 2024 είναι το καλύτερο που αναμένουν οι περισσότεροι οικονομολόγοι.

Η αβεβαιότητα αυτή, ειδικά στο μέτωπο των επιτοκίων, κρατά επιφυλακτικούς τους αναλυτές. Ο δείκτης Euro STOXX 50, τον 50 μεγαλύτερον και πιο εμπορεύσιμον μετοχών στην Ευρώπη, αναμένεται να αυξηθεί κατά 2,5%, για να κλείσει το επόμενο έτος στις 4.450 μονάδες, σύμφωνα με τις μέσες εκτιμήσεις που συγκέντρωσε το Reuters. Σύμφωνα με την ίδια έρευνα, ο γερμανικός DAX αναμένεται να σημειώσει άνοδο 5% μέχρι το τέλος του επόμενου έτους, ενώ προέρχεται από ένα +14% το 2023.

Ήρθε η ώρα της Ευρώπης;

Οι ευρωπαϊκές αγορές πρόκειται να ξεπεράσουν τις αμερικανικές κατά το πρώτο εξάμηνο του 2024 — αλλά πρέπει πρώτα να ξεπεράσουν κάποιους βραχυπρόθεσμους αντίθετους «άνεμους». Σε αυτό συμφωνούν οι περισσότεροι στρατηγικοί αναλυτές στις εκτιμήσεις τους για το νέο έτος, με τον κίνδυνο της ύφεσης να είναι ο μεγαλύτερος.

«Είμαστε γενικά αρκετά θετικοί για την επόμενη χρονιά στις ευρωπαϊκές αγορές», αναφέρουν η Deutsche Bank και η BNP Paribas, τονίζοντας ότι πιθανόν θα υπάρξει το στοιχείο της έκπληξης στην ευρωπαϊκή οικονομία, η οποία μπορεί να τα πάει καλύτερα από αυτό που αναμένουν οι περισσότεροι.

Οι αναλύτες της γερμανικής και της γαλλικής τράπεζας ανέφεραν ότι όταν η αγορά αναμένει η επίδοση της οικονομίας να είναι υποτονική, αλλά στην πορεία κάποιοι δείκτες εκπλήσουν θετικά, τότε η αντίδραση των επενδυτών μεγεθύνεται. Σε αυτό το κρίσιμο κομμάτι του κλίματος, οι ευρωπαϊκές αγορές αναμένεται να τα πάνε καλύτερα εκτίμησαν. Σύμφωνα μάλιστα με την BNP Paribas, ενώ το μεγαλύτερο μέρος της Ευρώπης έχει αποφύγει μια τεχνική ύφεση, τα στοιχεία των πολλών πρόδρομων δεικτών δείχνουν ότι οι εκτιμήσεις ορισικά μπορούν να αστογήσουν. Μάλιστα, δεν είναι λίγοι αυτοί οι δείκτες που δείχνουν συρρίκνωση και όχι επέκταση, ενώ οι επιχειρήσεις παλεύουν με την διάθεση των αποθεμάτων. Τα ευρωπαϊκά μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια έχουν δει εκροές επί 40 εβδομάδες.

Επίσης, σύμφωνα με την Deutsche Bank, οι ευρωπαϊκές μετοχές διαπραγματεύονται με «πολλοπλό discount όλων των εποχών έναντι των ΗΠΑ», σημείωσε, δημιουργώντας ευκαιρίες στο πρώτο εξάμηνο πριν τα πράγματα «επιδεινωθούν ξανά» στο δεύτερο εξάμηνο. Ωστόσο, οι ευρωπαϊκές μετοχές έχουν μακρόχρονη ιστορία διαπραγμάτευσης με σημαντικό discount σε σύγκριση με τις αντίστοιχές τους στις ΗΠΑ.

Αξίζει εδώ να σημειωθεί εδώ ότι σύμφωνα με το Reuters, ο STOXX Europe 600 διαπραγματεύεται με πάνω από 12 φορές με βάση τα κέρδη του επόμενου 12μηνου, ήτοι discount 35,6% έναντι του S&P 500. Το τρέχον discount είναι ακριβώς λίγο κάτω από το ρεκόρ της τάξης του 37% που ήταν τον Ιούλιο και περισσότερο από το διπλάσιο του μέσου discount των τελευταίων 20 ετών, στο 16,3%.

Δύο καταλύτες για την Ευρώπη

Η πτώση των τιμών της ενέργειας και των εμπορευμάτων μειώνει την πληθωριστική πίεση παγκοσμίως. Αυτό ήδη βοηθά τις βιομηχανικές οικονομίες να ανακάμψουν. Ένας άλλος σταθεροποιητικός παράγοντας για την ευρωπαϊκή οικονομία είναι η χαλάρωση των διαταραχών της αλυσίδας παραγωγής και εφοδιασμού που οδήγησαν σε οικονομική ύφεση κατά τη διάρκεια της πανδημίας του κοροναϊού.

Ωστόσο, εξακολουθούν να υπάρχουν σημαντικές επιβαρύνσεις στην παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη. Δύο παράγοντες παίζουν ιδιαίτερο ρόλο: τα επίμονα υψηλά επιτόκια και οι γεωπολιτικές εντάσεις, σύμφωνα με την Bertelsmann Stiftung.

Περιθώρια ελιγμών για υψηλά όρια χρέους

Στις ανεπτυγμένες οικονομίες, η πληθωριστική πίεση μειώνεται λόγω της πτώσης των τιμών των βασικών εμπορευμάτων. Ως εκ τούτου, οι κεντρικές τράπεζες πιθανότατα θα χαλαρώσουν κάπως τη νομισματική τους πολιτική το 2024. Ωστόσο, τα βασικά επιτόκια θα παραμείνουν σε επίπεδο άνω του μέσου όρου για το ορατό μέλλον.

Αυτό όχι μόνο θα έχει αρνητικό αντίκτυπο στις επενδυτικές δραστηριότητες αλλά τα υψηλά επιτόκια οδηγούν επίσης σε αύξηση των πληρωμών τόκων για εταιρείες και κυβερνήσεις. Το υψηλό επίπεδο δημόσιου χρέους σε πολλές χώρες είναι ιδιαίτερα προβληματικό. Όταν οι κυβερνήσεις αντικαθιστούν δάνεια που λήγουν με νέα, πρέπει να πληρώσουν υψηλότερα επιτόκια. Εάν αυτή η πρόσθετη δαπάνη δεν αντισταθμιστεί από αυξήσεις φόρων ή περικοπές δαπανών, το χρέος συνεχίζει να αυξάνεται.

Τέσσερις χώρες της Νότιας Ευρώπης (Ελλάδα, Ιταλία, Ισπανία, Πορτογαλία) και η Γαλλία έχουν επίπεδα χρέους άνω του μέσου όρου — δηλαδή, δημόσιο χρέος σε σχέση με το ΑΕΠ.

Οι γεωπολιτικές εντάσεις αποδυναμώνουν το διεθνές εμπόριο

Οι γεωπολιτικές εντάσεις είναι μια άλλη παγκόσμια οικονομική εξέλιξη με αρνητικό αντίκτυπο στην ανάπτυξη και την απασχόληση. Μετά την παγκόσμια οικονομική κρίση του 2008/9, πολλές χώρες έλαβαν προστατευτικά μέτρα που περιόριζαν την ανάπτυξη του παγκόσμιου εμπορίου.

Επιπλέον, όλο και περισσότερες χώρες χρησιμοποιούν τώρα την οικονομική τους δύναμη για να αυξήσουν τη γεωπολιτική τους επιρροή. Το αποτέλεσμα: χρησιμοποιούνται ολόένα και περισσότερο περιοριστικά του εμπορίου μέτρα —δηλαδή τιμωρικούς δασμοί, απαγορεύσεις εξαγωγών, οικονομικές κυρώσεις κ.λπ., σύμφωνα με την Bertelsmann Stiftung.

Οι σχετικοί περιορισμοί στο διασυνοριακό εμπόριο επηρεάζουν τις εξαγωγικές οικονομίες, συμπεριλαμβανομένων πολλών ευρωπαϊκών χωρών. Οι μεγάλες οικονομίες όπως οι ΗΠΑ εξαρτώνται λιγότερο από τις εμπορικές σχέσεις με το εξωτερικό λόγω του μεγέθους της εγχώριας αγοράς τους. Ως εκ τούτου, υποφέρουν λιγότερο από τον βραδύτερο ρυθμό των παγκόσμιων εξαγωγών.

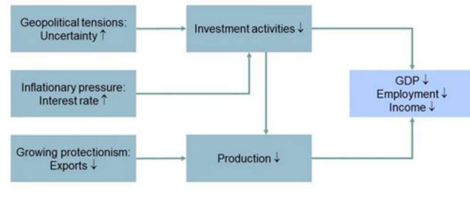
Συνέχεια....

## Επιβράδυνση της ανάπτυξης

Οι δύο παράγοντες που αναφέρονται παραπάνω επιβραδύνουν την οικονομική ανάκαμψη στη ζώνη του ευρώ. Σε μια φάση οικονομικής αδυναμίας, οι κυβερνήσεις συχνά υποστηρίζουν την οικονομική ανάπτυξη με πακέτα τόνωσης που χρηματοδοτούνται από πιστώσεις. Δεδομένου του υψηλού δημόσιου χρέους που προέκυψε κατά τη διάρκεια της πανδημίας του κορωνοϊού και του πολέμου στην Ουκρανία, η ικανότητα των κυβερνήσεων να σταθεροποιήσουν την οικονομία μειώνεται. Επομένως, η Ευρώπη δύσκολα μπορεί να ελπίζει σε κυβερνητικά κίνητρα για την ενίσχυση της οικονομίας – ειδικά στις ιδιαίτερα υπερχρεωμένες χώρες.

Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ αναμένεται να είναι περίπου 1% το 2024 συνολικά. Οι χώρες με υψηλό ποσοστό βιομηχανικής παραγωγής – κυρίως η Γερμανία – πρέπει να αναμένουν κάπως χαμηλότερη ανάπτυξη.

BertelsmannStiftung  
Macroeconomic relationships and consequences for the eurozone



## Στόχοι της Wall Street

Το 2023 σημειώθηκε ασθενής αύξηση κερδών για τον S&P 500, με το ετήσιο EPS να αναμένεται να αυξηθεί λιγότερο από 1% με μια αύξηση 2,3% στα έσοδα, σύμφωνα με τον John Butters, ανώτερο αναλυτή ισολογισμών της FactSet.

Σε τριμηνιαία βάση, οι εισηγμένες τους S&P 500 ανέφεραν μείωση κερδών κατά -1,7% και -4,1% για το πρώτο τρίμηνο και το δεύτερο τρίμηνο του 2023. Ωστόσο, ο δείκτης είχε αύξηση κερδών 4,9% το τρίτο τρίμηνο και αναμένεται να σημειώσει αύξηση κερδών 2,4 % για το τέταρτο τρίμηνο, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του FactSet.

Η κερδοφορία αναμένεται να βελτιωθεί το 2024, αλλά η συναίνεση έχει αρκετές αποκλίσεις.

Σύμφωνα με το Wells Fargo Investment Institute αναμένεται ότι η οικονομική επιβράδυνση θα επηρεάσει τις αγορές μετοχών, επιτρέποντας μια πιθανή στροφή προς επενδύσεις που είναι πιο πιθανό να ωφεληθούν από μια επακόλουθη ανάκαμψη της οικονομίας.

Οι στόχοι που δίνουν οι αναλυτές για τον S&P 500 κυμαίνονται από 4.600 έως 4.800 μονάδες. Με τον S&P 500 να τελειώνει το 2023 γύρω στο επίπεδο των 4.700, αυτό δεν αφήνει τεράστια ανοδική πορεία για τις μετοχές. Ωστόσο, δεν είναι λίγοι οι αναλυτές που είναι πιο αισιόδοξοι, με τη μέση εκτίμηση να είναι στο επίπεδο των 5.100 μονάδων.

2024 S&P 500 Forecasts	Price Target	Performance %
Wall Street Firm		
Wolfe Research	5,400	14.6%
Oppenheimer Asset Management	5,200	10.2%
FundRazr Global Advisors	5,200	10.2%
Citi	5,200	8.1%
Raymond James	5,200	8.1%
BNP Capital Markets	5,200	8.1%
BBG Capital Markets	5,200	8.1%
Goldman Sachs	5,200 (up from 4,900)	8.1%
Bank of America	5,000	6.0%
Barclays	4,800	1.7%
JP Morgan Chase & Co.	4,800	-0.4%
Wells Fargo Securities	4,600	-10%
Morgan Stanley	4,500	-14%
JP Morgan Chase	4,200	-15.0%

## Προεδρικές Εκλογές ΗΠΑ

Στις εκλογές του Νοεμβρίου του 2024 διακυβεύονται πολλά, από τον έλεγχο του Λευκού Οίκου και του Κογκρέσου μέχρι τα νομοθετικά σώματα των πολιτειών, τις κυβερνήσεις και άλλα κέντρα εξουσίας.

Ωστόσο, αυτό είναι ένα πλεονέκτημα για τις προβλέψεις για το χρηματιστήριο του 2024. Οι μετοχές τείνουν να ανεβαίνουν τα χρόνια των εκλογών. Από το 1952, ο S&P 500 δεν είχε ποτέ πτώση κατά τη διάρκεια μιας χρονιάς προεδρικών εκλογών, σημείωσε ο επικεφαλής επενδύσεων της Comerica, John Lynch. Οι μόνες πτωτικές χρονιές ήταν το 1960, το 2000 και το 2008, χρόνια όπου και τα δύο κόμματα είχαν νέους προεδρικούς υποψηφίους.

«Είναι επίσης ενδιαφέρον να σημειωθεί η απόδοση της αγοράς μετοχών ενώ αναμένει το αποτέλεσμα των εκλογών. Ο S&P 500 συνήθως ξεπερνά τα χρόνια των προεδρικών εκλογών όταν κερδίζει το κόμμα που ήδη κυβερνά», πρόσθεσε. «Είναι λογικό ότι εάν η οικονομία και οι αγορές αποδίδουν, το αίσθημα των ψηφοφόρων υποστηρίζει τον εν ενεργεία πρόεδρο».

«Δεν είναι τυχαίο ότι τα δύο τελευταία χρόνια (έτος προεκλογής και έτος εκλογών) στις 48 προεδρικές θητείες από το 1833 παρήγαγαν συνολικό καθαρό κέρδος στην αγορά 772%, υπερτερόντας της απόδοσης του 336,5% των δύο πρώτων ετών αυτών των θητειών», αναφέρει το Stock Trader. Πόλεμοι, υφέσεις και bear markets τείνουν να συμβαίνουν τα δύο πρώτα χρόνια μιας θητείας. Ενημερούσες εποχές και ανοδικές αγορές συμβαίνουν συχνότερα στο δεύτερο μισό της περιόδου.

How The Major Indexes Perform					
From the start of the rate cut cycle to the last rate cut					
Rate cut cycle start	Last rate cut	DJIA	S&P 500	NASDAQ	Median Corporate
07/1989	04/1992	32.3%	30.1%	35.3%	
03/1995	10/1996	16.7	16.2	12.5	
03/1998	11/1999	18.9	14.4	8.8	
12/2001	05/2003	-15.4	-16.0	-30.1	
07/2007	10/2008	-30.4	-38.2	-38.4	
03/2019	07/2020	-16.0	-19.9	-15.5	
Average percentage		-2.3	-4.5	-8.8	
Median percentage		-2.3	-5.8	-8.8	

## Μειώσεις των επιτοκίων της Fed

«Μην πολεμάτε τη Fed» είναι μια κοινή συμβουλή στον επενδυτικό κόσμο. Και το 2024 δεν θα αποτελεί εξαίρεση. Στη συνεδρίασή της τον Δεκέμβριο, η Fed σταμάτησε να λέει ότι δεν έχει ολοκληρωθεί η αύξηση των επιτοκίων, ενώ οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής ανέφεραν ότι θα προχωρήσουν σε μειώσεις επιτοκίων συνολικού ύψους 75 μονάδων βάσης για το 2024.

Οι νέες τριμηνιαίες προβλέψεις δείχνουν ότι τα μέλη της επιτροπής της Fed αναμένουν να μειώσουν το βασικό τους επιτόκιο πολιτικής στο 4,6% έως το τέλος του 2024, από το τρέχον εύρος 5,25% – 5,5%. Αυτό είναι χαμηλότερο από τις προβλέψεις του Σεπτεμβρίου, οι οποίες έδειξαν ότι το επιτόκιο θα είναι το επόμενο έτος στο 5,1%.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

## Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ το 2023

Μετοχή	Απόδοση 2023
ΒΙΟ	31.34%
CENER	137.09%
ΤΙΤΣ	77.86%
ΕΕΕ	16.90%
ΟΤΕ	-11.58%
ΑΡΑΙΓ	114.37%
ΤΕΝΕΡΓ	-21.98%
ΠΡΕΜΙΑ	7.83%
ΕΠΣΙΑ	48.45%
ΕΝΤΕΡ	66.93%
ΠΑΠ	-2.55%
ΙΝΤΕΡΚΟ	-4.48%
ΑΔΜΗΕ	30.59%
ΠΛΑΘ	5.81%
ΜΠΡΙΚ	-2.83%
ΙΝΛΙΦ	25.00%
ΣΑΡ	29.12%
ΚΕΚΡ	104.21%
ΑΒΑΞ	144.74%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	45.71%
ΟΛΥΜΠ	50.70%
ΕΛΣΤΡ	20.00%
ΦΡΑΚ	23.08%
ΛΟΥΛΗ	8.17%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	20.73%
ΙΑΤΡ	29.93%
ΜΙΓ	200.57%
ΜΥΤΙΑ	80.79%
ΛΑΜΔΑ	15.56%
ΦΛΕΞΟ	-1.27%
ΙΝΤΚΑ	88.12%
ΕΛΧΑ	14.20%
ΑΛΦΑ	53.90%
ΜΠΕΛΑ	57.20%
ΕΤΕ	67.87%
ΠΕΙΡ	122.53%
ΑΛΜΥ	55.84%
ΕΥΡΩΒ	52.61%
ΕΛΠΕ	-4.08%
ΚΟΥΞΣ	19.32%
ΠΛΑΚΡ	-3.11%
ΟΤΟΕΛ	23.36%
ΠΕΤΡΟ	59.00%
ΕΥΔΑΠ	-10.44%
ΙΚΤΙΝ	-5.85%
ΕΛΤΟΝ	-5.31%
ΕΧΑΕ	70.97%
ΣΠΕΙΣ	37.41%
ΟΠΑΠ	16.18%
ΜΟΗ	8.89%
ΟΛΘ	-1.85%
ΕΥΑΠΣ	3.03%
ΙΝΚΑΤ	213.01%
ΔΕΗ	70.25%
ΟΛΠ	46.84%
ΚΡΙ	54.52%
ΙΝΤΕΚ	76.04%
ΠΡΟΦ	48.86%
ΜΟΤΟ	57.42%
ΓΔ	39.08%
FTSE 25	38.70%
Τραπεζικός Δείκτης	65.73%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματοπιστωτική