

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

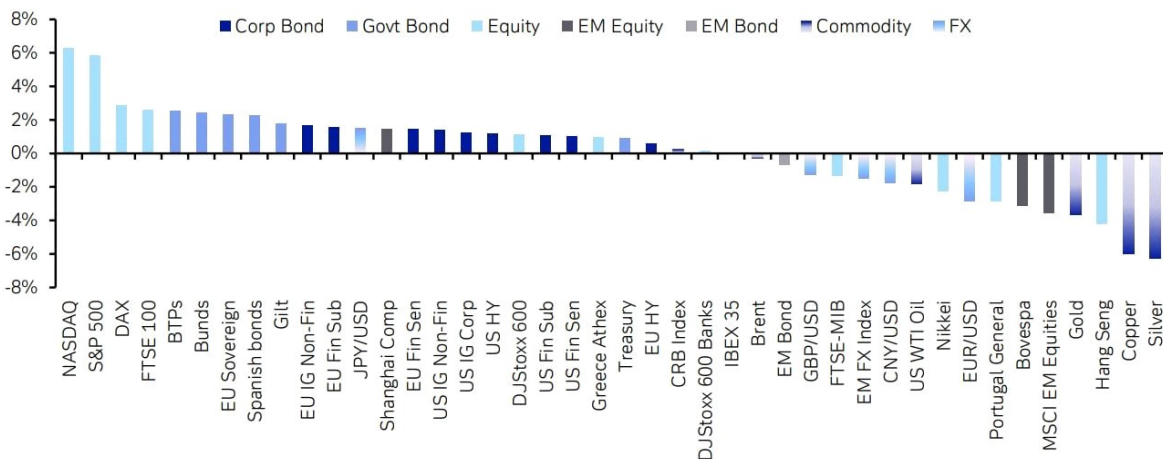


### Deutsche Bank: Τι ανέβηκε και τι έπεσε στον μήνα του Trump – Πώς τα πήγε το ΧΑ

Μήνας αξιοπρεπών επιδόσεων ήταν ο Νοέμβριος για τις αγορές, σύμφωνα με την Deutsche Bank, με τις αμερικανικές μετοχές να ανακάμπτουν από τις απώλειες του Οκτωβρίου και τον S&P 500 να σημειώνει νέο ιστορικό ρεκόρ. Ανοδικά κινήθηκαν και τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα, καθώς οι επενδυτές άρχισαν να προεξοφλούν γρηγορότερες μειώσεις επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αν και τα γαλλικά assets υποαπέδωσαν λόγω της δημοσιονομικής κατάστασης στη χώρα, ενώ το ευρώ σημείωσε τη μεγαλύτερη πτώση του έναντι του δολαρίου εδώ και 18 μήνες.

Οι αμερικανικές εκλογές της 5ης Νοεμβρίου ήταν το βασικό γεγονός του μήνα για τις αγορές, με την νίκη των Ρεπουμπλικάνων σε Λευκό Οίκο, Βουλή των Αντιπροσώπων και Γερουσία να οδηγεί τον S&P 500 σε άνοδο 5,9% και την καλύτερη μηνιαία επίδοση για το 2024 μέχρι στιγμής, σημειώνει η Deutsche Bank.

Figure 1: Returns for Major Global Financial Assets in November (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

Συνέχεια...

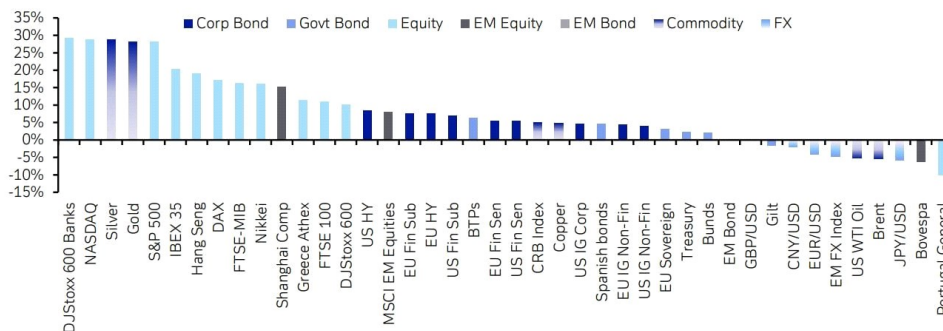
Ασφαλώς, οι επιδόσεις των αμερικανικών επενδύσεων στηρίχθηκαν και από τα στοιχεία που δείχνουν ότι η οικονομία των ΗΠΑ παραμένει ανθεκτική.

Αντίθετα, αρκετές επενδύσεις αντέδρασαν πιο αρνητικά, ειδικά στις ανακοινώσεις του Trump ότι σχεδιάζει δασμούς 25% στις εισαγωγές από το Μεξικό και τον Καναδά και πρόσθετους δασμούς 10% για τα κινεζικά προϊόντα.

Για παράδειγμα, ο Philadelphia Semiconductor Index υποχώρησε κατά 0,4% τον Νοέμβριο, παρά το ευρύτερο ράλι των αμερικανικών μετοχών. Αντίστοιχα, ο NASDAQ Golden Dragon China Index, ο οποίος περιλαμβάνει εταιρείες που είναι μεν εισηγμένες στις ΗΠΑ αλλά πραγματοποιούν το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων τους στην Κίνα, υποχώρησε κατά 3,5%. Ο ευρωπαϊκός STOXX 600 Automobiles and Parts Index υποχώρησε κατά 4,1%.

Στις πολιτικές εξελίξεις του μήνα, οι εντεινόμενες ανησυχίες γύρω από την επιβίωση της γαλλικής κυβέρνησης έσπρωξαν τον CAC 40 σε πτώση 1,5% και το γαλλο-γερμανικό spread κατά 7 μονάδες βάσης υψηλότερα, στις 81 μονάδες βάσης.

Figure 3: Returns for Major Global Financial Assets YTD (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

Οι γεωπολιτικές ανησυχίες βρέθηκαν και πάλι στο προσκήνιο, καθώς η Ουκρανία χτύπησε για πρώτη φορά τη Ρωσία με αμερικανικούς πυραύλους ATACMS, ενώ ο πρόεδρος Putin αναθεώρησε το πυρηνικό δόγμα της χώρας του, με αποτέλεσμα οι τιμές του φυσικού αερίου στην Ευρώπη να ενισχυθούν κατά 17,8% κατά τη διάρκεια του μήνα. Αντίθετα, στη Μέση Ανατολή, η συμφωνία για κατάπαυση του πυρός μεταξύ του Ισραήλ και της Χεζμπολάχ είχε σαν αποτέλεσμα να ασκηθούν πιέσεις στις τιμές του πετρελαίου.

Ο σκεπτικισμός ως προς το πόσο γρήγορα θα μειώσει η Fed τα επιτόκια τον επόμενο χρόνο έδωσε ώθηση στο δολάριο, το οποίο ενισχύθηκε κατά 1,7% κατά τη διάρκεια του μήνα. Το ευρώ υποχώρησε κατά 2,8% έναντι του δολαρίου, για να κλείσει στα 1,058 δολάρια, με τη μεγαλύτερη πτώση των τελευταίων 18 μηνών.

Το χρηματιστήριο της Αθήνας ενισχύθηκε κατά 1% τον Νοέμβριο, ανεβάζοντας τις αποδόσεις του από τις αρχές του έτους στο 11,5%.



## Αγορές: Απολογισμός ενός μήνα από τη νίκη Trump – Οι 5 κρίσιμες επενδύσεις

Ξεκάθαρους νικητές και χαμένους από τη νίκη του Donald Trump στις αμερικανικές εκλογές είχε η διεθνής χρηματιστηριακή αγορά τον Νοέμβριο. Τα λεγόμενα Trump trades, επηρεάζοντας τα περιουσιακά στοιχεία που θα ευνοηθούν περισσότερο από τους δασμούς, τελικά στέφθηκαν από επιτυχία. Η Wall Street έκανε ράλι, το δολάριο ανέβηκε κατά περίπου 2% έναντι άλλων μεγάλων νομισμάτων και το bitcoin εκτινάχθηκε. Το τοπίο για τον Δεκέμβριο, όμως, είναι θολό: το Trump trade θα εκτεθεί στην πιθανή αντίδραση της αγοράς ομολόγων στη δημοσιονομική γενναιοδωρία, ενώ ελλοχεύει κίνδυνος ανόδου του πληθωρισμού και αναστάτωσης στις εφοδιαστικές αλυσίδες λόγω των δασμών.

Σύμφωνα με το Reuters, στο επίκεντρο βρίσκονται τα εξής περιουσιακά στοιχεία:

### 1) Νομίσματα

Το ευρώ κατέγραψε τη χειρότερη μηνιαία πτώση από τις αρχές του 2022 με απώλειες σχεδόν 3% κοντά στο 1,05 δολάριο λόγω κινδύνων από τους δασμούς Trump, την πολιτική αναστάτωση σε Γερμανία και Γαλλία, καθώς και τις χαμηλές αναπτυξιακές προοπτικές του ευρωπαϊκού μπλοκ. Οι αναλυτές αναμένουν ακόμη εντονότερες διακυμάνσεις στις αγορές νομισμάτων, καθώς υπάρχουν πολλές απόψεις για το πόσο χαμηλά μπορεί να πέσει το ευρώ και εάν ο Trump μπορεί πράγματι να τυνώσει την αμερικανική οικονομία, όσο επιβαρύνονται άλλες.

Το πέσο του Μεξικό διολίσθησε 2% έναντι του δολαρίου τον Νοέμβριο και η στερλίνα περίπου 1%. Το γιουάν της Κίνας έπεσε περίπου 1,5%. Το βασικό ερώτημα είναι εάν η επιστροφή του Trump αποτελεί πράγματι σοβαρή διαρθρωτική αλλαγή στην παγκόσμια οικονομία ή εάν όλες αυτές οι κινήσεις είναι απλώς ενστικτώδης αντίδραση της αγοράς λόγω φόβων.

### 2) Bitcoin

Εξαιρετική ήταν η απόδοση του Bitcoin τον Νοέμβριο. Το κρυπτονόμισμα ανέβηκε 37%, πλησιάζοντας κάποια στιγμή τα 100.000 δολάρια χάρη στην προσδοκία ότι το ρυθμιστικό περιβάλλον θα είναι πιο ευνοϊκό υπό τη νέα κυβέρνηση Trump. Από εδώ και πέρα, όμως, η αγορά βαδίζει στο άγνωστο. Ορισμένοι αναλυτές πιστεύουν ότι εάν το Bitcoin καταφέρει να περάσει το ορόσημο των 100.000, τότε θα μπει στην κατηγορία των συμβατικών περιουσιακών στοιχείων και πιθανώς να αποκτήσει μεγαλύτερη σταθερότητα. Άλλοι θεωρούν ότι υπάρχει ρίσκο κερδοσκοπίας, που σημαίνει ότι έπειτα από το όριο των 100.000 είναι πιθανό να καταρρεύσει απότομα.

### 3) Τεχνολογία

Ο αμερικανικός δείκτης Nasdaq 100 που απαρτίζεται κατά κύριο λόγο από τεχνολογικές επιχειρήσεις ολοκλήρωσε τον καλύτερο μήνα από τον Ιούνιο, καθώς η Tesla του Elon Musk, ένθερμου υποστηρικτή του Trump εκτινάχθηκε κατά 33%, ενώ ο ενθουσιασμός για το AI τόνωσε και τη Nvidia, παρότι η εταιρεία προέβλεψε χαμηλότερη ανάπτυξη πωλήσεων.

Οι κίνδυνοι πληθαίνουν στον τομέα της τεχνολογίας, καθώς τα σχέδια του Trump για τους δασμούς απειλούν τις εφοδιαστικές αλυσίδες και οι τεράστιες επενδύσεις των τεχνολογικών κολοσσών στην AI προκαλούν ανησυχία στους επενδυτές, που φοβούνται ότι είναι υπερβολικές.

Η ΕΚΤ προειδοποίησε πριν μερικές ημέρες για παγκόσμιους τριμμούς εάν σπάσει μια «φούσκα» της AI και καταρακλήσουν οι τεχνολογικές μετοχές, καθώς κυριαρχούν στην παγκόσμια αγορά.

### 4) Τράπεζες

Τον Νοέμβριο οι επενδυτές στήριξαν τις αμερικανικές τράπεζες, αλλά όχι τις ευρωπαϊκές. Ο σχετικός δείκτης στις ΗΠΑ που παρακολουθεί τις τράπεζες ανέβηκε 13%, ολοκληρώνοντας τον καλύτερο μήνα του έτους χάρη στις ελπίδες για χαλάρωση των κανονισμών υπό την κυβέρνηση Trump. Απεναντίας, οι μετοχές των ευρωπαϊκών τραπεζών είχαν απώλειες 5%, καθώς ο ασθενής ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας στήριξε τα στοιχήματα για περαιτέρω μειώσεις επιτοκίων. Σημειώνεται πάντως ότι από την αρχή του έτους εξακολουθούν να σημειώνουν άλμα περίπου 16% στην Ευρώπη.

### 5) Ομόλογα

Ο Νοέμβριος ήταν ιδιαίτερος μήνας για τα ομόλογα, καθώς οι μεγάλες αγορές, οι οποίες συνήθως κινούνται προς αντίστοιχες κατευθύνσεις, ακολούθησαν διαφορετικές πορείες. Οι αποδόσεις των 10ετών αμερικανικών ομολόγων μεταβλήθηκαν οριακά τον Νοέμβριο, όμως έχει σημασία το γεγονός ότι είχαν ανοδικές τάσεις. Το κόστος δανεισμού στις ΗΠΑ έχει αυξηθεί κατά 60 μονάδες βάσης από τα μέσα Σεπτεμβρίου λόγω των ισχυρών οικονομικών επιδόσεων και των προβλέψεων για υψηλότερο πληθωρισμό και μεγαλύτερο δημοσιονομικό έλλειμμα με τις πολιτικές Trump.

Η Capital Economics αναμένει ότι οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων θα ανέβουν στο 4% μέχρι το τέλος του έτους από περίπου 4,25% τώρα.

Απεναντίας, το γερμανικό δεκαετές υποχωρεί περίπου 30 μονάδες βάσης περίπου του 2,11%, καταγράφοντας τη μεγαλύτερη μηνιαία πτώση από την αρχή του έτους λόγω της επιδείνωσης της οικονομικής δραστηριότητας, των απειλών του Trump για δασμούς και της κλιμάκωσης στον πόλεμο Ρωσίας-Ουκρανίας.

Η ιαπωνική αγορά ομολόγων ακολούθησε επίσης διαφορετική πορεία, με τις αποδόσεις να σημειώνουν τη μεγαλύτερη μηνιαία άνοδο από τον Μάιο, εν μέρει διότι η πτώση του γιεν μετά τη νίκη του Trump αύξησε τα στοιχήματα ότι επίκειται αύξηση των επιτοκίων δανεισμού.

Πηγή: Reuters





## Κ. Μητσοτάκης σε επενδυτές στο Λονδίνο: Δεν θα επιβληθεί έκτακτη φορολόγηση των τραπεζών

Από το Λονδίνο, όπου πραγματοποιείται το 3ο Ελληνικό Επενδυτικό Συνέδριο που διοργανώνει η Morgan Stanley σε συνεργασία με το Χρηματιστήριο Αθηνών με τη συμμετοχή 39 ελληνικών εισηγμένων, ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης διέψευσε τη φημολογία περί επιβολής έκτακτου φόρου στις τράπεζες. Σύμφωνα με πληροφορίες, στην κλειστή συζήτηση που είχε με θεσμικούς επενδυτές ο Πρωθυπουργός ήταν κατηγορηματικός ότι δεν πρόκειται να επιβληθεί έκτακτη φορολόγηση επί των τραπεζικών κερδών.

Όπως γράφει το capital.gr. Πιο ειδικά, ο Πρωθυπουργός φέρεται να τόνισε:

"Η κυβέρνηση ξέρεi τι θέλει από τις τράπεζες και έχει τους τρόπους να το δρομολογήσει. Η έκτακτη φορολόγηση των κερδών των τραπεζών δεν είναι ανάμεσα σε αυτούς".

Σημειώνεται ότι, με φόντο την εν λόγω φημολογία, οι τραπεζικές μετοχές ακολουθούν πτωτική πορεία τα τελευταία διάστημα στο ταμπλό της Λεωφόρου Αθηνών (-8,46% ο τραπεζικός δείκτης από τις 13/11 και μετά) ενώ σήμερα με την εκκίνηση του roadshow της Morgan Stanley πραγματοποιούν άλμα που ξεπερνά και το 4% πλέον. Κατά τα άλλα, από το βήμα του συνεδρίου ο πρωθυπουργός αναμένεται να προτάξει την προσήλωση στη δημοσιονομική σταθερότητα και στην επίτευξη υψηλών ρυθμών ανάπτυξης, επισημαίνοντας ότι η κυβέρνηση διαθέτει ισχυρή εντολή για μεταρρυθμίσεις, την οποία σκοπεύει να μετουσιώσει τα επόμενα δύο-τρία χρόνια σε μία επιθετική ατζέντα, προκειμένου να διασφαλίσει τη συνέχεια ένα προόδου και τη διάχυση του μερίσματος της σε ολόκληρη την κοινωνία.

Όπως σχολιάζουν στελέχη της κυβέρνησης, σε μια περίοδο που η ελληνική οικονομία συνεχίζει να αποτελεί τη θετική έκπληξη της ευρωζώνης, η απόδοση του ελληνικού 10ετους ομολόγου αγγίζει εκείνο του γαλλικού και η Ελλάδα έχει τη μεγαλύτερη μείωση χρέους στην Ευρώπη (τον Δεκέμβριο θα ολοκληρωθεί η πρόωρη αποπληρωμή δανείων ύψους 7,9 δισεκατομμυρίων ευρώ από το πρώτο μνημόνιο) μεγάλο στοιχείο είναι η παρουσίαση και ανάλυση των ευκαιριών που ανοίγονται για τοποθετήσεις στη χώρα μας.

Και αυτός θα είναι ένας από τους κεντρικούς στόχους του κ. Μητσοτάκη στις διευρυμένες συνομιλίες με επενδυτές στη βρετανική πρωτεύουσα. Παράλληλα, ο πρωθυπουργός θα δώσει το "παρών" σε ειδικό κλειστό σεμινάριο που διοργανώνει το Ινστιτούτο Μπλερ για την Τεχνητή Νοημοσύνη, "Βρισκόμαστε στην πρώτη γραμμή της διεθνούς συζήτησης για την Τεχνητή Νοημοσύνη", είναι το σχόλιο αξιωματούχων που συνοδεύουν τον κ. Μητσοτάκη στο Λονδίνο.

Σημειώνεται ότι ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας δημιουργεί ένα διαφορετικό επενδυτικό κοινό και για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά και βάζει στην τελική ευθεία την αναβάθμιση της στις ανεπτυγμένες αγορές. Η αναβάθμιση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς από τις αναδυόμενες στις ώριμες αγορές, είναι ένα σημαντικό στοιχείο του νέου ελληνικού story, όπως διαφαίνεται και από τις δηλώσεις του Πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη, αλλά και του Οικονομικού Συμβούλου του Πρωθυπουργού Αλέξη Πατέλη.

Ο πρωθυπουργός, στη συνάντησή που είχε με εκπροσώπους ισχυρών Funds στη Νέα Υόρκη κατά την πρόσφατη επίσκεψή του, είχε δηλώσει χαρακτηριστικά: "Όπως πέρσι ήταν στόχος η απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας, το 2025 στόχος μας είναι να αποκτήσει το ελληνικό χρηματιστήριο το status της αναπτυσσόμενης αγοράς", τονίζοντας ότι "αυτό είναι πολύ σημαντικό για εμάς".

Η πρόσφατη ένταξη του Χρηματιστηρίου Αθηνών σε watchlist για αναβάθμιση στις ανεπτυγμένες αγορές από τους οίκους S&P και FTSE Russell θεωρείται ένα ορόσημο που αναγνωρίζει τις συντονισμένες προσπάθειές για την ενίσχυση της θέσης του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην ελληνική και τη διεθνή επενδυτική κοινότητα. Παράλληλα, δημιουργεί σημαντικές προοπτικές για περαιτέρω πρόοδο, ενισχύοντας την εμπιστοσύνη των επενδυτών.

Στα πλαίσια του συνεδρίου θα διεξαχθούν τρεις θεματικές συζητήσεις σε πάνελ που θα εστιάσουν στις ελληνικές τράπεζες, τον κλάδο της ενέργειας και το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι διοικήσεις των συστημικών τραπεζών προσέρχονται με "όπλο" την βιώσιμη κερδοφορία που αποτυπώθηκε στα αποτελέσματα του 9μήνου που ώθησε τις διοικήσεις των τραπεζών να αναθεωρήσουν προς τα πάνω τις κατευθυντήριες γραμμές τους για την κερδοφορία το 2024, ενώ την ίδια ώρα σχεδιάζουν να αποσβέσουν τον αναβαλλόμενο φόρο έως και 8 χρόνια νωρίτερα και αυξάνουν στο 50% των κερδών το ύψος του μερίσματος για το 2024. Οι τέσσερις συστημικές τράπεζες ανακοίνωσαν στο 9μηνο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου, συνολικά κέρδη 3,491 δισ. ευρώ, από 2,846 δισ. ευρώ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 22,66% σε ετήσια βάση.

Στις συναντήσεις με τους διεθνείς θεσμικούς επενδυτές που θα διεξαχθούν κατά τη διάρκεια των δύο ημερών του συνεδρίου (one-to-one & group meetings) θα συμμετάσχουν υψηλόβαθμα στελέχη από τις εξής εταιρείες: ΑΔΜΗΕ, Aegean Airlines, Alpha Bank, ΕΧΑΕ, ΔΑΑ, ΔΕΗ, ΕΥΔΑΠ, Austriancard, Autohellas, 'Αβαξ, Τράπεζα Κύπρου, Cenergy, Coca Cola HBC, Ελλάκτωρ, Eurobank, Fourlis, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Τέρνα Ενεργειακή, ΟΠΑΠ, ΟΤΕ, Helleniq Energy, Ιντρακάτ, Intralot, KPI KPI, lamda Development, Metlen, Motor Oil, Εθνική τράπεζα, Optima Bank, Πειραιώς, ΟΛΠ, Profile, Sarantis, Τιτάν, Trade Estates, Viohalco.

# Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Νοέμβριο & ytd

**Νοέμβριος 2024**

Μετοχή	Απόδοση Νοεμβρίου 2024	Απόδοση 2024
ΒΙΟ	0,39%	-1,71%
CENER	0,00%	21,51%
TITC	18,14%	80,65%
ΕΕΕ	4,95%	26,72%
ΟΤΕ	-1,52%	15,81%
ΑΡΑΙΓ	-4,87%	-16,40%
TENERG	0,45%	25,09%
ΣΑΡ	-2,72%	27,92%
ΔΑΑ	2,55%	-1,83%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-1,81%	-31,76%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	7,63%	41,49%
ΜΥΤΙΛ	-3,12%	-15,37%
ΛΑΜΔΑ	-2,84%	6,36%
ΕΛΧΑ	7,36%	0,97%
ΑΛΦΑ	6,31%	-4,71%
ΜΠΕΛΑ	0,73%	-1,75%
ΕΤΕ	-7,16%	5,98%
ΠΕΙΡ	0,79%	8,28%
ΕΥΡΩΒ	5,82%	24,22%
ΕΛΠΕ	-1,52%	-6,66%
ΟΤΟΕΛ	-8,80%	-18,94%
ΕΥΔΑΠ	0,86%	-4,11%
ΟΠΑΠ	-1,08%	0,91%
ΜΟΗ	-0,15%	-17,47%
ΔΕΗ	-4,98%	2,60%
ΓΔ	0,78%	7,76%
FTSE 25	0,77%	7,50%
Τραπεζικός Δείκτης	0,20%	8,25%

Πηγή: Καραμανώφ ΑΧΕΠΕΥ