

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### Deutsche Bank: Έστειλαν στην 9η θέση των αποδόσεων παγκοσμίως το ΧΑ τα «μεγαθήρια» [γραφήματα]

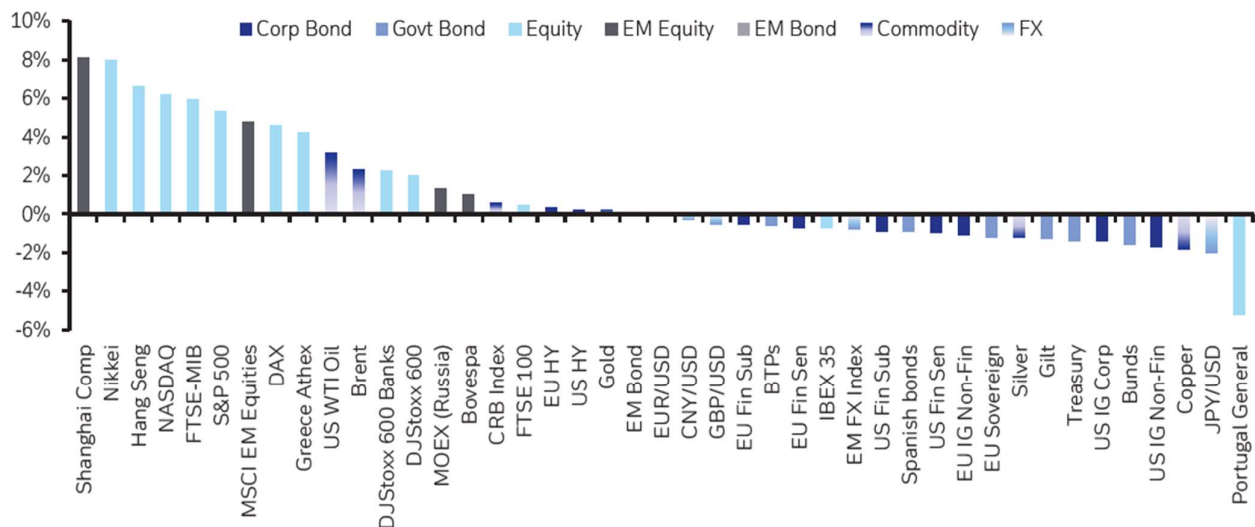
Μετά από αρκετούς μήνες κατά τους οποίους διατηρούσε μια σταθερή θέση στην πρώτη πεντάδα των αποδόσεων παγκοσμίως, το ελληνικό χρηματιστήριο διολίσθησε στην 9η θέση τον Φεβρουάριο, καθώς η απόδοση των περισσότερων αγορών ήταν ισχυρή τον μήνα που ολοκληρώθηκε χθες.

Αυτό δεν σημαίνει ότι το +4,2% που σημείωσε το ΧΑ ήταν αμελητέα, εντούτοις ο Φεβρουάριος ήταν ένας ισχυρός μήνας για τα στοιχεία ενεργητικού κινδύνου, με αρκετούς σημαντικούς μετοχικούς δείκτες σε υψηλά ρεκόρ.

Ενδεικτικά, ο S&P 500, ξεπέρασε το όριο των 5.000 μονάδων για πρώτη φορά στην ιστορία, με τον Nikkei να βρίσκεται στα υψηλότερα επίπεδα από το 1989. Εν μέρει, αυτό οφειλόταν στον συνεχή ενθουσιασμό γύρω από την τεχνητή νοημοσύνη και τις Magnificent 7 (τις μεγαλύτερες τεχνολογικές εταιρείες παγκοσμίως).

Ωστόσο, με τον πληθωρισμό να είναι ακόμα πάνω από τον στόχο, οι επενδυτές αναθεώρησαν το χρονοδιάγραμμα των μελλοντικών μειώσεων των επιτοκίων και τα κρατικά ομόλογα έχασαν περαιτέρω έδαφος. Επιπλέον, οι περιφερειακές τράπεζες των ΗΠΑ συνέχισαν να αγωνίζονται, καθώς οι ανησυχίες των επενδυτών εξακολουθούσαν να υφίστανται για τα εμπορικά ακίνητα.

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

### Μήνας αποδόσεων υψηλού επιπέδου

Ο Φεβρουάριος είχε πολλούς καταλύτες που ήταν σχετικές με τις αγορές. Ο πρώτος ήταν ότι τα παγκόσμια δεδομένα εξακολουθούσαν να είναι ισχυρά ως επί το πλείστον και οι ελπίδες για μια ήπια προσγείωση συνεχίζονταν. Για παράδειγμα, η ανακοίνωση για τις θέσεις εργασίας στις ΗΠΑ για τον Ιανουάριο έδειξε ότι οι μισθοδοσίες εκτός των γεωργικών εκμεταλλεύσεων αυξήθηκαν κατά 353 χιλιάδες, μαζί με θετικές αναθεωρήσεις για τους προηγούμενους δύο μήνες. Επιπλέον, οι δείκτες ISM έφτασαν σε υψηλό 15 μηνών.

Ωστόσο, παρόλο που η ανάπτυξη παρέμενε ισχυρή, υπήρξαν περαιτέρω ανοδικές εκπλήξεις για τον πληθωρισμό, οι οποίες ενίσχυσαν φόβους ότι η πορεία επιστροφής προς τον στόχο ήταν δύσκολο και καθόλου ομαλή, ενώ ανέκυψαν ερωτήματα για την ισχύ της οικονομίας. Συγκεκριμένα, ο βασικός ΔTK των ΗΠΑ τον Ιανουάριο έφτασε στο +0,4%.

Συνέχεια....

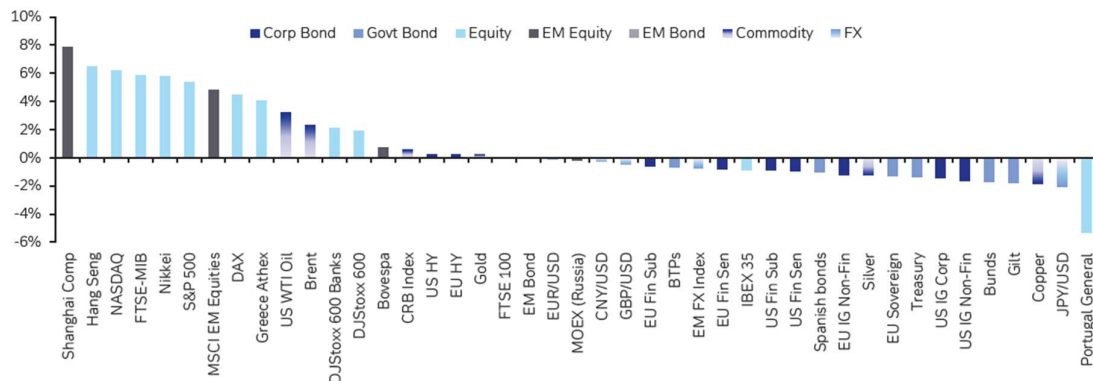
Με τον πληθωρισμό πάνω από τον στόχο και την ανάπτυξη να παραμένει ισχυρή, αυτό οδήγησε τους επενδυτές να αναθεωρήσουν ξανά το χρονοδιάγραμμα των μελλοντικών μειώσεων των επιτοκίων. Επιπλέον, αναθεώρησαν το πιθανό χρονοδιάγραμμα της πρώτης μείωσης των επιτοκίων στη συνεδρίαση του Ιουνίου. Ως αποτέλεσμα, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων να αυξάνονται περαιτέρω, με τα αμερικανικά ομόλογα (-1,4%) να σημειώνουν τη χειρότερη μηνιαία επίδοσή τους από τον Σεπτέμβριο.

Ομοίως στη ζώνη του ευρώ, οι επενδυτές μείωσαν τις μειώσεις που ανέμεναν έως τον Δεκέμβριο από 160 μονάδες βάσης σε 91 μονάδες βάσης και τα κρατικά ομόλογα του ευρώ υποχώρησαν κατά -1,2%. Τέλος, στην Ιαπωνία, αυξήθηκαν οι προσδοκίες ότι η BoJ θα μπορούσε να τερματίσει την πολιτική αρνητικών επιτοκίων ήδη από τον Απρίλιο.

Ο δεύτερος σημαντικός καταλύτης ήταν ο συνεχιζόμενος ενθουσιασμός γύρω από την τεχνητή νοημοσύνη, που οδήγησε σε μια νέα υπεραπόδοση για τις Magnificent 7. Ανέβηκαν +12,1% σε όρους συνολικής απόδοσης, που ήταν η καλύτερη μηνιαία απόδοσή τους από τον Μάιο του 2023, και η Nvidia αυξήθηκε κατά περαιτέρω +28,6%, μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της. Αυτό βοήθησε να τροφοδοτήσει τον συνολικό S&P 500 (+5,3%) στην 4η συνεχόμενη μηνιαία άνοδο, αν και το ράλι συνέχισε να είναι σε ένα περιορισμένο εύρος τίτλων.

Τρίτος καταλύτης ήταν ότι οι ανησυχίες για τα εμπορικά ακίνητα συνεχίστηκαν, ιδιαίτερα στις αρχές Φεβρουαρίου. Αυτό έγινε αφορμή η New York Community Bancorp ανέφερε ζημία στις 31 Ιανουαρίου καθώς αύξησε τις αναμενόμενες απώλειες δανείων σε εμπορικά ακίνητα. Αυτό δημιούργησε φόβους ότι οι συνέπειες από τα υψηλότερα επιτόκια δεν έχουν ακόμη εμφανιστεί στην πραγματική οικονομία, ιδίως λόγω του ποσού του χρέους που χρειάζεται αναχρηματοδότηση το 2024 και το 2025. Για τις αγορές, σήμαινε ότι οι περιφερειακές τράπεζες των ΗΠΑ έχασαν περαιτέρω έδαφος, με τον δείκτη KBW Regional Banking Index να σημειώνει πτώση 2,8%

Figure 2: Returns for Major Global Financial Assets in February (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



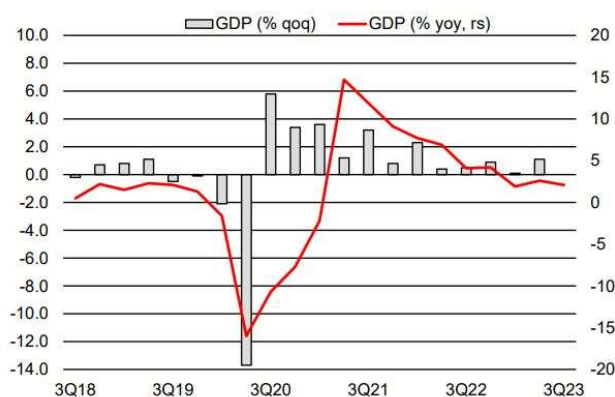
## UniCredit: Μετά τη στασιμότητα .. Αναπτύσσεται και πάλι η Ελλάδα

Επιστροφή της ελληνικής οικονομίας σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης, έστω και ήπιους, περιμένει η UniCredit για το τέταρτο τρίμηνο του 2023, έπειτα από τη στασιμότητα που καταγράφηκε το προηγούμενο τρίμηνο.

Την επόμενη Πέμπτη, η ΕΛΣΤΑΤ αναμένεται να ανακοινώσει το ΑΕΠ του δ' τριμήνου του 2023, με τις προβλέψεις της UniCredit (την έκθεση παρουσιάζει το MR) να μιλούν για ανάπτυξη 0,3% σε τριμηνιαία βάση, έπειτα από τη μηδενική μεταβολή που είχε σημειωθεί το προηγούμενο τρίμηνο. «Το ΑΕΠ πιθανότατα αυξήθηκε και πάλι το τέταρτο τρίμηνο του 2023, έπειτα από την στασιμότητα που καταγράφηκε το προηγούμενο τρίμηνο», σημειώνουν οι αναλυτές του ιταλικού επενδυτικού οίκου.

### Greece

GDP is set to increase moderately



Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τους, το 2023 έκλεισε με ανάπτυξη 2% για την ελληνική οικονομία, έπειτα από το +5,7% του 2022.

Βασική κινητήριος δύναμη της ανάπτυξης αυτής είναι η ιδιωτική και δημόσια κατανάλωση, εκτιμά η UniCredit. Κατά το τέταρτο τρίμηνο, η συνεισφορά των καθαρών εξαγωγών στη μεταβολή του ΑΕΠ εκτιμάται ότι παρέμεινε αρνητική. Η αναταραχή στην Ερυθρά Θάλασσα πιθανότατα επιβάρυνε την αύξηση των εξαγωγών τροφίμων, ενώ η αύξηση των εισαγωγών παρέμεινε σταθερή, σημειώνουν οι αναλυτές.

Για το 2024, η UniCredit περιμένει ανάπτυξη 1,3% και για το 2025 ρυθμούς 1,7%. Ο πληθωρισμός αναμένεται στο 2% και 1,6% αντίστοιχα, με το δημοσιονομικό έλλειμμα στο 1,3% και στο 1% του ΑΕΠ.

### Η συνεδρίαση της ΕΚΤ

Κατά τα άλλα, η UniCredit τονίζει ότι όλα τα βλήματα θα στραφούν την επόμενη εβδομάδα στη συνεδρίαση της ΕΚΤ, την Πέμπτη. Η κεντρική τράπεζα αναμένεται να δημοσιοποιήσει τις αναθεωρημένες προβλέψεις της για την ευρωπαϊκή οικονομία, οι οποίες θεωρούνται σημαντικές για την πορεία των επιτοκίων.

Οι αναλυτές του οίκου περιμένουν την υποβάθμιση των προβλέψεων της ΕΚΤ για την ανάπτυξη του 2024 από το 0,8% στο 0,5%. Στο μέτωπο του πληθωρισμού, η UniCredit τον «βλέπει» να πέφτει φέτος από το 2,7% στο 2,4-2,5%, επομένως περιμένει μικρές –ή και καθόλου- αλλαγές στις προβλέψεις της ΕΚΤ.

Στο πλαίσιο αυτό, τα μέλη της ΕΚΤ δεν αναμένεται να συζητήσουν καν τη μείωση των επιτοκίων στη συνεδρίαση της επόμενης εβδομάδας. Ο οίκος εξακολουθεί να περιμένει την πρώτη επιτοκιακή μείωση τον Ιούνιο ή και αργότερα, με τη χρονιά να κλείνει με τρεις μειώσεις, συνολικού ύψους 75 μονάδων βάσης.



## Τεχνητή νοημοσύνη: Επανάσταση ή νέα φύσκα της αγοράς;

Ποια είναι τελικά η διαφορά μεταξύ μιας επανάστασης και μιας φύσκας στην αγορά; Συντά, είναι ο χρόνος και η υπομονή – δύο πράγματα που η Wall Street είναι γνωστό ότι στερείται, όπως αναφέρει το CNN.

Καθώς η έκρηξη της τεχνητής νοημοσύνης φτάνει σε περισσότερους τομείς της ζωής των εργαζομένων και στέλνει τις μετοχές στα ύψη, ορισμένοι επενδυτές ανησυχούν για το αν η τεχνητή νοημοσύνη είναι το πραγματικό ζητούμενο αλλά και τι θα συμβεί εάν τελικά δεν είναι.

Σε ράλι διαρκείας

Οι μετοχές της Nvidia έχουν εκτοξευθεί υψηλότερα χωρίς να διαφαίνεται τέλος στην ανοδική τους πορεία. Η μετοχή της καλιφορνέζικης κατασκευάστριας τσιπ είναι περίπου 240% υψηλότερα τον τελευταίο χρόνο – και δεν είναι η μόνη.

Ανάλογα, ένα χρόνο πριν η AMD αυξήθηκε κατά 126,5%, και η μετοχή της Taiwan Semiconductor Manufacturing Co ήταν σχεδόν 50% υψηλότερη κατά την ίδια περίοδο.

Οι περίφημες «Magnificent Seven» – οι τεχνολογικές μετοχές των Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Google, Meta και Tesla – που κυριαρχούν στον S&P 500, έχουν επίσης επωφεληθεί σε μεγάλο βαθμό από την AI. Έχουν συνολικά αυξηθεί κατά περίπου 55% μέσα στον τελευταίο χρόνο.

Οι μεγάλες εταιρείες, μάλιστα, μετατοπίζουν ήδη τους πόρους τους για να επενδύσουν σε μεγάλο βαθμό στην τεχνολογία AI και μερικές φορές απολύουν υπαλλήλους εν αναμονή της αύξησης της παραγωγικότητας μέσω της αυτοματοποίησης.

«Δεν πρόκειται για ένα ακόμη hype», δήλωσε ο διευθύνων σύμβουλος της JPMorgan Chase, Τζέιμ Ντίμον, στο CNBC τη Δευτέρα για την τεχνητή νοημοσύνη.

Ο Ντίμον, ο οποίος είναι συχνά επιφυλακτικός απέναντι στις νέες τεχνολογίες και τις μόδες που έρχονται και παρέχονται, δήλωσε ότι υπάρχουν περίπου 200 άτομα στην JPMorgan που ασχολούνται με την έρευνα για τη γενετική τεχνητή νοημοσύνη.

«Δεν μοιάζει με τη φύσκα του διαδικτύου που δύμψε διαφημιστική εκστρατεία. Αυτό δεν είναι hype. Είναι αληθινό», επισήμανε. «Οι άνθρωποι το αναπτύσσουν με διαφορετικές ταχύτητες αλλά σε κάθε περίπτωση θα χειριστεί τεράστιο όγκο δεδομένων και στοιχείων».

Γιατί δεν έχουν πειστεί όλοι

Αυτό τουλάχιστον υποστήριξε ο Τόρστεν Σλοκ, επικεφαλής οικονομολόγος της Apollo Global Management, σε σημειώματά του προς τους επενδυτές την Κυριακή, επικαλούμενος τους δείκτες τιμής προς κέρδη των εταιρειών.

Η ανάπτυξη αυτών των εταιρειών έχει δημιουργήσει μια χρηματιστηριακή αγορά από... τεφλόν – τίποτα κακό δεν φαίνεται να κολλάει πάνω της, ακόμη και τα στοιχεία για τον πληθωρισμό που είναι υψηλότερα από τα αναμενόμενα και οι καθυστερημένες προσδοκίες για μείωση των επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ, εξήγησε ο Yung-Yu Ma, επικεφαλής επενδύσεων στην BMO Wealth Management.

«Η ιδέα ότι η τεχνητή νοημοσύνη μπορεί να απελευθερώσει τόσο τις δαπάνες όσο και την παραγωγικότητα είναι μια ισχυρή αφήγηση στην οποία επικεντρώνονται οι αγορές αυτή τη στιγμή», είπε.

Αλλά αυτή η αποκλειστική εστίαση στην τεχνητή νοημοσύνη είναι ανησυχητική.

«Σκέψαι από τα μέσα της δεκαετίας του 1990 όπου είχε σημειωθεί η μεγάλη τεχνολογική έκρηξη, παραισφείουν στη σημερινή αγορά μετοχών, καθώς κατά τη διάρκεια εκείνης της περιόδου η επακόλουθη έκρηξη της παραγωγικότητας ώθησε τις μετοχές για χρόνια παρά τα σχετικά υψηλά επιτόκια», είπε. «Η τρέχουσα διαφημιστική εκστρατεία μπορεί να είναι ελαφρώς πιο προχωρημένη από ότι μπορεί να προσφέρει η τεχνητή νοημοσύνη βραχυπρόθεσμα για την αύξηση της παραγωγικότητας».

Τι κρύβεται πίσω από το AI boom

Ορισμένοι μέτοχοι ανησυχούν για τις επενδύσεις της Big Tech στην τεχνητή νοημοσύνη.

Η Apple φέρεται να είναι σε καλό δρόμο για να δαπανήσει 1 δισεκατομμύριο δολάρια ετησίως για τη γενετική τεχνητή νοημοσύνη.

Δύο πολύ μεγάλοι επενδυτές της Apple, η Norges Bank Investment Management και η Legal & General, τόνισαν ότι θα υποστηρίξουν ψήφισμα στην ετήσια συνέλευση των μετόχων της εταιρείας την Τετάρτη, το οποίο θα απαιτούσε από την κατασκευάστρια εταιρεία iPhone να αποκαλύπτει και να αναφέρει τους κινδύνους που σχετίζονται με την τεχνητή νοημοσύνη.

Η πρόταση ζητά από την εταιρεία να «αποκαλύψει τυχόν ηθικές κατευθυντήριες γραμμές που έχει υιοθετήσει η εταιρεία σχετικά με τη χρήση της τεχνολογίας AI».

Σε μια κατάθεση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ, η Apple πρότεινε την παράλειψη της ψηφοφορίας. Οι δικηγόροι της εταιρείας υποστήριξαν ότι οι μέτοχοι ήταν υπερβολικά ελεγκτικοί ζητώντας την αποκάλυψη των κινδύνων TN.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαφώνησε, λέγοντας πως «η πρόταση υπερβαίνει τα συνήθη επιχειρηματικά ζητήματα και δεν επιδιώκει τον μικροελεγχό της εταιρείας».

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

## Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ τον Φεβρουάριο του 2024 και ytd

Μετοχή	Απόδοση Φεβρουαρίου 2024	Απόδοση 2024
ACAG	1,69%	-4,76%
BIO	-5,66%	14,07%
CENER	-1,37%	0,42%
TITS	10,06%	22,38%
EEE	7,15%	10,07%
OTE	8,64%	8,22%
ΑΡΑΙΓ	2,44%	10,93%
TENERG	10,31%	4,34%
ΠΡΕΜΙΑ	-0,52%	-1,20%
ΕΠΣΙΑ	9,46%	6,49%
ΕΝΤΕΡ	19,42%	16,04%
ΑΔΜΗΕ	4,83%	2,70%
ΠΛΑΘ	-4,12%	0,00%
ΜΠΡΙΚ	-0,26%	2,12%
ΙΝΛΙΦ	1,62%	4,58%
ΛΑΒΙ	2,68%	15,58%
ΜΠΛΕΚΕΔΡΟΣ	0,30%	3,73%
DIMAND	-2,55%	-6,23%
ΣΑΡ	4,44%	9,43%
ΔΑΑ	6,34%	6,10%
ΑΒΑΞ	2,07%	-10,00%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	8,70%	5,29%
ΟΛΥΜΠ	-3,46%	3,72%
ΕΛΣΤΡ	0,78%	-4,44%
ΦΡΑΚ	4,93%	6,50%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	2,15%	8,21%
ΙΑΤΡ	-2,70%	-2,44%
ΒΙΟΚΑ	-2,83%	-2,83%
ΕΚΤΕΡ	-7,64%	-0,99%
ΜΥΤΙΛ	-5,26%	-1,91%
ΛΑΜΔΑ	-3,15%	0,00%
ΙΝΤΚΑ	6,42%	16,89%
ΕΛΧΑ	-5,44%	22,16%
ΑΛΦΑ	5,27%	12,87%
ΜΠΕΛΑ	4,00%	7,64%
ΕΤΕ	3,04%	15,17%
ΠΕΙΡ	8,53%	27,19%
ΑΛΜΥ	-6,21%	-11,40%
ΕΥΡΩΒ	6,97%	18,73%
ΕΛΠΕ	13,50%	15,52%
ΚΟΥΕΣ	6,05%	-0,18%
ΠΛΑΚΡ	3,95%	1,28%
ΟΤΟΕΛ	0,75%	5,63%
ΠΕΤΡΟ	3,38%	2,73%
ΕΥΔΑΠ	-4,00%	-9,36%
ΙΚΤΙΝ	17,59%	15,16%
ΕΛΤΟΝ	-1,26%	-8,41%
ΕΧΑΕ	0,37%	3,58%
ΣΠΕΙΣ	-1,58%	0,81%
ΟΠΑΠ	5,31%	9,76%
ΜΟΗ	4,43%	11,11%
ΟΛΘ	0,00%	-3,51%
ΕΥΑΠΣ	0,61%	-2,65%
ΙΝΚΑΤ	11,22%	20,35%
ΔΕΗ	-1,47%	8,06%
ΣΕΝΤΡ	-2,33%	-0,26%
ΟΛΠ	3,40%	11,42%
ΚΡΙ	9,53%	12,73%
ΙΝΤΕΚ	-0,61%	2,53%
ΠΡΟΦ	3,21%	-1,65%
ΜΟΤΟ	-2,64%	-10,33%
ΓΔ	4,19%	10,18%
FTSE 25	4,12%	10,91%
Τραπεζικός Δείκτης	5,54%	17,52%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή