

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### JP Morgan: Σταθερά overweight για τις ελληνικές μετοχές – Οι κίνδυνοι από την αναβάθμιση του Χ.Α.

Η JP Morgan επιβεβαιώνει τη σύσταση overweight για τις ελληνικές μετοχές, υπογραμμίζοντας τα σημαντικά πλεονεκτήματα της ελληνικής οικονομίας και των εγχώριων τραπεζών. Σύμφωνα με την αμερικανική τράπεζα, οι ελληνικές μετοχές επωφελούνται από:

Ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας: Η χώρα παρουσιάζει σταθερή οικονομική ανάπτυξη, που αναμένεται να ξεπεράσει το 2% το 2025, γεγονός που την κατατάσσει στην κορυφή της Ευρωζώνης.

Υγιείς τραπεζικοί ισολογισμοί: Οι ελληνικές τράπεζες έχουν πλέον ισχυρούς ισολογισμούς και παρουσιάζουν αυξημένη ικανότητα απόδοσης κεφαλαίων, ενώ οι μερισματικές τους αποδόσεις είναι υψηλές.

Ελκυστικές αποτιμήσεις: Οι ελληνικές μετοχές, ιδιαίτερα στον τραπεζικό τομέα, παραμένουν υποτιμημένες συγκριτικά με τις ευρωπαϊκές, γεγονός που προσφέρει σημαντικές ευκαιρίες για επενδυτές.

Εστίαση στον τραπεζικό κλάδο

Η JP Morgan δίνει ιδιαίτερη έμφαση στις ελληνικές τράπεζες, επισημαίνοντας πως οι μετοχές τους διαπραγματεύονται σε χαμηλά επίπεδα αποτίμησης, ειδικά σε όρους μερισματικής απόδοσης. Η Τράπεζα Πειραιώς ξεχωρίζει ανάμεσα στις κορυφαίες επιλογές της JP Morgan στην περιοχή CEEMEA (Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική). Σύμφωνα με την τράπεζα:

Η μετοχή της Τράπεζας Πειραιώς είναι η φθηνότερη στον κλάδο, με λόγο τιμής προς κέρδη (P/E) κάτω από 5x.

Η μερισματική της απόδοση αναμένεται να φτάσει το 8%, γεγονός που την καθιστά ελκυστική για τους επενδυτές.

Ωστόσο, η JP Morgan προειδοποιεί ότι οι πιθανές μειώσεις επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ενδέχεται να επηρεάσουν την κερδοφορία των τραπεζών. Παράλληλα, για να υπάρξει περαιτέρω ανατίμηση των ελληνικών μετοχών, θα πρέπει να αυξηθούν οι τοποθετήσεις των επενδυτών.

Αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Η JP Morgan εξετάζει τα οφέλη και τους κινδύνους από την πιθανή αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου Αθηνών στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών. Σύμφωνα με την ανάλυση της τράπεζας, από τις 10 μετοχές που περιλαμβάνονται αυτή τη στιγμή στον δείκτη MSCI Greece, μόνο τρεις θα μπορούσαν να διατηρήσουν τη θέση τους μετά την αναβάθμιση:

Εθνική Τράπεζα, Eurobank, και ΟΠΑΠ.

Οι υπόλοιπες, όπως η Τράπεζα Πειραιώς, η Alpha Bank, η Motor Oil, η ΔΕΗ, και άλλες, θα αποκλειστούν από τον δείκτη.

Η αναβάθμιση θα καθιστούσε την ελληνική αγορά τη μικρότερη στην κατηγορία των ανεπτυγμένων αγορών, ενώ οι ελληνικές μετοχές θα έχαναν το πλεονέκτημα των ελκυστικών αποτιμήσεων που διατηρούν στις αναδυόμενες αγορές.

Εξαιρετική πρόοδος της ελληνικής οικονομίας

Η JP Morgan αναγνωρίζει την εντυπωσιακή πρόοδο της ελληνικής οικονομίας από την περίοδο της κρίσης, σημειώνοντας:

Το ελληνικό ΑΕΠ το 2025 θα είναι αυξημένο κατά 20% σε πραγματικούς όρους σε σύγκριση με το χαμηλό του 2020.

Οι αποδόσεις των ελληνικών 10ετών ομολόγων είναι πλέον χαμηλότερες από τις ιταλικές και κινούνται κοντά στις γαλλικές.

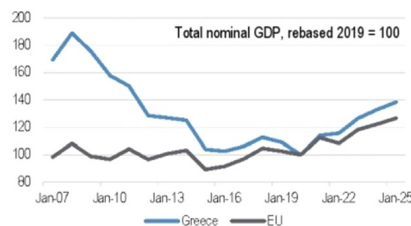
Παρά την αβεβαιότητα που συνδέεται με την αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς, η JP Morgan παραμένει αισιόδοξη για τις επενδυτικές ευκαιρίες που προσφέρουν οι ελληνικές μετοχές και ειδικά οι τράπεζες, τονίζοντας πως η Ελλάδα συνεχίζει να αποτελεί μια ελκυστική επιλογή για τους επενδυτές.

#### Growth Forecasts for Europe

Real GDP growth	2022	2023	2024	2025	'22-25 CAGR
Greece	5.6	2.0	2.0	1.9	2.9
Czech Rep.	2.3	-0.4	0.7	2.0	1.1
Hungary	4.6	-0.9	2.2	3.3	2.3
Poland	5.3	0.2	3.1	3.5	3.0
Italy	4.0	0.9	0.7	0.7	1.6
Portugal	6.8	2.3	1.7	2.1	3.2
Spain	5.8	2.5	1.9	2.1	3.1
<b>Eurozone</b>	<b>3.6</b>	<b>0.6</b>	<b>1.1</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>

Source: J.P. Morgan, World Economic Outlook

#### Greece – nominal growth rebounding strongly



Source: J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P.

Συνέχεια....

## CEEMEA Strategy Top 10

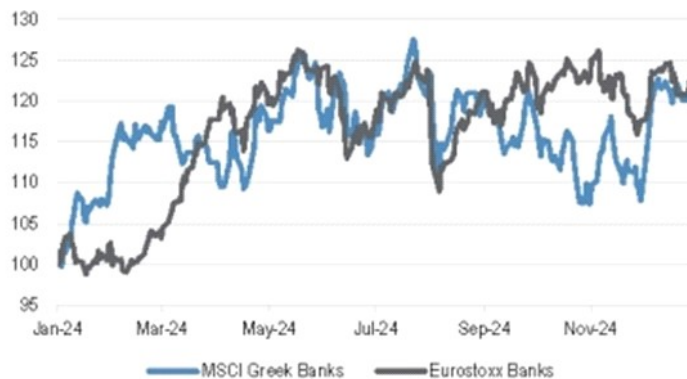
### CEEMEA Strategy Top 10

Name	Ticker	Country	Sector	Analyst	Curr	Price 06-Jan	Mkt Cap USD m	% Δ YTD USD	JPM Rating	JPM PT	EPS (LC)		P/E Ratio (x)	
											'25E	'26E	'25E	'26E
SNB	SNB AB	Saudi Arabia	Financials	Bilandani	SAR	33.75	53,938	-13.7	OW	50.00	3.24	3.64	10.3	9.2
Saudi Telecom	STC AB	Saudi Arabia	Telecom	Philippov	SAR	40.75	54,271	0.6	OW	48.00	2.89	2.89	14.1	14.1
Emar Prop.	EMAR DB	UAE	Real Estate	Safedidine	AED	12.75	30,682	61.0	OW	11.15	1.34	1.46	9.5	8.7
ENBD	EMIRATES UH	UAE	Financials	Bilandani	AED	21.90	37,662	24.3	OW	26.00	3.71	3.27	5.8	6.6
Aldar	ALDAR UH	UAE	Real Estate	Safedidine	AED	7.88	16,868	47.5	OW	8.13	0.63	0.77	12.5	10.2
<b>Piraeus Bank</b>	TPEIR GA	Greece	Financials	Sevim	EUR	4.02	5,231	16.9	OW	6.20	0.96	0.82	4.2	4.9
Discovery	DSY SJ	South Africa	Financials	Nkomo	ZAR	19.982	7,297	34.1	OW	18.800	12.73	14.38	15.4	13.6
Truworths	TRU SJ	South Africa	Cons. Disc	Maseko	ZAR	10.250	2,250	31.5	OW	11,300	9.12	10.42	10.9	9.6
Nedbank	NED SJ	South Africa	Financials	Nkomo	ZAR	29.478	7,729	31.9	OW	34,804	35.3	38.4	8.2	7.6
AngloGold	ANG SJ	South Africa	Materials	O'Kane	ZAR	44.593	12,061	22.5	OW	59,600	2.22	3.13	10.7	7.6

Source: J.P. Morgan estimates, Bloomberg Finance L.P.



### Greece v Eurostoxx 12m performance



Source: J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P.

### Only 3 stocks would graduate to DM Europe

	Market Cap (USD m)	Above the Market Cap Min?	Foreign Inclusion Factor	And above the Free Float Min?	Float in the Index (USD m)
NBG	7,114	Y	95%	Y	6,758
Eurobank	7,199	Y	70%	Y	5,040
Piraeus Bank	5,443	-	85%	-	-
Alpha Bank	4,302	-	95%	-	-
Mytilineos	5,670	-	75%	-	-
OPAP	6,786	Y	50%	Y	3,393
Jumbo	3,900	-	85%	-	-
OTE	6,278	-	40%	-	-
PPC Greece	4,727	-	55%	-	-
Motor Oil	3,330	-	60%	-	-
<b>Total</b>			<b>38,581</b>		<b>15,191</b>

Source: J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P.





## Jumbo: Αύξηση εσόδων κατά 6,3% το 2024 – Υψηλότερα των προβλέψεων

Από την πρώτη μέρα εκδήλωσης των σοβαρών επιπλοκών της αναστάτωσης της παγκόσμιας τροφοδοτικής αλυσίδας από το "κλείσιμο του Σουέζ", η διοίκηση του Ομίλου JUMBO δεσμεύτηκε απέναντι στο καταναλωτικό κοινό και απέφυγε να προσφέρει στα ράφια των καταστημάτων, προϊόντα με συγκυριακή ή καιροσκοπική αύξηση τιμής.

Η στρατηγική αυτή απέδωσε καθώς ενίσχυσε τον δεσμό εμπιστοσύνης των JUMBO με τους καταναλωτές οδηγώντας σε αύξηση του όγκου των πωλήσεων.

- Οι πωλήσεις του Ομίλου JUMBO κατά τη διάρκεια του 2024, αυξήθηκαν κατά +6,3% περίπου σε σχέση με το 2023, ξεπερνώντας την αναθεωρημένη πρόβλεψη που είχε θέσει η διοίκηση, για ελάχιστη αύξηση των πωλήσεων +4%.

- Ο τελευταίος μήνας του 2024, έκλεισε για τον Όμιλο JUMBO με αύξηση των πωλήσεων κατά +2% περίπου, σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2023.

Είναι ξεκάθαρο ότι τα ασύμμετρα προβλήματα στην τροφοδοτική αλυσίδα και η αδυναμία παράδοσης προϊόντων εντός των συγκεκριμένων χρονοδιαγραμμάτων επηρέασαν όλο το έτος και κυρίως τον Δεκέμβριο.

Εντοματάξυ, η αστάθεια στην Ερυθρά Θάλασσα και τη Μέση Ανατολή συνεχίζεται, ένας νέος ιός και μια πιθανή νέα δασμολογική πολιτική από τις Η.Π.Α. προσθέτουν νέα προβλήματα στο παγκόσμιο εμπόριο.

Υπό αυτές τις συνθήκες, κάθε προσπάθεια διατύπωσης προβλέψεων και εκτιμήσεων για την πορεία των μεγεθών της νέας χρονιάς είναι δύσκολη και στερείται φερεγγυότητας.

Η διοίκηση του Ομίλου JUMBO θεωρεί ότι μία πρώτη εκτίμηση για το 2025, θα ήταν χρήσιμο να δοθεί μετά το πρώτο τετράμηνο.

Μόνιμη δέσμευση της διοίκησης του Ομίλου Jumbo, αποτελεί η έγκυρη και έγκαιρη ενημέρωση των μετόχων – συνεταιριών και θα συνεχίσει να παρέχει ενημέρωση σε μηνιαία βάση για την πορεία των πωλήσεων.

Αναλυτικά η πορεία των πωλήσεων ανά χώρα

**Ελλάδα:**

Τον Δεκέμβριο του 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές), παρουσίασαν αύξηση +3% περίπου.

Συνολικά για το 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας -χωρίς τις ενδοεταιρικές συναλλαγές- παρουσίασαν αύξηση +6% περίπου σε σχέση με το 2023.

**Κύπρος:**

Οι πωλήσεις των καταστημάτων κατά τον Δεκέμβριο του 2024, ήταν αυξημένες +1% περίπου, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Συνολικά οι πωλήσεις των καταστημάτων στην Κύπρο για το 2024 είναι αυξημένες +2% περίπου, σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

**Βουλγαρία:**

Οι πωλήσεις του δικτύου κατέγραψαν μείωση κατά -4% περίπου τον Δεκέμβριο του 2024, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Συνολικά οι πωλήσεις στη Βουλγαρία για το 2024 είναι αυξημένες κατά +6% περίπου, σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

**Ρουμανία:**

Οι πωλήσεις του δικτύου καθώς και του ηλεκτρονικού καταστήματος ([www.e-jumbo.ro](http://www.e-jumbo.ro)) σημείωσαν αύξηση της τάξης του +4% περίπου τον Δεκέμβριο του 2024, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Συνολικά οι πωλήσεις στη Ρουμανία για το 2024 είναι αυξημένες κατά +9% περίπου, σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

**Επενδύσεις - Δίκτυο καταστημάτων**

Για το 2025 στόχος του Ομίλου είναι να λειτουργήσει ένα ακόμα υπερ-κατάστημα στη Ρουμανία.

Υπενθυμίζεται ότι κατά το 2024 λειτουργήσαν το νέο ιδιόκτητο υπερ-κατάστημα στην πόλη Oradea (Ρουμανία), το νέο ιδιόκτητο υπερκατάστημα στο Βουκουρέστι (Ρουμανία) και το νέο ιδιόκτητο υπερκατάστημα στην Λευκωσία (Κύπρο).

Επιπλέον, επαναλειτούργησαν τα πλήρως ανακαινισμένα υπερκατάστημα Jumbo στην Καρδίτσα και στην Λάρισα που παρέμειναν κλειστά λόγω του πρωτοφανούς πλημμυρικού φαινομένου στις αρχές Σεπτεμβρίου του 2023.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2024, ο Όμιλος JUMBO αριθμούσε 88 καταστήματα από τα οποία 53 στην Ελλάδα, 6 στην Κύπρο, 10 στη Βουλγαρία και 19 στη Ρουμανία.

Επιπλέον, ο Όμιλος διαθέτει ηλεκτρονικά καταστήματα στην Ελλάδα, στην Κύπρο και στη Ρουμανία.

Μέσω συνεργασιών, ο Όμιλος έχει παρουσία με 39 καταστήματα που φέρουν το σήμα JUMBO, σε 7 χώρες (Αλβανία, Κόσοβο, Σερβία, Βόρεια Μακεδονία, Βοσνία, Μαυροβούνιο και Ισραήλ).



## Όμιλος Τιτάν: Επίσημη αίτηση για την IPO στη Νέα Υόρκη

Δήλωση μέσω του εντύπου F-1 («Registration Statement») υπέβαλε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (SEC) η Titan America, θυγατρική της Titan Cement International, στις ΗΠΑ. Η Titan America έχει υποβάλει αίτηση για την εισαγωγή των κοινών μετοχών της στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης με το σύμβολο «TTAM».

Αναλυτικά η ανακοίνωση της Τιτάν

Η Titan Cement International S.A. (Euronext Βρυξέλλες, ATHEX και Euronext Παρίσι, TITC) ανακοινώνει σήμερα ότι η θυγατρική της, Titan America SA, που σχετίζεται με τη δραστηριότητα του Ομίλου στις ΗΠΑ («Titan America»), υπέβαλε δήλωση εγγραφής μέσω του εντύπου F-1 («Registration Statement») στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ («SEC»).

Η ολοκλήρωση της προσφοράς εξαρτάται από τις συνθήκες της αγοράς και δεν υπάρχει εγγύηση σχετικά με το αν ή πότε θα πραγματοποιηθεί, καθώς και για το οριστικό μέγεθος ή τους λοιπούς όρους της προσφοράς.

Η Titan America έχει υποβάλει αίτηση για την εισαγωγή των κοινών μετοχών της στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης με το σύμβολο «TTAM».

Η αρχική δημόσια προσφορά («IPO») σχεδιάζεται να περιλαμβάνει μία πρωτογενή προσφορά από την Titan America, καθώς και μία δευτερογενή πώληση από την Titan Cement International SA.

Η Citigroup και η Goldman Sachs & Co. LLC (βάσει αλφαβητικής σειράς) ενεργούν ως βασικοί συντονιστές της προτεινόμενης προσφοράς. Η BofA Securities, η BNP Paribas, η Jefferies, η HSBC, η Societe Generale και η Stifel ενεργούν ως διαχειριστές της προτεινόμενης προσφοράς.

Η προτεινόμενη προσφορά θα πραγματοποιηθεί μόνο μέσω ενημερωτικού δελτίου («Prospectus») σύμφωνα με το Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ του 1933, όπως έχει τροποποιηθεί («Securities Act»).

Δήλωση εγγραφής σχετικά με τις εν λόγω κινητές αξίες υπεβλήθη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ («SEC») αλλά δεν έχει ακόμη τεθεί σε ισχύ. Η πώληση των κινητών αυτών αξιών ή η αποδοχή προσφορών για την αγορά τους δεν επιτρέπεται πριν η δήλωση εγγραφής τεθεί σε ισχύ.

Το παρόν δελτίο τύπου δεν συνιστά ούτε δύναται να ερμηνευθεί ως προσφορά προς πώληση ή προσέλκυση προτάσεων, ούτε προβλέπεται η πώληση των κινητών αυτών αξιών σε οποιαδήποτε πολιτεία ή δικαιοδοσία στην οποία η προσφορά, πρόσκληση ή πώληση θα ήταν παράνομη πριν από την εγγραφή ή την πλήρωση των προϋποθέσεων σύμφωνα με τους νόμους περί κινητών αξιών της συγκεκριμένης πολιτείας ή δικαιοδοσίας.



## Η αμερικανική οικονομία σε άνθιση – Είναι απαραίτητες οι ριζικές αλλαγές του Trump;

Ο Πρόεδρος των Ηνωμένων Πολιτειών, Donald Trump, έχει θέσει ως προτεραιότητα την επιβολή υψηλών δασμών στις εισαγωγές, την αυστηρότερη μεταναστευτική πολιτική και τον περιορισμό του κυβερνητικού ελέγχου. Ωστόσο, η οικονομική κατάσταση που πρόκειται να διαχειριστεί σύντομα ενδέχεται να απαιτεί μια πιο ήπια και προσαρμοσμένη προσέγγιση.

Η οικονομία παρουσιάζει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, η ανεργία βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα κοντά στην πλήρη απασχόληση, ενώ η δημιουργία νέων θέσεων εργασίας συνεχίζεται. Την ίδια στιγμή, ο πληθωρισμός παραμένει ενεργός. Σύμφωνα με το Reuters, ο Trump ενδέχεται να εφαρμόσει τις πολιτικές του σε μια οικονομία που δεν χρειάζεται τη δραστηρή φορολογική ανακούφιση του 2017.

«Η μεγαλύτερη πρόκληση για την κυβέρνηση Trump θα είναι να αποφύγει την επιδείνωση αυτής της ισχυρής οικονομίας», δήλωσε ο Mark Zandi, επικεφαλής οικονομολόγος της Moody's Analytics. Ο συνδυασμός δασμών, απελάσεων και φορολογικών ελαφρύνσεων που προγραμματίζεται, «θα έχει αρνητικές συνέπειες, οι οποίες εξαρτώνται από την ένταση αυτών των μέτρων», πρόσθεσε.

**Διαφορετική οικονομική πραγματικότητα**

Σε σχέση με την πρώτη του θητεία το 2017, ο Trump αντιμετωπίζει διαφορετικές συνθήκες. «Οι προκλήσεις είναι πλέον άλλες, ξεκινώντας από τον πληθωρισμό», εξηγεί η Karen Dynan, καθηγήτρια οικονομικών στο Harvard και πρώην αξιωματούχος της κυβέρνησης Obama. Παρόλο που ο πληθωρισμός έχει περιοριστεί σε σύγκριση με την περίοδο της πανδημίας, εξακολουθεί να βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, χωρίς σημαντική βελτίωση.

Επιπλέον, ο Trump καλείται να διαχειριστεί μεγαλύτερα δημοσιονομικά ελλείμματα, αυξημένα κόστη δανεισμού και ένα εργατικό δυναμικό που αυξάνεται ταχύτερα λόγω μετανάστευσης – στοιχείο που αντιτίθεται στις πολιτικές του.

**Νέες συνθήκες για τη δεύτερη θητεία**

Όταν ανέλαβε καθήκοντα το 2017, η οικονομία αναπτυσσόταν μεν, αλλά με βραδείς ρυθμούς, ενώ η αγορά εργασίας δεν είχε πλήρως ανακάμψει. Τα μέτρα που υιοθέτησε τότε, όπως το νέο φορολογικό καθεστώς, βελτίωσαν την κατάσταση. Παρά τη ζημία που προκάλεσαν οι δασμοί στην παγκόσμια οικονομία, δεν υπήρξε σημαντική αποσταθεροποίηση.

Η πανδημία του 2020, ωστόσο, έβαλε τέλος στη μακροχρόνια ανάπτυξη, ενώ ο πληθωρισμός, που τότε ήταν χαμηλός, έχει πλέον αυξηθεί σημαντικά. Τα στεγαστικά δάνεια με σταθερό επιτόκιο έχουν αγγίξει το 7%, ενώ οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων είναι σε άνοδο, γεγονός που αντικατοπτρίζει αβεβαιότητα για τον πληθωρισμό.

Παράλληλα, ο Trump έχει δημιουργήσει έναν ανεπίσημο μηχανισμό εξοικονόμησης πόρων, χωρίς όμως να εστιάζει σε τομείς όπως η υγειονομική περίθαλψη και οι συντάξεις, που αποτελούν βασικές αιτίες του ελλείμματος.

**Περιορισμοί και προκλήσεις**

Οι αυξημένες αποδόσεις των ομολόγων, το υψηλό κόστος δανεισμού και η γενική κατάσταση της οικονομίας περιορίζουν τις δυνατότητες δράσης του Trump. Παρόλο που η απασχόληση βρίσκεται σε υγιή επίπεδα – με την ανεργία να αγγίζει το 4,1% και τις νέες θέσεις να φτάνουν τις 256.000–, η ανάπτυξη ενέχει κινδύνους αν υπάρξουν επιθετικές παρεμβάσεις.

Η Fed παρακολουθεί στενά την κατάσταση, επισημαίνοντας ότι οποιαδήποτε πολιτική ενίσχυσης μπορεί να προκαλέσει επιβράδυνση της οικονομίας και αύξηση της ανεργίας. Όπως σημειώνουν οι αξιωματούχοι, η εύρεση ισορροπίας σε αυτό το αβέβαιο περιβάλλον αποτελεί την κύρια πρόκληση.

Πηγή: Reuters