

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



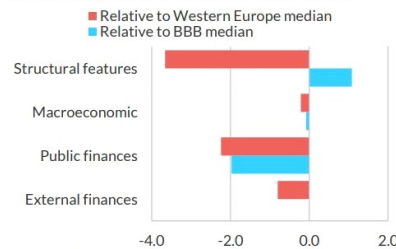
### Fitch: Βλέπει υψηλή ανάπτυξη και μείωση 50 μονάδων στο ελληνικό χρέος

Η Ελλάδα έχει υπεραποδώσει δημοσιονομικά τα τελευταία χρόνια και αναμένεται να συνεχίσει τις καλές δημοσιονομικές πολιτικές το 2024 και τουλάχιστον έως το 2026 που είναι ο ορίζοντας των προβλέψεών της, σημειώνει η Fitch Ratings, προβλέποντας πρωτογενή πλεονάσματα πάνω από το 2,5% του ΑΕΠ για τα επόμενα τρία χρόνια και μείωση του χρέους πάνω από 50 ποσοστιαίες μονάδες, από το υψηλό του 206% του ΑΕΠ που καταγράφηκε το 2020 και έως το 2026.

Πρόκειται, όπως σημειώνουν οι αναλυτές του οίκου αξιολόγησης, για μια από τις μεγαλύτερες μειώσεις χρέους ανάμεσα σε όλες τις χώρες που καλύπτουν. Η Fitch Ratings μιλά για μια σταθερή μακροοικονομική εικόνα, με την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας να συνεχίζει να ξεπερνά εκείνη των περισσότερων χωρών της Ευρωζώνης, καθώς το οικονομικό momentum στηρίζεται από τον ισχυρό τουρισμό και τις επενδυτικές εισροές. Οι δημόσιες επενδύσεις που σχετίζονται με τα κοινοτικά κονδύλια προσφέρουν πρόσθετο momentum, ενώ η αγορά εργασίας επίσης δίνει ώθηση στην οικονομία, καθώς η ανεργία αναμένεται να πέσει κάτω από τα προ κρίσης επίπεδα έως το 2025-2026.

#### Greece: Rating Summary

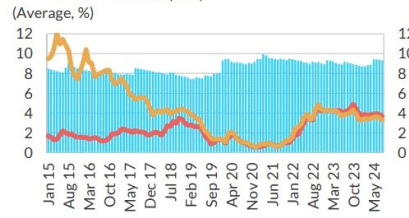
Contribution of SRM Pillars vs. Peers, Notches



Source: Fitch Ratings

#### Bond Yields

Average residual maturity (RHS, years)  
Italy (LHS)  
Greece (LHS)



Source: Fitch Ratings, Eurostat

Τα επίμονα ελλείμματα τρεχουσών συναλλαγών θα χρηματοδοτηθούν από τις αυξανόμενες άμεσες ξένες επενδύσεις και τις κεφαλαιακές εισροές, εκτιμάται.

Στο πλαίσιο αυτό, η Fitch περιμένει ανάπτυξη 2,3% για φέτος, 2,4% για το 2025 και 1,9% για το 2026.

#### GDP by Industry

Contributions to annual growth

Other  
Construction  
GDP  
Services  
Industrial production



Source: Fitch Ratings, ELSTAT

Συνέχεια...

Στο δημοσιονομικό μέτωπο, ο οίκος περιμένει έλλειμμα στο 1% του ΑΕΠ φέτος, στο 0,8% για το 2025 και στο 0,9% για το 2026, με το χρέος να μειώνεται στο 153,9% του ΑΕΠ φέτος, στο 147,7% το 2025 και στο 143,6% το 2026.

Άλλωστε, οι αναλυτές μιλούν για φιλόδοξες μεταρρυθμίσεις στον τομέα της είσπραξης εσόδων, που εστιάζουν κυρίως στη μείωση της φοροδιαφυγής, αν και σημειώνουν ότι κάποιои κίνδυνοι επιμένουν στο κομμάτι των δαπανών.

#### Key Indicators

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Real GDP growth (%)	5.6	2.0	2.3	2.4	1.9
Current account balance (% GDP)	-10.3	-6.3	-5.2	-5.1	-5.0
Net external debt (% GDP)	126.3	119.8	114.4	108.9	106.6
General government balance (% GDP)	-2.5	-1.6	-1.0	-0.8	-0.9
General government debt (% GDP)	172.7	161.9	153.9	147.7	143.6

Source: Fitch Ratings, national authorities

Έτσι, παρότι το ελληνικό χρέος παραμένει τριπλάσιο του μέσου όρου των χωρών που αξιολογούνται με BB, οι κίνδυνοι χρηματοδότησης του χαρακτηρίζονται περιορισμένοι, καθώς μεγάλο μέρος οφείλεται προς τους πιστωτές του επίσημου τομέα, η χώρα απολαμβάνει σταθερές χρηματοδοτικές συνθήκες, ενώ διαθέτει και ένα σημαντικό «μαξιλάρι» ταμειακών διαθεσίμων που αντιστοιχεί στο 14% του ΑΕΠ.

Σημειώνεται ότι η Fitch αξιολογεί την Ελλάδα με BBB- και σταθερές προοπτικές και το επόμενο review της έχει προγραμματιστεί για τις 22 Νοεμβρίου 2024.

Όπως επισημαίνουν οι αναλυτές, θετικά στην ελληνική αξιολόγηση θα μπορούσε να επιδράσει η επίμονη και σημαντική μείωση του χρέους, με τη βοήθεια της δημοσιονομικής προσαρμογής σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Επίσης, η βελτίωση των μεσοπρόθεσμων προοπτικών ανάπτυξης και επιδόσεων, όπως για παράδειγμα μέσω των υψηλότερων επενδύσεων και των μεταρρυθμίσεων, θα μπορούσε να επιδράσει θετικά στην αξιολόγηση.

Αρνητικά θα μπορούσε να επιδράσει μια νέα αύξηση του χρέους, εάν υπάρξει δημοσιονομική χαλάρωση, αδύναμη ανάπτυξη ή εμφάνιση σημαντικών υποχρεώσεων. Βαρίδι θα ήταν επίσης ένα σοβαρό αρνητικό σοκ, που θα επηρέαζε την μεσοπρόθεσμη δυναμική ανάπτυξη και θα επιδείνωνε την ανταγωνιστικότητα της οικονομίας.



## **Ομόλογα: Βαθαίνει το χάσμα μεταξύ ΕΕ και ΗΠΑ – Τα μηνύματα για την οικονομία**

Η πίεση που ασκούνται στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να προχωρήσει σε επιθετικές μειώσεις των επιτοκίων προκειμένου να τονώσει την ασθμαίνουσα ανάπτυξη στην Ευρώπη αποτυπώνονται και στα ομόλογα, με τα spreads μεταξύ ΕΕ και ΗΠΑ να διευρύνονται. Ειδικότερα, η απόκλιση των αποδόσεων μεταξύ των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ και της Γερμανίας έχει αυξηθεί στο υψηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο σε περίπου 183 μονάδες βάσης (bps), καθώς οι αμερικανικές αποδόσεις έχουν ανέβει σημαντικά τις τελευταίες εβδομάδες ενώ οι γερμανικές έχουν σημειώσει μικρή μεταβολή.

Συνέχεια....

«Πιστεύουμε ότι αυτή η δυναμική της αγοράς μπορεί να συνεχιστεί», σχολιάζει στο Reuters, ο Simon Blundell, αναλυτής της BlackRock, η οποία ευνοεί τα ευρωπαϊκά ομόλογα έναντι των ΗΠΑ.

Ενώ η απότομη επιτάχυνση του Σεπτεμβρίου στην αύξηση των θέσεων εργασίας στις ΗΠΑ υπογραμμίζει τη δύναμη της οικονομίας των ΗΠΑ, η επιχειρηματική δραστηριότητα στη ζώνη του ευρώ συρρικνώθηκε απροσδόκητα τον περασμένο μήνα.

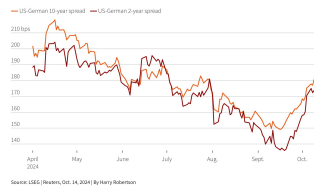
Οι traders στα ομόλογα

Οι traders αναμένουν τώρα ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα επιβραδύνει μετά τη μείωση των επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης τον Σεπτέμβριο, αλλά η ΕΚΤ αυτή την εβδομάδα αναμένεται να πραγματοποιήσει την τρίτη μείωση επιτοκίων από τον Ιούνιο.

Η Goldman Sachs αναφέρει ότι η διαφορά στις αποδόσεις μεταξύ των αμερικανικών και των γερμανικών τίτλων είναι πιθανό να αυξηθεί στις 200 bps, ένα επίπεδο που παρατηρήθηκε τελευταία φορά στις αρχές του έτους.

Το διευρυνόμενο χάσμα αποδόσεων διαχέεται ήδη σε άλλες αγορές, με το ευρώ να πέφτει στο χαμηλότερο επίπεδο του εδώ και περίπου δύο μήνες, καθώς οι υψηλότερες αποδόσεις προσελκύουν τους επενδυτές προς τα αμερικανικά ομόλογα, ενισχύοντας το δολάριο.

U.S. bond yields shoot higher compared to Germany's  
The gap between U.S. and German yields has risen sharply as the U.S. economy has pulled away



Η εικόνα στην Ευρώπη

Το υπουργείο Οικονομικών της Γερμανίας την περασμένη εβδομάδα δήλωσε ότι η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης πιθανότατα θα συρρικνωθεί για δεύτερο συνεχόμενο έτος το 2024. Ο άλλοτε πανίσχυρος μεταποιητικός τομέας συνεχίζει να μάχεται στον απόηχο μιας ενεργειακής κρίσης που πυροδότησε ο πόλεμος στην Ουκρανία.

«Τα νούμερα δεν είναι πραγματικά καλά», δήλωσε ο Michael Weidner, συνεπικεφαλής του παγκόσμιου σταθερού εισοδήματος στη Lazard Asset Management. «Είναι όλα πολύ ζοφερά και η διάθεση είναι ακόμη χειρότερη».

Η Γαλλία εν τω μεταξύ έχει δεσμευτεί να αυξήσει τους φόρους και να μειώσει τις δαπάνες καθώς προσπαθεί να μειώσει το έλλειμμα του προϋπολογισμού της. Ενώ πολλοί επενδυτές θεωρούν ότι αυτό είναι απαραίτητο, θα επιβαρύνει την ανάπτυξη στη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία της ευρωζώνης.

#### Euro zone business activity unexpectedly contracted in September

Growth fears prompt traders to price in October ECB rate cut

Composite Purchasing Managers' Index (PMI) Expansion > 50 > Contraction

Date	Oct. 2023	Nov.	Dec.	Jan. 2024	Feb.	Mar.	Apr.	May	June	July	Aug.	Sep.
Eurozone	46.5	47.6	47.1	47.3	49.2	50.3	51.7	52.3	50.9	50.2	51.0	49.6
Germany	45.3	47.8	47.1	47.0	46.3	47.7	50.6	50.4	50.4	49.1	48.4	47.5
France	44.6	44.6	44.3	44.6	45.1	45.3	50.5	49.9	49.8	49.1	51.1	48.6
Italy	47.2	48.1	48.6	50.7	51.1	51.5	52.6	52.3	51.3	50.3	50.8	49.7
Spain	50.0	49.8	50.3	49.5	49.1	49.3	49.7	48.6	48.8	51.4	51.0	50.3

Note: Purchasing Managers' Index (PMI) is an index compiled through the results of the monthly survey of purchasing managers in enterprises and shows whether market conditions are expanding, staying the same, or contracting  
Source: ISEG Datastream (Reuters, Oct. 8, 2024) | By Street Sideview

Ο Reinout De Bock, επικεφαλής της ευρωπαϊκής στρατηγικής για τα επιτόκια της UBS, λέει στο Reuters ότι τα επιτόκια θα μπορούσαν να πέσουν έως και 100 μονάδες βάσης στην ευρωζώνη το επόμενο έτος εάν η ανάπτυξη δεν επιταχυνθεί, προσθέτοντας ότι η μείωση του ελλείμματος της Γαλλίας θα λειτουργήσει ως τροχοπέδη. Μια επιβράδυνση στην Κίνα, βασικό εμπορικό εταίρο, είναι μια άλλη ανησυχία για τους επενδυτές.

Σε έντονη αντίθεση, τα στοιχεία για την απασχόληση του Σεπτεμβρίου περιορίζουν τους φόβους για απότομη επιβράδυνση στις ΗΠΑ και έκανε τους επενδυτές να απορρίψουν τα στοιχήματα ότι η Fed θα μειώσει τα επιτόκια κατά 50 bps για μια δεύτερη συνεδρίαση τον Νοέμβριο.

Ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης τον Σεπτέμβριο δήλωσε ότι αναμένει η οικονομία των ΗΠΑ να αναπτυχθεί κατά 2,6% φέτος και 1,6% το 2025, σε σύγκριση με ρυθμούς ανάπτυξης 0,7% και 1,3% στην ευρωζώνη.

Επιθετικές μειώσεις επιτοκίων και ομόλογα

Οι traders αναμένουν ότι η ΕΚΤ θα σταματήσει τη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής στα τέλη του επόμενου έτους με το βασικό επιτόκιο σε περίπου 2%, πολύ πάνω από τα επίπεδα κάτω από το μηδέν που επικρατούσαν πριν από την πανδημία του κορονοϊού. Το βασικό επιτόκιο της ΕΚΤ είναι σήμερα 3,5%.

Ωστόσο, οι αναλυτές της Bank of America είναι δύσπιστοι ότι η οικονομία της ευρωζώνης μπορεί να διατηρήσει επιτόκια 2%, ένα επίπεδο που πολλοί οικονομολόγοι βλέπουν ως «ουδέτερο», δηλαδή ένα επίπεδο που ούτε τονώνει ούτε περιορίζει την οικονομική δραστηριότητα. «Ο κόσμος του σήμερα δεν διαφέρει πολύ από τον κόσμο του 2017-2018: η ιδιωτική εγχώρια ζήτηση παραμένει εκπληκτικά αδύναμη», έγραψαν οι αναλυτές της BofA, με επικεφαλής τον Ralf Preusser, την περασμένη εβδομάδα. Η BofA αναμένει ότι οι τιμές των ευρωπαϊκών ομολόγων θα αυξηθούν.

Ωστόσο, δεν είναι όλοι οι επενδυτές απαισιόδοξοι για τις προοπτικές της ευρωζώνης, καθώς επισημαίνουν την ισχυρότερη ανάπτυξη σε χώρες όπως η Ισπανία και η Ιταλία.

«Τα ευρωπαϊκά δεδομένα είναι εντάξει και στην πραγματικότητα, σε σχέση με τις προσδοκίες, αυξάνονται», δήλωσε ο Λόιντ Χάρις, επικεφαλής σταθερού εισοδήματος στην Premier Miton Investors.

Ο Χάρις είπε ότι πιστεύει ότι οι αγορές προεξοφλούν πολλές μειώσεις επιτοκίων και αναμένει ότι οι αποδόσεις των ομολόγων θα αυξηθούν, αν και περισσότερο στις ΗΠΑ παρά στην Ευρώπη.

«Οι ΗΠΑ διαφέρουν ελαφρώς στο ότι έχουμε περισσότερες κρατικές δαπάνες και μεγαλύτερη προθυμία να έχουμε μεγαλύτερο έλλειμμα, και αυτό είναι που ωθεί την οικονομία των ΗΠΑ προς τα εμπρός».





## **Bloomberg: Ο κλάδος πολυτίμων μετάλλων βλέπει άνοδο του χρυσού κατά 10% μέσα στο επόμενο 12μηνο**

Ο χρυσός αναμένεται να σκαρφλώσει σε ιστορικά υψηλά το επόμενο έτος, σύμφωνα με έρευνα του κλάδου του χρυσού σε μεγάλη ετήσια συγκέντρωση.

Οι εκπρόσωποι στην εκδήλωση London Bullion Market Association στο Μαϊάμι αναμένουν ότι το πολύτιμο μέταλλο θα σημειώσει κέρδη φτάνοντας στα 2.917,40 δολάρια η ουγγιά μέχρι τα τέλη Οκτωβρίου του επόμενου έτους, περίπου 10% πάνω από τα τρέχοντα επίπεδα.

Ο αριθμός βασίζεται σε έναν μέσο όρο προβλέψεων από traders, διωλιστές και ανθρακωρύχους, οι οποίοι ρωτήθηκαν μέσα σε ένα εύρος δύο ημερών από την LBMA στο συνέδριο.

Ο χρυσός είναι ένα από τα εμπορεύματα με τις καλύτερες επιδόσεις το 2024, σημειώνοντας διαδοχικά ρεκόρ χάρη στην απήχησή του ως ασφαλούς καταφυγίου, στον ρόλο του παιγιδιού διαφοροποίησης για τη διαφύλαξη του πλούτου και για αγορές από τις κεντρικές τράπεζες. Το τελευταίο του ιστορικό ρεκόρ ήταν πάνω από τα 2.685 δολάρια τον περασμένο μήνα, ενισχυμένος από τη στροφή της ομοσπονδιακής κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ, Federal Reserve, σε μειώσεις επιτοκίων. Ο χρυσός, ο οποίος δεν παρέχει τόκο, τείνει να αποδίδει καλύτερα σε περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων.

Οι επενδυτές στρέφουν όλο και περισσότερο την προσοχή στις προεδρικές εκλογές των ΗΠΑ μέσα σε μόνον λίγες εβδομάδες. Σε συνέντευξή του, ο Ρεπουμπλικανός υποψήφιος για το ύπατο αξίωμα των ΗΠΑ Ντόναλντ Τραμπ υπερασπίστηκε τα σχέδια για δραματική αύξηση των δασμών, υποσχέθηκε πιο άμεση διαβούλευση με τη Fed και απέρριψε τις ανησυχίες για το ομοσπονδιακό κρατικό έλλειμμα της χώρας.

Ο spot χρυσός σημείωνε άνοδο 0,5% στα 2.674,79 δολάρια η ουγγιά στις 8:41 π.μ. ώρα Λονδίνου την Τετάρτη. Ασήμι, παλλάδιο και πλατίνα κατέγραφαν επίσης άπαντα κέρδη.

Το ασήμι θα κερδίσει περισσότερο από 40% το επόμενο έτος για να φτάσει τα 45 δολάρια η ουγγιά, σύμφωνα με την έρευνα, σημειώνει το πρακτορείο Bloomberg.

## Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ κατά τον τρέχοντα μήνα & ytd

Μετοχή	Απόδοση Οκτωβρίου 2024	Απόδοση 2024
ACAG	-3,73%	-9,84%
BIO	-2,44%	6,46%
CENER	-9,91%	25,70%
TITC	-6,92%	53,61%
ΕΕΕ	5,08%	26,95%
ΟΤΕ	1,33%	23,64%
ΑΡΑΙΓ	-5,56%	-8,64%
TENERG	0,41%	23,14%
ΑΔΜΗΕ	1,67%	9,46%
ΠΛΑΘ	-3,18%	-12,89%
ΜΠΡΙΚ	1,25%	6,88%
ΙΝΛΙΦ	-4,51%	-7,29%
ΛΑΒΙ	-4,53%	-2,01%
DIMAND	-1,68%	-11,89%
ΣΑΡ	1,66%	31,74%
ΟΡΤΙΜΑ	-0,93%	64,10%
ΔΑΑ	0,13%	-7,32%
ΑΒΑΕ	-5,75%	-22,47%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-4,82%	-27,14%
ΟΛΥΜΠ	0,00%	-9,29%
ΦΡΑΚ	-1,93%	-4,63%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-0,68%	33,59%
ΜΥΤΙΑ	-5,84%	-10,35%
ΛΑΜΔΑ	-1,33%	10,06%
ΙΝΤΚΑ	-6,26%	-14,24%
ΕΛΧΑ	-2,13%	-0,54%
ΑΛΦΑ	-1,24%	-1,40%
ΜΠΕΛΑ	0,08%	4,38%
ΕΤΕ	-3,84%	16,95%
ΠΕΙΡ	0,53%	19,06%
ΑΛΜΥ	4,87%	1,79%
ΕΥΡΩΒ	-0,30%	25,22%
ΕΛΠΕ	1,21%	-2,13%
ΚΟΥΕΣ	7,50%	-0,53%
ΠΛΑΚΡ	-7,24%	-9,62%
ΟΤΟΕΛ	-0,18%	-14,08%
ΙΝΛΟΤ	-4,20%	3,79%
ΠΕΤΡΟ	1,23%	-14,05%
ΕΥΔΑΠ	-0,88%	-7,72%
ΔΟΜΙΚ	-13,63%	-13,50%
ΙΚΤΙΝ	-17,14%	-36,75%
ΚΟΥΑΛ	-1,85%	91,78%
ΕΛΤΟΝ	0,71%	-20,47%
ΕΧΑΕ	-2,32%	-16,42%
ΟΠΑΠ	0,44%	3,97%
ΜΟΗ	-1,70%	-12,21%
ΟΛΘ	-0,93%	-6,14%
ΕΥΑΠΣ	-2,77%	-7,06%
ΙΝΚΑΤ	-4,29%	2,63%
ΔΕΗ	0,08%	7,44%
ΣΕΝΤΡ	-3,15%	-10,82%
ΟΛΠ	2,40%	19,40%
ΚΡΙ	-1,87%	36,74%
ΠΡΟΦ	2,86%	26,82%
ΜΟΤΟ	-3,70%	-20,82%
ΓΔ	-1,50%	10,59%
FTSE 25	-1,35%	11,44%
Τραπεζικός Δείκτης	-2,57%	14,85%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματοπιστηριακή