

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Μείωση 14% στις άμεσες ξένες επενδύσεις – Το στοίχημα του Ταμείου Ανάκαμψης

Στα 2,097 δισ. ευρώ έφτασαν οι άμεσες ξένες επενδύσεις το α' εξάμηνο φέτος, χαμηλότερα από τα 2,434 δισ. ευρώ της ίδιας περιόδου του προηγούμενου χρόνου, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος.

Όπως σημειώνει ρεπορτάζ της Καθημερινής, η υποχώρηση αυτή κατά 14% ακολουθεί μια ακόμη μεγαλύτερη, πάνω από 50%, του α' εξαμήνου 2023, έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2022, κατά την οποία οι άμεσες ξένες επενδύσεις είχαν φτάσει τα 5,125 δισ. ευρώ. Το 2022 ήταν μια χρονιά ρεκόρ για τις άμεσες ξένες επενδύσεις, που είχαν διαμορφωθεί συνολικά στα 7,5 δισ. ευρώ. Ακολούθως, το 2023 υποχώρησαν στα 4,6 δισ. ευρώ, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος.

Οι άμεσες ξένες επενδύσεις είναι μέρος του μεγάλου στοιχήματος της αύξησης των επενδύσεων στη χώρα, από το οποίο εξαρτάται βεβαίως ο ρυθμός ανάπτυξης και η σύγκλιση των εισοδημάτων με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Το 2023 είχε προβλεφθεί αύξηση του ακαθάριστου σχηματισμού παγίων κεφαλαίων, δηλαδή του συνόλου των επενδύσεων, κατά 15,5% και τελικά αυτή προσγειώθηκε στο αναιμικό 4%. Για το 2024 είχε επίσης προβλεφθεί στον προϋπολογισμό ένα αισιόδοξο 15,1% και τελικά το Πρόγραμμα Σταθερότητας του περασμένου Απριλίου το κατέβασε στο 9,1%. Μένει να αποδειχθεί αν και αυτό το αναθεωρημένο μέγεθος θα επιτευχθεί. Η Τράπεζα της Ελλάδος προβλέπει, πάντως, ρυθμό αύξησης 7,4%.

Συνέχεια....

Ένα άλλο μεγάλο μέρος του στοιχήματος είναι οι επενδύσεις του Ταμείου Ανάκαμψης, για τις οποίες γίνεται αγώνας δρόμου προκειμένου, όχι μόνο να εκταμιευθούν οι σχετικοί πόροι από την Ε.Ε., αλλά και να διατεθούν στην πραγματική οικονομία, ώστε να δημιουργήσουν πλούτο και θέσεις εργασίας.

Μέχρι στιγμής φέτος η Ελλάδα έχει εισπράξει περίπου 2,5 δισ. ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος σε δάνεια, ενώ έχει υποβάλει αίτημα για άλλο 1 δισ. ευρώ επιχορηγήσεις, στο πλαίσιο της 4ης δόσης. Δεδομένου ότι το Πρόγραμμα Σταθερότητας προβλέπει εκταμιεύσεις από το Ταμείο Ανάκαμψης φέτος 2,5% του ΑΕΠ, δηλαδή περίπου 5,75 δισ. ευρώ, η κυβέρνηση ποντάρει στην είσπραξη μιας ακόμη δόσης, που δεν είναι προς το παρόν εξασφαλισμένη. Το αίτημα είχε προγραμματισθεί να υποβληθεί τον Οκτώβριο και αφορούσε 3,6 δισ. ευρώ σε επιχορηγήσεις και δάνεια. Ωστόσο, η εκπλήρωση των σχετικών οροσήμων και στόχων είναι δύσκολη και είναι πιθανό να καθυστερήσει το αίτημα μέχρι και τον Δεκέμβριο, οπότε δεν είναι πιθανό να εισπραχθεί η δόση εντός του έτους.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Κομισιόν, η Ελλάδα έχει εκπληρώσει μέχρι στιγμής το 23% των οροσήμων και στόχων, για τα οποία έχει δεσμευθεί προκειμένου να εισπράξει τα 36 δισ. ευρώ του Ταμείου Ανάκαμψης. Της απομένει, επομένως, το υπόλοιπο 77% που πρέπει να εκπληρωθεί τα επόμενα δύο χρόνια.

Πηγή: Money Review



## **Ομόλογα: Σε ιστορικά υψηλά η ανάληψη κινδύνου**

Όλα τα χρήματά τους ποντάρουν σε ένα νέο ράλι οι traders στα ομόλογα, με την ανάληψη ρίσκου να φτάνει σε ιστορικά υψηλά, καθώς ενισχύονται οι προσδοκίες ότι η Federal Reserve θα ξεκινήσει τον επόμενο μήνα την πρώτη της μείωση των επιτοκίων της, μετά από περισσότερα από τέσσερα χρόνια.

Όπως γράφει το Bloomberg, ο αριθμός των μοχλευμένων θέσεων στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε τίτλους του Δημοσίου έχει αυξηθεί σε υψηλό όλων των εποχών ενόψει του ετήσιου οικονομικού συμποσίου της κεντρικής τράπεζας στο Τζάκσον Χολ του Ουαϊτόμινγκ, το οποίο θα ξεκινήσει την Πέμπτη. Στην ομιλία του, ο πρόεδρος της Fed, Τζερόμ Πάουελ εκτιμάται ότι δώσει περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με την πορεία της νομισματικής πολιτικής για το υπόλοιπο του τρέχοντος έτους.

Συνέχεια....

Το ανοιχτό ενδιαφέρον για συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ή το ύψος των κινδύνων που αναλαμβάνουν οι επενδυτές που μπορεί να είναι θέσεις αγοράς ή πώλησης, κορυφώθηκε σε σχεδόν 23 εκατομμύρια ισοδύναμα συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης 10 ετών, την περασμένη εβδομάδα, δείχνουν τα στοιχεία της CME Group Inc. και η ανάλυση του Bloomberg. Πρόκειται για περίπου 1,5 δισεκατομμύρια δολάρια κινδύνου ανά κίνηση μιας μονάδας βάσης στους συγκριμένους τίτλους.

Τα ομόλογα βλέπουν μειώσεις στα επιτόκια

Η άνοδος συμπίπτει με την αύξηση των ανοδικών στοιχημάτων τις τελευταίες δύο εβδομάδες που επιθυμούν επιθετικές μειώσεις επιτοκίων φέτος και το 2025. Οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων επέκτειναν την καθαρή θέση αγοράς κατά περίπου 120.000 ισοδύναμα συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης για τα 10ετή.

Οι επενδυτές στοιχηματίζουν σε μια μεγάλη ποικιλία σεναρίων που μπορούν να πραγματοποιηθούν φέτος

Ενώ οι περισσότερες από τις θέσεις μόχλευσης είναι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων με μακροχρόνια συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης των κρατικών ομολόγων, ορισμένες από αυτές μπορούν να αποδοθούν στο basic trading, μια δημοφιλή στρατηγική αμοιβαίων κεφαλαίων αντιστάθμισης κινδύνου στην οποία οι έμποροι κερδίζουν χρήματα από τη διαφορά μεταξύ ομολόγων μετρητών και συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης.

Δεδομένου ότι αυτή η στρατηγική περιλαμβάνει δανεισμό μέσω αγορών γερο, εάν οι όροι δανεισμού είναι πιο αυστηροί, οι έμποροι θα μπορούσαν να αναγκαστούν να εξαργυρώσουν τις θέσεις τους για να αποπληρώσουν τα δάνειά τους. Μια τέτοια ταχεία χαλάρωση θα μπορούσε να προκαλέσει αστάθεια στην αγορά του Δημοσίου.

Οι επενδυτές, που ανησυχούσαν για το χρονοδιάγραμμα και το μέγεθος των μειώσεων των επιτοκίων της Fed, στοιχηματίζουν σε μια μεγάλη ποικιλία σεναρίων που μπορούν να πραγματοποιηθούν φέτος.

Πηγή: Bloomberg



## Ευρώ: Σε υψηλά έτους έναντι του δολαρίου εν μέσω προσδοκιών για μείωση επιτοκίων της Fed

Η πτώση του δολαρίου ενισχύει άλλα σημαντικά νομίσματα, οδηγώντας το ευρώ και τη βρετανική λίρα σε νέα υψηλά για το 2024, καθώς οι επενδυτές αναμένουν μείωση των επιτοκίων από τη Fed τον Σεπτέμβριο.

Ενας δείκτης της ισοτιμίας του δολαρίου που καταρτίζει το Bloomberg υποχώρησε χθες, για τρίτη συνεχόμενη συνεδρίαση, φτάνοντας στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Μάρτιο, επεκτείνοντας τις απώλειές του για αυτόν τον μήνα περίπου στο 1,9%.

Η πτώση αυτή σημειώθηκε καθώς οι επενδυτές αναμένουν ενδείξεις για τις μειώσεις επιτοκίων από τις ομιλίες του προέδρου της Fed, Τζερόμ Πάουελ, και άλλων κεντρικών τραπεζιτών στο ετήσιο συμπόσιο του Τζάκσον Χολ στο Ουαϊόμινγκ, την Παρασκευή.

**Ενίσχυση στερλίνας και ελβετικού φράγκου**

Η αδυναμία του δολαρίου συνέβαλε στην άνοδο του ευρώ στο ισχυρότερο επίπεδο του έτους, περίπου στα 1,1130 δολάρια χθες, ενώ σήμερα κινείται στα 1,1121 δολάρια.

Η στερλίνα ενισχύθηκε έως και 0,5%, φτάνοντας τα 1,3052 δολάρια, το υψηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο του 2023, ενώ το ελβετικό φράγκο ενισχύθηκε πάνω από 1% φτάνοντας στο υψηλό των 0,8540 ανά δολάριο. Οι αμερικανικοί τίτλοι σταθερού εισοδήματος σημείωσαν άνοδο σε όλη την καμπύλη.

«Εάν η ανάπτυξη των ΗΠΑ επιβραδυνθεί και η παγκόσμια ανάπτυξη παραμείνει σχετικά σταθερή, αυτό θα οδηγήσει σε πιο αδύναμο δολάριο», δήλωσε ο Βασίλειος Γκιονάκης, επικεφαλής οικονομικών και στρατηγικής στην Ευρώπη στην Aviva Investors.

Στο Τζάκσον Χολ, οι επενδυτές θα φιλτράρουν την ομιλία του Πάουελ για τυχόν ενδείξεις ότι η Fed θα μειώσει τα επιτόκια κατά ένα τέταρτο της μονάδας ή περισσότερο τον Σεπτέμβριο.

Πριν από το συνέδριο αυτό, οι προκαταρκτικές αναθεωρήσεις των βασικών δεικτών απασχόλησης από το αμερικανικό υπουργείο Εργασίας σήμερα ενδέχεται να δείξουν λιγότερο ισχυρή αύξηση θέσεων εργασίας στις ΗΠΑ από ό,τι είχε προηγουμένως εκτιμηθεί.

«Οι αγορές συναλλάγματος συνεχίζουν να ενθουσιάζονται με την πιθανή επιρροή που θα έχει ένα σήμα χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής από το Τζάκσον Χολ στο δολάριο», δήλωσε στρατηγική αναλύτρια συναλλάγματος στην Barclays.

Πηγή: Bloomberg



## The best performing stocks in the S&P 500 over the last 5, 10, 15, and 20 years...

Best Performing Stocks in the S&P 500 over Last 5, 10, 15 & 20 Years (Total Return)							
Rank	Symbol	Name	Last 5 Years	Rank	Symbol	Name	Last 10 Years
1	SMCI	Super Micro Computer Inc	3158%	1	NVDA	NVIDIA Corp	27387%
2	NVDA	NVIDIA Corp	3041%	2	AMD	Advanced Micro Devices Inc	3497%
3	TSLA	Tesla Inc	1374%	3	FICO	Fair Isaac Corp	3068%
4	LLY	Eli Lilly and Co	794%	4	AVGO	Broadcom Inc	2771%
5	BLDR	Builders FirstSource Inc	751%	5	AXON	Axon Enterprise Inc	2586%
6	PWR	Quanta Services Inc	713%	6	BLDR	Builders FirstSource Inc	2454%
7	DECK	Deckers Outdoor Corp	608%	7	SMCI	Super Micro Computer Inc	2383%
8	AVGO	Broadcom Inc	607%	8	MPWR	Monolithic Power Systems Inc	2179%
9	URI	United Rentals Inc	576%	9	ANET	Arista Networks Inc	1927%
10	MRNA	Moderna Inc	560%	10	LLY	Eli Lilly and Co	1744%
11	KLAC	KLA Corp	543%	11	KLAC	KLA Corp	1593%
12	ANET	Arista Networks Inc	540%	12	CDNS	Cadence Design Systems Inc	1556%
13	AXON	Axon Enterprise Inc	531%	13	NOW	ServiceNow Inc	1413%
14	MPWR	Monolithic Power Systems Inc	527%	14	FTNT	Fortinet Inc	1388%
15	KKR	KKR & Co Inc	415%	15	LRCX	Lam Research Corp	1344%
16	FCX	Freeport-McMoRan Inc	405%	16	SNPS	Synopsys Inc	1316%
17	PANW	Palo Alto Networks Inc	403%	17	MSCI	MSCI Inc	1288%
18	FICO	Fair Isaac Corp	400%	18	CTAS	Cintas Corp	1227%
19	TRGP	Targa Resources Corp	381%	19	TSLA	Tesla Inc	1137%
20	HWM	Howmet Aerospace Inc	380%	20	CPRT	Copart Inc	1119%
Rank	Symbol	Name	Last 15 Years	Rank	Symbol	Name	Last 20 Years
1	NVDA	NVIDIA Corp	40377%	1	NVDA	NVIDIA Corp	156592%
2	AVGO	Broadcom Inc	13668%	2	AAPL	Apple Inc	48605%
3	NFLX	Netflix Inc	10506%	3	NFLX	Netflix Inc	30579%
4	URI	United Rentals Inc	8811%	4	MNST	Monster Beverage Corp	22735%
5	SMCI	Super Micro Computer Inc	8217%	5	BKNG	Booking Holdings Inc	18849%
6	FICO	Fair Isaac Corp	7880%	6	ISRG	Intuitive Surgical Inc	18684%
7	AXON	Axon Enterprise Inc	7434%	7	REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	15666%
8	DPZ	Domino's Pizza Inc	7035%	8	CRM	Salesforce Inc	10751%
9	TDG	TransDigm Group Inc	7033%	9	DECK	Deckers Outdoor Corp	9696%
10	REGN	Regeneron Pharmaceuticals Inc	5234%	10	AMZN	Amazon.com Inc	9231%
11	CDNS	Cadence Design Systems Inc	4702%	11	ODFL	Old Dominion Freight Line Inc	7589%
12	KLAC	KLA Corp	4596%	12	DPZ	Domino's Pizza Inc	6982%
13	MPWR	Monolithic Power Systems Inc	4504%	13	TYL	Tyler Technologies Inc	6646%
14	AAPL	Apple Inc	4394%	14	FICO	Fair Isaac Corp	6626%
15	DXCM	DexCom Inc	4228%	15	ORLY	O'Reilly Automotive Inc	5825%
16	LLY	Eli Lilly and Co	4196%	16	VRTX	Vertex Pharmaceuticals Inc	5055%
17	AMZN	Amazon.com Inc	4137%	17	LRCX	Lam Research Corp	4838%
18	DECK	Deckers Outdoor Corp	3937%	18	SBAC	SBA Communications Corp	4381%
19	AMD	Advanced Micro Devices Inc	3926%	19	NDAQ	Nasdaq Inc	4267%
20	ODFL	Old Dominion Freight Line Inc	3736%	20	PWR	Quanta Services Inc	4264%