

ΧΡΗΜΑ WEEK

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ



Editorial

Αναβάθμιση, επάνοδος

Ο οδικός χάρτης είναι διακριτός (σε ορίζοντα 12-16 μηνών), περιλαμβάνει δε τα στάδια της (παράλληλης) αποεπένδυσης του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας από τις συστημικές τράπεζες και της απόκτησης του investment grade μέχρι το τέλος του 2023. Το αργότερο στο πρώτο τρίμηνο του 2024, ανάλογα με τις πολιτικές εξελίξεις από τη Δευτέρα 26 Ιουνίου, με το κλίμα στις διεθνείς αγορές, με την επίτευξη οικονομικών στόχων, λ.χ. των εσόδων από τον τουρισμό, τις εξαγωγές κ.λπ. Αυτός είναι ο χρονισμός του πρώτου –κύριου μέρους– της διαδρομής, όπου θα φανεί ο ορίζοντας (δυσνητικής) επίτευξης του στόχου επανόδου στο club των ανεπτυγμένων.

Ωστόσο, παράλληλα, θα πρέπει να υλοποιείται ο σχεδιασμός ουσιαστικής εμπάθυνσης της ευρύτερης κεφαλαιαγοράς –τόσο πρακτικά όσο και θεσμικά–, να ενισχύεται και να θωρακίζεται σε κάθε επίπεδο και πτυχή, ειδικότερα σε ό,τι σχετίζεται με ζητήματα αξιοπιστίας και εμπιστοσύνης.

Μένει να φανεί αν οι διοικήσεις, πρωτίστως, της ΕΧΑΕ, αλλά και της κεφαλαιαγοράς, θα μπορέσουν να αντεπεξέλθουν επαρκώς, καθώς βήματα μπορεί να έχουν γίνει, πλην όμως απαιτούνται περισσότερα και συνθετότερα. ■

2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ Αναθεωρώντας το ΑΕΠ...



Από την αρχική πρόβλεψη για ρυθμό ανάπτυξης 1,8% στην αναθεωρημένη για 2,3% και τις εκτιμήσεις παραγόντων της αγοράς, που φτάνουν μέχρι και το 3,5% για φέτος.

4 ΑΓΟΡΕΣ «Νέο αίμα» στην αγορά



Παρ' όλο που η αγορά βρίσκεται, πλέον, σταθερά σε υπεραγορασμένες ζώνες, το νέο χρήμα δεν την αφήνει να προβληματιστεί.

6 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ Αποτελεσματική αγορά



Η ανοδική αγορά του 2023 έχει διάχυση του ενδιαφέροντος, σταθερά υψηλούς τζίρους και ειδησεογραφία που κρατά δεμένες τις τιμές με τα θεμελιώδη.

Ταυτότητα έκδοσης

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ
CEO, ethosGROUP
ouzounis.k@ethosmedia.eu

ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΩΝΣΤΑΣ
Διευθυντής Σύνταξης
konstas.c@ethosmedia.eu

ΚΥΡΕΛΑ ΠΕΤΡΟΥ
Αρχισυντάκτρια
petrou.k@ethosmedia.eu

Κ.Μ. ΓΕΛΑΝΤΑΛΙΣ
Συντάκτης
gelantalism@ethosmedia.eu

ΡΑΝΤΩ ΜΑΝΩΛΟΓΛΟΥ
Key Account Manager
manologlou.r@ethosmedia.eu

ethos MEDIA

Ιδιοκτησία: ETHOS MEDIA S.A. | Λυσικράτους 64 | Καλλιθέα 17674 | Τ: 210 998 49 50 |
banks-press@ethosmedia.eu, www.banks.com.gr
Αριθμός ΓΕΜΗ: 00044774007000

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ



Αναθεωρώντας το ΑΕΠ...

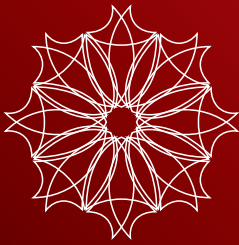
Από την αρχική πρόβλεψη για ρυθμό ανάπτυξης 1,8% (που μάλιστα είχε θεωρηθεί αισιόδοξη) στην αναθεωρημένη για 2,3% και τις εκτιμήσεις παραγόντων της αγοράς, ξένων επενδυτικών οίκων και αναλυτών, που φτάνουν μέχρι και το 3,5% για φέτος, τα στοιχεία και οι οίκοι είναι με το μέρος της αγοράς.

Για ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ κατά 2,5% (το 2023) κάνει λόγο η Morgan Stanley (και 2,2% για το 2024), στο 2,2% (2023) εκτιμά ο ΟΟΣΑ (και 1,9% για το 2024), στο 3,5% ανεβάζει τον πήχη ο Χρήστος Μεγάλης. Ο διευθύνων σύμβουλος της Πειραιώς προβλέπει έναν όντως αισιόδοξο ρυθμό, που ωστόσο, από τις μέχρι τώρα ενδείξεις, δεν μοιάζει ανέφικτος. **Υπό προϋποθέσεις, θα μπορούσε να επιτευχθεί**, με αναλυτές ξένων οίκων να εστιάζουν στη θεματική εικόνα βελτίωσης που εμφανίζει η αγορά του κρατικού χρέους της χώρας.

Όντως, η σταθερή αποκλιμάκωση για τα κρατικά ομόλογα θα μπορούσε να θεωρηθεί προεξοφλητικός «δείκτης» μιας ταχύτερης βελτίωσης της οικονομίας, με προφανές ευνοϊκό αποτέλεσμα τόσο για το χρηματοπιστωτικό σύστημα όσο και για την επιχειρηματικότητα, καθώς μειώνεται το κόστος κεφαλαίου.

Προφανώς, **είναι η προσδοκία του investment grade, που θα μπορούσε να αποκτηθεί σε κάποια από τις αξιολογήσεις που ακολουθούν**: στις 8 Σεπτεμβρίου η DBRS, στις 20 Οκτωβρίου η Standard & Poor's, την 1η Δεκεμβρίου η Fitch, με παράγοντες της αγοράς να τη συνδέουν με το εκλογικό αποτέλεσμα (της 25ης Ιουνίου), την «ταχύρρυθμη» αποεπένδυση του ΤΧΣ (κυρίως από Εθνική και Πειραιώς, όπου ελέγχει το 40% και το 27% του μετοχικού κεφαλαίου, αντίστοιχα) και το διεθνές περιβάλλον.





inco²³ 16th insurance conference

Η νέα εποχή συνεργασίας ιδιωτικής ασφάλισης-κράτους

Θεματολογία

- _ Ηγεσία
- _ Ασφαλιστική διαμεσοδιάβηση
- _ Ασφαλιστικά προϊόντα
- _ Ο ασφαλιστικός κλάδος σήμερα και αύριο

Για μία ακόμη χρονιά, η συμμετοχή στο *Insurance Conference* για τους ασφαλιστικούς διαμεσοδιαβητές είναι δωρεάν, με υποχρεωτική δήλωση συμμετοχής

gold sponsors



silver sponsors



bronze sponsors



premium corporate participations



corporate participations



under the auspices of



communications sponsors



ΑΓΟΡΕΣ

«Νέο αίμα» στην αγορά

Από την **Fast Finance** ΑΕΠΕΥ



Η ΑΛΦΑ κάνει προσπάθεια να κερδίσει το χαμένο έδαφος στον τραπεζικό και να δει το 1,75, που έχει στόχο. Η ΓΕΚ, ατάραχη, στον στόχο του 14,40, χωρίς να έχει καν ανακοινωθεί το νέο της θυγατρικής. Η **ΕΥΔΑΠ** κάνει προσπάθεια και πάλι να μπει στη ζώνη του 7. Η ΑΡΑΙΓ, πλέον, σε προ κρίσης επίπεδα, σηκώνει όγκους, ψάχνοντας το 10,70. Ο ΜΥΤΙΛ ίσως είναι και ο μεγαλύτερος «παίκτης» στο ταμπλό, μιας και εύκολα στέκεται πάνω από τα 30, ψάχνοντας τα 32, με το Λονδίνο μπροστά του. Η **ΛΑΜΔΑ «ξύπνησε» από τον λήθαργο των τελευταίων ετών**, θέλοντας να κερδίσει και πάλι τα επίπεδα της ΑΜΚ σε πρώτη φάση. Η ΔΕΗ, σταθερά πάνω από το 10, δεν έχει δείξει ακόμα τίποτα από αυτά που μπορεί. Ο ΟΤΕ, αντίστοιχα, είναι ανοδικός σε εβδομαδιαίο, μετά από έναν χρόνο, θα ψάξει το 18,50 μεσοπρόθεσμα. **Ο Όμιλος ΒΙΟ είναι δεδομένο ότι θα προσεγγίσει ξένους θεσμικούς.** Η διάχυση στη μεσαία, και όχι μόνο, κεφαλαιοποίηση συνεχίζεται. Τα ΠΛΑΘ «ξύπνησαν» μετά από καιρό, κάνοντας σημαντικό ράλι, ενώ και ο όμιλος

της ΙΝΤΚΑ δοκιμάζει να σπάσει το 2,05. Η ΛΑΒΙ θυμίζουμε ότι έκανε ΑΜΚ στο 0,34 και με τη διάσπαση του 0,46 έχει ανοίξει τον δρόμο για το 0,70.

Μέρα με τη μέρα, βλέπουμε «νέο αίμα» στην αγορά, τόσο από θεσμικούς όσο και από μικροεπενδυτές που επιστρέφουν μετά από χρόνια. Ο Γενικός Δείκτης, τώρα, έχει αντίσταση βραχυπρόθεσμα στο 1.274 και κύρια στήριξη στο 1.243. **Θυμίζουμε ότι η αγορά είναι σε υπεραγορασμένες ζώνες, παρ' όλο αυτά το νέο χρήμα δεν την αφήνει να προβληματιστεί.**

Το ΧΑ διανύει μία από τις ωριμότερες περιόδους στη σύγχρονη χρηματιστηριακή ιστορία. Διάχυση ρευστότητας, πολυφωνία, ανθεκτικότητα στα πτωτικά σκέλη, αυξημένη (τηρουμένων των αναλογιών) συναλλακτική δραστηριότητα στην άνοδο και άλλα πολλά. Τα stor μας σε ημερήσιο θα έρθουν σε πολύ κοντινότερα επίπεδα τις επόμενες μέρες. ■ ■

SAVE THE DATE

5 ΙΟΥΛΙΟΥ 2023

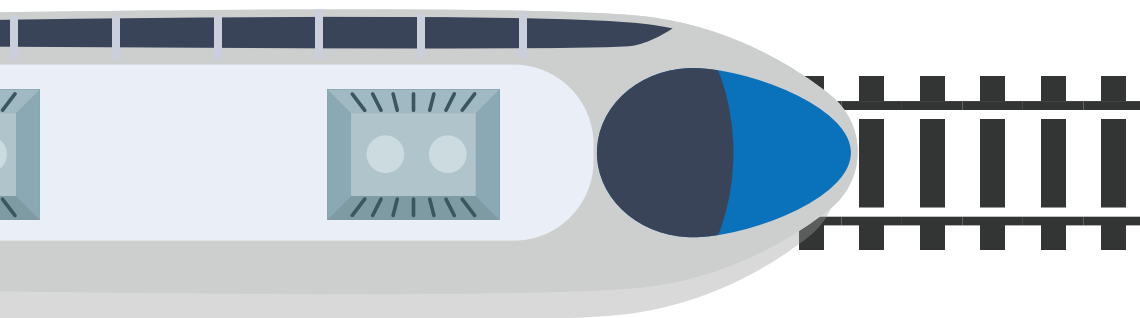
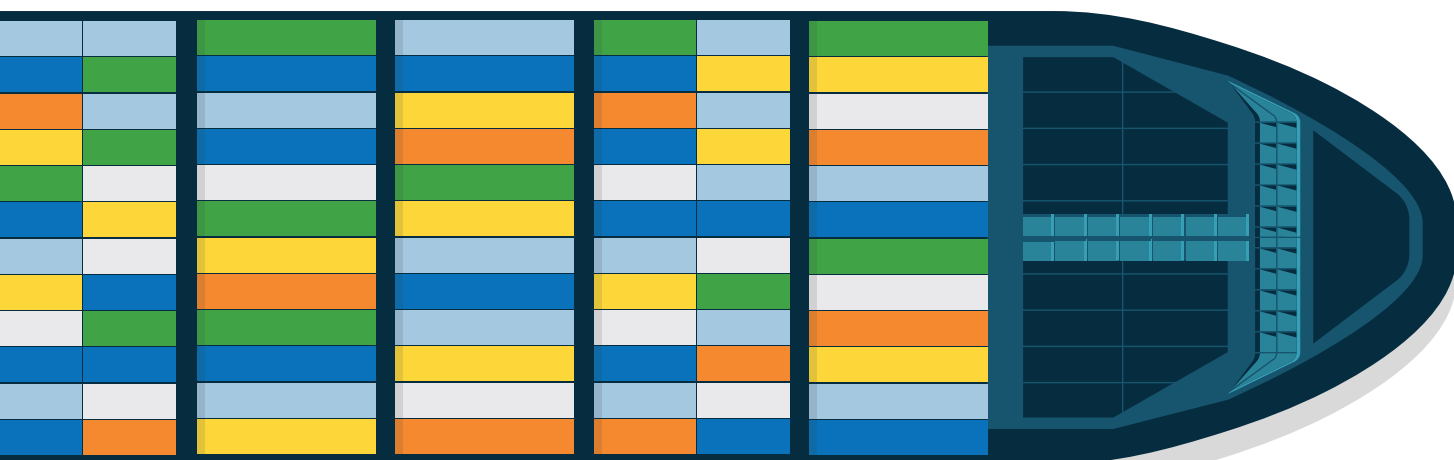
PORTS RAIL

FORUM 2023

#porf23

LiveOn Hybrid Event

 WYNDHAM GRAND ATHENS



ethosevents.eu

Διοργάνωση

ethos  EVENTS

Σε συνεργασία με



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Αποτελεσματική αγορά

του Μάνου Χατζηδάκη, επικεφαλής Ανάλυσης, ΒΕΤΑ Χρηματιστηριακή

Καμία διόρθωση, καμία υποχώρηση: Η ανοδική αγορά του 2023, εκτός από μεγάλες αποδόσεις, έχει διάχυση του ενδιαφέροντος, σταθερά υψηλούς τζίρους και ειδικογραφία που κρατά δεμένες τις τιμές με τα θεμελιώδη.

Αυτήν τη φορά, ήταν η σειρά της Alpha Bank να υποστηρίξει το αφήγημά της με υψηλότερους στόχους απόδοσης κεφαλαίων, κερδοφορίας και μερισμάτων. **Η αγορά κάθε άλλο παρά ασυγκίνητη έμεινε, διευρύνοντας το ανοδικό σερί, κρατώντας το ενδιαφέρον ακμαίο** καθ' όλη τη διάρκεια της εβδομάδας.

Το πρώτο δεκαήμερο του Ιουνίου «τρέχει» με μέσες ημερήσιες συναλλαγές άνω των 130 εκατ. ευρώ, σχεδόν διπλάσιες από την αντίστοιχη περσινή περίοδο, ανεβάζοντας την αδρεναλίνη των εμπλεκόμενων στα ύψη. Το μεγάλο κέρδος, βέβαια, είναι η αύξηση του βαθμού αποτελεσματικότητας της αγοράς, η ταχύτερη αφομοίωση νέων και το γρήγορο μάζεμα των διορθώσεων που έχει βάλει σε προβληματισμό όσα χαρτοφυλάκια έχουν μείνει εκτός αγοράς.

Το ανοδικό κρεσέντο συνεχίστηκε, παρά την εμμονή των τεχνικών δεικτών σε υπερτιμημένες ζώνες τιμών.

Οι υπερτιμήσεις δεν είναι αμελητέες, καθώς και σε επίπεδο εβδομάδας καταγράφονται εντονότερες υπερβολές, ενώ και τα μηνιαία διαγράμματα έχουν εισέλθει σε ζώνες υπερβολής. Το φαινόμενο των υπεραγορασμένων ταλαντωτών σε επίπεδο μήνα έχει να εμφανιστεί στο ΧΑ από το 2007, ωστόσο η τότε διάρκειά του ήταν περίπου 2,5 χρόνια (2005-2007).

Ο Γενικός Δείκτης έχει, πλέον, μπροστά του μόνο την αντίσταση των 1.371 μονάδων, που αντιστοιχεί στα υψηλά του 2014. Από εκεί και πέρα, υπάρχει σημαντική αναντιστοιχία επιπέδων δείκτη και κεφαλαιοποίησης, καθιστώντας οποιαδήποτε εκτίμηση επισφαλής με βάση τις προβολές του παρελθόντος. Δεν είναι υπερβολή να πούμε ότι, πλέον, ξαναγράφονται από την αρχή τα επίπεδα διαπραγμάτευσης του Γενικού Δείκτη, με βάση τα ισχύοντα στις κεφαλαιοποιήσεις της αγοράς, καθώς οι δύο ανακεφαλαιοποιήσεις των τραπεζών, το 2013 και το 2015, έχουν οδηγήσει σε μεγάλες στρεβλώσεις και ανακοιουθίες.

Αν και το ενδεχόμενο μιας διόρθωσης στις επόμενες συνεδριάσεις είναι υψηλό, φάνηκε ότι, σαν σενάριο, εξαντλείται πολύ ήπια, δίνοντας οριζόντιες κινήσεις, ευνοώντας τη μετατόπιση του ενδιαφέροντος σε άλλους κλάδους.

Μια πολύ γεμάτη εβδομάδα σημαντικών ανακοινώσεων αναμένεται στο εξωτερικό, με τον πληθωρισμό του Μαΐου (εκτ. 4,1%) στις ΗΠΑ, την ερχόμενη Τρίτη (και 13...) να ανοίγει την αυλαία. Αμέσως μετά, την Τετάρτη, η FED ανακοινώνει την απόφασή της για τα επιτόκια, με την αγορά να προεξοφλεί πιθανότητα 72% να παραμείνουν αμετάβλητα στην περιοχή του 5,0%-5,25%.

Την επόμενη ημέρα, η ΕΚΤ αποφασίζει για τα επιτόκια του ευρώ, με τις συγκλίνοσες εκτιμήσεις της αγοράς να αναμένουν αύξηση 25 μονάδων βάσης, στο 4,25%. Τέλος, την Παρασκευή θα ανακοινωθεί ο επίσημος πληθωρισμός της ευρωζώνης, ο οποίος εκτιμάται ότι θα κινηθεί για τον Μάιο στο 6,1%. ■■



the insider's guide

Ignore it, at your peril!

an ethos ^{MEDIA}

subscription portal, the ultimate resource

for news, analysis, opinions, data and exclusive
behind-the-scenes content regarding the

Greek NPLs and NPEs market

www.nplconfidential.com

ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Με το «μοιρογνωμόνιο» του **Ηλία Ζαχαράκη** (Fast Finance)

ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Η αλήθεια είναι ότι τέτοια αγορά έχουμε να δούμε πολλά χρόνια. Πριν λίγες μέρες, θα μπορούσαμε να πούμε ότι μοιάζει με το 2013-2014. Παρ' όλη αυτά, η ποιότητα της κίνησης είναι ακόμα καλύτερη. Τεχνικά, και βραχυπρόθεσμα, η ζώνη του 1260-1270 είναι ένας πρώτος σημαντικός στόχος, που μπορεί να δώσει διόρθωση σε τιμές ή και σε χρόνο στον Γενικό Δείκτη. Θυμίζουμε ότι ο πρώτος μεγάλος μεσοπρόθεσμος στόχος μας είναι στις «παρυφές» του 1400.



ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

Το επίπεδο 4,80 ήταν και το κύριο "make or break" επίπεδο.



ΕΧΑΕ

Το επίπεδο 480 μάς έκανε τη χάρη να αντιδράσει. Το σημαντικό είναι ότι το νέο ημερήσιο stop βρίσκεται στο 477 σε κλείσιμο μέρας, ενώ το 552 είναι επόμενος στόχος. ■ ■



ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΑΡΑΣΚΗΝΙΟ



ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ

«Βασική μας επιδίωξη είναι η ανάπτυξη της Mytilineos» τονίζει, μιλώντας στην Καθημερινή, ο επικεφαλής του ομίλου. Η εξαγορά των πέντε φωτοβολταϊκών πάρκων, ισχύος 1,4 GW, έναντι 1,1 δισ.

ευρώ στον Καναδά και αυτή της Unison που προηγήθηκε επιβεβαιώνουν τα περί προτεραιοτήτων της εταιρείας και δίνουν σαφές στίγμα των επιδιώξεών της. Τα κίνητρα που δίνει η καναδική κυβέρνηση, όπως και η αμερικανική, μας έπεισαν να επιλέξουμε τη συγκεκριμένη χώρα, ενώ η Ευρώπη απαντά με ευκολόγία, λέει χαρακτηριστικά. Προσθέτει, πάντως, ότι στην επιλογή του Καναδά διαδραμάτισε ρόλο και η Fairfax, ο δεύτερος μεγαλύτερος μέτοχος του ομίλου.

Πριν από μερικές ημέρες, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της εισηγμένης προκάλεσε αίσθηση, καθώς μια αποστροφή του λόγου του ερμηνεύθηκε ως προαναγγελία αλλαγής έδρας της διεθνοποιημένης, πλέον, εταιρείας της οποίας ηγείται, Mytilineos Energy & Metals. Σημειώνει, ωστόσο, ότι το ζήτημα της αλλαγής έδρας, σε καμία περίπτωση, δεν αποτελεί προτεραιότητα για την εταιρεία. «Είναι άλλες οι προτεραιότητές μας αυτή τη στιγμή. Αυτό που μας ενδιαφέρει είναι η περαιτέρω ενδυνάμωση της εταιρείας. Προτεραιότητα είναι η δουλειά μας» τονίζει. ■ ■



MORGAN STANLEY vs JPMC

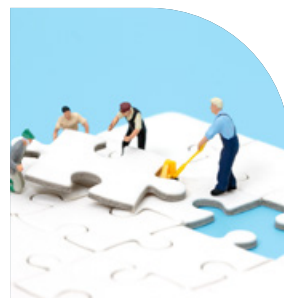
Θετικοί για την προοπτική της ελληνικής οικονομίας, τα περιθώρια απόδοσης των αγορών μετοχών, κρατικών ομολόγων, είναι οι πανίσχυροι ξένοι (κυρίως αμερικανικοί) οίκοι. Καταλύτης η βεβαιότητα τους για την απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από την Ελλάδα. Ωστόσο αξιοσημείωτη είναι η διαφοροποίηση της εκτίμησής τους για τον χρόνο στον οποίο θα δοθεί το investment grade, με ό,τι μπορεί αυτό να σημαίνει ευρύτερα. Πιο πικρή ήταν η τελευταία μεταξύ Morgan Stanley και JPMC, με την πρώτη να θεωρεί πιθανή την ανάκτησή του (investment grade) στο πρώτο εξάμηνο του 2024 και τη δεύτερη, μόλις μία μέρα μετά, χθες, να την πιθανολογεί στο δεύτερο του 2023, και συγκεκριμένα από Σεπτέμβριο και μετά (με την προϋπόθεση ενός εκλογικού αποτελέσματος στις 25 Ιουνίου που θα «λύνει τα χέρια» του Κυριάκου Μητσοτάκη για σχηματισμό αυτοδύναμης κυβέρνησης). ■ ■



MOTOR OIL

Αίσθηση προκάλεσε η παρέμβαση του Γιάννη Βαρδινογιάννη για τα... υπερκέρδη των εταιρειών διύλισης-ενέργειας, στο πλαίσιο της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Motor Oil. Απρόσμενα κέρδη,

και όχι υπερκέρδη, είναι ο σωστός όρος, επεσήμανε ο εκτελεστικός αντιπρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος του ομίλου, στέλνοντας (έμμεσα) κι ένα μήνυμα-απάντηση στην κριτική της αντιπολίτευσης –και δη της αξιωματικής–, και μάλιστα στην τελική ευθεία για τη «δεύτερη κλήπη». Ο ίδιος διευκρίνισε πως η υψηλή κερδοφορία δεν συνεπάγεται αισχροκέρδεια καθώς και ότι το 85% των πωλήσεων πραγματοποιείται από εξαγωγές και σε χώρες εκτός ΕΕ (ΗΠΑ), ενώ τα κέρδη μεταφέρονται στην Ελλάδα. Επίσης, θεωρεί ότι δικαίως επιβλήθηκε η έκτακτη φορολογία, με την ίδια την εταιρεία να έχει προτείνει στην κυβέρνηση την επιστροφή μέρους της κερδοφορίας. ■ ■



INTRAKAT

Το ενδεχόμενο περαιτέρω εξαγορών στις κατασκευές, όπως ίσως και της απορρόφησης επιπλέον τραπεζών από τον τραπεζικό όμιλο που συγκροτεί, αφήνει ανοιχτό ο Αλέξανδρος Εξάρχου. Ξεκαθαρίζει,

παράλληλα, πως τόσο στην Intrakat όσο και στην Παγκρήτια Τράπεζα σκοπός των επενδυτικών σχημάτων στα οποία συμμετέχει –μαζί με τον Δημήτριο Μπάκο και τον Ιωάννη Καϊμενάκη– είναι η ανάπτυξη και η επαναφορά τους στην κερδοφορία.

«Είμαστε μακροχρόνιοι επενδυτές» αναφέρει χαρακτηριστικά ο αντιπρόεδρος και CEO της Intrakat. «Το μεγάλο στοίχημα για εμάς είναι να καταφέρουμε να ενσωματώσουμε σε ένα σύστημα Intrakat και ΑΚΤΩΡ. Και δεν είναι, αυτή τη στιγμή, γνωστό ποιοι εταιρικοί μετασχηματισμοί θα είναι καλύτεροι. Δηλαδή αν θα γίνουν απορροφήσεις, συγχωνεύσεις, ποιος θα συγχωνεύσει ποιον, αν θα γίνουν αποσχίσεις κλάδων ή αν θα συγχωνευτούν ως έχουν. Αυτά ακόμα δεν τα έχουμε αποφασίσει. Είναι κάτι που θα μελετήσουμε με ψυχραιμία και αφού αναλάβουμε τη διοίκηση της ΑΚΤΩΡ. Υπό την προϋπόθεση, βεβαίως, πως η εξαγορά θα εγκριθεί από την Επιτροπή Ανταγωνισμού. Κάτι που ελπίζουμε να έχει γίνει έως το φθινόπωρο». ■ ■

ΑΜΟΙΒΑΙΑ
ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Έσπασε το φράγμα των 13 δισ. ευρώ



του **Κώστα Σιαμπράκου**,
Meizon Παροχή Χρημ/κών Υπηρεσιών

Με περίσσια άνεση, την πρώτη εβδομάδα του Ιουνίου, το ενεργητικό της αγοράς των αμοιβαίων κεφαλαίων, με έναν συνδυασμό αποδόσεων και εισροών, έσπασε το φράγμα των 13 δισ. ευρώ και «ατενίζει» για υψηλότερα νούμερα.

Αναλυτικότερα, το ενεργητικό διαμορφώθηκε στα 13,109 δισ. ευρώ, καταγράφοντας ποσοστιαία αύξηση 20,48% από την έναρξη του έτους ή, εναλλακτικά, σε απόλυτα νούμερα, ενίσχυση της κεφαλαιοποίησης περί τα 2,27 δισ. ευρώ.

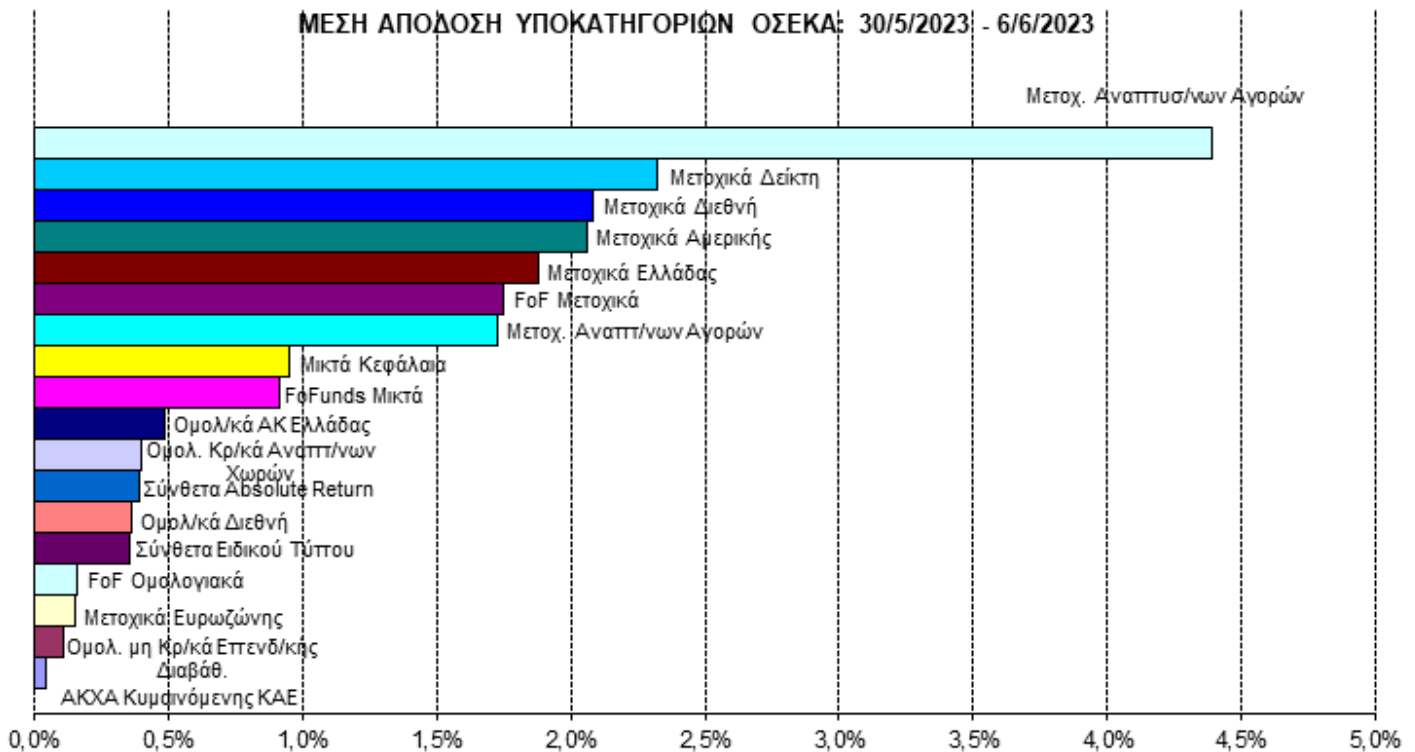
Η αύξηση αυτή έχει προέλθει εξίσου, πλέον, από αποδόσεις και νέες αγορές μεριδίων (προ εκλογών, ο κύριος όγκος της ανόδου της κεφαλαιοποίησης προερχόταν, κατά συντριπτική πλειοψηφία, άνω του 70%, από τις εισροές), καθώς η συμβολή του θετικού ισοζυγίου συναλλαγών βρίσκεται στο 53,45%, που σε αξία μεταφράζεται σε 1,190 δισ. ευρώ.

Η τελευταία ημερομηνία στην οποία το ενεργητικό του ελληνικού θεσμού των Α/Κ ήταν άνω των 13 δισ. ευρώ ήταν η 15η Οκτωβρίου 2008 (συγκεκριμένα η

κεφαλαιοποίηση ανερχόταν σε 13,335 δισ. ευρώ, ενώ μία ημέρα αργότερα στα 12,912 δισ. ευρώ).

Για την ιστορία, να αναφέρουμε ότι, τότε, στις αρχές του 2008, το ενεργητικό άγγιζε τα 24,504 δισ. ευρώ. Με την κατάρρευση της Lehman Brothers, στην προαναφερόμενη ημερομηνία, η κεφαλαιοποίηση είχε υποστεί τεράστιες απώλειες, -45,58%, για να ολοκληρώσει τελικά τη χρονιά ακόμη χαμηλότερα, στο -57,50% και στα 10,414 δισ. ευρώ. Η ζημιά του ενεργητικού εντός ενός έτους ανήλθε περίπου σε 14 δισ. ευρώ, με τα 10 δισ. να προέρχονται από εκροές και τα υπόλοιπα από υψηλές διψήφιες πτωτικές αποδόσεις.

Περιττό να αναφέρουμε, για ακόμη μία φορά, την περαιτέρω καχεξία από το 2009 έως και το 2018... **Πέρασαν 11 χρόνια, και από το 2019 και έπειτα άρχισε να επανέρχεται**, στην αρχή δειλά-δειλά και μετά με ένταση, η εμπιστοσύνη των μεριδίουχων στον θεσμό. Ευχόμαστε αυτή η ανοδική πορεία να συνεχιστεί, αλλά ο δρόμος παραμένει μακρύς και δύσκολος. Θα δούμε...



Η συνεισφορά της εβδομάδας που διανύσαμε στα παραπάνω ήταν άνοδος ενεργητικού 1,11% ή σε απόλυτα νούμερα 143,464 εκατ. ευρώ. Η θετική μέση απόδοση της αγοράς 1,14% έπαιξε καταλυτικό ρόλο στον εν λόγω άνοδο. Καθόλου ευκαταφρόνητη η αξία 31,577 εκατ. ευρώ των εισροών, με παράλληλη αύξηση των μεριδίων 0,30%.

«Χαμογελαστή» ήταν η τσέπη των μεριδιούχων, καθώς όλες οι κατηγορίες των Α/Κ έκλεισαν με κέρδη. Πρωταγωνιστές μέσος θετικής απόδοσης, μετά από μεγάλο χρονικό διάστημα, τα Μετοχικά Α/Κ Αναπτυσσομένων Αγορών με 4,39%. Ακολούθησαν τα Μετοχικά Α/Κ Δείκτη με 2,32%, τα Μετοχικά Α/Κ Διεθνή με 2,09% και τα Μετοχικά Α/Κ Αμερικής με 2,06%.

«Φιλική» ήταν η εβδομάδα και για τις ομολογιακές κατηγορίες, με μέσες αποδόσεις που κυμάνθηκαν σε εύρος από 0,11% (Ομολογιακά Α/Κ μη Κρατικά Επενδυτικής Διαβάθμισης) έως και 0,48% (Ομολογιακά Α/Κ Ελλάδας).

Η κινητικότητα των μεριδιούχων παραμένει έντονη, όπως και αυτή των ΑΕΔΑΚ. Οι τελευταίες δημιούργησαν

ακόμη 5 νέα Α/Κ, την προηγούμενη εβδομάδα. Θυμίζουμε ότι το 2023 ξεκίνησε με αριθμό Α/Κ 352 και αισίως έχουν φτάσει στα 383 Α/Κ. Όλοι, πλέον, κινούνται με ρυθμούς πρόβλεψης σταθερής κυβέρνησης μετά τις επερχόμενες εκλογές, δημιουργία νέων προϊόντων, αδιάκοπη ανοδική κίνηση του ΧΑ, πτώση των ομολογιακών spread κ.λπ. Παρ' όλα αυτά, πιστεύουμε ότι χρειάζεται μια στάση αναμονής, διότι οι εκλογές είναι πάντα εκλογές και το αποτέλεσμα της κάλπης είναι πάντα δύσκολο να προβλεφθεί.

Σε όγκο εισροών, ξεχώρισαν τα Ομολογιακά Α/Κ Ελλάδας και τα Μετοχικά Α/Κ Ελλάδας, με 14,791 και 13,822 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα. Ακολούθησαν τα Ομολογιακά Α/Κ Διεθνή, με 10,655 εκατ. ευρώ. ■■

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ

• **Σήμερα ανακοινώνονται τα στοιχεία για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ.** Αύριο έχουμε τις ανακοινώσεις Πάουελ για επιτόκια-ποσοτική σύσφιξη. Για να δούμε, θα επιβεβαιωθούν οι ειδικοί που, κατά 75%, «βλέπουν» παύση (προσωρινή;) στις αυξήσεις επιτοκίων; Με καθυστέρηση η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προεξοφλείται πως θα προσθέσει άλλο ένα 0,25% στο βασικό επιτόκιο της ευρωζώνης.

• **Λίγο ως πολύ, αναμενόμενη και προεξοφλημένη είναι η στάση της Fitch** την Παρασκευή. Μερίδα επενδυτών μπορεί να προσέβλεπε σε αναβάθμιση του outlook (σε θετικό από ουδέτερο), όπως είχε κάνει η Standard & Poor's (στις 21/4), αλλά το διακύβευμα για την ελληνική οικονομία είναι ευρύτερο και μεσομακροπρόθεσμο. Για αυτό και η περιορισμένη προσφορά που βγήκε στα πρώτα 5 λεπτά της χθεσινής συνεδρίασης απορροφήθηκε σε χρόνο "dt" και μάλιστα σε ανοδική ροή εντολών.

• **Νέα υψηλά για τις μετοχές της** Πειραιώς και της Alpha Bank, σε μια άτυπη κόντρα αποτιμήσεων. Συνεχείς εναλλαγές στη διεκδίκηση της όγδονς θέσης.

• **Σε νέα ιστορικά υψηλά (κοντά στα 4,5 δισ.)** η αποτίμηση της Mytilineos. Στον Καναδά επιτελείο της εισηγμένης, με επικεφαλής τον Ευάγγελο Μυτιληναίο. Όπως είπε στη ΓΣ, η Ευρώπη περιορίζεται σε ευχολόγια. Όταν λ.χ. η κυβέρνηση του Καναδά θα συμβάλει στο project της ελληνικής πολυεθνικής με 300 εκατομμύρια... Στο πλαίσιο του IRA της πολιτικής Μπάιντεν, ΗΠΑ και Καναδάς ενεργούν πρακτικά, άμεσα, αποτελεσματικά. Όσο για την ΕΕ των φον ντερ Λάιεν και Ζοζέπ Μπορέλ... as το αφήσουμε καλύτερα. Είναι, δυστυχώς, μοιραίοι.

• **Και η Morgan Stanley στους οίκους** που «βλέπουν» περιθώρια περαιτέρω αντίδρασης για το εγχώριο τραπεζικό σύστημα. Και η Ambrosia Capital με ανάλογη προσέγγιση, το team του Τάσου Αστυφίδη.

• **Όσο ενισχύεται η εκτίμηση για το** ενδεχόμενο αποτέλεσμα της «δεύτερης κλήψης» τόσο αυξάνονται οι ροές προς τη μετοχή της ΔΕΗ. «Δένουν» τα 10 ευρώ ως στήριξη για το χαρτί.

• **ΟΤΕ: Εκτός κλίματος, παντελώς.** Δεν περνά απαραίτητη η... παράφωνη υποαπόδοση της μετοχής.

• **Ήταν θέμα χρονισμού να** «γυρίσει» μέρος της ρευστότητας/υπεραξιών από τη Cenergy Holdings στην ElvalHalcor. Ούτως ή άλλως, με τρεις θα εκπροσωπείται –και τύποις– ο όμιλος από την προσεχή Δευτέρα: Viohalco, ElvalHalcor, Cenergy Holdings.

• **Αναχ: Έχουν αλλάξει αρκετά στο** «στρατόπεδο» του Χρήστου Ιωάννου, το βασικότερο η απόφαση για αυτόνομη πορεία (μέχρι νεωτέρας).

• **Επενδυτική ημερίδα της EXAE για** mid caps στη Γενεύη. Έχει «ανοίξει» το παιχνίδι και προς συγκεκριμένα χαρτιά της κατηγορίας.

• **Κλειδώσε για τέλη Σεπτεμβρίου** το IPO της Optima Bank. Ο πέμπτος πόλος είναι ήδη εδώ, κερδοφόρος από τον δεύτερο χρόνο λειτουργίας, χωρίς βάρη NPLs κ.λπ. Εύλογα με σημαντικό επενδυτικό ενδιαφέρον ισχυρών παραγόντων να συμμετάσχουν στην ΑΜΚ των 130 εκατομμυρίων. Ή μήπως θα είναι κάτι παραπάνω εάν η ζήτηση είναι «πιστική»; ■ ■

ΣΤΑ ΕΝΔΟΤΕΡΑ

Alumil: Είναι το «αλουμίνιο», τα αποθέματα, η «τιμολόγηση» της διαφοράς κόστους κ.ά. που έχουν προσελκύσει το επενδυτικό ενδιαφέρον, όπως σημείωνε το banks.com.gr.

Και Έλαστρον, και Exalco, όλα με τη σειρά τους, καθώς κοινός είναι ο παρονομαστής (τιμή κτήσης/αποθήκευσης).

Τεχνική Ολυμπιακή: Από το shipping οι εύλογες υπεραξίες.

Lanipharm: Με αγορές έως 0,552 ευρώ στη χθεσινή συνεδρίαση. Η προσφορά θεσμικού απορροφήθηκε, κυρίως, από την Ambrosia Capital.

Ευρωσύμβουλοι: Εάν επιβεβαιωθεί το deal, τότε «το έχει» το 1 ευρώ.

Profile: Τα 'χουμε πει, δεν είναι χθεσινός ο Χαράλαμπος Στασινόπουλος.



ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

ΕΘΝΙΚΗ: Για όσους «παίζουν» την πρωτιά στον κλάδο.

JUMBO: Αηλιά, "stay firm".

MYTILINEOS: Αηλιά, "stay firm".

EXALCO: Θα έπρεπε να λέγεται «και όχι Βιοκαρέτ».

PROFILE: Εάν είναι «χαρτί» της πληροφορικής...

IDEAL HOLDINGS: Μαζεύοντας πάνω από τα 5 ευρώ, πλέον.

LOULIS MILLS: Της υπομονής, αλλά μια ματιά στο ΔΣ και... πείστηκες.