

# Weekly Financial Report

19 Μαρτίου 2024



## ΑΡΘΡΟ

**Είναι πολύ νωρίς ακόμη για την μείωση των επιτοκίων.**

Εισήλθαμε στην εβδομάδα όπου αναμένεται η κρίσιμη συνεδρίαση της FED με τις τριμηνιαίες της προβλέψεις για την οικονομία και τα επιτόκια.

Στο επίπεδο των παρεμβατικών επιτοκίων η κεντρική τράπεζα θα συνεχίσει να είναι συγκρατημένη μια και τα πρόσφατα μακρο δεδομένα που έχουν ανακοινωθεί δεν συνηγορούν υπέρ μιας χαλαρότερης νομισματικής πολιτικής η οποία θα έδινε ακόμη μεγαλύτερη ώθηση στην αμερικανική οικονομία.

Η ανεργία συνεχίζει να βρίσκεται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, ο ρυθμός των νέων προσλήψεων είναι ισχυρός, οι μισθοί συνεχίζουν την ανοδική τους πορεία με αυξήσεις 4-5% οι οποίες με την σειρά τους πριμοδοτούν την καταναλωτική δαπάνη.

Η δημοσιονομική πολιτική παραμένει εξαιρετικά επεκτατική, κινούμενη προς ένα έλλειμμα της τάξης του 5% επι του ΑΕΠ.

Η παραγωγικότητα της εργασίας επανέκαμψε σε ανοδική τροχιά υπονοώντας ότι η οικονομία μπορεί άνετα να αναπτύσσεται και με το καθεστώς των υψηλών επιτοκίων.

Οι δείκτες του πολύ σκληρού πυρήνα του πληθωρισμού που οπωσδήποτε παρακολουθεί η Fed κινούνται ανοδικά, οι δείκτες μέτρησης του κόστους προμηθειών στην μεταποίηση και στον κλάδο των υπηρεσιών έχουν πάρει και αυτοί την ανιούσα.

Οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες έχουν χαλαρώσει και η κερδοφορία των επιχειρήσεων προβλέπεται ότι θα συνεχίσει να ανέρχεται, σε επίπεδα ρεκόρ.

Με τις επικρατούσες συνθήκες και εάν η FED, σύμφωνα με τις δηλώσεις της, πραγματικά επιθυμεί να αποφασίζει για την νομισματική της πολιτική σύμφωνα με τα εισερχόμενα στοιχεία, **είναι πολύ νωρίς ακόμη για να σκέφτεται την μείωση των επιτοκίων.**

## Ευρώπη



### Ην. Βασίλειο

Για πρώτη φορά από τον Ιούλιο του 2023 κλιμακώθηκε τον Ιανουάριο ήπια το ποσοστό της ανεργίας στο 3,9% από 3,8%. Αντίθετα το μισθολογικό κόστος υποχώρησε ελαφρά στο 6,1% από 6,2% προηγουμένως.

Κάμψη 6,7% σε ετήσια βάση, παρουσίασε η βιομηχανική παραγωγή της Ευρωζώνης τον Ιανουάριο. Αύξηση σημείωσε μόνο η παραγωγή ενέργειας κατά 0,3%. Υποχώρηση 12,1% κατέγραψε η παραγωγή κεφαλαιουχικών αγαθών και 8,4% αυτή των διαρκών καταναλωτικών αγαθών. Η μεγαλύτερη αύξηση παρατηρήθηκε στην Σλοβενία (12,2%) και στην Ελλάδα (10,5%).

## Αμερική



### ΗΠΑ

Σε αντίθετη πορεία βρέθηκε ο ονομαστικός πληθωρισμός και ο σκληρός πυρήνας του τον Φεβρουάριο. Από 3,1% κλιμακώθηκαν στο 3,2% οι τιμές και από 3,9% υποχώρησε στο 3,8% ο δείκτης που δεν συμπεριλαμβάνει την ενέργεια και τα τρόφιμα. Η για δεύτερο συνεχόμενο μήνα αρνητική έκπληξη των εκτιμήσεων είναι κυρίως αποτέλεσμα της επιμονής σε υψηλά επίπεδα των τιμών των υπηρεσιών και των ενοικίων.

Στο 1,6% κλιμακώθηκε τον Φεβρουάριο ο δείκτης τιμών παραγωγού, σε επίπεδο όπου σύμφωνα με τον ιστορικό συσχετισμό θα έπρεπε να

βρίσκεται και ο πληθωρισμός, από το 3,2% της τελευταίας του καταγραφής. Τα 2/3 της αύξησης αποδίδονται στις τιμές των αγαθών.

Ετήσια υποχώρηση 1,6% σημείωσαν οι λιανικές πωλήσεις τον Φεβρουάριο σε πραγματικές τιμές. Ο ιστορικός συσχετισμός των πωλήσεων με την συνολική οικονομική δραστηριότητα, μας προϊδεάζει για μία μηδενική αύξηση του ΑΕΠ στην διάρκεια του α' τριμήνου του 2024.

Με ετήσιο ρυθμό 0,23% μειώθηκε η βιομηχανική παραγωγή τον Φεβρουάριο.

## Ασία



### Κίνα

Οι αργίες της εορταστικής περιόδου των εορτών ήταν η αιτία της επιβράδυνσης της πιστωτικής επέκτασης νοικοκυριών και επιχειρήσεων τον Φεβρουάριο. Ο ρυθμός αύξησης της συνολικής κοινωνικής χρηματοδότησης επιβραδύνθηκε στο 9% από 9,5%. Οποσδήποτε η κινεζική οικονομία βρίσκεται ακόμη σε μία φάση όπου χρειάζεται σε όλα τα μέτωπα ένα σύνολο μέτρων χαλάρωσης, δημοσιονομικών, νομισματικών και περιουσιακών.

### Ινδία

Αμετάβλητος στο 5,1% έμεινε ο πληθωρισμός τον Φεβρουάριο, επιβαρυνόμενος κυρίως από τις τιμές των τροφίμων. Με τέτοια δεδομένα μάλλον η κεντρική τράπεζα της χώρας δεν θα πρέπει να βιάζεται να μειώσει τα παρεμβατικά της επιτόκια. Παράλληλα η ετήσια αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής διαμορφώθηκε στο 3,8% από 4,2% τον προηγούμενο μήνα.

### Ιαπωνία

Τελικά η χώρα απέφυγε την ύφεση, μετά την αναθεώρηση της μεταβολής του ΑΕΠ δ' τριμήνου 2023 στο 0,1% από -0,1% προηγουμένως.

# MACROS

	ΑΕΠ	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	ΑΝΕΡΓΙΑ
<b>EUROPE</b>			
Eurozone	0,1	2,6	6,4
Germany	-0,2	2,5	5,9
France	0,7	3,0	7,3
Italy	0,5	0,8	7,2
Spain	2,0	2,8	11,8
Ελλάδα	2,1	2,9	10,4
Switzerland	0,4	1,2	2,2
United Kingdom	0,3	4,0	4,0
<b>AMERICA</b>			
USA	3,1	3,2	3,9
Canada	0,5	2,9	5,8
Mexico	3,3	4,4	2,8
<b>ASIA</b>			
Japan	1,6	2,6	2,4
China	5,2	0,7	4,0
India	7,6	5,1	6,8
South Korea	2,2	3,1	2,6
Turkey	6,2	67,1	9,1
Australia	2,1	4,1	4,1

# S&P 500 LSEG I/B/E/S

Ημερομηνία 15/3/2024

Ανακοινώσεις Κερδοφορίας 4ου τριμήνου 2023 εταιρειών του S&P 500	
Αριθμός εταιρικών ανακοινώσεων	498
Ετήσια αύξηση κερδών	10,0%
Ετήσια αύξηση κερδών εκτός κλάδου της ενέργειας	13,6%
Ετήσια αύξηση πωλήσεων	3,7%
Ποσοστό ανακοινώσεων με καλύτερα αποτελέσματα των προβλέψεων	76%
Ποσοστό κερδοφορίας καλύτερο των εκτιμήσεων (Εκπλήξεις)	6,3%
Εκτιμώμενη κερδοφορία του συνόλου των εταιρειών S&P 500 για το 2023 σε δις \$	1846,7
Εκτιμώμενη κερδοφορία του συνόλου των εταιρειών S&P 500 για το 2024 σε δις \$	2030,3
Εκτίμηση P/E S&P 500 επόμενων 4 τριμήνων (ΜΟ 10ετίας 18,43)	21,0
P/E S&P 500 προηγούμενων 4 τριμήνων (ΜΟ 10ετίας 21,05)	23,0



## ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ

### ΕΛΛΑΔΑ €

Απόδοση	Μήνες
3,83%	3
3,84%	6
3,78%	12

### GERMANY €

Απόδοση	Μήνες
3,72%	2
3,66%	5
3,46%	10

### SPAIN €

Απόδοση	Μήνες
3,62%	3
3,68%	6
3,49%	12

### FRANCE €

Απόδοση	Μήνες
3,83%	3
3,74%	5
3,50%	12

### USA \$

Απόδοση	Μήνες
5,38%	3
5,32%	6
5,05%	11

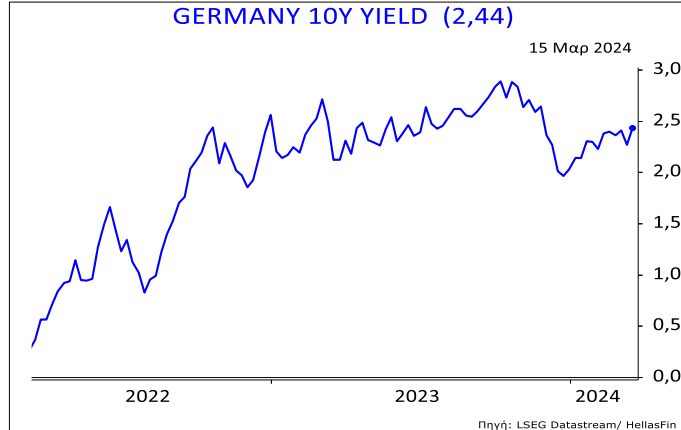
# ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

FRANCE €	
Απόδοση	Έτη
3,01%	2
2,79%	4
2,73%	5
2,70%	7
2,83%	10

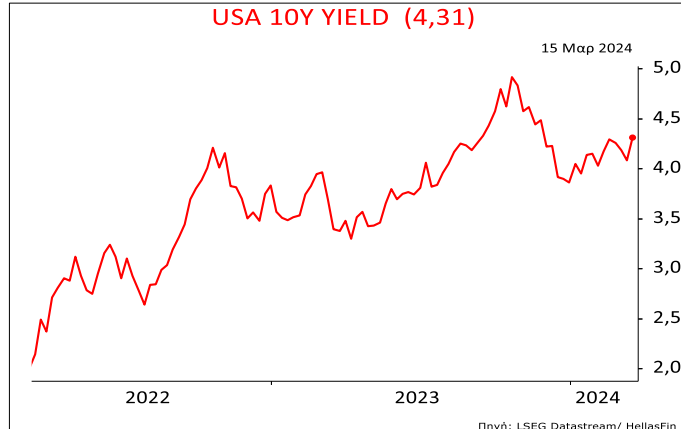
SPAIN €	
Απόδοση	Έτη
3,10%	2
3,00%	3
2,87%	5
2,99%	7
3,24%	10

ΕΛΛΑΔΑ €	
Απόδοση	Έτη
2,80%	2
2,91%	4
3,09%	6
3,30%	9

GERMANY €	
Απόδοση	Έτη
2,91%	2
2,65%	3
2,46%	5
2,36%	7
2,43%	10



USA \$	
Απόδοση	Έτη
4,73%	2
4,50%	3
4,33%	5
4,33%	7
4,31%	10

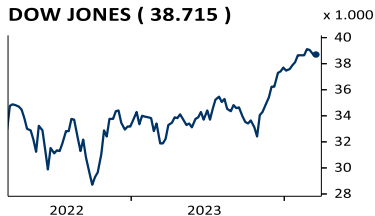


# ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

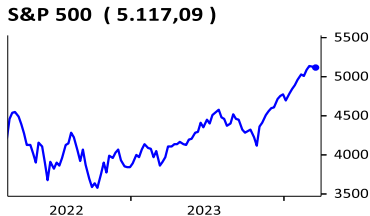
## USA INDICES

15 Μαρ 2024

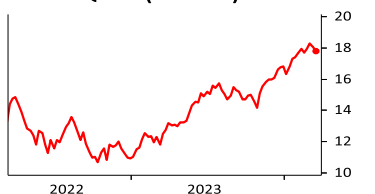
**DOW JONES ( 38.715 )**



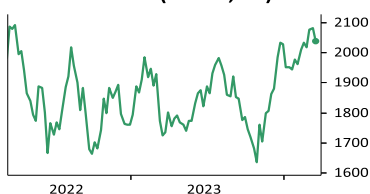
**S&P 500 ( 5.117,09 )**



**NASDAQ 100 ( 17.808 )**



**RUSSELL 2000 ( 2.039,32 )**



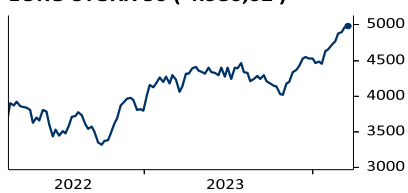
Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή	Φέτος %
DOW JONES \$	38.715	2,72
NASDAQ 100 \$	17.808	5,84
S&P 500 \$	5.117	7,28
CANADA TSX CAD	21.849	4,25
MEXICO IPC MXN	56.228	-2,02
BRAZIL BOVESPA BRL	126.742	-5,55

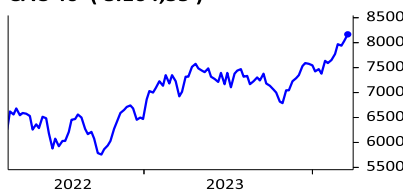
## EURO ZONE INDICES

15 Μαρ 2024

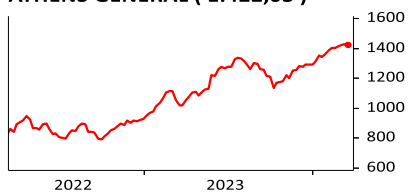
**EURO STOXX 50 ( 4.986,02 )**



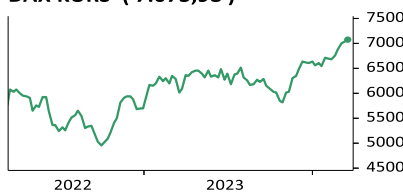
**CAC 40 ( 8.164,35 )**



**ATHENS GENERAL ( 1.422,03 )**



**DAX KURS ( 7.073,98 )**



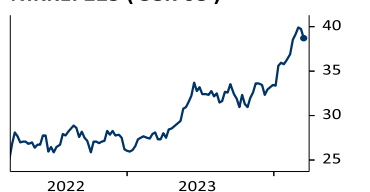
Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή	Φέτος %
ΕΛΛΑΔΑ ΓΔ €	1.422	9,97
EURO STOXX 50 €	4.986	10,28
GERMANY DAX €	7.074	6,72
FRANCE CAC 40 €	8.164	8,23
ITALY MIB 30 €	33.940	11,82
SPAIN IBEX 35 €	10.598	4,91
UK FTSE 100 £	7.727	-0,08
SWISS SMI CHF	11.676	4,83

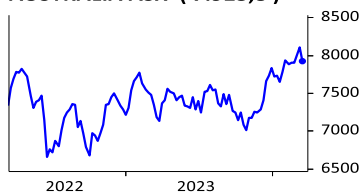
## ASIA INDICES

15 Μαρ 2024

**NIKKEI 225 ( 38.708 )**



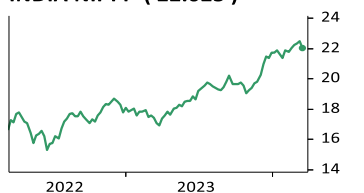
**AUSTRALIA ASX ( 7.923,8 )**



**HANG SENG ( 16.721 )**



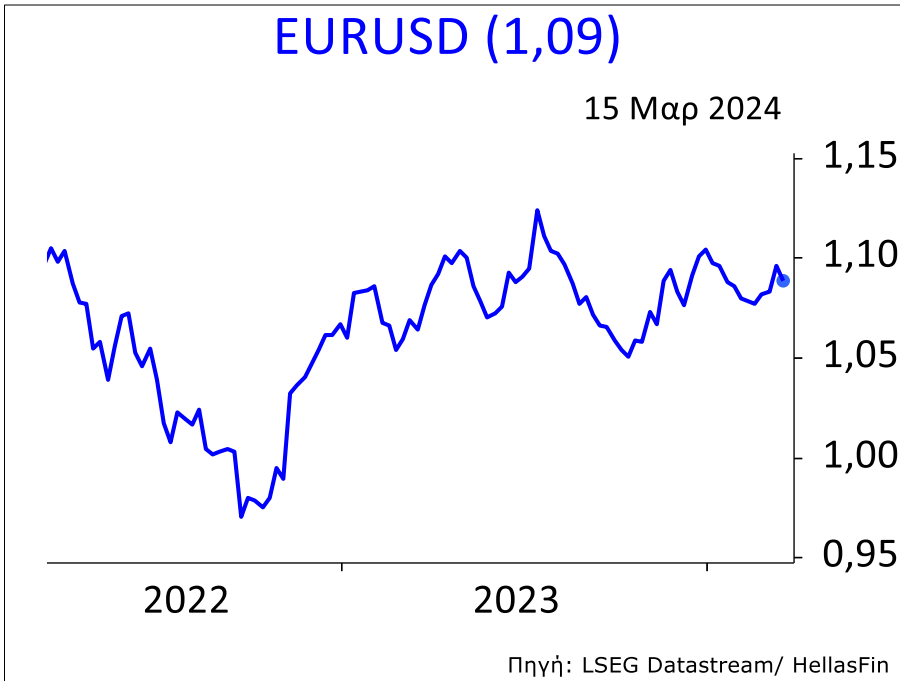
**INDIA NIFTY ( 22.023 )**



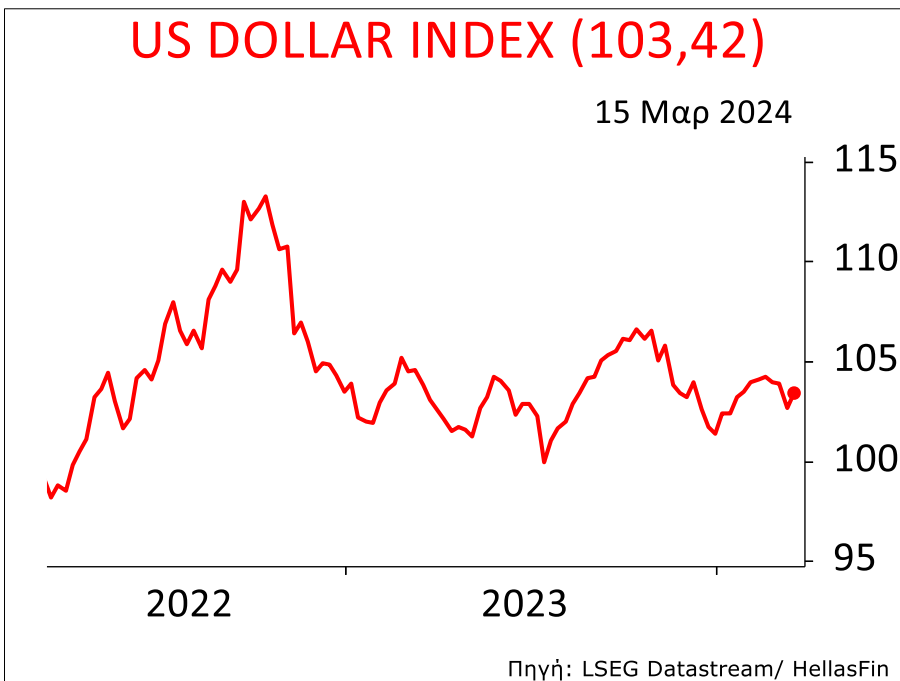
Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή	Φέτος %
JAPAN NIKKEI 225 ¥	38.708	15,67
HK HANG SENG HKD	16.721	-1,92
INDIA NIFTY 50 INR	22.023	1,34
AUSTRALIA ASX AUD	7.924	1,20

# ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ



Όνομα	Τιμή	Φέτος %
EUR/USD	1,094	-0,9
EUR/GBP	0,850	-1,9
EUR/CHF	0,960	3,36
EUR/CNY	7,858	0,29
EUR/AUD	1,651	1,85
EUR/CAD	1,475	0,84
USD/JPY	147,07	4,26
USD/CNY	7,186	1,24

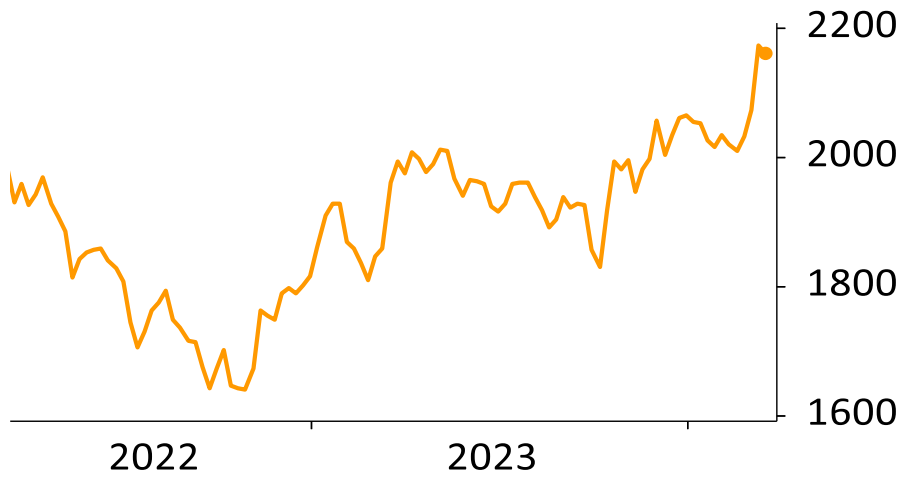


Όνομα	Τιμή	Φέτος %
USD INDEX	102,823	1,39

# ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

## GOLD \$ ounce (2.162,05)

15 Μαρ 2024

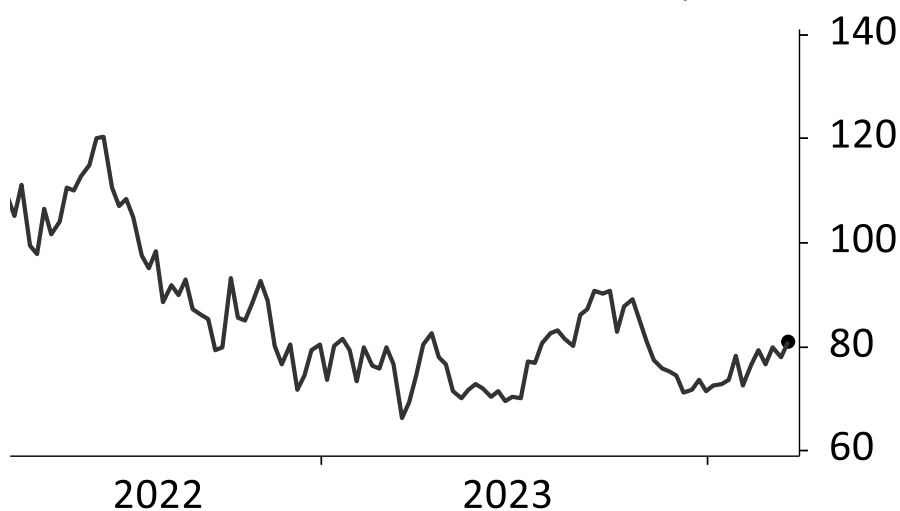


Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή	Φέτος %
GOLD \$	2155,5	4,51
SILVER \$	25,16	5,9

## OIL BRENT \$ (81,08)

14 Μαρ 2024



Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή
OIL BRENT \$	78,59
OIL WTI \$	73,31
TTF €	28,61
COPPER \$	3,78

## Επισήμανση

*Η HellasFin ΑΕΠΕΥ καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια ώστε να διασφαλίσει ότι οι πληροφορίες και τα λοιπά στοιχεία που εμπεριέχονται στην παρούσα παρουσίαση είναι ορθά και πλήρη αλλά δεν έχει καμία ευθύνη για ενδεχόμενο λάθος ή παράλειψη και/ή ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια, αξιοπιστία, επικαιροποίηση και πληρότητα των παραπάνω πληροφοριών και στοιχείων ή ευθύνη προερχόμενη άμεσα ή έμμεσα από τη χρήση των παραπάνω πληροφοριών.*

*Τα στοιχεία και πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά πληροφοριακό-ενημερωτικό χαρακτήρα και ως εκ τούτου δε συνιστούν παροχή επενδυτικών ή άλλου είδους συμβουλών ή πρόσκληση-προτροπή για επένδυση σε προϊόντα που διαπραγματεύονται ή θα διαπραγματευθούν σε οποιαδήποτε οργανωμένη ή μη αγορά. Οι πληροφορίες μπορούν να χρησιμοποιούνται για ενημερωτικούς και μόνο σκοπούς και όχι για εμπορικούς, επενδυτικούς ή άλλους σκοπούς. Η HellasFin ΑΕΠΕΥ δεν ευθύνεται για τυχόν εμπορικές ή επενδυτικές αποφάσεις που θα ληφθούν με βάση τις πληροφορίες αυτές.*

*Τα ανωτέρω στοιχεία αποτελούν ιδιοκτησία της HellasFin ΑΕΠΕΥ και προστατεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις περί πνευματικής ιδιοκτησίας. Απαγορεύεται α) η με οποιοδήποτε τρόπο ή μέσο αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, τροποποίηση, αντιγραφή, πώληση, μετάδοση ή διανομή του συνόλου ή μέρους τους, χωρίς αναφορά στην πηγή και β) η εμπορική εκμετάλλευση των στοιχείων από τρίτους.*

*Η HellasFin ΑΕΠΕΥ δε φέρει καμία ευθύνη προερχόμενη άμεσα ή έμμεσα από χρήση ή τυχόν αλλοίωση των ανωτέρω στοιχείων όταν αυτά χρησιμοποιούνται από τρίτους.*



# Weekly Financial Report

## ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

26ης Οκτωβρίου 90,  
Τ.Κ. 54 627, Porto Center,  
Τ. 2310 517800  
F. 2310 515053  
E. thessaloniki@hellafin.gr

## ΑΘΗΝΑ

Λεωφόρος Κηφισίας 98,  
Τ.Κ. 11526  
Τ. 210 3387710  
F. 210 3387724  
E. athens@hellafin.gr

## ΚΡΗΤΗ

25ης Αυγούστου 46,  
Τ.Κ. 712 02, Ηράκλειο  
Τ. 2810 343 366  
F. 2810 343 365  
E. crete@hellafin.gr

## ΕΛΛΑΣΦΙΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΡ. ΓΕΜΗ 59247404000  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ε.Κ. 6/160/2.6.1999  
E. info@hellasfin.gr

**WWW.HELLASFIN.GR**