

# Weekly Financial Report

24 Μαΐου 2024

## ΑΡΘΡΟ

### Υψηλός πληθωρισμός και μετοχές.



Εισερχόμενοι στην εβδομάδα όπου αναμένεται η ανακοίνωση του κρίσιμου για την FED δείκτη πληθωρισμού Pce Core Απριλίου, οι αγορές εκτιμούν πλέον ότι το παρεμβατικό επιτόκιο της Fed στο τέλος του 2024 θα είναι περίπου 0,3% χαμηλότερα από το τρέχον επίπεδο.

Η καθιερωμένη πλέον ζώνη διακυμάνσεων 4,35-4,70% των αποδόσεων του αμερικανικού κρατικού 10ετούς ομολόγου ουδόλως πλέον ανησυχεί τις αγορές οι οποίες με τον καιρό αρχίζουν να εμπεδώνουν την συνθήκη του υψηλότερου πληθωρισμού.

Μια σειρά από παράγοντες δημιουργούν συνθήκες υψηλότερου πληθωρισμού, όπως η επαναβιομηχάνιση των ΗΠΑ, η συνεχιζόμενη δημοσιονομική επέκταση και η επαναστρατιωτικοποίηση των χωρών, η αναδόμηση του παγκόσμιου εμπορίου, οι κεφαλαιακές ανάγκες για την νέα πράσινη οικονομία, το υψηλότερο ενεργειακό κόστος λόγω της αναδιάρθρωσης των δικτύων διάθεσης και των επενδύσεων σε κατασκευή νέων υποδομών.

Το θετικό σε αντίθεση με το παρελθόν είναι ότι τα δημοσιονομικά ελλείμματα, παράγονται πλέον σε περιβάλλον περισσότερο οικονομικής άνθησης παρά ύφεσης.

Σε εταιρικό επίπεδο η κερδοφορία του α' τριμήνου 2024 σε ΗΠΑ αλλά και Ευρώπη ήταν υψηλότερη των εκτιμήσεων και επιβεβαιώνεται και στην τρέχουσα συγκυρία ότι οι μετοχές σε πληθωριστικό περιβάλλον είναι η κατεξοχήν κερδισμένη επιλογή όσον αφορά την απόδοση τους (από το 1870 οι μετοχές στις ΗΠΑ αποδίδουν αποπληθωρισμένα κατά μέσο όρο 7% ετησίως).

Σύμφωνα με τα στοιχεία οι εταιρείες μπόρεσαν για άλλη μια φορά να μετακυλήσουν το υψηλότερο κόστος παραγωγής, διατηρώντας η ακόμη και αυξάνοντας το περιθώριο κέρδους τους. Το επίπεδο των επιτοκίων δεν φαίνεται να επηρεάζει ακόμη την κερδοφορία των επιχειρήσεων.

**Με τέτοιες συνθήκες λοιπόν επαναλαμβάνουμε την εκτίμησή μας ότι στο διαμορφούμενο μακροοικονομικό πλαίσιο, η αποφυγή μιας ύφεσης και η επιβεβαίωση της προβλεπόμενης αύξησης της κερδοφορίας κατά 10% εντός του 2024, θα οδηγήσει προσεχώς τον S&P 500 στην περιοχή των 5500 μονάδων.**

## Ευρώπη



Ενώ η μεταποίηση φαίνεται να καταγράφει να χαμηλότερα επίπεδα αυτής της φάσης, η δραστηριότητα του τομέα των υπηρεσιών συνέχισε και τον Μάιο την ανοδική του δυναμική σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία του πρόδρομου δείκτη PMI. Οι πιέσεις στις τιμές αν και παραμένουν υψηλές είναι πλέον ηπιότερες, γεγονός το οποίο μάλλον ανοίγει την πόρτα στην ΕΚΤ για την πολυπόθητη μείωση των επιτοκίων, η οποία εξαιτίας της ετήσιας αύξησης των ωριαίων αποδοχών κατά 4,9% μάλλον θα είναι ιδιαίτερα διστακτική.

### Γερμανία

Με ετήσια πτώση 3,3% έκλεισε τον Απρίλιο ο δείκτης τιμών παραγωγού από -2,9% προηγουμένως. Ο ιστορικός συσχετισμός του εν λόγω δείκτη με τον αντίστοιχο των τιμών καταναλωτού, μας παραπέμπει σε ένα επίπεδο του πληθωρισμού στο ύψος του 0,4% από το 2,2% της τελευταίας καταγραφής.

### Ην. Βασίλειο

Στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Αύγουστο του 2021 υποχώρησε ο πληθωρισμός του Απριλίου με την ένδειξη 2,3% από 3,2% προηγουμένως. Και τον Απρίλιο ήταν χαρακτηριστική η επιμονή των τιμών των υπηρεσιών σε υψηλά επίπεδα.

## Αμερική



ανησυχούν για το ενδεχόμενο αύξησης του ποσοστού ανεργίας.

### ΗΠΑ

Για τρίτο συνεχόμενο μήνα αυξήθηκαν οι παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών. Η μεταβολή του Απριλίου διαμορφώθηκε στο 0,7%.

Μετα από 3 μήνες σχετικής σταθερότητας ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Michigan υποχώρησε κατά 10% τον Μάιο. Στην εξέλιξη αποτυπώνεται το χαμηλότερο ηθικό 5 μηνών των καταναλωτών οι οποίοι

## Ασία



της κεντρικής Τράπεζας σε μία από τις προσεχείς της συνεδριάσεις.

Κατά 2,7% αυξήθηκαν σε ετήσια βάση οι παραγγελίες μηχανολογικού εξοπλισμού. Η μεταβολή συνάδει με μεγέθυνση 0,5% του ΑΕΠ, σύμφωνα με τον ιστορικό συσχετισμό.

## Ιαπωνία

Συνέχισε και τον Απρίλιο η ήπια υποχώρηση του πληθωρισμού. Η αποκλιμάκωση στο 2,5% από 2,7% προηγουμένως και του σκληρού πυρήνα στο 2,2% από 2,6%, αποδίδεται κυρίως στις τιμές των αγαθών και είναι μάλλον πρόσκαιρη μια και η αύξηση των τιμών της ενέργειας και της άρσης κάποιων επιδοτήσεων θα αναθερμάνει προσεχώς τις τιμές. Πιθανότατη συνέπεια αυτού θα αποτελέσει η αύξηση του παρεμβατικού επιτοκίου

# MACROS

	ΑΕΠ	ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ	ΑΝΕΡΓΙΑ
<b>EUROPE</b>			
Eurozone	0,1	2,4	6,5
Germany	-0,2	2,2	5,9
France	0,7	2,2	7,3
Italy	0,5	0,8	7,2
Spain	2,0	3,3	12,3
Ελλάδα	2,1	3,1	10,2
Switzerland	0,4	1,4	2,3
United Kingdom	0,3	2,3	4,1
<b>AMERICA</b>			
USA	3,1	3,4	3,9
Canada	0,5	2,7	6,1
Mexico	3,3	4,7	2,7
<b>ASIA</b>			
Japan	1,6	1,8	2,6
China	5,2	0,3	4,0
India	7,6	4,8	6,8
South Korea	2,2	2,9	2,8
Turkey	6,2	69,8	8,6
Australia	2,1	3,6	4,1

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

Ημερομηνία 24/5/2024

Ανακοινώσεις Κερδοφορίας 1ου τριμήνου 2024 εταιρειών του S&P 500	
Αριθμός εταιρικών ανακοινώσεων	480
Ετήσια αύξηση κερδών	8,0%
Ετήσια αύξηση κερδών εκτός κλάδου της ενέργειας	11,1%
Ετήσια αύξηση πωλήσεων	3,8%
Ποσοστό ανακοινώσεων με καλύτερα αποτελέσματα των προβλέψεων	78%
Ποσοστό κερδοφορίας καλύτερο των εκτιμήσεων (Εκπλήξεις)	8,1%
Εκτιμώμενη κερδοφορία του συνόλου των εταιρειών S&P 500 για το 2024 σε δις \$	2039,4
Εκτιμώμενη κερδοφορία του συνόλου των εταιρειών S&P 500 για το 2025 σε δις \$	2320,2
Εκτιμώμενη ετήσια ποσοστιαία αύξηση κερδοφορίας των εταιρειών S&P 500 για το 2024	13,8%
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)	23,4



# ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ

<b>ΕΛΛΑΔΑ €</b>	
Απόδοση	Μήνες
3,63%	2
3,64%	5
3,54%	12

<b>GERMANY €</b>	
Απόδοση	Μήνες
3,57%	3
3,52%	6
3,40%	12

<b>SPAIN €</b>	
Απόδοση	Μήνες
3,63%	3
3,44%	6
3,46%	12

<b>FRANCE €</b>	
Απόδοση	Μήνες
3,69%	3
3,64%	6
3,54%	11

<b>USA \$</b>	
Απόδοση	Μήνες
5,35%	3
5,35%	6
5,18%	12

<b>EU €</b>	
Απόδοση	Μήνες
3,73%	3
3,64%	6

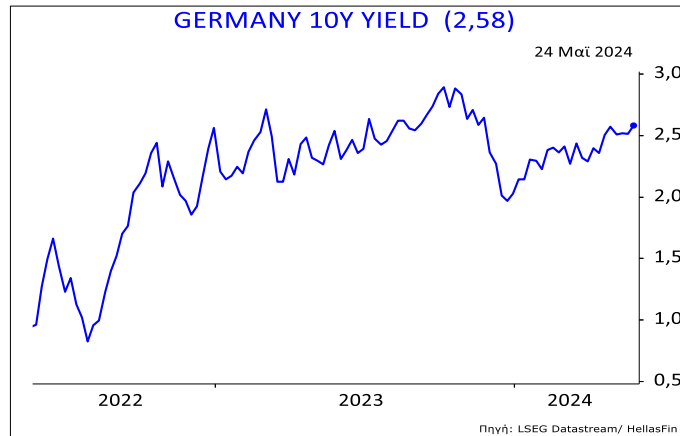
# ΚΡΑΤΙΚΑ ΟΜΟΛΟΓΑ

FRANCE €	
Απόδοση	Έτη
3,17%	2
3,01%	3
2,92%	5
2,91%	7
3,06%	10

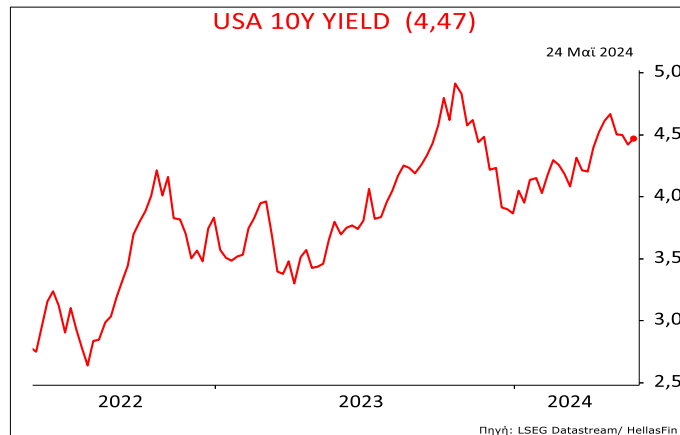
SPAIN €	
Απόδοση	Έτη
3,28%	2
3,16%	3
3,07%	5
3,11%	7
3,33%	10

ΕΛΛΑΔΑ €	
Απόδοση	Έτη
2,96%	2
3,16%	5
3,26%	7
3,57%	10

GERMANY €	
Απόδοση	Έτη
3,08%	2
2,86%	3
2,64%	5
2,52%	7
2,57%	10



USA \$	
Απόδοση	Έτη
4,94%	2
4,71%	3
4,52%	5
4,49%	7
4,47%	10

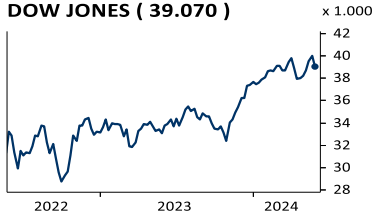


# ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

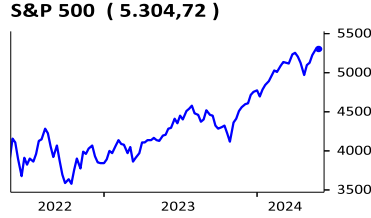
## USA INDICES

24 Μαϊ 2024

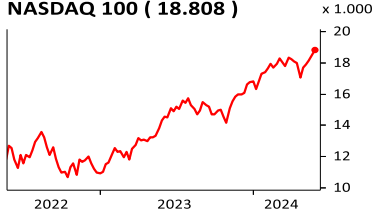
**DOW JONES ( 39.070 )**



**S&P 500 ( 5.304,72 )**



**NASDAQ 100 ( 18.808 )**



**RUSSELL 2000 ( 2.069,67 )**



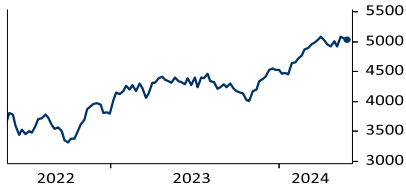
Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή	Φέτος %
DOW JONES \$	39.070	3,66
NASDAQ 100 \$	18.808	11,78
S&P 500 \$	5.305	11,21
CANADA TSX CAD	22.321	6,50
MEXICO IPC MXN	55.413	-3,44
BRAZIL BOVESPA BRL	124.306	-7,36

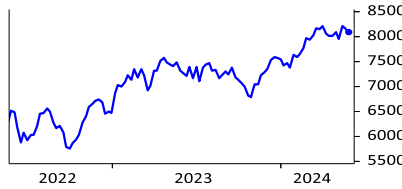
## EURO ZONE INDICES

24 Μαϊ 2024

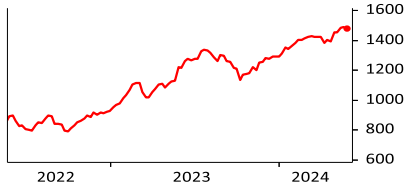
**EURO STOXX 50 ( 5.035,41 )**



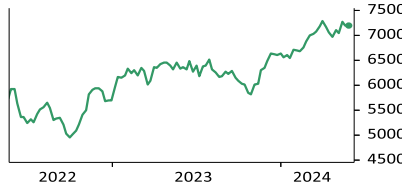
**CAC 40 ( 8.094,97 )**



**ATHENS GENERAL ( 1.477,69 )**



**DAX KURS ( 7.195,03 )**



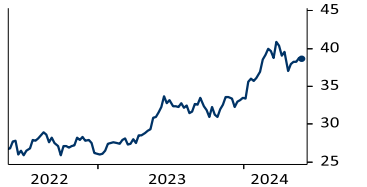
Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή	Φέτος %
ΕΛΛΑΔΑ ΓΔ €	1.478	14,27
EURO STOXX 50 €	5.035	11,37
GERMANY DAX €	7.195	8,54
FRANCE CAC 40 €	8.095	7,32
ITALY MIB 30 €	34.491	13,64
SPAIN IBEX 35 €	11.246	11,32
UK FTSE 100 £	8.318	7,56
SWISS SMI CHF	11.932	7,13

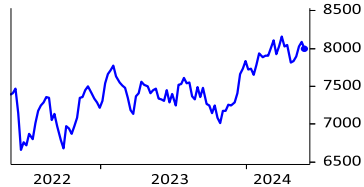
## ASIA INDICES

24 Μαϊ 2024

**NIKKEI 225 ( 38.646 )**



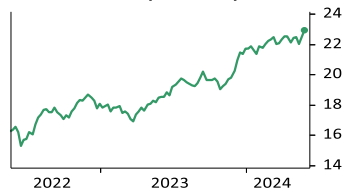
**AUSTRALIA ASX ( 7.999,2 )**



**HANG SENG ( 18.609 )**



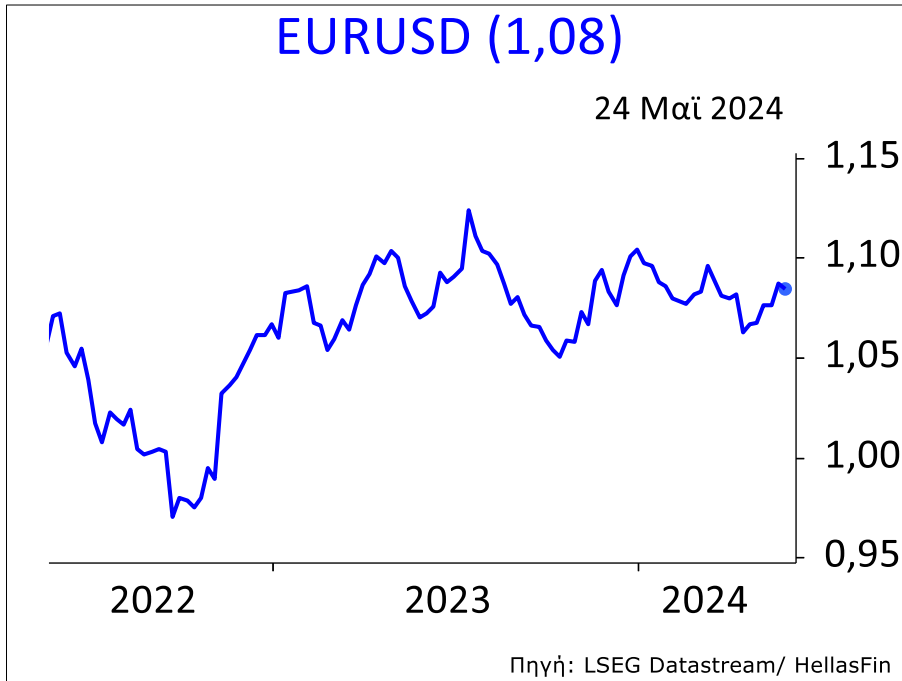
**INDIA NIFTY ( 22.957 )**



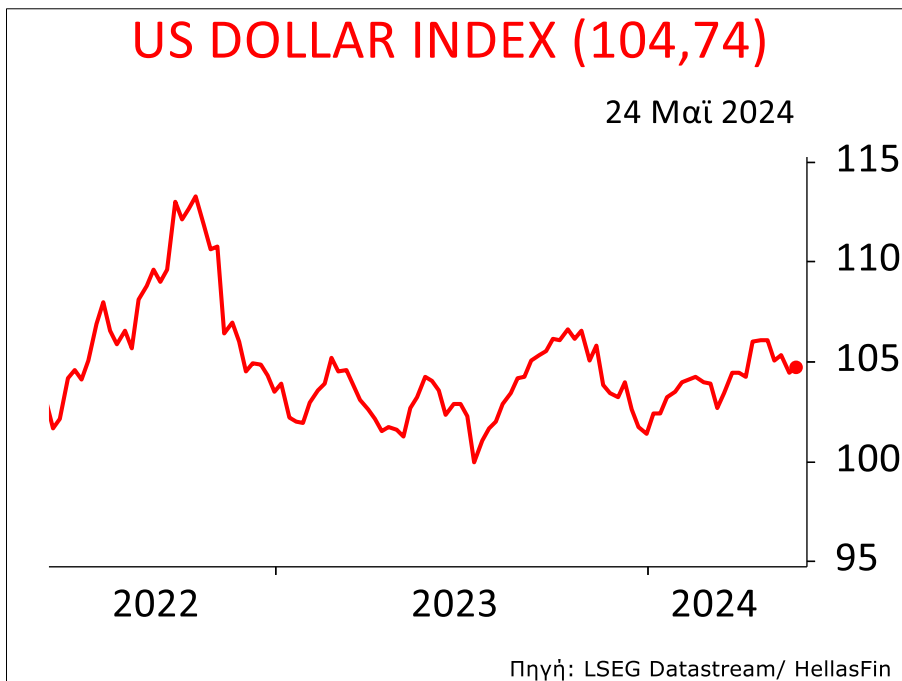
Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή	Φέτος %
JAPAN NIKKEI 225 ¥	38.646	15,49
HK HANG SENG HKD	18.609	9,16
INDIA NIFTY 50 INR	22.957	5,64
AUSTRALIA ASX AUD	7.999	2,17

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ



Όνομα	Τιμή	Φέτος %
EUR/USD	1,085	-1,73
EUR/GBP	0,851	-1,82
EUR/CHF	0,992	6,81
EUR/CNY	7,857	0,28
EUR/AUD	1,636	0,97
EUR/CAD	1,482	1,34
USD/JPY	156,99	11,29
USD/CNY	7,243	2,04

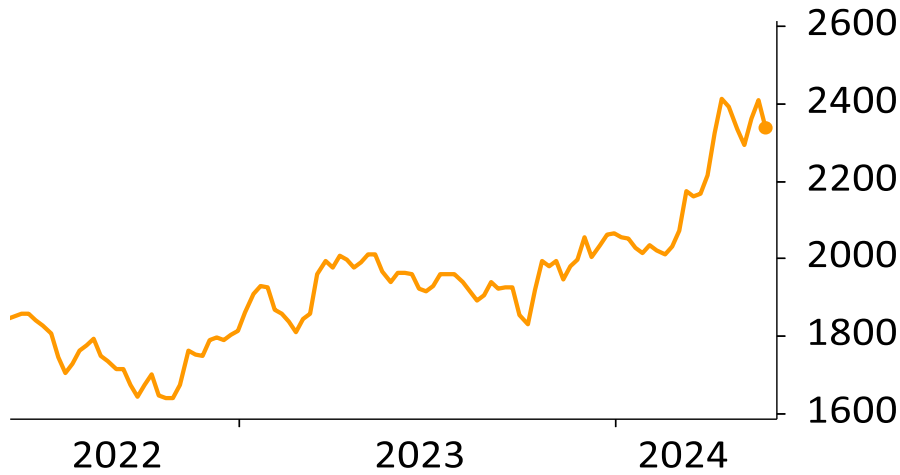


Όνομα	Τιμή	Φέτος %
USD INDEX	105,108	3,37

# ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

## GOLD \$ ounce (2.339,3)

24 Μαΐ 2024

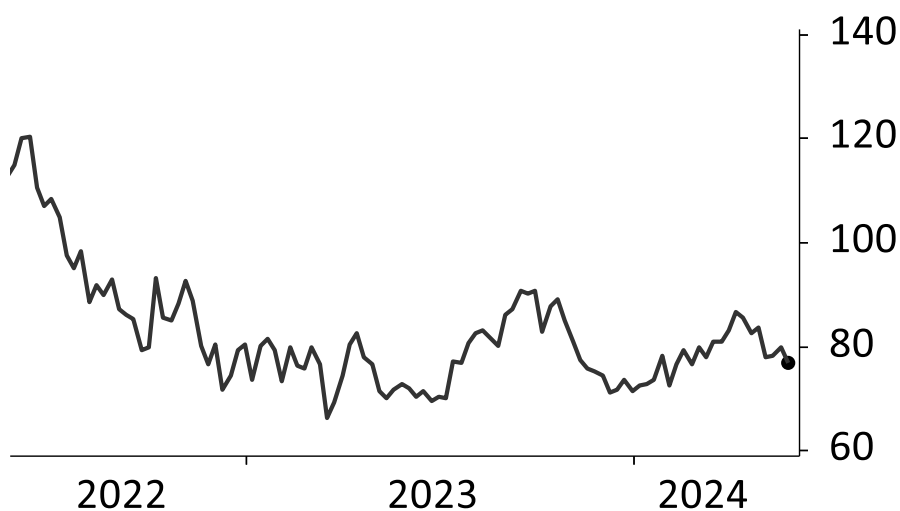


Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή	Φέτος %
GOLD \$	2333,8	13,15
SILVER \$	30,34	27,69

## OIL BRENT \$ (76,98)

23 Μαΐ 2024



Πηγή: LSEG Datastream/ HellasFin

Όνομα	Τιμή
OIL BRENT \$	82,12
OIL WTI \$	76,87
TTF €	35,23
COPPER \$	4,82

## 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,  
T.K. 54 627, Porto Center,  
T. 2310 517800  
F. 2310 515053  
E. thessaloniki@hellafin.gr

## ΑΘΗΝΑ

Λεωφόρος Κηφισίας 98,  
T.K. 11526  
T. 210 3387710  
F. 210 3387724  
E. athens@hellafin.gr

## ΚΡΗΤΗ

25ης Αυγούστου 46,  
T.K. 712 02, Ηράκλειο  
T. 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**