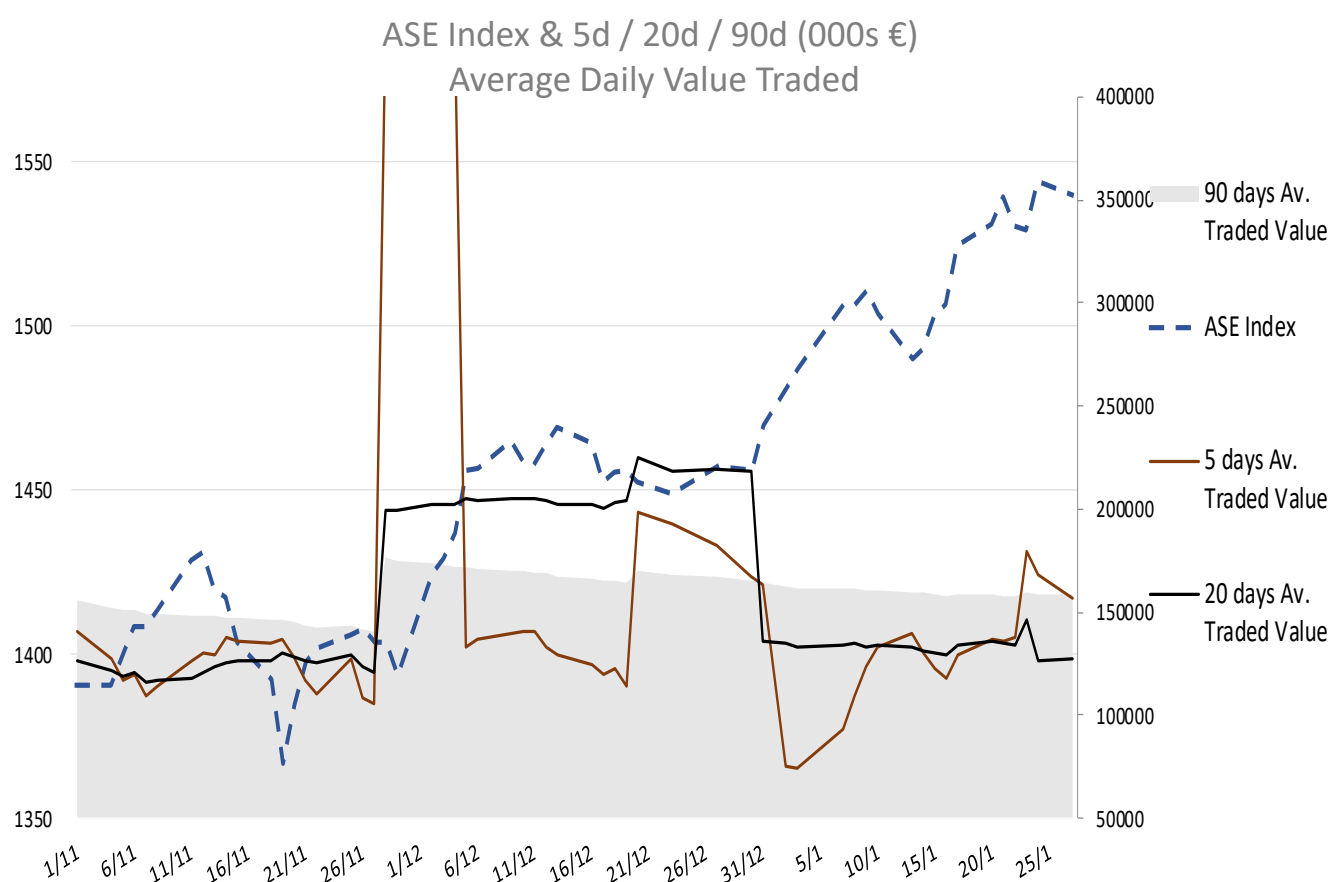


Σχόλιο Αγοράς

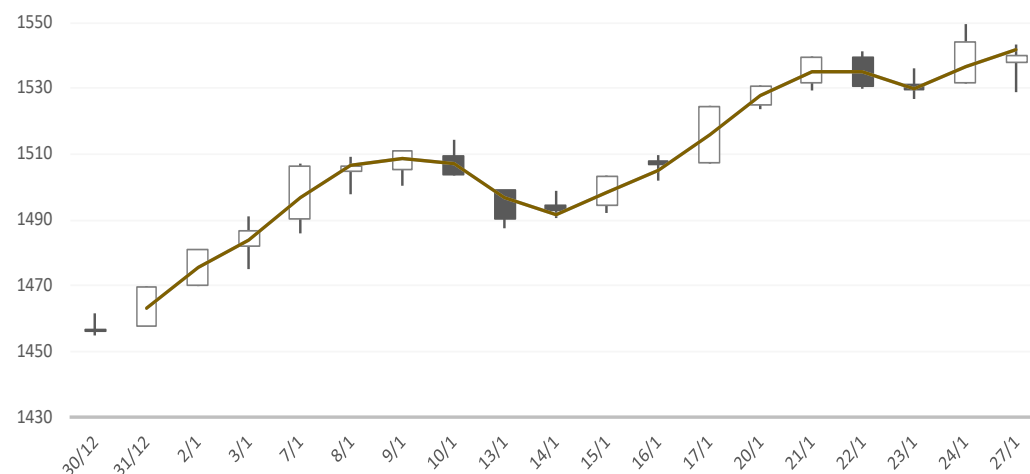
Η εισαγόμενη πτώση στο ΓΔΧΑ μετριάστηκε στο τέλος της ημέρας, ενώ παρόμοιά ήταν η εικόνα και στην υπόλοιπη Ευρώπη. Στις ΗΠΑ, η πιθανότητα μια κινεζική εφαρμογή τεχνητής νοημοσύνης να λειτουργήσει αποσταθεροποιητικά, μεταφράζοντας τον όρο “disruptive”, στον κλάδο που ηγείται των αποδόσεων τα τελευταία χρόνια βύθισε ορισμένες από τις μετοχές που πρωταγωνίστησαν όπως Nvidia και Broadcom. Στο μέτωπο αυτό, η συνέχεια θα δοθεί στο πεδίο της πραγματικής αγοράς, αλλά σίγουρα δεν πρέπει να εκπλησσόμαστε καθώς η τεχνολογία στον πυρήνα της εμπεριέχει τέτοιους κινδύνους. Παράλληλα, είναι λόγος αφύπνισης των επενδυτών που κυνηγούν εξαιρετικά απαιτητικές αποτιμήσεις. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιορίζεται στις ΗΠΑ και περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις παραγγελίες διαρκών καταναλωτικών αγαθών Δεκεμβρίου, την καταναλωτική εμπιστοσύνη Ιανουαρίου (Conference Board) και τον δείκτη μεταποίησης Richmond Ιανουαρίου. Στο εσωτερικό, η πλαγιοαναδική κίνηση του ΓΔΧΑ συνεχίζεται, αλλά σημειώνουμε εκ νέου ότι οι απότομες διορθώσεις είναι εντός πλαισίου. Πάραυτα, δεν υπάρχει λόγος σημαντικής υποχώρησης στην παρούσα φάση, ειδικότερα καθώς αναμένουμε τα εταιρικά αποτελέσματα Δ' τριμήνου 2024, που ξεκινούν σε περίπου 3 εβδομάδες.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ALPHA SERVICES A	2.47%	CENERGY HOLDINGS	-2.83%
PIRAEUS FINANCIA	0.95%	INTRALOT S.A.	-1.83%
SARANTIS	0.70%	METLEN ENERGY &	-1.45%







ATHEX GEN INDEX





1/27/2025







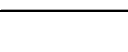
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	1,539.9	+4.8%	-0.28%
	FTASE 25	FTASE	3,755.1	+5.2%	-0.20%
	FTSEM 40	FTSEM	2,471.7	+5.9%	-0.32%
	FTSEA 140	FTSEA	895.1	+5.2%	-0.22%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,813.3	+2.8%	-1.13%
	MSCI EMERG	MXEF	1,087.5	+1.1%	-0.23%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	529.7	+4.3%	-0.07%
	DAX	DAX	21,282.2	+6.9%	-0.53%
	FTSE 100	UKX	8,503.7	+4.0%	+0.02%
	CAC 40	CAC	7,906.6	+7.1%	-0.27%
	PSI 20	PSI20	6,466.4	+1.4%	-0.57%
	IBEX 35	IBEX	11,997.1	+3.5%	+0.12%
	FTSEMIB	FTSEMIB	36,191.2	+5.9%	-0.03%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	44,713.6	+5.1%	+0.7%
	NASDAQ	CCMP	19,341.8	+0.2%	-3.1%
	S&P 500	SPX	6,012.3	+2.2%	-1.5%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	39,565.8	-0.8%	-0.92%
	SHENZ 300	SHSZN	3,817.1	-3.0%	-0.41%
	HANG SENG	HSI	20,197.8	+0.7%	+0.66%

FOREX

	EUR/USD		1.0492	+1.3%	-0.05%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	77.08	+3.3%	-1.81%
	CRUDE OIL	NYMEX	73.17	+2.0%	-2.00%
	GOLD	GOLDS	2,740.81	+4.4%	-1.07%
	SILVER	XAG	30.22	+4.6%	-1.20%
	Nat GAS	NG1	3.70	+1.8%	-8.19%
	ALUMIN	LMAHDY	2,592.59	+2.6%	-1.56%
	COPPER	HG1	423.15	+5.1%	-2.07%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Δεν υπάρχουν προγραμματισμένα γεγονότα για σήμερα.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	USA: Durable Goods Orders Dec	0,6%	-1,2%
17:00	USA: Conf. Board Consumer Confidence Jan	105.9	104.7
17:00	USA: Richmond Fed Manufact. Index Jan	-10	-10

Ειδησεογραφία

Titan: Νέο ιστορικό ρεκόρ τζίρου και κερδών το 2024 -Στα 300 εκατ. ευρώ τα καθαρά κέρδη.

Η Titan Cement International SA (Euronext Βρυξελλών, Χρηματιστήριο Αθηνών και Euronext Παρισιού, TITC) παρέχει σήμερα μια συνοπτική ενημέρωση ενόψει των ετήσιων αποτελεσμάτων του Ομίλου στις 27 Μαρτίου 2025. Η ενημέρωση αυτή, τονίζει η εταιρία, δημοσιεύεται προς ενίσχυση της διαφάνειας αναφορικά με τις οικονομικές επιδόσεις του Ομίλου για το έτος 2024 και ενόψει της έναρξης του roadshow για τη δημόσια προσφορά (IPO) στην Αμερική των μετοχών της Titan America S.A., μητρικής εταιρείας των δραστηριοτήτων της TCI στις ΗΠΑ.

Σύμφωνα με τα τρέχοντα μη ελεγμένα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα, ο Όμιλος θα καταγράψει πωλήσεις και κέρδη ρεκόρ για ένα ακόμη έτος. Τα ισχυρά αποτελέσματα του 2024 είναι αποτέλεσμα υψηλότερων όγκων πωλήσεων σε όλα τα βασικά προϊόντα, σταθερών επιπέδων τιμών, βελτιωμένης λειτουργικής αποδοτικότητας, αυξημένης χρήσης εναλλακτικών καυσίμων και χαμηλότερου κόστους στερεών καυσίμων. Οι πωλήσεις για το έτος 2024 αναμένεται να ξεπεράσουν τα €2.640 εκ., ενώ τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) αναμένεται να υπερβούν τα €585 εκ. [σε συγκρίσιμη βάση] ή προ αναπροσαρμογής πάνω από €570 εκ. έναντι €540 εκ. το 2023. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου εκτιμάται ότι θα είναι της τάξης των €300 εκ. [σε συγκρίσιμη βάση] ή προ αναπροσαρμογής της τάξης των €285 εκ.

Ως αποτέλεσμα τα Κέρδη ανά Μετοχή αναμένεται να κυμανθούν άνω των €3,8/μετοχή. Ο καθαρός δανεισμός στο τέλος του 2024 αναμένεται να διαμορφωθεί κάτω των €630 εκ. σε σύγκριση με €660 εκ. τον Δεκέμβριο του 2023, ενώ ο δείκτης μόχλευσης/αναλογία Καθαρού Δανεισμού προς κέρδη EBITDA αναμένεται να μειωθεί σε περίπου 1,1x.

Ο Όμιλος Τίτάν θα ανακοινώσει τα ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα για το έτος 2024 στις 27 Μαρτίου 2025, ενώ προγραμματίζεται την ίδια ημέρα τηλεδιάσκεψη.

DeepSeek: Ο σεισμός στις αγορές και οι προκλήσεις για ΗΠΑ και επενδυτές.

Η πρόσφατη εμφάνιση της κινεζικής DeepSeek με ένα αποτελεσματικό και φτηνό μοντέλο τεχνητής νοημοσύνης προκάλεσε σοκ στις παγκόσμιες αγορές, ιδιαίτερα στον τομέα της τεχνητής νοημοσύνης (AI). Η πτώση των μετοχών γιγάντων της τεχνολογίας, όπως της Nvidia και της ASML, αποτελεί ένδειξη ότι οι επενδυτές ανησυχούν για τις επιπτώσεις της νέας τεχνολογίας. Η DeepSeek προσφέρει δυνατότητες που θα μπορούσαν να μειώσουν το κόστος εκπαίδευσης μοντέλων AI και να αλλάξουν τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρείες επενδύουν σε υποδομές τεχνητής νοημοσύνης.

Οι λόγοι πίσω από την πτώση των μετοχών

Αποδοτικότητα και Μείωση Κόστους

Η DeepSeek εισάγει νέες τεχνολογίες που μπορούν να εκτελέσουν μοντέλα AI με λιγότερους πόρους και χαμηλότερο κόστος. Αυτό έχει προκαλέσει ανησυχίες για τη μελλοντική ζήτηση των GPU της Nvidia, τα οποία αποτελούν βασικό στοιχείο της ανάπτυξης της AI. Ο Srinji Pajuri της Raymond James σημειώνει: «Αν οι καινοτομίες της DeepSeek υιοθετηθούν, το κόστος εκπαίδευσης μοντέλων AI θα μειωθεί, γεγονός που αμφισβητεί την ανάγκη για μεγάλες συστοιχίες GPU».

Ωστόσο, ο C. J. Muse της Cantor Fitzgerald διαφωνεί: «Οι εξελίξεις της DeepSeek είναι θετικές για τη ζήτηση υπολογιστικής ισχύος. Η αποδοτικότητα θα οδηγήσει σε μεγαλύτερη υιοθέτηση της AI, αυξάνοντας την ανάγκη για GPUs».

Προκλήσεις για την κυριαρχία των ΗΠΑ

Η εμφάνιση της DeepSeek υπογραμμίζει την αυξανόμενη ικανότητα της Κίνας στον τομέα της AI, προκαλώντας επανεξέταση της κυριαρχίας των ΗΠΑ. Ο Atif Malik της Citi αναγνωρίζει: «Η Κίνα αποτελεί πρόκληση για την κυριαρχία των ΗΠΑ, αλλά οι αμερικανικές εταιρείες εξακολουθούν να έχουν πλεονέκτημα λόγω της πρόσβασης σε προηγμένες τεχνολογίες».

Παρά το γεγονός ότι οι αμερικανικές εταιρείες εξακολουθούν να έχουν πρόσβαση σε προηγμένες τεχνολογίες, οι επενδυτές αναθεωρούν τις υψηλές αποτιμήσεις των μετοχών τους. Ο Paul Nolte, στρατηγικός της αγοράς στη Murphy & Sylvest Wealth Management, σχολιάζει: «Δεν ξέρουμε αν αυτή είναι η "Στιγμή του Σπούνικ" για τις μετοχές, αλλά είναι σίγουρα μια αφύπνιση ότι δεν είμαστε οι μόνοι στον χώρο της AI».

Αναφέρεται στην εκτόξευση του πρώτου δορυφόρου από την τότε ΕΣΣΔ.

Υπερβολικές Αποτιμήσεις και Υπεραντίδραση

Οι υψηλές αποτιμήσεις των αμερικανικών τεχνολογικών μετοχών, όπως της Nvidia, έχουν κάνει την αγορά ευάλωτη σε αρνητικές εξελίξεις. Ο Nicolas Domont, διαχειριστής κεφαλαίων στην Optigestion, λέει: «Είμαστε πεπεισμένοι ότι η αγορά υπερβάλλει σε αυτή την ανακίνηση, κυρίως λόγω των τρέχουσων υψηλών αποτιμήσεων. Σε περίπτωση παρατεταμένης διόρθωσης, θα δούμε ελκυστικές ευκαιρίες εισόδου».

Ο Florian Ielro, επικεφαλής μακροοικονομικής έρευνας στην Lombard Odier Investment Managers, προσθέτει: «Η αντίδραση της αγοράς είναι δυσανάλογη. Στην Κίνα μπορείτε να βρείτε εταιρείες παρόμοιες με αυτές του Nasdaq, αλλά με πολλαπλασιαστές κερδών 10 αντί για 40, γεγονός που δείχνει σημαντική διαφορά στην αποτίμηση».

Πιθανή Μείωση των Επενδύσεων σε AI

Η πιθανή μείωση των επενδύσεων σε υποδομές AI θα μπορούσε να επηρεάσει την οικονομική ανάπτυξη των ΗΠΑ. Ο Dennis Debusschere, πρόεδρος της 22V Research, προειδοποιεί: «Είναι πιθανό να δούμε έναν αρνητικό κύκλο μειωμένων επενδύσεων σε AI, κινδύνους για την οικονομική ανάπτυξη των ΗΠΑ και ισοπεδωμένες καμπύλες αποδόσεων».

Ο Rob Almeida, στρατηγικός και διαχειριστής χαρτοφυλακίου στην MFS Investment Management, επισημαίνει: «Η DeepSeek είναι ένα σύμπτωμα της τεράστιας ροής κεφαλαίων σε μια βιομηχανία που παράγει προσφορά. Αυτό που έχει σημασία είναι η απόδοση της επένδυσης, η οποία αυτή τη στιγμή είναι πολύ χαμηλή».

Μελλοντικές Προοπτικές

Αποδοτικότητα vs. Ζήτηση Υπολογιστικής Ισχύος

Ενώ η DeepSeek μπορεί να μειώσει το κόστος εκπαίδευσης μοντέλων AI, κάποιος αναλυτής πιστεύει ότι αυτό θα οδηγήσει σε μεγαλύτερη ζήτηση για υπολογιστική ισχύ, καθώς νέες εφαρμογές και χρήσεις θα εμφανιστούν.

Η Karen Kharmandarian, διαχειρίστρια χαρτοφυλακίου AI & Robotics στην Thematics AM, λέει: «Η μείωση του κόστους εκπαίδευσης μοντέλων δεν σημαίνει απαραίτητα μείωση της ζήτησης για υπολογιστική ισχύ. Μπορεί να αποτελέσει ευκαιρία για ενίσχυση ορισμένων θέσεων».

Ευκαιρίες για Επανεξέταση της Αγοράς

Η πτώση των τιμών δημιουργεί ευκαιρίες για επενδυτές που πιστεύουν στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της AI. Ο Mark Malek, επικεφαλής επενδύσεων στην Siebert, σχολιάζει: «Αν πιστεύετε ότι η AI θα είναι σημαντική, αυτά τα νέα από την Κίνα θα πρέπει να σας κάνουν να νιώσετε καλύτερα και ίσως να σας προσφέρουν ευκαιρίες αγοράς».

Μακροπρόθεσμες Επιπτώσεις

Η DeepSeek έχει αναγκάσει τις αμερικανικές εταιρείες να επανεξετάσουν τις στρατηγικές τους, είτε αυξάνοντας τις επενδύσεις σε υπολογιστική ισχύ είτε εστιάζοντας στην αποδοτικότητα.

Ο Edison Lee της Jefferies προτείνει: «Οι εταιρείες μπορούν να συνεχίσουν να επενδύουν σε υπολογιστική ισχύ ή να εστιάσουν στην αποδοτικότητα, γεγονός που θα μπορούσε να μειώσει τις επενδύσεις σε AI έως το 2026».

Παρά τις προκλήσεις, η τεχνολογία AI εξελίσσεται γρήγορα, και οι επενδυτές πρέπει να προσαρμοστούν σε ένα δυναμικό περιβάλλον. Ο Stacy Rasgon της Bernstein πιστεύει ότι ο πανικός είναι υπερβολικός: «Διατηρούμε θετικές προοπτικές για την Nvidia και την Broadcom, καθώς οι θεμελιώδεις παράγοντες παραμένουν ισχυροί».

Euro2day.gr

Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site www.athexgroup.gr

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

Βεβαίωση Αναλυτή

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.



**Contact Details:
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: info@depolasaxe.gr

Web: www.depolas.gr