



**Βασικοί Δείκτες Χ.Α.**

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ	625,69	-0,78
FTSE-LARGE CAP	1635,82	-1,39
FTSE-MID CAP	996,16	-1,00
FTSE BANK	454,67	-0,72

**Μετοχές του FTSE-LARGE CAP με την μεγαλύτερη Άνοδο / Πτώση**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΑΛΦΑ	1,21	1,85
ΤΙΤΚ	19,70	1,76
CENER	1,138	1,61
ΕΕΕ	26,04	-3,34
ΕΥΡΩΒ	0,4854	-4,26
ΔΕΗ	1,27	-4,73

**Μετοχές του FTSE-LARGE CAP με τη μεγαλύτερη Αξία Συναλλαγών**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΑΞΙΑ (εκάτ. €)
ΕΤΕ	1,11	6,82
ΕΥΡΩΒ	0,4854	6,42
ΟΤΕ	10,36	3,29
ΜΟΗ	19,60	3,21
ΑΛΦΑ	1,21	2,18

**Βασικές Διεθνείς Χρηματιστηριακές Αγορές**

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
DOW JONES 30	25413,22	0,49
NASDAQ	7247,87	-0,15
S&P 500	2736,27	0,22
DAX	11341,00	-0,11
FTSE 100	7013,88	-0,34
CAC 40	5025,20	-0,17
NIKKEI 225	21814,00	0,62
HANG SENG	26302,50	0,45

**Διεθνείς Ισοτιμίες / Εμπορεύματα**

ΙΣΟΤΙΜΙΑ/ΕΜΠΟΡΕΥΜΑ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
EUR/USD	1,1414	0,76
EUR/GBP	0,8901	0,35
GOLD SPOT	1222,00	1,90
COMEX SILVER	14,390	3,14
ICE WTI CRUDE	56,83	0,66
NATURAL GAS	4,377	8,40
ALUMINUM	1946,75	0,56
US COFFEE	112,78	2,48

**Επιλεγμένες Διεθνείς Μετοχές**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ALCOA	35,95	0,03
APPLE	193,53	1,11
ALIBABA	154,10	-1,36
DEUTSCHE BANK	9,81	-0,91
GOLDMAN SACHS	202,12	-0,80
AMAZON	1593,41	-1,61
GOOGLE	1068,27	-0,26
FACEBOOK	139,53	-3,00
TWITTER	33,67	1,57
NIKE	74,74	0,55
EXXON MOBIL	78,96	0,98

**Σχόλιο Συνεδρίασης Χρηματιστηρίου Αθηνών:**

Ο Γενικός Δείκτης (ΓΔ) του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε 0,78% χαμηλότερα στις 625,69 μονάδες με αξία συναλλαγών ύψους 38 εκατομμύρια ευρώ συμπεριλαμβανομένου 1 εκατομμυρίου ευρώ σε πακέτα. Ο ΓΔ κινήθηκε ανοδικά καταγράφοντας το υψηλό ημέρας (+0,65%) στις 11 περίπου ενώ πέρασε σε πτωτικό έδαφος στις 1:15 περίπου για να καταγράψει το χαμηλό ημέρας (-1,31%) στις 3:40.

Η πίεση πωλήσεων που προκάλεσε η διαγραφή από το δείκτη MSCI Greece συνέχισε στις τράπεζες για μεγάλο μέρος της συνεδρίασης ενώ είχαν μεικτή εικόνα στο κλείσιμο. Το δείκτη επιβάρυναν κυρίως οι ΔΕΗ (-4,73%), Eurobank (-4,45%), Coca Cola Hellenic (-3,34%) και ΟΠΑΠ (-3,19%) ενώ την πτώση περιόρισαν κυρίως οι Alpha Bank (+1,85%), Τιτάν (κ) (+1,76%), Cenergy (+1,61%) και ΕΥΔΑΠ (+0,98%).

Στο επίκεντρο αναμένεται να παραμείνει μέχρι και τις 30/11ου η διαγραφή των τριών τραπεζών από το δείκτη MSCI Greece. Επί πλέον οι επενδυτές του Χ.Α. εστιάζουν την προσοχή τους στο σημερινό προγραμματισμένο Eurogroup και στις εξελίξεις σχετικά με την άρνηση της Ιταλίας να προσαρμόσει τον προϋπολογισμό της στις επιταγές της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει το Ελληνικό Χρηματιστήριο.

**Σχόλιο Διεθνών Χρηματιστηριακών Αγορών:**

Ο Dow Jones ενισχύθηκε κατά 123 μονάδες ή 0,49% στις 25.413,22 μονάδες, ο S&P 500 κατάρραψε κέρδη κατά 0,26% στις 2.737,38 μονάδες ενώ πτωτικά έκλεισε ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq κατά 0,15% στις 7.247,87 μονάδες. Στην εβδομάδα ο S&P υποχώρησε κατά 1,6% ενώ Dow Jones και Nasdaq σημείωσαν πτώση 2%.

Στο επίκεντρο βρέθηκε και η μετοχή της Nvidia η οποία κατέγραψε πτώση 18% μετά την ανακοίνωση αποτελεσμάτων που δεν κατάφεραν να επιβεβαιώσουν τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Η εταιρεία ανακοίνωσε ότι τα κέρδη του γ' τριμήνου σημείωσαν άλμα 47% και τα έσοδα αυξήθηκαν 21%, χωρίς ωστόσο να καταφέρει να επιβεβαιώσει τις εκτιμήσεις.

Τα στοιχεία που ανακοίνωσε η Fed έδειξαν ότι η βιομηχανική παραγωγή σημείωσε αύξηση 0,3% τον Σεπτέμβριο, συμπληρώνοντας τέσσερις διαδοχικούς ανοδικούς μήνες. Σε ετήσια βάση η βιομηχανική παραγωγή ενισχύθηκε 5,1% τον Σεπτέμβριο.

Το βλέμμα του επενδυτικού κοινού στράφηκε στις δηλώσεις του Ντόναλντ Τραμπ. Η Κίνα είναι διατεθειμένη να συνάψει μια εμπορική συμφωνία με τις ΗΠΑ, διαβεβαίωσε σήμερα ο πρόεδρος των ΗΠΑ εκτιμώντας για πρώτη φορά ότι ίσως να μην χρειαστούν επιπλέον τελωνειακοί δασμοί σε βάρος κινεζικών προϊόντων. "Η Κίνα θέλει να συνάψουμε μια συμφωνία. Έστειλαν έναν κατάλογο με όσα είναι διατεθειμένοι να κάνουν" προκειμένου να υπάρξει ένας συμβιβασμός, σημείωσε.

Στο επίκεντρο βρίσκονται οι εμπορικές σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας, το Brexit και η ένταση Ιταλίας ΕΕ σχετικά με τον Ιταλικό προϋπολογισμό.

**Εταιρικές Ανακοινώσεις**

- Σύμφωνα με την αριθ. 132/25.07.2018 Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, πρόκειται να εκποιηθούν 496.045 (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «ΙΑΣΩ Α.Ε.». Ως τιμή εκκίνησης για την εκποίηση των μετοχών ορίζεται η τιμή της αμέσως προηγούμενης τιμής κλεισίματος των μετοχών με απόκλιση κατά ποσοστό μείον τρία τοις εκατό (-3%).

**Οικονομικό Ημερολόγιο**

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝ
	Ευρωζώνη: Συνεδρίαση του Eurogroup		
11:00	Ευρωζώνη: Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (Sep)	24,2B	23,9B



## Ειδησεογραφία - Οικονομικά Γεγονότα

### Γιατί το Eurogroup δεν θέλει "κουβέντα" για την Ελλάδα - νέο EWG την Πέμπτη

Εκτός "ραντάρ" του σημερινού Eurogroup είναι επιθυμητό - από όλες τις πλευρές - να παραμείνει το θέμα "Ελλάδα". Και τούτο καθώς αφενός στόχος του είναι να βρεθεί λύση στα μεγάλα ευρωπαϊκά ζητήματα για την εμβάθυνση της ΟΝΕ και αφετέρου διότι το θέμα της μη περικοπής των συντάξεων επιχειρείται να πιστοποιηθεί σε πολιτικό επίπεδο τις επόμενες ημέρες με απόλυτα "ομαλό" τρόπο. Σήμερα, στο ολοήμερο Eurogroup που συνεδριάζει σε επίπεδο όλων των κρατών-μελών της Ε.Ε. και όχι απλά της Ευρωζώνης, συζητείται η τραπεζική Ένωση, η νέα μορφή του ESM, αλλά και οι διάφορες προτάσεις κοινού προϋπολογισμού που έχουν πέσει στο τραπέζι. Προφανώς θα τεθεί - ατύπως - το θέμα του ιταλικού προϋπολογισμού το οποίο "βράζει", όπως και το Brexit. Αντιθέτως, μετά τη συμφωνία της προηγούμενης Πέμπτης για τον ελληνικό προϋπολογισμό αυτό που επιχειρείτο ήταν να οριστικοποιηθούν ποσοτικά οι παρεμβάσεις / παροχές των 900 εκατομμυρίων ευρώ το 2019, αλλά και οι πηγές πρόσθετων περικοπών. Ο προϋπολογισμός θα κατατεθεί στη Βουλή την Τετάρτη. Την ίδια ημέρα η Κομισιόν αναμένεται να ανακοινώσει δύο εκθέσεις για την Ελλάδα: μία για την ενισχυμένη εποπτεία και μία για τον Κρατικό προϋπολογισμό.

Μία ημέρα μετά, την Πέμπτη, το Euronworking Group συνεδριάζει εκ νέου για να προετοιμάσει τη Σύνοδο του Eurogroup της 3ης Δεκεμβρίου, η οποία θα δώσει την πολιτική έγκριση στον Ελληνικό Προϋπολογισμό αλλά και στην έκθεση Ενισχυμένης Εποπτείας.

Χαμηλές πτήσεις

Έως ότου λοιπόν πραγματοποιηθεί αυτή η Σύνοδος, η Ελλάδα θα επιχειρηθεί να μείνει χαμηλά στο ραντάρ των κρατών-μελών. Πηγές των θεσμών μιλούν για μία "οριστική εγκατάλειψη" του μέτρου αλλά δεν θέλουν αυτή να εγγραφεί ως "ακύρωση", για να μην υπάρξουν αντιδράσεις από τα κράτη μέλη.

Έτσι, αυτό που επιχειρείται είναι να βρεθεί ένας τρόπος παρουσίασης/λεκτικής περιγραφής της αλλαγής στάσης, ο οποίος να είναι κοινά αποδεκτός στις επόμενες πολιτικές συναντήσεις.

Οι περικοπές

Όσον αφορά στην σιωπηρή αποδοχή από πλευράς των εκπροσώπων των υπουργών Οικονομικών των κρατών-μελών της Ευρωζώνης η οποία επιτεύχθηκε την προηγούμενη Πέμπτη αναφορικά με το σχέδιο Προϋπολογισμού της Ελλάδας για το 2019, σημείο-κλειδί είναι το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων.

Η νέα περικοπή του ΠΔΕ, μαζί με άλλες παρεμβάσεις βοήθησε στο να κλείσει το δημοσιονομικό κενό και να βρεθεί ο επιπλέον δημοσιονομικός χώρος (το προσχέδιο Προϋπολογισμού προβλέπετε 766 εκατομμύρια ευρώ παροχές το 2019). Πάντως, πέρα από το πακέτο του 2019 συζητούνται και τα περιθώρια παροχής μερισμάτων για το 2018 (με βασικό επιχείρημα τα στοιχεία που δείχνουν πρωτογενές πλεόνασμα 6,5 δισ. ευρώ στο 10μηνο).

Το μέτωπο των μεταρρυθμίσεων- έρευνα για ανισορροπίες

Την Τετάρτη η Κομισιόν θα ανοίξει ένα νέο "μέτωπο" αυτό της μεταμνημονιακής εποπτείας της Ελλάδας. Αναμένεται η ανακοίνωση της 1ης Έκθεσης Ενισχυμένης Εποπτείας για τις επιδόσεις έως και τον προηγούμενο Σεπτέμβριο.

Πληροφορίες από τις Βρυξέλλες αναφέρουν ότι θα υπάρχουν "αστερίσκοι" αλλά και ότι θα προταθεί η διενέργεια έρευνας για πιθανές μακροοικονομικές ανισορροπίες στην Ελλάδα. Ο λόγος για την διαδικασία in-depth reviews (IDRs). Προβλέπεται στην διαδικασία του Ευρωπαϊκού Εξαμήνου και από το 2015 ενεργοποιείται κάθε χρόνο για αρκετά κράτη - μέλη για τα οποία υπάρχουν "υποψίες" για ανισορροπίες στην οικονομία (όχι μόνο δημοσιονομικές αλλά και πχ στο εξωτερικό ισοζύγιο ή στις τράπεζες). Capital.gr

### Τιτάν: Αρνητικό το outlook της αξιολόγησης από S&P

Σε υποβάθμιση του outlook στην πιστολητική αξιολόγηση της Τιτάν, σε αρνητικό από σταθερό, προχώρησε ο οίκος S&P, διατηρώντας το BB+.

Όπως αναφέρει, το πρώτο εξάμηνο οι λειτουργικές προκλήσεις στις ΗΠΑ και οι σημαντικές αντίξοες κινήσεις στις ισοτιμίες έχουν περιορίσει την ανάκαμψη στα EBITDA της εισηγμένης.

Ως εκ τούτου, η S&P προβλέπει πλέον περαιτέρω καθυστέρηση στη βελτίωση των πιστωτικών δεικτών της Τιτάν.

Το αρνητικό outlook αντανάκλασε το ρίσκο υποβάθμισης για την εταιρία, αν δεν υπάρξει σημαντική βελτίωση στα EBITDA και την παραγωγή ελεύθερων ταμειακών ροών το επόμενο 12μηνο. Euro2day.gr

### Το δίλημμα στην ΕΚΤ μετά το τέλος του QE

Μία πρόσφατη δήλωση για την ανάγκη διατήρησης συνθηκών κάποιου επιπέδου νομισματικής χαλάρωσης του οικονομολόγου της ΕΚΤ Πίτερ Πράτε υποδηλώνει αμέσως κινήσεις στο ευρώ σε σημείο που χρειάστηκε να επανέλθει για να "διορθώσει" το ενδεχόμενο "παρεξήγησης" των δηλώσεών του.

Η σχετική ευαισθησία των αγορών για το πως θα κινηθεί η ΕΚΤ μετά την 1/1/2019 δεν είναι χωρίς λόγο.

Οι μέχρι στιγμής ενημερώσεις από την ΕΚΤ κάνουν λόγο για το τηλεσίκομο του τέλους του QE, αλλά δεν έχουν ξεκαθαρίσει αν μετά την 1/1/2019 το ευρώ θα γίνει και "ακρίβωτο" και "λιγότερο".

Με άλλα λόγια αν τα επιτόκια θα αυξηθούν σύντομα και σημαντικά, όπως επίσης και αν η ΕΚΤ θα σταματήσει σταδιακά αλλά σύντομα την επανεπένδυση των 2,5 τρισ. ευρώ που έχει "δανείσει" στις ευρωπαϊκές αγορές με μηδενικά ή και αρνητικά επιτόκια.

Αν αυτό συμβεί ταυτόχρονα με την αντίστοιχη δράση της Fed η οποία όχι μόνο αυξάνει σταδιακά τα επιτόκια της αλλά ταυτόχρονα αποσύρει από τις αγορές τα τρισ. δολάρια που είχε "ρίξει" σ' αυτές με στόχο την μείωσή τους κατά 1 τρισ. δολάρια μέχρι το 2020, τότε είναι προφανές ότι οι ανταχές της ευρωπαϊκής οικονομίας που ήδη έχει αρχίσει να επιβραδύνει τους ρυθμούς της θα πρέπει να αναμειχθούν με αυτό το "νέο" περιβάλλον...

Στις αρμόδιες γενικές διευθύνσεις της ΕΚΤ έχουν ήδη αρχίσει να σχεδιάζονται σενάρια για τα ενδεχόμενα να συμβούν σε διαφορετικές καταστάσεις.

Βασικό σενάριο παραμένει εκείνο της διατήρησης των κεφαλαίων που έχουν δοθεί στις αγορές με επανεπένδυση τους τουλάχιστον για το 2019. Το σενάριο αυτό συνδέεται με την προοπτική απαρχής της διαδικασίας αύξησης των επιτοκίων πιθανώς κάποια στιγμή από το δεύτερο εξάμηνο του 2019.

Αυτό όμως είναι απλά το πρώτο βασικό σενάριο χωρίς να είναι οριστικό.

Όπως αναφέρουν καλά ενημερωμένες πηγές αρμόδια στελέχη της ΕΚΤ και ο ίδιος ο M. Ντράγκι, βρίσκονται σε διαρκή επαφή και συζητήσεις εκτίμησης της κατάστασης με τους επικεφαλές οικονομικής ανάλυσης των 20 ισχυρότερων ευρωπαϊκών τραπεζών για την επόμενη ημέρα.

Ένα είναι βέβαιο σύμφωνα με παράγοντες που βρίσκονται σε γνώση αυτών των συζητήσεων. Η ΕΚΤ δεν θα βιασθεί να προχωρήσει σε ριζικές ανατροπές αν διαπιστωθεί ότι οι ανταχές του τραπεζικού συστήματος δεν είναι τέτοιες που να αποκλείουν τον συστημικό κίνδυνο.

Παρ' όλα αυτά τα χρονικά περιθώρια της ΕΚΤ για πολιτικές μηδενικών επιτοκίων αναγνωρίζεται γενικώς στο ΔΣ - πέραν των σχετικών θέσεων της Bundesbank - ότι έχουν εξαντληθεί και έχουν αρχίσει να "χτυπάνε" στα κεφάλαια των τραπεζών και των ασφαλιστικών εταιρειών και ταμείων με πιθανές μεγάλες δημοσιονομικές συνέπειες στα ασφαλιστικά συστήματα που αποτελούν και ένα είδος άτυπου κουμπάρου για το τραπεζικό σύστημα.

Αποτελέσματα αυτού είναι οι κεντρικοί τραπεζίτες να είναι υποχρεωμένοι από εδώ και πέρα να κινούνται με πολιτικές "μεταξύ σφύρας και άκμονος" μεταξύ των ανταχών της οικονομίας και της απειλής ενός νέου 2008 με ευρύτερες διαστάσεις.

Το γεγονός ότι η Fed έχει ήδη δρομολογήσει την αντιστροφή πορείας από τα τέλη του 2015 καθιστά την θέση της ΕΚΤ ακόμα πιο δύσκολη και μάλιστα σε συνθήκες εμπορικού πολέμου που κάνουν και την παραμικρή αστοχία στις συναλλαγματικές ισοτιμίες να βαραίνει άσχημα στο σύνολο της οικονομικής δραστηριότητας.

Στο πλαίσιο αυτού του προβληματισμού, υπάρχουν ισχυρές απόψεις που υποστηρίζουν ότι η ΕΚΤ θα μπορεί να διαμορφώσει "γραμμή" μετά το τέλος του QE, πολύ αρδότερα, ίσως στα μέσα του 2019 και αφού θα έχει διαμορφωθεί το νέο πολιτικό περιβάλλον που θα καθορίσει και τις στρατηγικές της Ευρωζώνης.

Μέχρι τότε το τέλος του QE θα συνεχίσει να "συνυφεται" από την διατήρηση της ρευστότητας στα τρέχοντα επίπεδα των όγκων κεφαλαίου που έχουν εξασφαλισθεί από το ενεργητικό της ΕΚΤ, χωρίς σημαντικές αναταράξεις στο "κόστος" παροχής του ευρώ από την ΕΚΤ προς τις τράπεζες.

Αυτή την προοπτική ήθελε να παρουσιάσει με τις πρόσφατες δηλώσεις του ο Πίτερ Πράτε.

Ένα δεύτερο σενάριο που έχει υποστηρικτές στην Bundesbank και στην κεντρική τράπεζα της Φιλανδίας, αλλά δεν φαίνεται όμως προς το παρόν τουλάχιστον να κερδίζει έδαφος, θέλει την ΕΚΤ να διατηρεί το ενεργητικό της στα σημερινά επίπεδα αλλά να επισπεύδει την αύξηση των επιτοκίων από τα μέσα του 2019 με περισσότερες από μία αυξήσεις μέχρι το τέλος του έτους.

Σε κάθε περίπτωση και στο δεύτερο σενάριο όπως και στο πρώτο πέραν των ανταχών του τραπεζικού συστήματος μία σιωπηρή αλλά καθοριστική για τις αποφάσεις της ΕΚΤ μεταβλητή είναι και η συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ που έχει ήδη πλησιάσει σε επίπεδα διολίσθησης κρίσιμα για την Ευρωζώνη. Capital.gr