

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χρηματιστήριο Αθηνών: Στην κορυφαία πεντάδα των αποδόσεων παγκοσμίως τον Μάρτιο

Το ελληνικό χρηματιστήριο κατέλαβε μια θέση στην πρώτη πεντάδα των αποδόσεων σε παγκόσμιο επίπεδο για τον Μάρτιο του 2025, διατηρώντας την παρουσία του στην πρώτη δεκάδα και κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους, παρά τη χθεσινή διόρθωση που μείωσε τις αποδόσεις του.

Σύμφωνα με τα συνολικά δεδομένα της Deutsche Bank, δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση στην απόδοση του αμερικανικού S&P 500, ο οποίος κατέγραψε τη μεγαλύτερη τριμηνιαία πτώση του από το 2025. Το πρώτο τρίμηνο του έτους χαρακτηρίστηκε από έντονες αναταράξεις στις αγορές, με κύριο παράγοντα τον επιθετικό γύρο δασμών, καθώς ο Πρόεδρος των ΗΠΑ, Ντόναλντ Τραμπ, προχώρησε σε μέτρα που ξεπερνούσαν τις πρωτοβουλίες της πρώτης του θητείας.

Παρόλα αυτά, δεν υπήρχαν μόνο αρνητικές εξελίξεις, καθώς οι ευρωπαϊκές μετοχές κατέγραψαν σημαντική υπεραπόδοση, γεγονός που η Deutsche Bank αποδίδει στη στροφή της δημοσιονομικής πολιτικής προς αυξημένες αμυντικές δαπάνες. Το πρώτο τρίμηνο του 2025 παρουσίασε τη μεγαλύτερη διαφορά απόδοσης μεταξύ του ευρωπαϊκού STOXX 600 και του S&P 500 της τελευταίας δεκαετίας. Ωστόσο, η γενική τάση στις αγορές ήταν επιφυλακτική, με τη συζήτηση να επικεντρώνεται ολοένα και περισσότερο στον στασιμοπληθωρισμό. Ως αποτέλεσμα, οι τιμές του χρυσού κατέγραψαν τη μεγαλύτερη τριμηνιαία αύξηση από το 1986.

Ανασκόπηση του πρώτου τριμήνου

Παρά την απογοητευτική συνολική απόδοση, το έτος ξεκίνησε δυναμικά τον Ιανουάριο. Κατά τις πρώτες δύο εβδομάδες του μήνα, τα οικονομικά στοιχεία έδειξαν έντονες πιέσεις ανάπτυξης και ζήτησης, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ. Ο δείκτης ISM υπηρεσιών έφτασε τις 54,0 μονάδες τον Δεκέμβριο, ξεπερνώντας τις προβλέψεις, ενώ ο δείκτης τιμών ανήλθε στις 64,6 μονάδες, το υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων δύο ετών. Παράλληλα, η έκθεση για την απασχόληση στις ΗΠΑ κατέγραψε αύξηση κατά 256 χιλιάδες θέσεις εργασίας εκτός γεωργικού τομέα, επίδοση που αργότερα αναθεωρήθηκε στις 323 χιλιάδες, καθιστώντας την την ισχυρότερη από τον Φεβρουάριο του 2023.

Ωστόσο, παρά το δυναμικό ξεκίνημα, προς το τέλος Ιανουαρίου οι αγορές παρουσίασαν σημάδια αβεβαιότητας. Μια σημαντική εξέλιξη ήταν η κυκλοφορία του νέου μοντέλου τεχνητής νοημοσύνης της DeepSeek, που προκάλεσε ερωτήματα για τη βιωσιμότητα των υψηλών αποτιμήσεων στον τεχνολογικό κλάδο των ΗΠΑ. Η αρχική αντίδραση της αγοράς εκδηλώθηκε στις 27 Ιανουαρίου, όταν ο NASDAQ υποχώρησε κατά 3,07%, ενώ η Nvidia σημείωσε πτώση 16,97%. Αν και η αγορά ανέκαμψε σύντομα, προκλήθηκαν αμφιβολίες σχετικά με την κυριαρχία της αμερικανικής τεχνολογίας, η οποία είχε στηρίξει την ανοδική πορεία των χρηματιστηρίων τα τελευταία δύο χρόνια. Τον Φεβρουάριο, τα οικονομικά αποτελέσματα της Nvidia απογοήτευσαν για πρώτη φορά μετά από δύο χρόνια, επηρεάζοντας αρνητικά τους επενδυτές.

Η επιστροφή του Τραμπ

Ένας ακόμα καταλύτης εμφανίστηκε στα τέλη Ιανουαρίου, όταν η νέα κυβέρνηση του Ντόναλντ Τραμπ επέβαλε δασμούς στις εισαγωγές από τον Καναδά και το Μεξικό. Οι αρχικοί δασμοί 25% προκάλεσαν διόρθωση στις αγορές στις 3 Φεβρουαρίου, η οποία όμως αντισταθμίστηκε γρήγορα. Στις 19 Φεβρουαρίου, ο S&P 500 έφτασε σε ιστορικό υψηλό. Παρόλα αυτά, η συνεχιζόμενη αβεβαιότητα γύρω από την εμπορική πολιτική των ΗΠΑ προκάλεσε έντονες διακυμάνσεις στις αγορές.

Στις 4 Μαρτίου, οι δασμοί 25% σε Καναδά και Μεξικό τέθηκαν σε πλήρη ισχύ, ενώ οι πρόσθετοι δασμοί στις εισαγωγές από την Κίνα αυξήθηκαν από 10% σε 20%. Οι εξελίξεις αυτές πυροδότησαν ανησυχίες για άνοδο του πληθωρισμού, ενώ παράλληλα ενισχύθηκαν οι φόβοι για οικονομική ύφεση στις ΗΠΑ.

Συνέχεια...

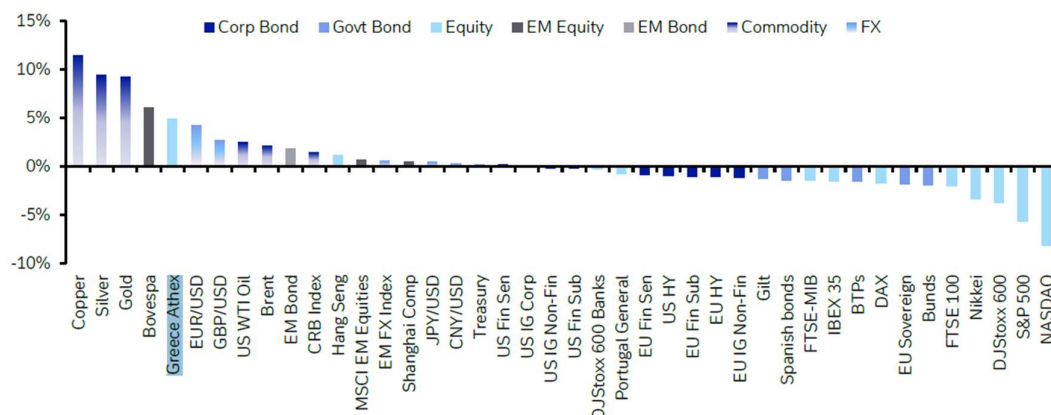
Ως αποτέλεσμα, οι αγορές κινήθηκαν προς ασφαλέστερα περιουσιακά στοιχεία. Ο S&P 500 σημείωσε άνοδο 2,8% τον Ιανουάριο, ακολούθησε πτώση 1,3% τον Φεβρουάριο και υποχώρησε κατά 5,6% τον Μάρτιο, καταγράφοντας τη χειρότερη μηνιαία επίδοσή του από το 2022. Συνολικά, το τρίμηνο έκλεισε με απώλειες 4,3%, τη μεγαλύτερη τριμηνιαία πτώση από το τρίτο τρίμηνο του 2017.

Η δημοσιονομική στροφή στην Ευρώπη

Την ίδια περίοδο, στην Ευρώπη σημειώθηκε μια σημαντική δημοσιονομική αλλαγή, με τις χώρες να στρέφονται προς αυξημένες αμυντικές δαπάνες. Οι γερμανικές εκλογές της 23ης Φεβρουαρίου οδήγησαν σε κυβερνητική πρόταση για τροποποίηση του συνταγματικού φρένου χρέους, προκειμένου να ενισχυθούν οι αμυντικές δαπάνες, παράλληλα με τη δημιουργία ενός ταμείου υποδομών ύψους 500 δισ. ευρώ.

Σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης, η Κομισιόν εισηγήθηκε την αύξηση των αμυντικών δαπανών των κρατών-μελών χωρίς να ενεργοποιούνται οι κανόνες περί ελλειμμάτων. Οι εξελίξεις αυτές είχαν άμεσο θετικό αντίκτυπο στις ευρωπαϊκές αγορές, οδηγώντας σε διαφοροποίηση των αποδόσεων μεταξύ των ΗΠΑ και της Ευρώπης.

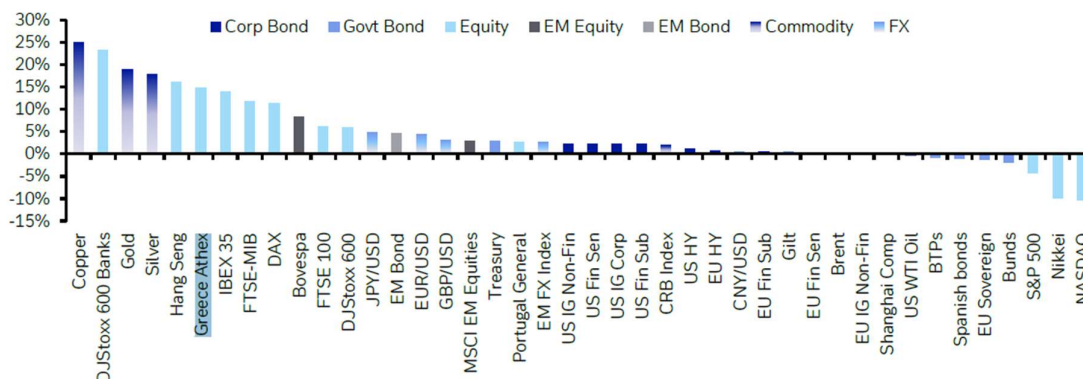
Figure 1: Returns for Major Global Financial Assets in March (in Local Currency)



Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

Figure 3: Returns for Major Global Financial Assets in Q1 (in Local Currency)



Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis



Οι αμερικανικές μετοχές είχαν το χειρότερο τρίμηνο από το 2022 με υπογραφή Trump

Οι μετοχές της Wall Street σημείωσαν το χειρότερο τρίμηνο σχεδόν των τελευταίων τριών ετών, κυρίως λόγω των ανησυχιών ότι οι δασμοί που επέβαλε ο Ντόναλντ Τραμπ θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περίοδο στασιμότητας στην αμερικανική οικονομία. Ο S&P 500 κατέγραψε πτώση 4,6% τους πρώτους τρεις μήνες του 2025, αποτελώντας τη χειρότερη επίδοση από το τρίτο τρίμηνο του 2022, σύμφωνα με τα δεδομένα της FactSet, όπως αναφέρουν οι Financial Times.

Η απότομη πτώση στο πρώτο τρίμηνο ήρθε καθώς οι τράπεζες της Wall Street και οι επενδυτές ανησυχούν ότι οι δασμοί που επέβαλε ο Τραμπ στους εμπορικούς εταίρους θα επιβραδύνουν την οικονομική ανάπτυξη και θα αυξήσουν τις τιμές. Παράλληλα, το κλίμα μεταξύ καταναλωτών και επιχειρήσεων έχει επιδεινωθεί, όπως δείχνουν αρκετές πρόσφατες έρευνες.

Οι επενδυτές προετοιμάζονται για την «Ημέρα Απελευθέρωσης», κατά την οποία ο Τραμπ αναμένεται να ανακοινώσει νέους δασμούς, οι οποίοι θα προστεθούν στους ήδη υπάρχοντες δασμούς στις εισαγωγές προϊόντων όπως ο χάλυβας και το αλουμίνιο. Ο Τζέσι Μαρκ, παγκόσμιος επικεφαλής των κεφαλαιαγορών μετοχών στην αμερικανική τράπεζα Jefferies, δήλωσε ότι δεν περίμενε την ένταση των επικεφαλίδων και την έλλειψη σαφήνειας σχετικά με τον τρόπο που η κυβέρνηση σκοπεύει να πετύχει τους στόχους της, προσθέτοντας ότι το κλίμα μοιάζει με αυτοτραυματισμό. Η Sharon Bell της Goldman Sachs σημείωσε ότι δεν βλέπει ακόμα το «πάτωμα» για τις τιμές των μετοχών, ενώ η Goldman Sachs ανέβασε την πρόβλεψή της για τον πληθωρισμό και προειδοποίησε για αυξημένη πιθανότητα ύφεσης στις ΗΠΑ, εκτιμώντας τώρα πιθανότητα 35% για το επόμενο έτος, από 20% προηγουμένως.

Οι μετοχές των μεγάλων τεχνολογικών εταιρειών, που κυριαρχούσαν στις αγορές τα τελευταία χρόνια, παρουσίασαν σημαντική πτώση το πρώτο τρίμηνο, με τον Nasdaq Composite να χάνει 10,4%. Η πτώση αυτή αποδίδεται στις ανησυχίες για την οικονομία και στο ενδεχόμενο υπερβολικών δαπανών για την ανάπτυξη υποδομών τεχνητής νοημοσύνης. Η Nvidia, που κατασκευάζει τσιπ για την τεχνητή νοημοσύνη, υπέστη πτώση 20%, ενώ η Tesla σημείωσε πτώση 36%. Οι μετοχές της Apple και της Microsoft έχασαν περίπου 10%.

Οι εταιρείες που απευθύνονται στους καταναλωτές και άλλες οικονομικά ευαίσθητες μετοχές είδαν επίσης μεγάλες απώλειες. Η Nike παρουσίασε πτώση 16% αφού ανακοίνωσε ότι ο εμπορικός πόλεμος και η επιφυλακτικότητα των καταναλωτών δυσκολεύουν την ανάκαμψή της. Η FedEx σημείωσε πτώση 13%, μειώνοντας την πρόβλεψη για τα κέρδη του 2025 και προειδοποιώντας για αβεβαιότητα στην αμερικανική βιομηχανική οικονομία.

Συνέχεια...

Στην Ευρώπη, οι μετοχές ξεπέρασαν τις αμερικανικές, με τον FTSE 100 και τον Europe Stoxx 600 να σημειώνουν κέρδη περίπου 5%. Στην Ασία, οι αγορές παρουσίασαν μικτά αποτελέσματα, με τον ιαπωνικό δείκτη Topix να χάνει 4,5%, τον κινεζικό CSI 300 να πέφτει κατά 1,2%, αλλά τον Hang Seng του Χονγκ Κονγκ να ενισχύεται κατά 15% και τον κορεατικό Kospi να κερδίζει 3,4%. Οι επενδυτές στράφηκαν προς ασφαλή καταφύγια, με τον χρυσό να φτάνει σε νέο ρεκόρ των 3.128 δολαρίων ανά ουγγιά, ενώ η απόδοση του 10ετούς αμερικανικού ομολόγου μειώθηκε στο 4,21% από 4,57% στο τέλος του 2024. Ο Charles De Boissezon της Société Générale δήλωσε ότι η γενική αβεβαιότητα έχει επιβαρύνει το κλίμα των επενδυτών, καθώς οι ανακοινώσεις για τους δασμούς αλλάζουν συνεχώς και συνήθως δεν είναι θετικές για την παγκόσμια ανάπτυξη.

US stocks sink in first quarter

S&P 500 quarterly % change



Source: FactSet

Οι επιδόσεις των μετοχών του ΓΔ το πρώτο τρίμηνο του 2025 και το 1Q25

Μάρτιος 2025			
Μετοχή	Κλείσιμο 31/03/25	Απόδοση Φεβρουαρίου 2025	Απόδοση 2025
ACAG	5,980	-1,48%	0,67%
BIO	5,890	3,70%	8,27%
CENER	9,300	3,68%	-1,48%
TITC	42,500	5,99%	5,72%
ΕΕΕ	42,040	2,64%	26,17%
ΟΤΕ	15,000	-0,13%	0,81%
ΑΡΑΙΓ	11,990	11,33%	18,48%
ΠΡΕΜΙΑ	1,272	-1,70%	0,00%
ΠΕΡΦ	5,420	5,45%	-2,52%
ΠΑΠ	2,570	-1,15%	8,44%
ΑΔΜΗΕ	2,910	3,19%	13,01%
ΠΛΑΘ	4,030	4,27%	2,81%
ΜΠΡΙΚ	2,520	5,44%	17,76%
ΙΝΛΙΦ	4,880	-0,61%	3,61%
ΛΑΒΙ	0,801	0,50%	0,75%
ΜΠΛΕΚΕΔΡΟΣ	3,870	1,04%	1,84%
DIMAND	8,440	1,20%	1,56%
ΣΑΡ	12,840	1,26%	18,01%
ΟΡΤΙΜΑ	15,360	7,11%	18,70%
ΟΡΙΛΙΝΑ	0,782	-2,25%	-5,67%
ΔΑΑ	9,092	4,03%	13,65%
ΑΒΑΞ	2,050	-10,87%	34,51%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,496	-33,51%	-32,91%
ΟΛΥΜΠ	2,400	-6,25%	0,42%
ΦΡΑΚ	4,060	-0,98%	9,43%
ΛΑΜΨΑ	37,200	1,09%	0,54%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	19,200	4,69%	3,90%
ΕΚΤΕΡ	1,932	-5,53%	8,54%
ΜΥΤΙΛ	40,600	14,37%	21,12%
ΛΑΜΔΑ	6,730	3,38%	-7,93%
ΙΝΤΚΑ	3,070	0,33%	3,02%
ΕΛΧΑ	2,110	-1,86%	9,90%
ΑΛΦΑ	2,200	12,97%	36,05%
ΜΠΕΛΑ	25,320	-4,60%	-0,94%
ΕΤΕ	9,450	5,89%	23,37%
ΠΕΙΡ	5,048	11,36%	31,12%
ΑΛΜΥ	4,930	15,46%	8,23%
ΕΥΡΩΒ	2,467	-1,44%	10,63%
ΕΛΠΕ	7,650	-1,92%	1,19%
ΚΟΥΕΣ	6,200	1,31%	3,51%
ΠΛΑΚΡ	14,500	-5,23%	0,69%
ΟΤΟΕΛ	12,200	14,88%	19,84%
ΙΝΛΟΤ	1,040	1,76%	-0,76%
ΠΕΤΡΟ	8,740	10,08%	6,85%
ΕΥΔΑΠ	5,960	3,11%	0,85%
ΙΚΤΙΝ	0,356	-0,97%	6,12%
ΕΧΑΕ	5,440	12,51%	20,62%
ΑΣΚΟ	3,570	15,16%	27,96%
ΟΠΑΠ	18,330	7,19%	16,75%
ΜΟΗ	22,080	1,75%	6,98%
ΟΛΘ	28,300	0,35%	26,34%
ΕΥΑΠΣ	3,380	-0,59%	4,97%
Akror	5,200	-0,95%	6,67%
ΔΕΗ	13,810	4,46%	11,91%
ΟΛΠ	35,150	8,82%	17,17%
ΚΡΙ	16,050	-3,31%	7,00%
ΙΝΤΕΚ	6,390	7,04%	7,58%
ΠΡΟΦ	5,140	1,18%	-2,10%
ΕΛΙΝ	2,170	0,93%	-6,87%
ΜΟΤΟ	2,820	2,73%	1,81%
ΒΟΧΗGR	5,820	9,40%	26,52%
ΓΔ	1.685,24	4,82%	14,67%
FTSE 25	4.148,45	5,23%	16,19%
Τραπεζικός Δείκτης	1.586,49	6,33%	23,36%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή