

Ανασκόπηση

Το δ' τρίμηνο του 2022 οι αγορές των μετοχών και των ομολόγων σημείωσαν σημαντική ανάκαμψη, κυρίως λόγω της σταδιακής αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού σε Η.Π.Α. και Ευρώπη και της επακόλουθης επιβράδυνσης του ρυθμού αύξησης των επιτοκίων από τις Κεντρικές Τράπεζες των Η.Π.Α. και της Ευρωζώνης. Το επενδυτικό κλίμα επηρέασε θετικά και η χαλάρωση από την Κίνα των μέτρων για την αντιμετώπιση της πανδημίας.

Το 2022 αποτέλεσε ένα έτος γεμάτο προκλήσεις, καθώς η συνεχιζόμενη παρουσία της πανδημίας, η εκτίναξη των τιμών της ενέργειας και η άνοδος του πληθωρισμού στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων σαράντα ετών, δημιούργησαν μεγάλη αβεβαιότητα. Αποσκοπώντας στην τιθάσευση του πληθωρισμού, οι κυριότερες Κεντρικές Τράπεζες προχώρησαν σε διαδοχικές αυξήσεις των επιτοκίων παρέμβασης, αυξάνοντας σημαντικά το κόστος του χρήματος που επί σειρά ετών κυμαίνονταν σε μηδενικά επίπεδα. Έτσι, τόσο οι μετοχές, όσο και τα ομόλογα κατέγραψαν σημαντικές ετήσιες απώλειες. Ενδεικτικά, ο δείκτης S&P 500 σημείωσε πτώση -19,44% και ο MSCI Europe -12,13%. Στον αντίποδα, η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά επέδειξε μεγάλη ανθεκτικότητα, καθώς με απόδοση +4,08% υπεραπέδωσε των κυριότερων ανεπτυγμένων αγορών. Μεγάλη διόρθωση υπέστησαν και οι αγορές ομολόγων, με τον δείκτη κυβερνητικών ευρωπαϊκών ομολόγων SBEUL να σημειώνει ισχυρή πτώση -19,40%.

Η παγκόσμια οικονομία επιβραδύνεται

Κύριο πρόβλημα για την παγκόσμια οικονομία παραμένει ο υψηλός πληθωρισμός. Η σύμφιση της νομισματικής πολιτικής από τις Κεντρικές Τράπεζες αποσκοπεί στην αποθέρμανση των οικονομιών, την επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας και τη σταδιακή αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του ΟΟΣΑ, το παγκόσμιο ΑΕΠ θα αναπτυχθεί το 2023 κατά 2,2% αντί 3,1% το 2022. Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τις εκτιμήσεις του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης για το ρυθμό ετήσιας μεταβολής του ΑΕΠ των κυριότερων οικονομιών του πλανήτη.

Οι οικονομίες των ΗΠΑ, της Ευρωζώνης και του Ηνωμένου Βασιλείου εκτιμάται ότι θα επιβραδυνθούν σημαντικά. Η Κίνα, παρά το γεγονός ότι αναμένεται να παρουσιάσει αυξημένους ρυθμούς ανάπτυξης σε σχέση με το προηγούμενο έτος, θα κινηθεί σε επίπεδα χαμηλότερα των τελευταίων ετών.

Εκτιμήσεις ετήσιας μεταβολής ΑΕΠ (%)

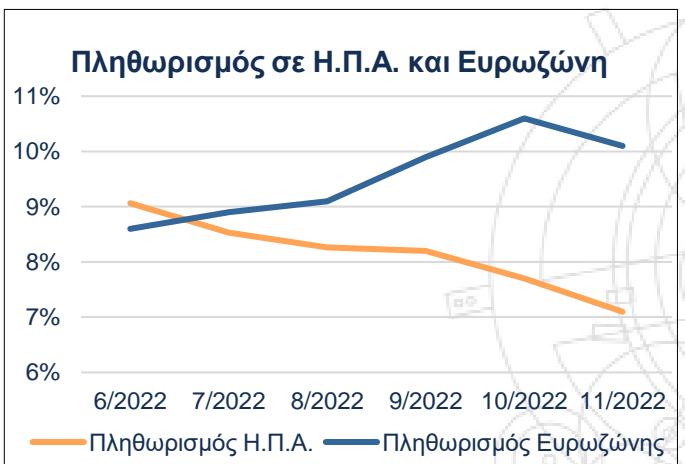
	2022	2023
Κόσμος	3,1%	2,2%
Η.Π.Α.	1,8%	0,5%
Ευρωζώνη	3,3%	0,5%
Κίνα	3,3%	4,6%
Ιαπωνία	1,6%	1,8%
Ηνωμένο Βασίλειο	4,4%	-0,4%

Πηγή: OECD, Economic Outlook, November 2022

Η νομισματική πολιτική αρχίζει να αποδίδει καρπούς

Η περιοριστική νομισματική πολιτική των FED και ΕΚΤ φαίνεται πως έχει αρχίσει να οδηγεί σταδιακά προς το επιθυμητό αποτέλεσμα, καθώς όπως δείχνει το παρακάτω διάγραμμα, ο πληθωρισμός εμφανίζει τάσεις αποκλιμάκωσης. Οι δύο Κεντρικές Τράπεζες κινήθηκαν αποφασιστικά χωρίς να διστασουν να «θυσιάσουν» μέρος της οικονομικής ανάπτυξης, καθώς η FED αύξησε το 2022 τα επιτόκια παρέμβασης επτά φορές και η ΕΚΤ τέσσερις, διαμορφώνοντάς τα σε 4,5% και 2,5% αντίστοιχα.

Όπως αποτυπώνεται στην αγορά προθεσμιακών συμβολαίων, ναι μεν ο ανοδικός κύκλος των επιτοκίων δεν έχει ακόμα ολοκληρωθεί, αλλά έχει συντελεστεί στο μεγαλύτερο μέρος του. Η εκτίμηση ότι πιθανώς ο πληθωρισμός έχει κορυφωθεί και ο ρυθμός αύξησης των επιτοκίων θα επιβραδυνθεί, καθιστά μετά από αρκετό χρόνο ελκυστική την επιλεκτική



Πηγή: Bloomberg

τοποθέτηση σε ομολογιακούς τίτλους για τη δημιουργία εισοδήματος. Πάντως οι κεντρικοί τραπεζίτες έχουν καταστήσει σαφές ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα για αρκετό χρόνο.

Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά επιδεικνύει ανθεκτικότητα

Το Χρηματιστήριο Αθηνών κατάφερε σε μια δύσκολη χρονιά να διαφοροποιηθεί θετικά από τις υπόλοιπες ανεπτυγμένες αγορές, καθώς έκλεισε το έτος στις 929,79 μονάδες με κέρδη +4,08%. Η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά επέδειξε μεγάλη ανθεκτικότητα και κατάφερε να αντιστρέψει το αρνητικό κλίμα που επικρατούσε έως τα τέλη Σεπτεμβρίου, καταγράφοντας το τέταρτο τρίμηνο του 2022 κέρδη +17,26%. Οι εξαιρετικές οικονομικές επιδόσεις 9μήνου που δημοσίευσαν οι εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες υποστήριξαν τις αποτιμήσεις τους, οι οποίες σε αρκετές περιπτώσεις ήταν αρκετά ελκυστικές, δημιουργώντας επιμέρους επενδυτικό ενδιαφέρον για αρκετές εισηγμένες.

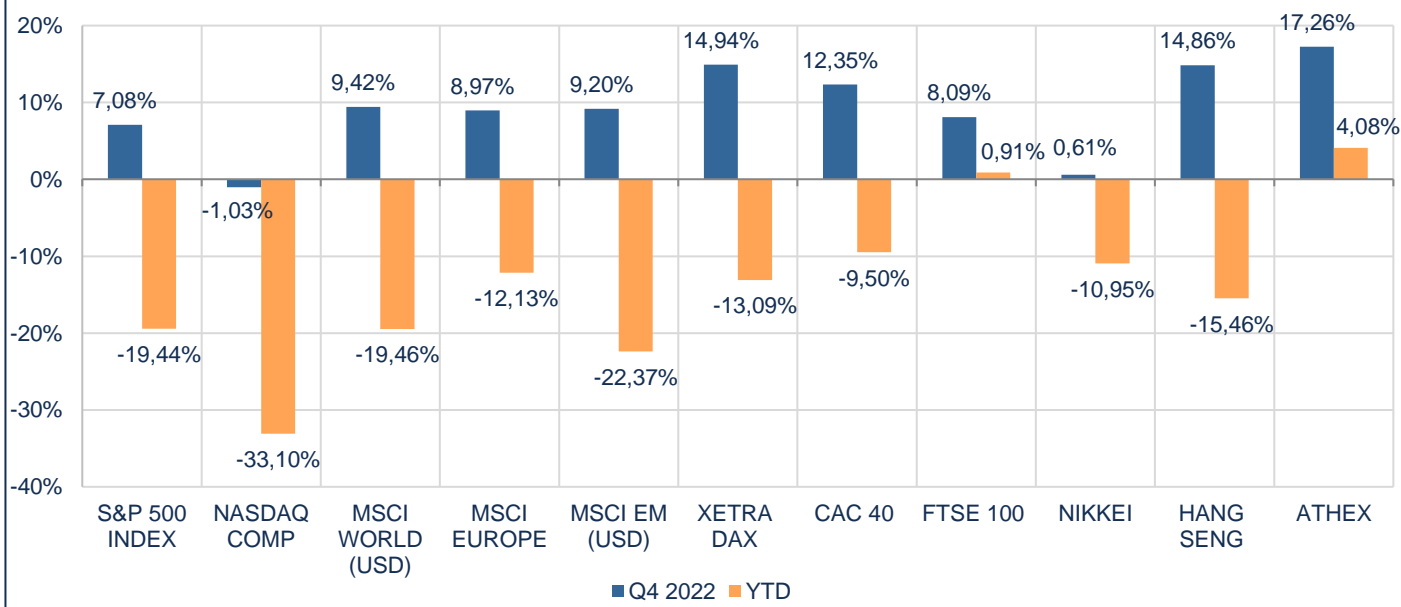
Αν και το 2023 θα χαρακτηριστεί από σημαντικές αβεβαιότητες, ωστόσο υπάρχουν και αρκετοί καταλύτες που αναμένεται να συντηρήσουν ή και να αυξήσουν το επενδυτικό ενδιαφέ-

ρον, ενώ πιθανοί ανασταλτικοί παράγοντες, όπως οι εθνικές εκλογές που μεσολαβούν, εκτιμάται ότι δε θα ανακόψουν την αναπτυξιακή πορεία της οικονομίας. Οι επικείμενες εισροές κεφαλαίων από το Ταμείο Ανάκαμψης, η ισχυρή πορεία του τουρισμού, η ολοκλήρωση επιχειρηματικών συμφωνιών, η διαφανόμενη ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας, καθώς και πιθανές νέες εισαγωγές εταιριών, αποτελούν σημαντικές εξελίξεις που θα μπορούσαν να τονώσουν το αγοραστικό ενδιαφέρον και να ενισχύσουν τις χρηματιστηριακές επιδόσεις.

Επιλεκτική επενδυτική στρατηγική

Ο πληθωρισμός παραμένει σε επίπεδο σημαντικά υψηλότερο από αυτό που αποτελεί το στόχο των Κεντρικών Τραπεζών. Το βασικό ερώτημα είναι πόσο ακόμα θα αυξηθούν τα επιτόκια παρέμβασης, αλλά και για πόσο χρονικό διάστημα θα διατηρηθούν σε αυτά τα επίπεδα, καθώς η πρόωρη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής θα μπορούσε να προκαλέσει ανεπιθύμητες παρενέργειες στην παγκόσμια οικονομία. Επίσης το επόμενο διάστημα θα γίνει πιο ξεκάθαρη η επίπτωση στα εταιρικά κέρδη και στην οικονομική δραστηριότητα εν γένει. Η μεταβλητότητα στις αγορές αναμένεται να συνεχιστεί και η επιλεκτική επενδυτική στρατηγική κρίνεται απαραίτητη για την προστασία των κεφαλαίων και την επίτευξη ικανοποιητικών αποδόσεων.

Αποδόσεις δ'τριμήνου και έτους 2022



ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ: Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην παρουσίαση αυτή αφορούν σε παρελθούσες υπηρεσίες και συναλλαγές και δεν συνιστούν δεσμευτική ή ασφαλή πρόβλεψη ως προς την αντίστοιχη απόδοση των υπηρεσιών και συναλλαγών αυτών στο μέλλον. Η παρούσα προορίζεται αποκλειστικά και μόνο για εσάς, και δεν επιτρέπεται η με οποιοδήποτε τρόπο αναπαραγωγή ή δημοσίευση της χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της ALPHA TRUST. Οι πληροφορίες και τα στοιχεία της παρούσας έχουν αντληθεί από αξιόπιστες πηγές, χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους, οι δε εκτιμήσεις που περιέχονται δεν συνιστούν καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η ALPHA TRUST δε φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων που δημοσιεύονται στην παρούσα, καθώς οι αγορές χρήματος και κεφαλαίου υπόκεινται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις και η απόδοση των επενδύσεων είναι πιθανόν να αποβεί ζημιόγonos ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη.

ALPHA TRUST Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων
Τατοίου 21, 145 61 Κηφισιά| Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 882401000| Αποφ. Επιτρ. Κεφαλ.: 24/669/23.12.2013 & 7/695/15.10.2014| τηλ.: 210 6289100, 2106289300| email: info@alphatrust.gr

[alphatrust.gr](https://www.alphatrust.gr) [@alphatrust](https://www.facebook.com/alphatrust) [@alphatrust](https://www.twitter.com/alphatrust) [@alphatrust](https://www.linkedin.com/company/alphatrust)

Το παρόν έντυπο αφορά στην ενημέρωσή σας σχετικά με τις συνθήκες και τις εξελίξεις των αγορών.