

Ανασκόπηση

Η διολίσθηση των τιμών των μετοχών και η άνοδος των αποδόσεων των κρατικών και εταιρικών ομολόγων συνεχίστηκε και το γ' τρίμηνο του 2022. Αξιοσημείωτη υπήρξε η περαιτέρω ισχυροποίηση του δολαρίου έναντι του ευρώ σε υψηλό εικοσαετίας, ενώ η τιμή του φυσικού αερίου συνέχισε να κινείται έντονα ανοδικά, κυρίως εξαιτίας της συνεχιζόμενης κλιμάκωσης της πολεμικής σύρραξης μεταξύ Ουκρανίας-Ρωσίας και της μείωσης των ροών μέσω του αγωγού Nord Stream.

Πιο συγκεκριμένα, το γ' τρίμηνο του έτους ο δείκτης S&P500 σημείωσε πτώση -5,28% και στην Ευρώπη ο MSCI Europe -4,53%. Το Χρηματιστήριο Αθηνών έδειξε μεγαλύτερη ανθεκτικότητα, καθώς κατάφερε να περιορίσει τις απώλειές του σε -2,16%. Οι τιμές των ομολόγων υποχώρησαν εκ νέου, με την απόδοση του 10ετούς κρατικού ομολόγου των Η.Π.Α. να διαμορφώνεται σε 3,81%, την απόδοση του 10ετούς κρατικού γερμανικού ομολόγου σε 2,11% και του ελληνικού 10ετούς κρατικού ομολόγου να σκαρφαλώνει στο 4,87%. Άξιο αναφοράς είναι ότι πλέον η καμπύλη επιτοκίων στις Η.Π.Α. είναι αντεστραμμένη, καθώς η απόδοση του 2ετούς κρατικού ομολόγου των Η.Π.Α. ανήλθε στο 4,24% και είναι υψηλότερη του αντίστοιχου 10ετούς, το οποίο συνήθως αποτελεί σημάδι επερχόμενης ύφεσης.

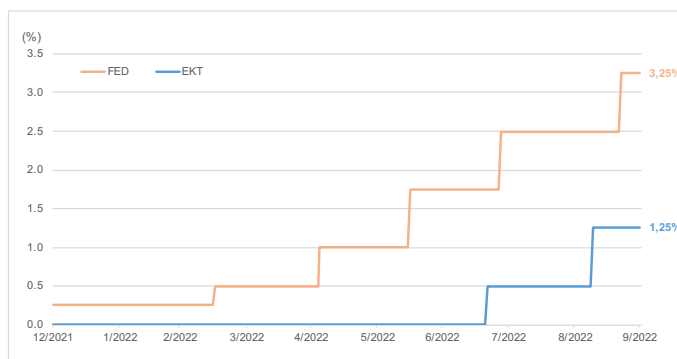
Οι Κεντρικές Τράπεζες δίνουν τον τόνο στις αγορές

Η εκτίναξη του πληθωρισμού στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων σαράντα ετών σε Η.Π.Α. και Ευρώπη, ανάγκασε τις Κεντρικές Τράπεζες να επιταχύνουν το ρυθμό αύξησης των επιτοκίων, θέτοντας ως βασική προτεραιότητα την τιθάσηυση του πληθωρισμού. Η Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. (FED) προχώρησε κατά τη διάρκεια του γ' τριμήνου σε δύο αυξήσεις επιτοκίων 0,75% εκάστη, διαμορφώνοντας το επιτόκιο παρέμβασης στο 3,25%. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ECB) προχώρησε αντίστοιχα σε δύο αυξήσεις 0,50% και 0,75%, διαμορφώνοντας το επιτόκιο της ευρωζώνης στο 1,25%.

Τα μέτρα φαίνεται πως αρχίζουν σταδιακά να αποδίδουν, καθώς ο πληθωρισμός Αυγούστου στις Η.Π.Α. ανήλθε σε 8,3%, μειωμένος από το 9,1% του Ιουνίου. Ανησυχία πάντως προκαλεί το γεγονός ότι ο δομικός πληθωρισμός, που

εξαιρεί τις ευμετάβλητες τιμές των καυσίμων και των τροφίμων, ανήλθε το Αύγουστο σε 6,3% παρουσιάζοντας αυξητικές τάσεις. Αντίστοιχη είναι η εικόνα και στην Ευρωζώνη με τον πληθωρισμό Αυγούστου να κινείται σε χαμηλότερα επίπεδα από του Ιουλίου (8,3% και 8,9% αντίστοιχα).

Επιτόκια Κεντρικών Τραπεζών



Πηγή: Bloomberg

Η παγκόσμια οικονομία επιβραδύνεται

Το ΑΕΠ των Η.Π.Α. συρρικνώθηκε για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο, το οποίο σημαίνει ότι η μεγαλύτερη οικονομία του πλανήτη έχει εισέλθει τεχνικά σε ύφεση. Σημάδια επιβράδυνσης εμφανίζει και η αγορά κατοικίας με τη ζήτηση να έχει μειωθεί σημαντικά σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η ανεργία τον Αύγουστο παρουσίασε μικρή αύξηση και διαμορφώθηκε στο 3,7% παραμένει ωστόσο σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Ενθαρρυντικό παράγοντα αποτελεί η εταιρική κερδοφορία, καθώς η πλειονότητα των εταιριών του S&P 500 ανακοίνωσε αποτελέσματα β' τριμήνου ανώτερα των προβλέψεων. Στην Ευρωζώνη η κατάσταση είναι πολυπλοκότερη, καθώς υπάρχει μεγάλη εξάρτηση από το φυσικό αέριο της Ρωσίας και οι μειωμένες ροές αναμένεται να πλήξουν περαιτέρω την οικονομική δραστηριότητα.

Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι αυξάνονται

Η αβεβαιότητα εντείνεται έπειτα από τη διενέργεια δημοψηφισμάτων και την απόφαση της Ρωσίας να προσαρτήσει τις εμπόλεμες περιοχές της Ανατολικής Ουκρανίας, τη στιγμή που η πλάστιγγα στα πεδία των μαχών φαίνεται να γυρίζει το τελευταίο διάστημα υπέρ της Ουκρανίας. Επίσης αξίζει

να αναφερθεί η ένταση που προκλήθηκε στις σχέσεις Η.Π.Α. και Κίνας έπειτα από την επίσκεψη στην Ταϊβάν της κ. Πελόζι, προέδρου της Βουλής των Αντιπροσώπων, αλλά και των δηλώσεων του προέδρου κ. Μπάιντεν ότι οι Η.Π.Α. θα στηρίξουν στρατιωτικά την Ταϊβάν σε περίπτωση εισβολής της Κίνας.

Η ελληνική οικονομία σε θετική τροχιά

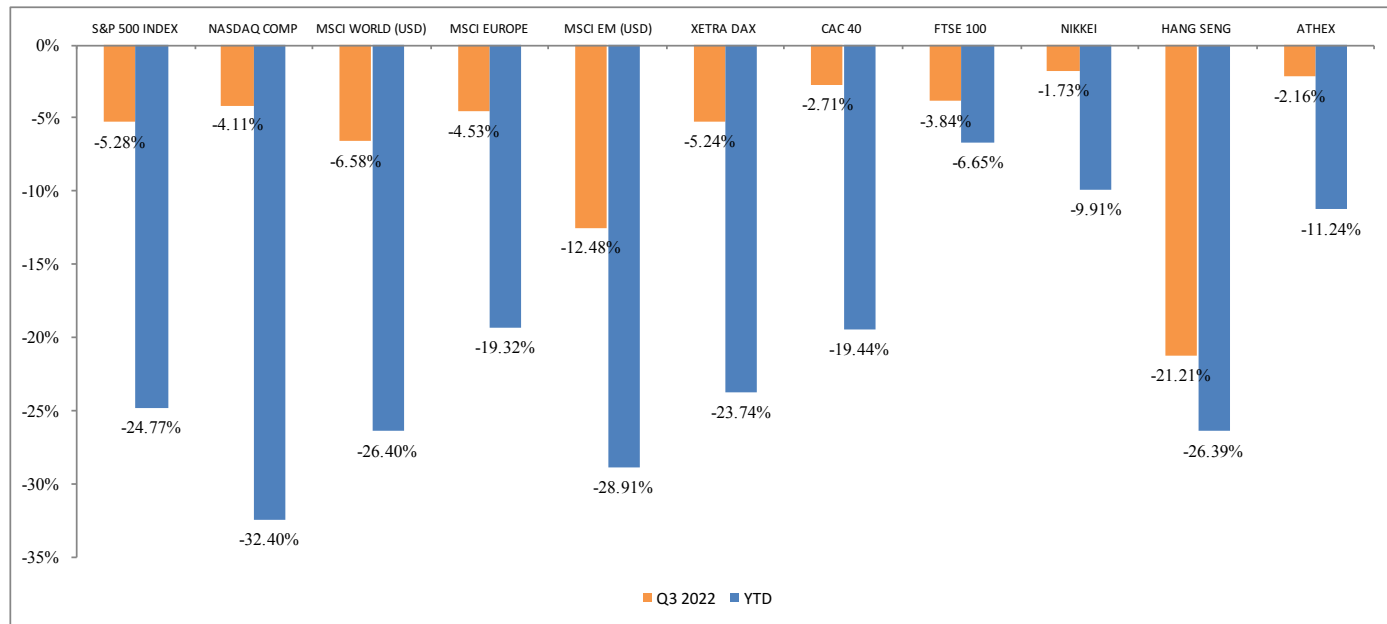
Σε μακροοικονομικό επίπεδο, συνεχίστηκε η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας κατά το β' τρίμηνο του 2022 με άνοδο του ΑΕΠ κατά 1,2% σε τριμηνιαία βάση και 7,7% σε ετήσια βάση, επίδοση ανώτερη του μέσου όρου της ευρωζώνης. Οι επιδόσεις της οικονομίας σε συνδυασμό με τη θετική πορεία που παρουσιάζουν οι επενδύσεις, οι εξαγωγές και ο τουρισμός, προϊδεάζουν ότι η μεγέθυνση του ΑΕΠ της χώρας μας στο σύνολο του έτους θα είναι υψηλότερη από τις αρχικές εκτιμήσεις, το οποίο αναμένεται να αποτελέσει ανάχωμα στις ισχυρές πιέσεις που δημιουργεί η αλλαγή των δεδομένων στην ευρωπαϊκή οικονομία.

Τα οικονομικά αποτελέσματα ά εξαμήνου 2022 που δημοσίευσαν οι εισηγμένες εταιρίες κρίνονται ικανοποιητικά και σε

αρκετές περιπτώσεις έχουν ανέλθει σε ιστορικά υψηλά επίπεδα. Εκτός από την αύξηση των οικονομικών μεγεθών των εταιριών, οι αποτιμήσεις τους παραμένουν σε ανταγωνιστικά επίπεδα συγκρινόμενες με τις αντίστοιχες των ομοειδών εισηγμένων επιχειρήσεων στο εξωτερικό. Ωστόσο, οι προκλήσεις εξαιτίας του υψηλού πληθωρισμού παραμένουν.

Πτωτικά ωστόσο κινήθηκε το Χρηματιστήριο Αθηνών, ακολουθώντας την πορεία των διεθνών αγορών κατά το γ' τρίμηνο του έτους, κλείνοντας στις 792,9 μονάδες με απώλειες της τάξεως του 2,16%. Η αύξηση του κόστους του χρήματος, σε συνδυασμό με τις πληθωριστικές πιέσεις και την κλιμάκωση της ουκρανικής κρίσης, λειτούργησαν ανασταλτικά στην επενδυτική δραστηριότητα. Οι γεωπολιτικές εξελίξεις σε συνδυασμό με την επιθετική πολιτική σύσφιξης των κεντρικών Τραπεζών για την καταπολέμηση του πληθωρισμού, εκτιμάται ότι θα συμβάλουν στη συνέχιση της μεταβλητότητας στις αγορές. Σε αυτό το περιβάλλον είναι δύσκολο να αυτονομηθεί το Χρηματιστήριο Αθηνών, ωστόσο η θετική πορεία της οικονομίας καθώς και τα ικανοποιητικά αποτελέσματα των εισηγμένων εταιριών παραμένουν υποστηρικτικοί παράγοντες για τη μελλοντική πορεία του Χρηματιστηρίου.

Οι αποδόσεις του γ' τριμήνου 2022 και του τρέχοντος έτους



Πηγή: Bloomberg

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 ζημιολογός ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη.