

Ανασκόπηση

Το πρώτο τρίμηνο του 2022 χαρακτηρίστηκε από μεγάλες διακυμάνσεις στις παγκόσμιες κεφαλαιαγορές, καθώς στις ανησυχίες που έχει προκαλέσει η εκτίναξη του πληθωρισμού και η επακόλουθη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής από τις Κεντρικές Τράπεζες, προστέθηκε ο πόλεμος μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας. Οι αρχικές εκτιμήσεις για σύντομη σύρραξη δεν επαληθεύτηκαν, γεγονός το οποίο, εκτός από το σημαντικό κόστος σε ανθρώπινες απώλειες, αναμένεται να έχει μεγάλο οικονομικό κόστος, κυρίως για την Ευρώπη, εξαιτίας των οικονομικών κυρώσεων που επέβαλε η Δύση στις εμπορικές συναλλαγές της με τη Ρωσία.

Καθοδικά κινήθηκαν τα χρηματιστήρια των κυριότερων οικονομιών του πλανήτη τα α' τρίμηνο του έτους. Στις Η.Π.Α. ο δείκτης S&P500 σημείωσε πτώση -4,95% και στην Ευρώπη ο MSCI Europe -5,89%. Εξάιρεση αποτέλεσε το Ηνωμένο Βασίλειο με το δείκτη FTSE100 να σημειώνει άνοδο 1,78%, ενώ και το Χρηματιστήριο Αθηνών κατάφερε να περιορίσει τις απώλειές του στο -1,55%. Παράλληλα, σημαντική πτώση σημείωσαν διεθνώς οι τιμές των ομολόγων με τις αποδόσεις τους να κινούνται έντονα ανοδικά. Ειδικότερα, η απόδοση του δεκαετούς κρατικού ομολόγου των Η.Π.Α. άγγιξε το 2,39%, με του δεκαετούς κρατικού γερμανικού ομολόγου να διαμορφώνεται στο 0,57% και του αντίστοιχου ελληνικού στο 2,67%.

Ο ανοδικός κύκλος των επιτοκίων ξεκίνησε

Η Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. (FED) στη συνεδρίαση της 16ης Μαρτίου προχώρησε, όπως αναμενόταν, σε αύξηση του προεξοφλητικού επιτοκίου κατά 0,25%. Μερικές ημέρες αργότερα, ο διοικητής της FED κ. Jerom Powell στην ομιλία του στην Ουάσινγκτον άφησε ανοικτό το ενδεχόμενο στην επόμενη συνεδρίαση που θα πραγματοποιηθεί στις 4 Μαΐου, η Τράπεζα να προβεί σε αύξηση 0,50% στην προσπάθειά της να τιθασεύσει τον πληθωρισμό. Η περιοριστική νομισματική πολιτική υπαγορεύεται από την εκτίναξη του πληθωρισμού στις Η.Π.Α. που ανήλθε σε 7,9% το Φεβρουάριο σε ετησιοποιημένη βάση, αλλά και από τη χαμηλή ανεργία που υποχώρησε το Φεβρουάριο στο 3,8% πλησιάζοντας στο επίπεδο της πλήρους απασχόλησης.

Το έργο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας φαίνεται πως είναι ακόμα δυσκολότερο, αφού από τη μία πλευρά καλείται να ελέγξει την άνοδο του πληθωρισμού σε νέα υψηλά (5,9%

το Φεβρουάριο σε ετησιοποιημένη βάση), ενώ από την άλλη πλευρά πρέπει να αποφύγει να πλήξει την ανάπτυξη στην ευρωζώνη, γεγονός που θα μπορούσε να οδηγήσει σε στασιμοπληθωρισμό.

Οι κυβερνήσεις της Ευρώπης εισάγουν μέτρα ελάφρυνσης

Οι οικονομικές συνέπειες του πολέμου αναμένεται να γίνουν περισσότερο αισθητές στην Ευρώπη, καθώς η Ρωσία αποτελεί το μεγαλύτερο προμηθευτή της σε φυσικό αέριο και πετρέλαιο. Όπως απεικονίζει το παρακάτω διάγραμμα, η τιμή του φυσικού αερίου έχει εκτοξευθεί από την αρχή του έτους, αυξάνοντας το κόστος παραγωγής για τις ευρωπαϊκές επιχειρήσεις.

Το αυξημένο κόστος παραγωγής μετακυλιείται στις τιμές



που καλούνται να πληρώσουν οι τελικοί καταναλωτές, διευρύνοντας ακόμα περισσότερο τις πληθωριστικές πιέσεις. Για αυτό το λόγο, οι κυβερνήσεις των κυριότερων ανεπτυγμένων κρατών αναμένεται να εισάγουν μέτρα στήριξης των οικονομιών τους τα οποία θα στοχεύουν στην ελάφρυνση των καταναλωτών από τη συνεχιζόμενη αύξηση του γενικού επιπέδου των τιμών.

Ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να δώσουν οι υψηλότερες εξοπλιστικές δαπάνες που αποφάσισαν οι χώρες-μέλη του NATO. Η Γερμανία, για παράδειγμα, που αποτελεί τη μεγαλύτερη οικονομία στην Ευρώπη, έχει ανακοινώσει ότι θα αυξήσει τις αμυντικές της δαπάνες σε περισσότερο από 2% του ΑΕΠ της και σκοπεύει να συστήσει για αυτό το σκοπό ένα ταμείο ύψους 100 δισεκατομμυρίων ευρώ.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών ακολούθησε τις διεθνείς αγορές

Η ελληνική αγορά ξεκίνησε με αισιοδοξία τη νέα χρονιά με αποτέλεσμα ο Γενικός Δείκτης να αναρριχηθεί εντός του Φεβρουαρίου έως τις 973.27 μονάδες, καταγράφοντας την καλύτερη επίδοση μεταξύ όλων των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων. Αρωγό στην άνοδο αποτέλεσε ο δείκτης των τραπεζών, ο οποίος βρέθηκε σε υψηλά διετίας, προεξοφλώντας τις εκτιμήσεις για τη θετική μελλοντική πορεία της ελληνικής οικονομίας. Στην συνέχεια όμως η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία, η περαιτέρω άνοδος του πληθωρισμού και η μεταστροφή της νομισματικής πολιτικής από τις Κεντρικές Τράπεζες των Η.Π.Α. και της Ευρωζώνης, είχαν ως αποτέλεσμα έντονες ρευστοποιήσεις σε όλες τις χρηματιστηριακές αγορές, συμπεριλαμβανομένης και της ελληνικής.

Απολογιστικά, το πρώτο τρίμηνο του 2022 ολοκληρώθηκε για το ελληνικό Χρηματιστήριο με μικρές απώλειες -1,55% και το Γενικό Δείκτη να κλείνει στις 879,5 μονάδες. Αξίζει να σημειωθεί ότι με βάση τα οικονομικά αποτελέσματα των εισηγμένων εταιριών για τη χρήση 2021, που δημοσιεύτηκαν έως το τέλος του α' τριμήνου 2022, οι περισσότερες εταιρίες πέτυχαν αυξήσεις των πωλήσεων και των κερδών, μείωση των δαπανών και του λειτουργικού κόστους, ενώ παράλληλα

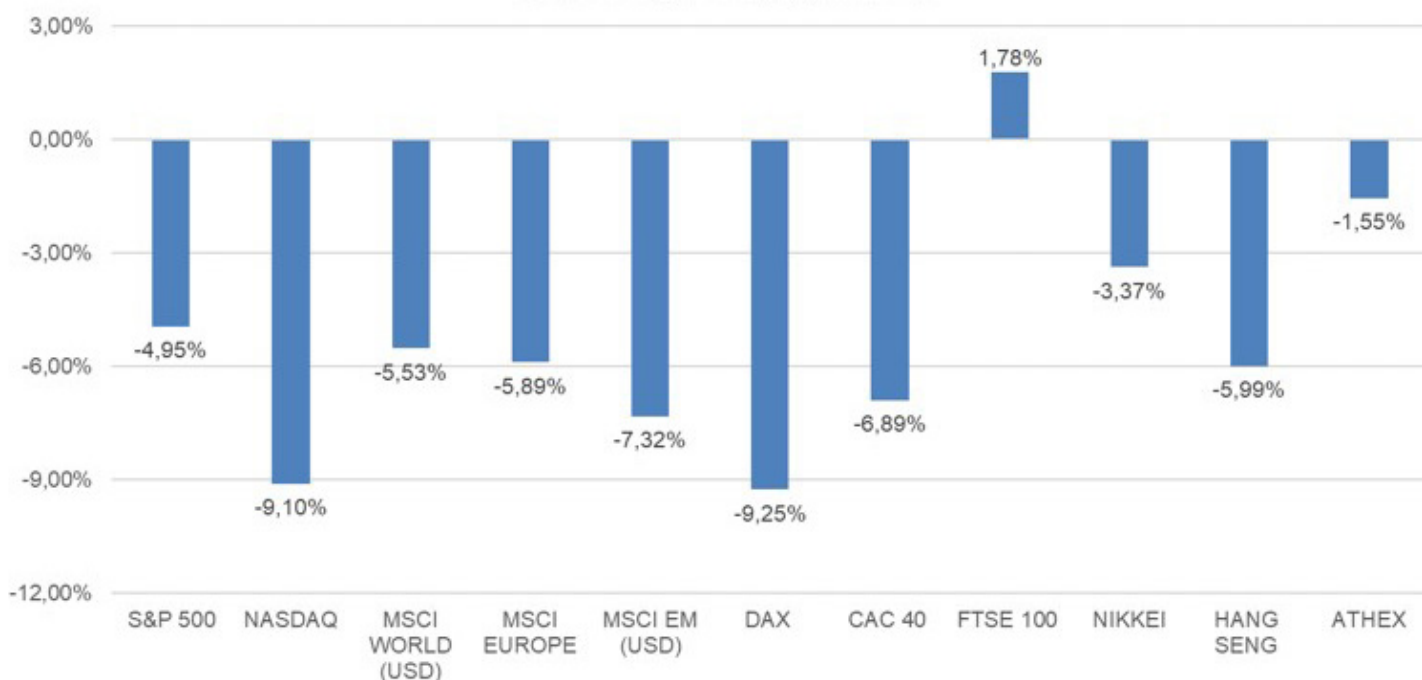
κατάφεραν να βελτιώσουν σημαντικά τα περιθώρια κερδοφορίας τους.

Για το επόμενο διάστημα, η μεταβλητότητα αναμένεται να συνεχιστεί εξαιτίας μιας σειράς αβεβαιοτήτων, στις οποίες προστέθηκαν και οι πρόσφατες γεωπολιτικές εξελίξεις. Μακροπρόθεσμα πάντως η ελληνική οικονομία αναμένεται να ενισχυθεί από τη χρήση κονδυλίων από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας σε σημαντικούς τομείς της οικονομίας.

Συνεχής αξιολόγηση των συνθηκών που διαμορφώνονται

Το ενδιαφέρον των αγορών παραμένει εστιασμένο στη μεταστροφή της νομισματικής πολιτικής από τις Κεντρικές Τράπεζες και στις οικονομικές συνέπειες του πολέμου στην Ουκρανία. Το ζητούμενο είναι να γίνουν οι αναγκαίες αναπροσαρμογές με τρόπο που θα επιτρέψει τον έλεγχο του πληθωρισμού χωρίς να συρρικνωθεί σημαντικά ο ρυθμός της οικονομικής ανάπτυξης. Απαιτείται συνεχής αξιολόγηση του περιβάλλοντος που διαμορφώνεται. Σε συνθήκες υψηλής μεταβλητότητας, προτεραιότητα αποτελεί η προστασία των κεφαλαίων και παράλληλα η εκμετάλλευση των ευκαιριών που θα παρουσιαστούν.

Οι αποδόσεις του Α' τριμήνου 2022



Πηγή: Bloomberg, Athex

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 δημοσίευσή 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@alphatruster.gr

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

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