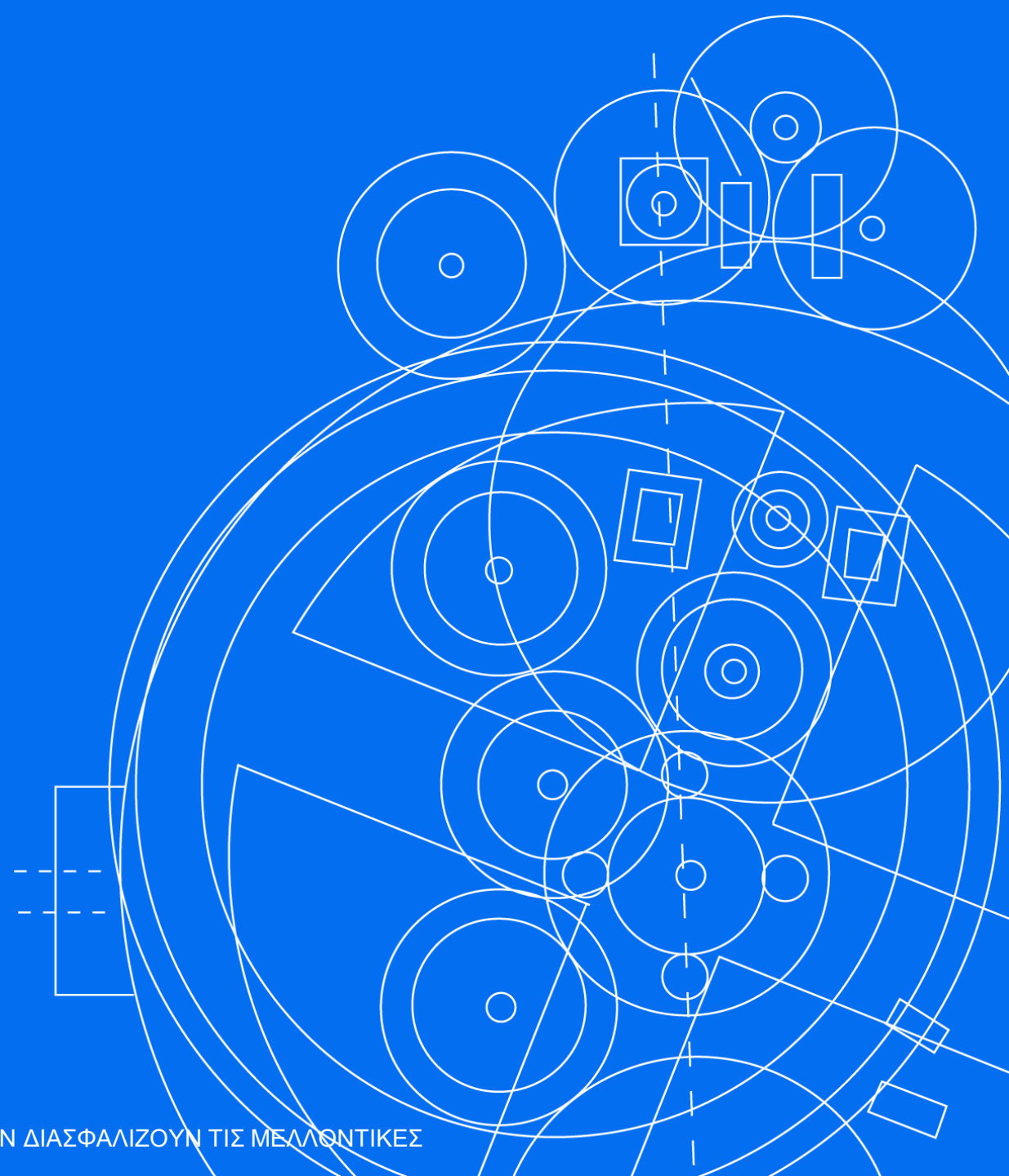


22^η Παρουσίαση Διαχειριστών

28 Φεβρουαρίου 2024

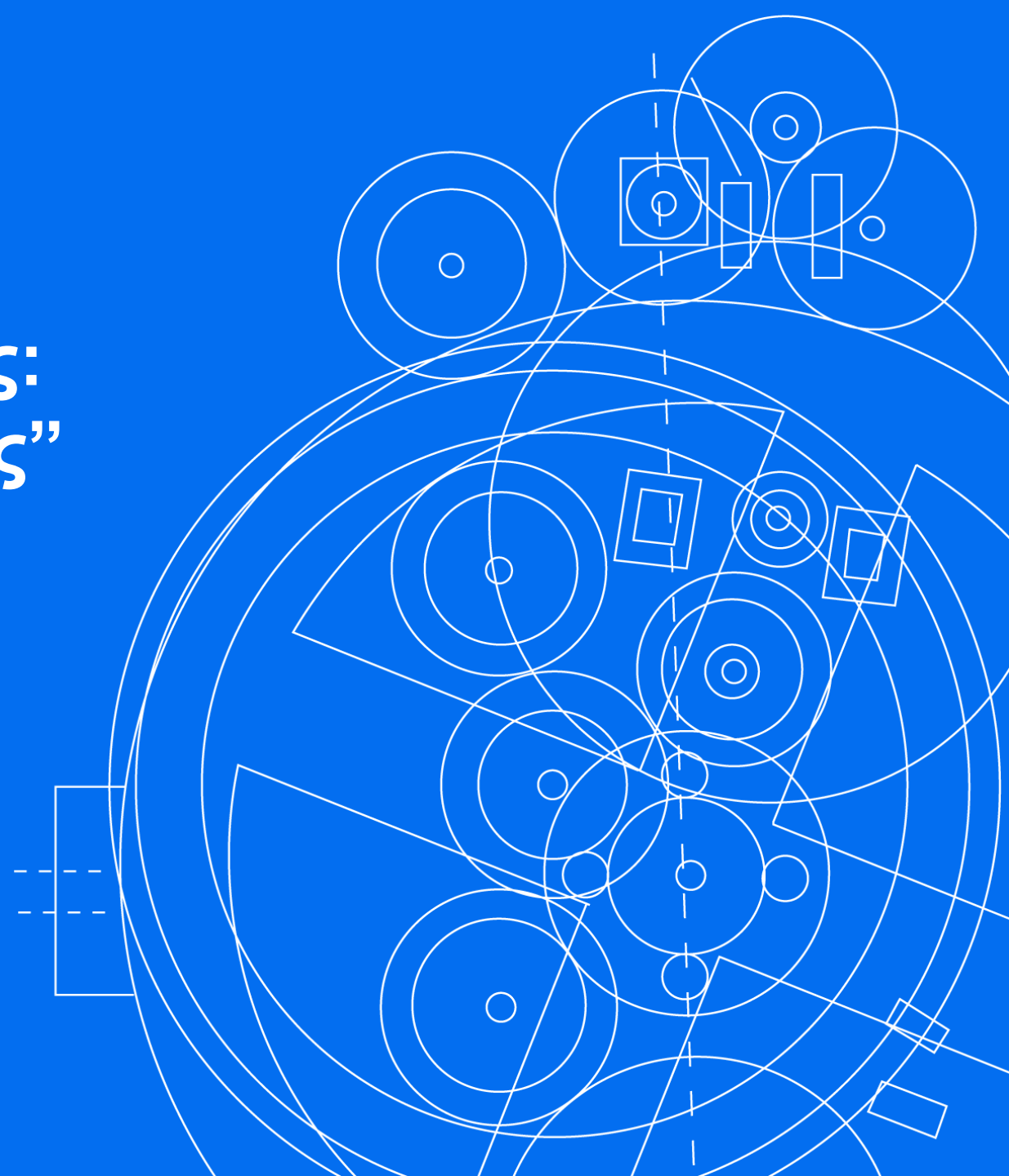
alphatrust



Διεθνής Οικονομία & Αγορές: “Επισκόπηση & Προσδοκίες”

Σήφης Παπαδογιάννης
Διευθυντής Επενδύσεων

alphatrust



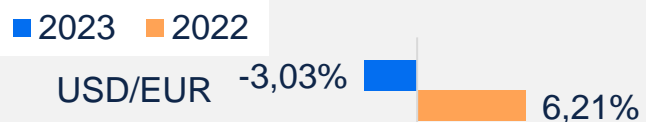
2023 Σημαντικές Αποδόσεις - Υψηλή Διακύμανση

22

Μετοχές

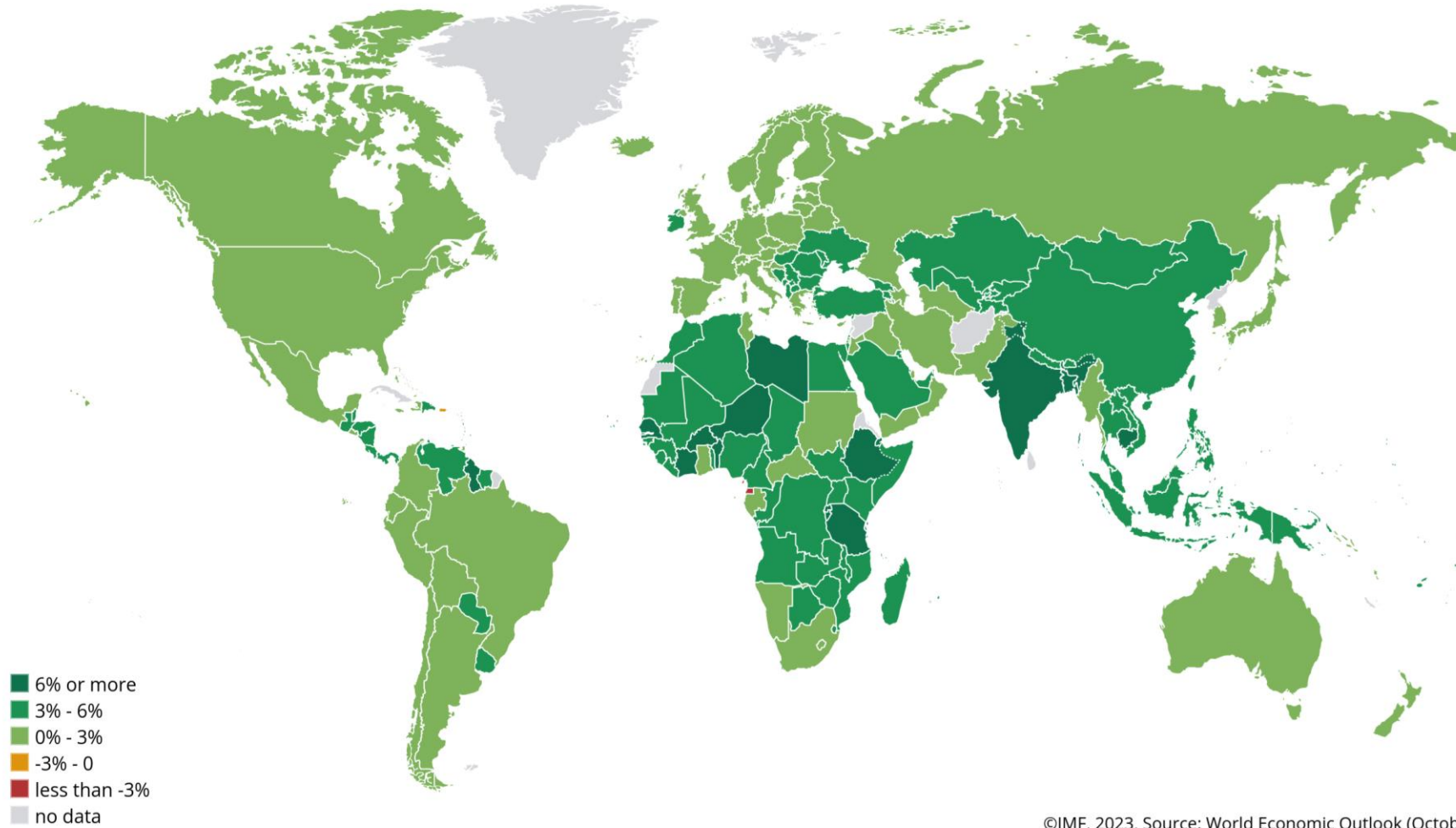


Ομόλογα



Τιμές: Σε τοπικό νόμισμα.* Οι αναδυόμενες αγορές είναι ανόμιες και δεν έχουν τις ίδιες προοπτικές. Μετοχές [Ελλάδα: Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ, Ευρώπη: MSCI EUROPE, Ιαπωνία: TOPIX INDEX JPY, Αναδυόμενες Αγορές: MSCI EM USD, ΗΠΑ: S&P 500 INDEX USD, Ομόλογα [Κρατικά Ελλάδα (Bloomberg Series-E Greece Govt All > 1 Yr Bond Index), Εταιρικά High Yield (Bloomberg Pan-European High Yield Total Return Index), Εταιρικά Investment Grade (Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index), Κρατικά Η.Π.Α (Bloomberg US Treasury Bond Index), Κρατικά Γερμανίας (Bloomberg Germany Govt All Bonds Total Return)]
Πηγή: Bloomberg, ΕΚΤ

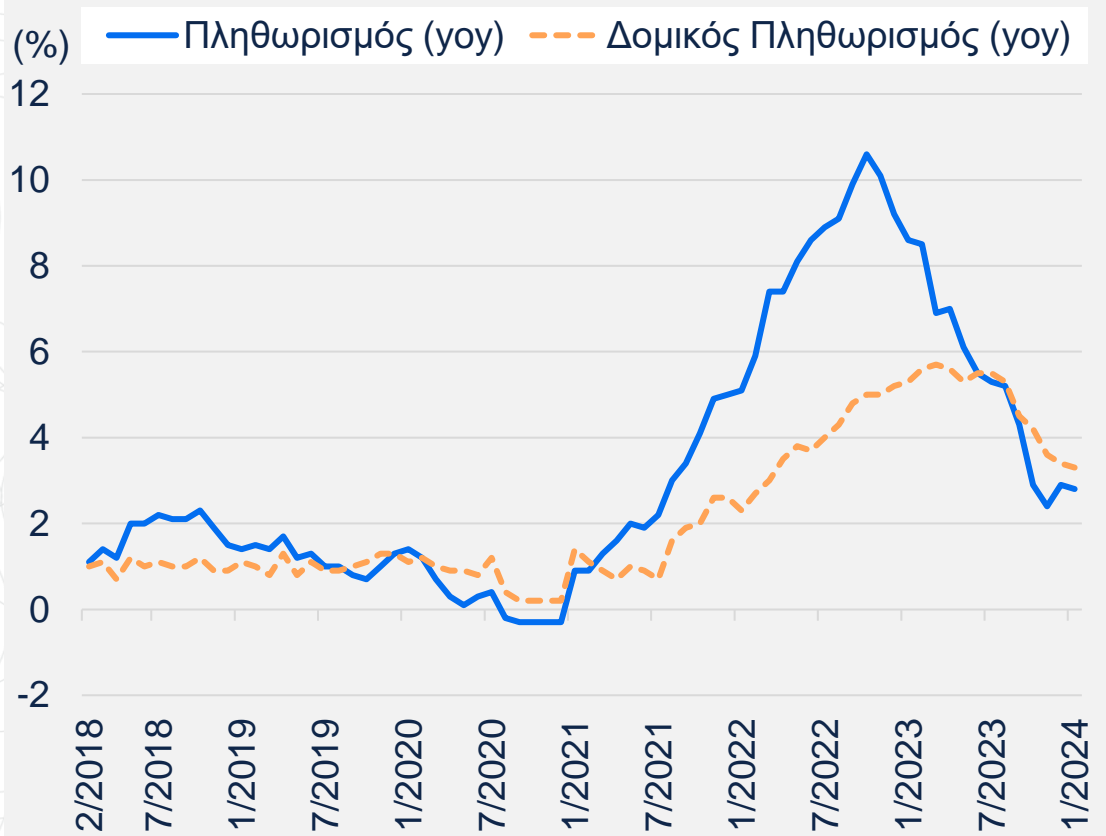
2024 ΔΝΤ: Βασικό σενάριο το soft landing



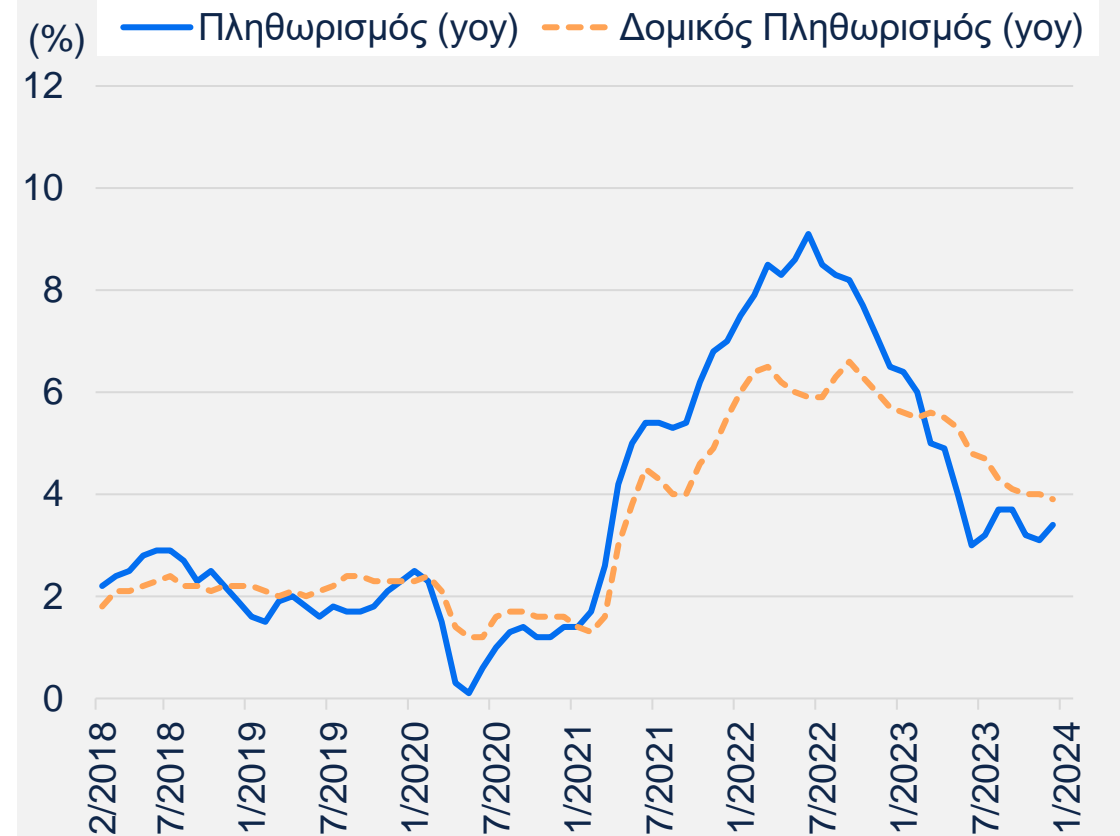
©IMF, 2023, Source: World Economic Outlook (October 2023)

Αποκλιμάκωση πληθωρισμού – Αισιοδοξία στις αγορές

Ευρωζώνη



ΗΠΑ



- Οι πληθωριστικές πιέσεις αμβλύνονται
- Η πιθανότητα ύφεσης απομακρύνεται, αλλά οι αβεβαιότητες παραμένουν
- Προσδοκίες για πτώση επιτοκίων ίσως όχι τόσο γρήγορα όσο προσδοκούν οι αγορές
- Οι αποτιμήσεις των κινητών αξιών ενσωματώνουν θετικές προσδοκίες
- Οι κίνδυνοι περιλαμβάνουν:
 - Γεωπολιτικές εντάσεις
 - Επιπτώσεις κλιματικής αλλαγής &
 - Πολιτική αβεβαιότητα
- Μικτά/Ισόρροπα Χαρτοφυλάκια με σημαντική διασπορά περιορίζουν τον κίνδυνο

Βασική κατανομή επενδύσεων 2024



Αβεβαιότητες & Πολιτικές Κεντρικών Τραπεζών εντείνουν τις διακυμάνσεις & μεταβάλλουν τις επιλογές διάρθρωσης των χαρτοφυλακίων

Μετοχές	2024
Ανεπτυγμένες Αγορές	= / +
ΗΠΑ	= / +
Ευρωζώνη	=
Ιαπωνία	= / +
Αναδυόμενες Αγορές*	= / +
Ελλάδα	+
Κίνα	= / +

Κρατικά Ομόλογα	2024
Ανεπτυγμένων Χωρών	= / +
Ευρωπαϊκή Περιφέρεια	= / +
Ελλάδα	=
ΗΠΑ	=
Αναδυόμενες Αγορές	= / +

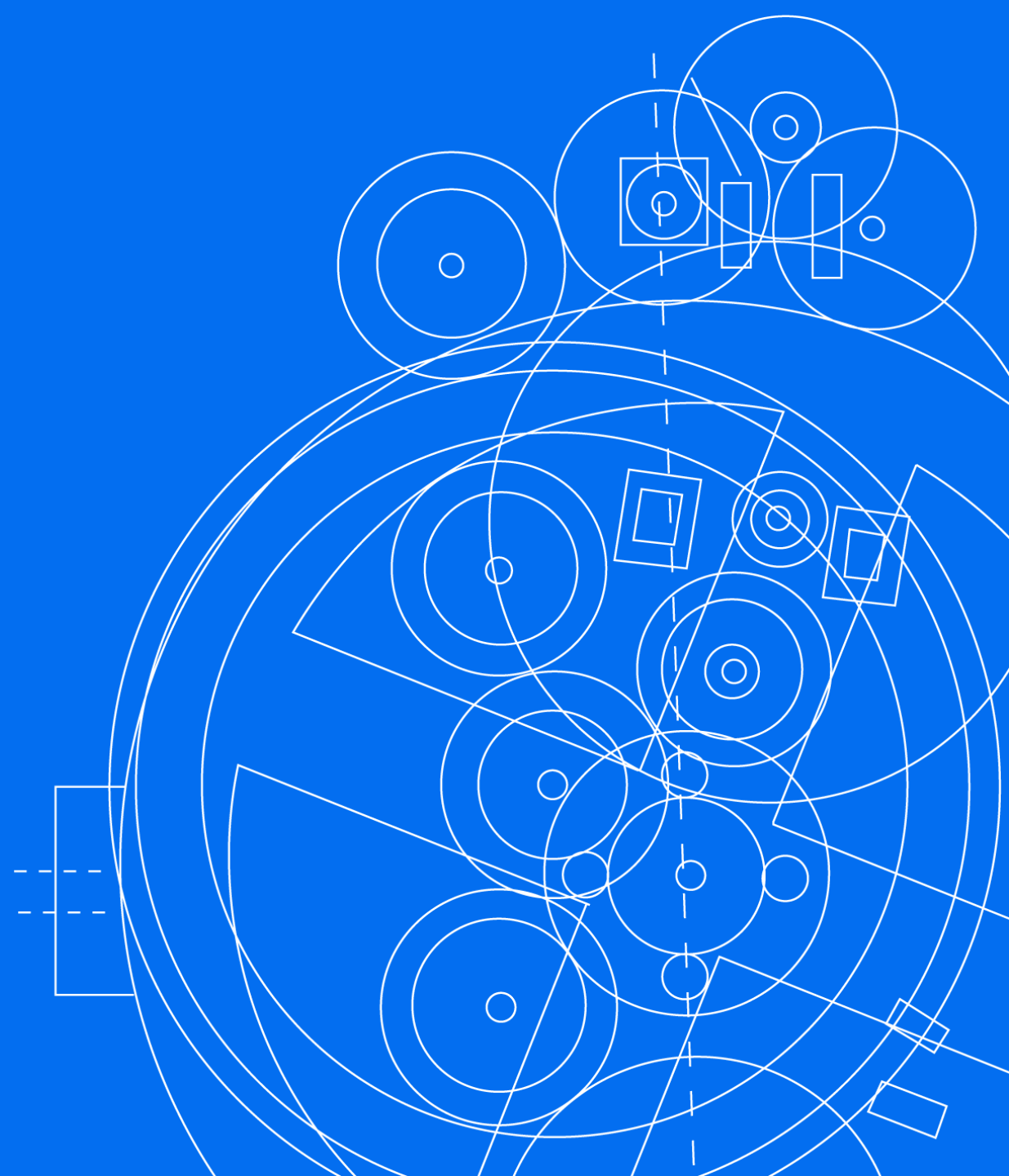
Εταιρικά Ομόλογα	2024
EUR Πιστοληπτικής Διαβάθμισης (IG)	+
US Πιστοληπτικής Διαβάθμισης (IG)	+
EUR Υψηλής Απόδοσης (HY)	- / =
US Υψηλής Απόδοσης (HY)	=

Σημ.:* Οι αναδυόμενες αγορές είναι ανόμοιες και δεν έχουν τις ίδιες προοπτικές.
Πηγή: Εκτιμήσεις ALPHA TRUST

Αγορές Ομολόγων: “Η επιστροφή”

Δημήτρης Νταλίπης
Επικεφαλής Σταθερού Εισοδήματος

alphatrust



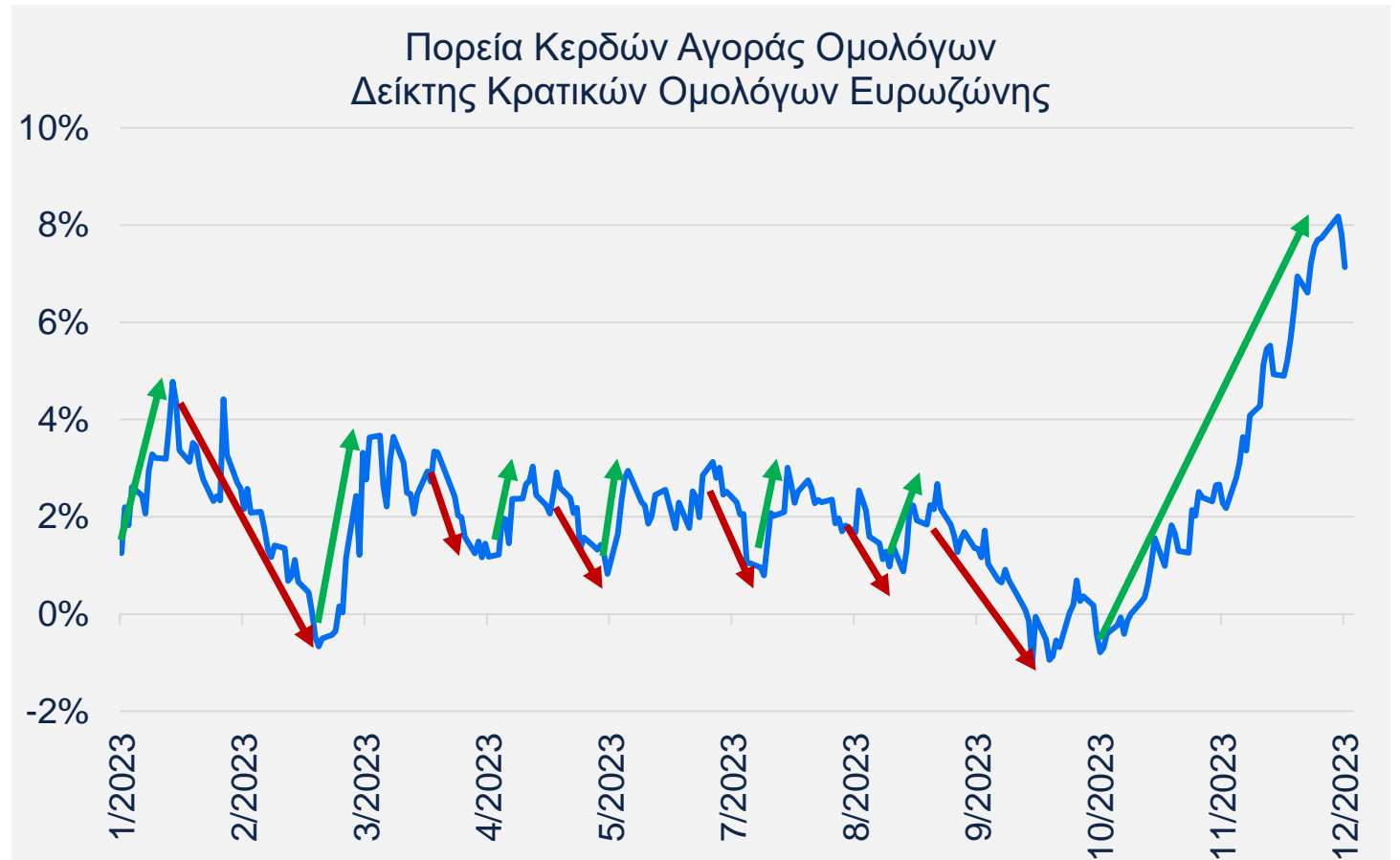
2023: Μεγάλη Διακύμανση

22



Σύνολο κερδών ήρθε τους 2 τελευταίους μήνες του 2023

Πηγή: Bloomberg





Τι γνωρίζουμε:

Επιτόκια:

Έχουμε φτάσει στο τέλος των αυξήσεων επιτοκίων

Πληθωρισμός:

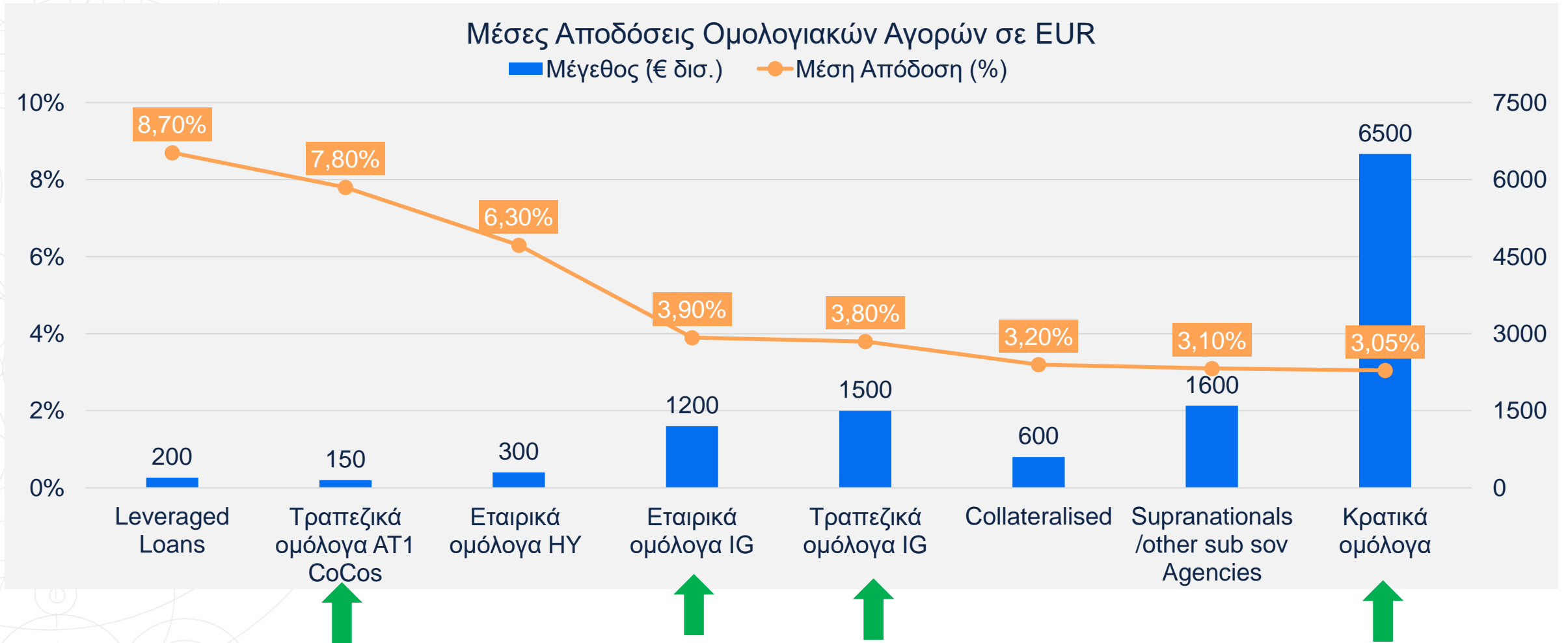
Ο πληθωρισμός μειώθηκε μέσα στο έτος

Αποδόσεις Κρατικών Τίτλων:

Θετικές αποδόσεις πλέον σε διάφορες κατηγορίες ομολόγων

Επενδύσεις Σταθερού Εισοδήματος: Το μενού των επιλογών (Φεβρουάριος 2024)

22



Σταδιακό «Κλείδωμα» αυξημένων αποδόσεων

Διαρκής Αξιολόγηση Φερεγγυότητας

Ευελιξία στις επιλογές

Τοποθετήσεις σε μακρινότερες διάρκειες σε σχέση με αγορά χρήματος

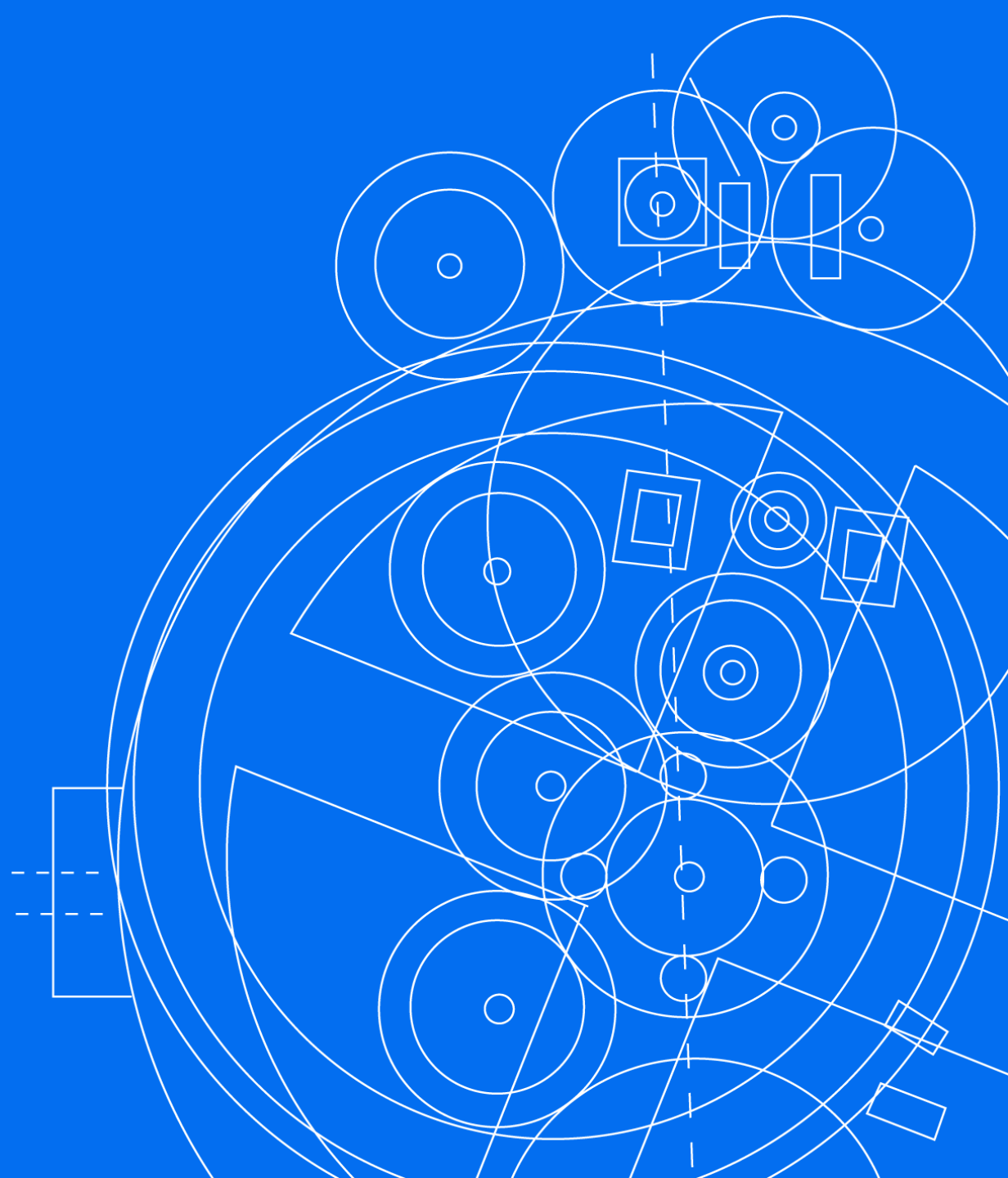
Προσοχή σε ανάγκες αναχρηματοδότησης

Διακυμάνσεις μπορούν να δημιουργήσουν ευκαιρίες σε όλες τις ομολογιακές αγορές

Ελλάδα:
“Νωρίς ή αργά”;

Νότα Ζαγάρη
Επικεφαλής Ελληνικών Μετοχών

alphatrust



Η Ελλάδα στο επίκεντρο του διεθνούς επενδυτικού ενδιαφέροντος



Finance and economics | From the ruins

Which economy did best in 2023?

Another unlikely triumph

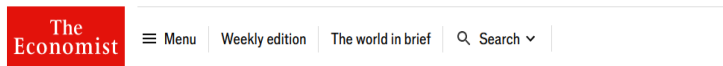


IMAGE: THE ECONOMIST/SHUTTERSTOCK

Dec 17th 2023

FitchRatings

Fitch Upgrades Greece to 'BBB-'; Outlook Stable



Europe | Elections in Greece

Greece is a European success story

BARRON'S Greece's Turnaround Is Just Beginning

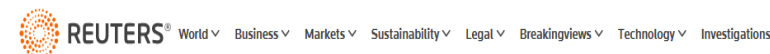


Deals

Greece's National Bank stake sale oversubscribed -source

S&P Global
Ratings

Greece Upgraded To 'BBB-/A-3'



Deals

Greek state bank bailout fund sells 9% of Alpha bank to Unicredit

Reuters

November 13, 2023 11:01 AM GMT+2 · Updated 3 months ago



In a first, Eurobank ends state participation in share capital

Bloomberg

• Live Now **Markets** Economics Industries Tech AI Politics Wealth Pursuits Opinion Businessweek Equality

Markets

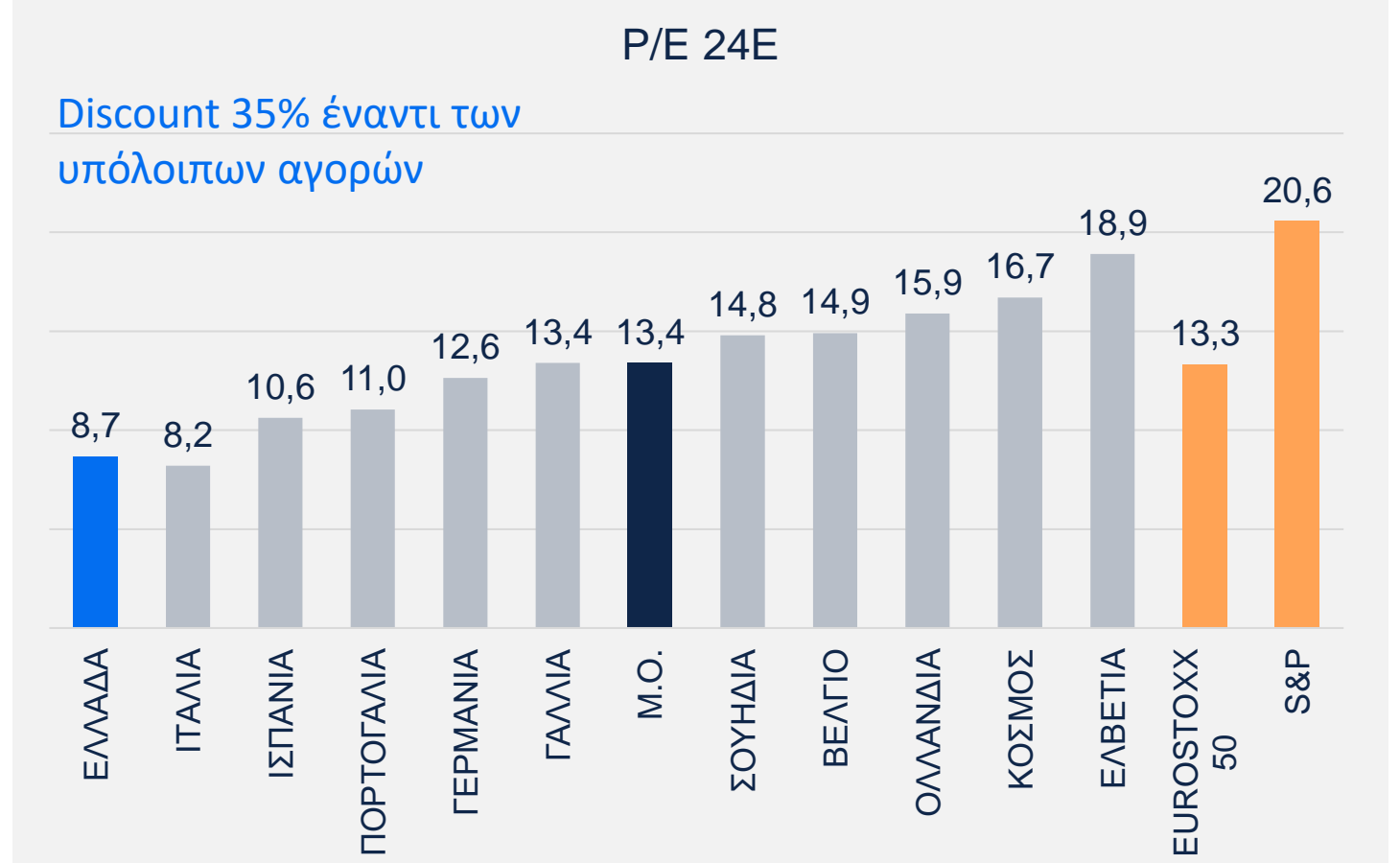
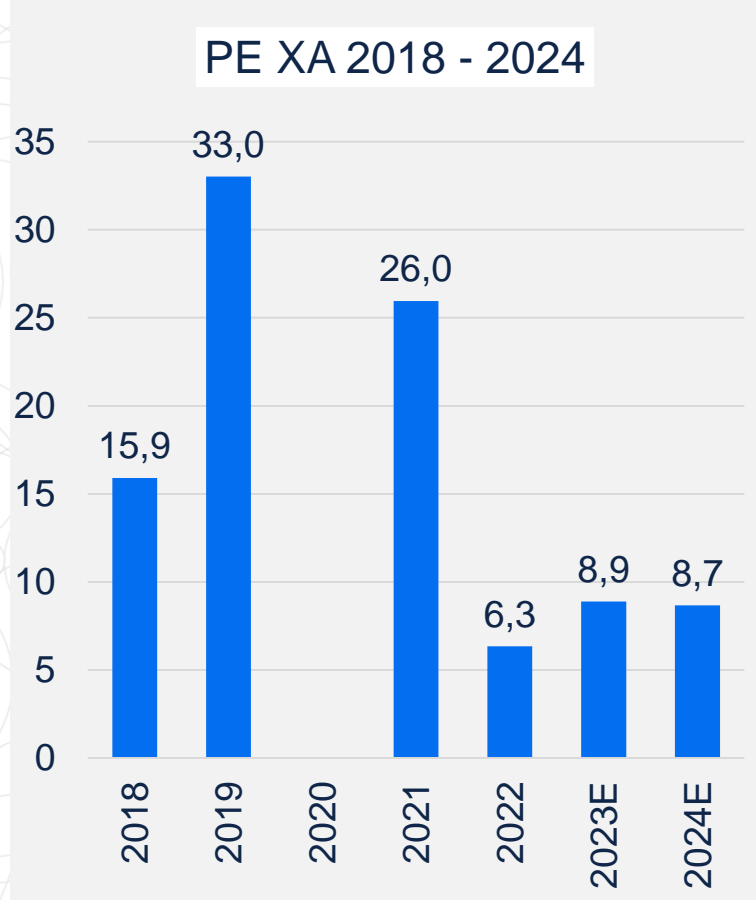
Athens Airport IPO Caps String of Events Showing Greece Is Back

alphatrust



- Ισχυρές μακροοικονομικές προοπτικές
- Ανθεκτικές & βελτιωμένες εταιρικές επιδόσεις
- Επάνοδος του Χ.Α. στις ανεπτυγμένες αγορές
- Σύγκλιση αποτιμήσεων Ελληνικών εταιρειών με Ευρωπαϊκές

Είμαστε φθηνοί Ευρωπαίοι;



Σημ.: PE 2024 Εκτιμήσεις
Πηγή: Bloomberg, Ισολογισμοί Εταιρειών, ALPHA TRUST

3 Α

- **Α**ΝΑΠΤΥΞΗ
- **Α**ΝΑΔΙΑΤΑΞΗ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ
- **Α**ΝΑΝΕΩΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΥΝΑΜΕΩΝ

3 Δ

- **Δ**ΗΜΟΓΡΑΦΙΚΟ
- **Δ**ΙΚΑΙΟΣΥΝΗ-ΚΡΑΤΟΣ ΔΙΚΑΙΟΥ
- **Δ**ΙΑΦΘΟΡΑ

ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΔΙΕΥΚΡΙΝΙΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ: Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στην παρούσα ανασκόπηση 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 έχει σκοπό ενημερωτικό και δεν επιτρέπεται η με οποιοδήποτε τρόπο, μερική ή ολική αναπαραγωγή ή δημοσίευση της χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της ALPHA TRUST. Μέρους των πληροφοριών και των στοιχείων της παρούσας έχουν αντληθεί από αξιόπιστες πηγές, χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους, οι δε εκτιμήσεις που τυχόν περιέχονται δεν συνιστούν καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάλυση, προτροπή (ή το αντίθετο) ή επενδυτική συμβουλή για πραγματοποίηση συναλλαγών. Η ALPHA TRUST δεν 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 ζημιογόνος ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη.

Ευχαριστούμε

alphatrust

www.alphatrust.gr

info@alphatrust.gr

Οδός Τατοΐου 21, Κηφισιά Τ.Κ. 14561

210.62.89.100, 210.62.89.300

ALPHA TRUST Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων
Απόφ. Επιτρ. Κεφαλαιαγοράς: 24/669/23.12.2013 & 7/695/15.10.2014 & 1/1005/12.12.2023 Α.Φ.Μ. 996542649 ΔΟΥ ΦΑΕ Αθηνών, ΑΡ Γ.Ε.ΜΗ.: 173975960000

ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

