

Τα χρηματιστήρια σκαρφαλώνουν έναν τοίχο ανησυχιών

Υπάρχει ένα παλιό ρητό στη Wall Street που λέει ότι «τα χρηματιστήρια σκαρφαλώνουν έναν τοίχο ανησυχιών (wall of worry)», περιγράφοντας μια δυναμική που έχει παρατηρηθεί πολλές φορές στο παρελθόν σε περιόδους αβεβαιότητας ή ακόμα και οικονομικής κρίσης.

Υπονοεί ότι τα διεθνή χρηματιστήρια μπορούν να κινούνται ανοδικά και να σημειώνουν κέρδη, ακόμα και όταν υπάρχει αβεβαιότητα, φόβος ή ανησυχία για την παγκόσμια οικονομία και τις διεθνείς πολιτικές ή γεωπολιτικές εξελίξεις. Εξάλλου, καθώς τα χρηματιστήρια αποτελούν προεξοφλητικούς μηχανισμούς, οι αρνητικές ειδήσεις είναι ήδη ενσωματωμένες στις τρέχουσες τιμές, ενώ στην περίπτωση που τα πιο αρνητικά σενάρια δεν επαληθεύονται, οι αγορές αντιδρούν θετικά και αναρριχώνται σε υψηλότερα επίπεδα.

Πρόσφατα τέτοια παραδείγματα αποτελούν τόσο η κρίση λόγω της πανδημίας COVID-19, όσο και η περίοδος 2022-2023 όπου παρατηρήθηκε εκρηκτική άνοδος του πληθωρισμού και συνεπακόλουθη επιθετική αύξηση των επιτοκίων από τις Κεντρικές Τράπεζες με σκοπό να τον τιθασεύσουν.

Στην πρώτη περίπτωση, η ταχύτατη εξάπλωση του ιού ανά την υψηλίστη διαμόρφωσε συνθήκες κατάρρευσης για την παγκόσμια οικονομία, γεγονός που οδήγησε σε σημαντική υποχώρηση των μετοχών. Είναι αξιοσημείωτο ότι τον Μάρτιο του 2020, ο παγκόσμιος μετοχικός δείκτης MSCI World σημείωσε πτώση 27% σε περίπου 20 ημέρες, ενώ παράλληλα ο δείκτης μεταβλητότητας ή «δείκτης φόβου» VIX κατέγραψε σημαντική άνοδο (γράφημα 1). Σύντομα όμως η ηρεμία επανήλθε, τα διεθνή χρηματιστήρια ανέκαμψαν, κάλυψαν τις απώλειες και κινήθηκαν υψηλότερα, προεξοφλώντας έξοδο από την κρίση και επιστροφή στην ανά-

πτυξη, με την αρωγή της ενορχηστρωμένης χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής από τις Κεντρικές Τράπεζες, αλλά και της συντονισμένης υποστηρικτικής δημοσιονομικής πολιτικής από τις κυβερνήσεις των χωρών.



Αντίστοιχα την περίοδο 2022-2023, ο πληθωρισμός σε Η.Π.Α. και Ευρώπη άγγιξε επίπεδα που είχαμε να δούμε αρκετές δεκαετίες. Οι κυριότερες Κεντρικές Τράπεζες επιδόθηκαν σε διαδοχικές αυξήσεις των επιτοκίων παρέμβασης, αποσκοπώντας στην αποθέρμανση των οικονομιών και τη σταδιακή αποκλιμάκωση των τιμών. Έπειτα από τη σημαντική υποχώρηση που σημείωσαν οι μετοχικές επενδύσεις το 2022, το 2023 αποδείχθηκε μια ιδιαίτερα καλή χρονιά χρηματιστηριακά, καθώς οι αγορές άρχισαν να προεξοφλούν την υποχώρηση του πληθωρισμού και τη σταθεροποίηση των επιτοκίων, πριν αυτά εισέλθουν σε έναν νέο πτωτικό κύκλο.

Την τρέχουσα συγκυρία, η παγκόσμια οικονομία συνεχίζει να διανύει μια περίοδο έντονης αβεβαιότητας, καθώς οι αγορές επηρεάζονται σημαντικά από τις πολιτικές εξελίξεις στις Η.Π.Α. και τις γεωπολιτικές εντάσεις στη Μέση Ανατολή. Ειδικότερα, η



alphatrust investor

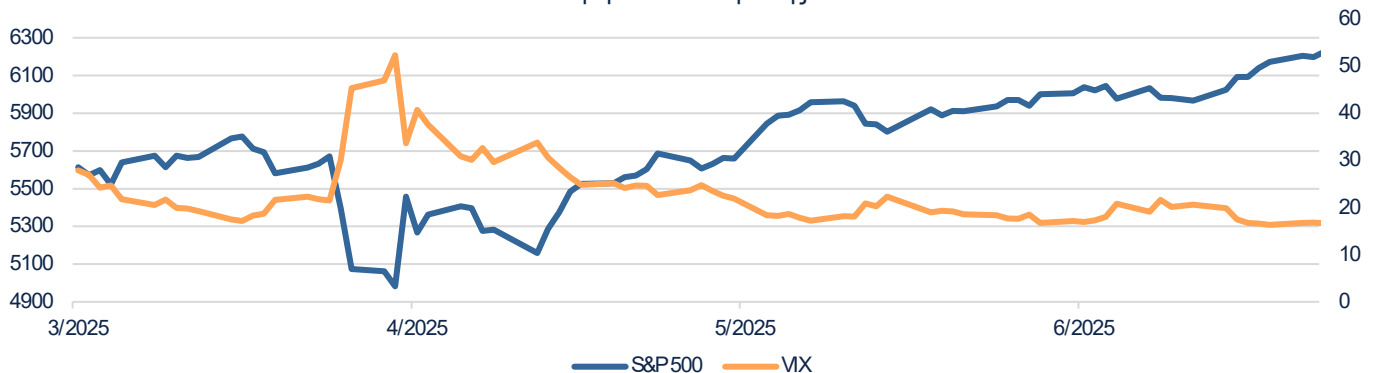
στροφή της εμπορικής πολιτικής των Η.Π.Α. προς τον προστατευτισμό, με αυστηρότερους περιορισμούς και επιβολή υψηλών δασμών στους εμπορικούς της εταίρους, δυσχεραίνει την ομαλή διεξαγωγή του διεθνούς εμπορίου και απειλεί με επιβράδυνση την οικονομική δραστηριότητα. Παράλληλα, ισχυροποιεί το ενδεχόμενο δημιουργίας νέας ανοδικής τάσης στον πληθωρισμό, καθιστώντας τις Κεντρικές Τράπεζες πιο επιφυλακτικές ως προς την περαιτέρω μείωση των επιτοκίων. Το παρακάτω γράφημα δείχνει την αντίδραση των αγορών στην ανακοίνωση της νέας πολιτικής δασμών των Η.Π.Α. στις 4 Απριλίου 2025 (Ημέρα Απελευθέρωσης). Ο μετοχικός δείκτης S&P 500 σημείωσε σημαντική πτώση, ενώ ο δείκτης μεταβλητότητας εκτοξεύθηκε. Σύντομα όμως οι μετοχές επανέκαμψαν, σημειώνοντας μάλιστα ιστορικά υψηλά προς τέλος του Α' εξαμήνου.

Παρά τις οικονομικές και γεωπολιτικές προκλήσεις που επιβαρύνουν

το επενδυτικό κλίμα, η παγκόσμια οικονομία επιδεικνύει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα. Με τα επιτόκια των καταθέσεων να βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα και την προοπτική να μειωθούν ακόμα περισσότερο, η επένδυση στις αγορές κεφαλαίου αποτελεί ουσιαστικά μονόδρομο. Η ιστορία διδάσκει ότι οι αγορές δεν ανεβαίνουν επειδή δεν υπάρχουν ανησυχίες. Ανεβαίνουν παρά τις ανησυχίες.

Σε περιόδους αβεβαιότητας, σαν αυτή που διανύουμε, η επαγγελματική επιλογή των επενδύσεων και η αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων είναι καθοριστικής σημασίας. Κερδισμένοι είναι οι επενδυτές που τηρούν το βασικότερο κανόνα που διέπει τις επενδύσεις: πειθαρχία και προσήλωση στο μακροπρόθεσμο επενδυτικό πλάνο, καθώς ο χρονικός ορίζοντας εξομαλύνει και καθιστά λιγότερο σημαντικές τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις των αγορών. Τελικά αυτό που μετράει δεν είναι η επιλογή της κατάλληλης χρονικής στιγμής (timing), αλλά ο χρόνος (time).

"Ημέρα Απελευθέρωσης"



myalphatrust

Η επένδυσή σας με μια ματιά!



Άμεσα



Εύκολα



Γρήγορα

Κάντε εγγραφή στο www.alphatrust.gr
ή καλέστε έναν εκπρόσωπό μας στο 210 6289300.



Βεβαιωθείτε ότι τα στοιχεία σας είναι επικαιροποιημένα!

ALPHA TRUST Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων και Οργανισμών Εναλλακτικών Επενδύσεων

Αρ. Γ.Ε.ΜΗ. 173975960000 | Αποφ. Επιτρ. Κεφαλ.: 24/669/23.12.2013 & 7/695/15.10.2014 & 1/1005/12.12.2023

Τατοίου 21, 145 61 Κηφισιά | τηλ.: 210 6289100, 210 6289300 | email: info@alphatrust.gr



alphatrust.gr



[@alphatrust](https://www.facebook.com/alphatrust)



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

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 δημοσίευσή 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 παρούσα ανασκόπηση δεν αποτελεί παροχή επενδυτικής υπηρεσίας, ούτε συνιστά επενδυτική συμβουλή και το περιεχόμενό της δεν πρέπει να αποτελεί την αποκλειστική βάση για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων. Η ALPHA TRUST δεν φέρει καμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική κίνηση, που ενδεχομένως πραγματοποιηθεί, βάσει των εκτιμήσεων και/ή των ιστορικών στοιχείων που δημοσιεύονται στην παρούσα, καθώς οι αγορές χρήματος και κεφαλαίου υπόκεινται σε απρόβλεπτες διακυμάνσεις και η απόδοση των επενδύσεων είναι πιθανόν να αποβεί ζημιολόγος ή κερδοφόρος και συνεπώς σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να είναι εγγυημένη. Περισσότερες πληροφορίες για τα Α/Κ ALPHA TRUST, συμπεριλαμβανομένων των ειδικών πληροφοριών τυχόν κατηγοριών μεριδίων τους, μπορούν να αντληθούν από τα «Εγγράφα Βασικών Πληροφοριών», τα σχετικά ενημερωτικά δελτία, τους κανονισμούς, τις εξαμηνιαίες και τις ετήσιες εκθέσεις. Τα προαναφερόμενα έντυπα καθώς και άλλες πληροφορίες όπως οι τιμές των μεριδίων των Α/Κ, διατίθενται στην ελληνική γλώσσα μέσω διαδικτύου από την ιστοσελίδα της εταιρείας <https://www.alphatrust.gr> ή δωρεάν σε έντυπη μορφή από τα γραφεία της εταιρείας (Τατοίου 21, 145 61 Κηφισιά) και τους εξουσιοδοτημένους αντιπροσώπους της ALPHA TRUST.

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