

Μηνιαίο Δελτίο Κεφαλαιαγορών



Stefan Rondorf

Senior Investment Strategist, Global Economics & Strategy

Πάρτε μια ανάσα!

Το 2022 ήταν σίγουρα μια δύσκολη χρονιά. Αλλά τώρα πέρασε και οι κεφαλαιαγορές μοιάζουν σχεδόν εκστατικές στις αρχές του 2023. Καθώς ο ρυθμός του πληθωρισμού επιβραδύνθηκε, τόσο τα χρηματιστήρια όσο και οι αγορές ομολόγων ανέκαμψαν κατά τις πρώτες εβδομάδες του έτους. Οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό σαφώς επηρέασαν δυσμενώς τις αγορές κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους και, καθώς υποχωρούν, οι επενδυτές στις περισσότερες κατηγορίες ενεργητικού φαίνεται να χαλαρώνουν σημαντικά, σαν να έπαιρναν μια ανάσα μετά από μια περίοδο αυξημένης μυϊκής έντασης. Οι συμμετέχοντες στην αγορά έχουν ορίσει μια απλή εξίσωση: Καθώς ο ρυθμός του πληθωρισμού μειώνεται, η κορύφωση του κύκλου αύξησης των επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών μπορεί να επιτευχθεί νωρίτερα και, πιθανώς, να είναι κάπως χαμηλότερη από ό,τι φοβότουσαν λίγους μήνες πριν.

Ταυτόχρονα, δύο μεγάλοι εξωτερικοί παράγοντες που επιβαρύνουν την παγκόσμια ανάπτυξη -η ενεργειακή κρίση στην Ευρώπη και η περιοριστική πολιτική μηδενικών κρουσμάτων Covid στην Κίνα- δεν είναι πλέον τόσο σημαντικοί όσο πριν. Η ανακούφιση σε αυτά τα μέτωπα παρέχει σαφώς υποστήριξη. Στην Ευρώπη, ο γενικά ήπιος χειμερινός καιρός οδήγησε σε χαμηλότερη ζήτηση για ενέργεια θέρμανσης, γεγονός που σημαίνει ότι τα επίπεδα αποθεμάτων αερίου θα είναι υψηλότερα την άνοιξη από ό,τι φοβόμασταν πριν από τον χειμώνα.

Οι **κινεζικές** αρχές συνειδητοποίησαν πιο γρήγορα από ό,τι αναμενόταν ότι θα μπορούσε να γίνει πολύ δύσκολο να μείνει πιστή την πολιτική μηδενικών κρουσμάτων Covid. Τα ξαφνικά μέτρα για το άνοιγμα της οικονομίας που έλαβε από τον Νοέμβριο δείχνουν ότι πλέον στοχεύει στην επίτευξη της ανοσίας αγέλης το συντομότερο δυνατόν. Οι συμμετέχοντες στην αγορά μπορούν πλέον να ελπίζουν ότι η δραστηριότητα της δεύτερης μεγαλύτερης οικονομίας του κόσμου θα ανακάμψει, σταδιακά μεν αλλά πολύ γρήγορα σε σύγκριση με άλλες χώρες.

Ας επιστρέψουμε στον **πληθωρισμό**: Ενώ οι αγορές αγαθών έχουν ήδη προχωρήσει πολύ προς την επίτευξη μιας νέας ισορροπίας (η ζήτηση μειώθηκε και η προσφορά έχει επιστρέψει), οι αγορές εργασίας βρίσκονται ακόμη πολύ μακριά από αυτή την κατάσταση. Σε πολλές χώρες, οι μισθοί συνεχίζουν να αυξάνονται, ενώ η ζήτηση εργασίας παραμένει ισχυρή και οι άνθρωποι είναι απρόθυμοι να εργαστούν περισσότερο. Ως εκ τούτου, οι κεντρικές τράπεζες δεν έχουν ακόμη το περιθώριο να κάνουν ένα διάλειμμα.

Publications



Sustainable investing

Αναμένουμε περισσότερες ενδείξεις ότι οι βιώσιμες επενδύσεις αποτελούν πλέον τον «κανόνα».



Green Growth

Από τη Βιομηχανική Επανάσταση στα τέλη του 18ου αιώνα, μπορούν να εντοπιστούν πέντε μακροχρόνιοι κύκλοι ανάπτυξης, με τον κάθε έναν να πυροδοτείται από την εμφάνιση νέων τεχνολογιών. Το φλέγον ερώτημα τώρα είναι: τι θα διαμορφώσει το επόμενο μεγάλο κύμα ανάπτυξης;



Investing during times of inflation

Ο πληθωρισμός επέστρεψε για τα καλά. Αυτό το γεγονός σηματοδοτεί επίσης ένα ορόσημο για τις επενδύσεις. Για να κατανοήσουμε καλύτερα την αλληλεπίδραση μεταξύ απόδοσης και πληθωρισμού, πρέπει να εξετάσουμε τις αποδόσεις διαφορετικών μορφών επένδυσης σε διάφορα πληθωριστικά σενάρια. Σε αυτό το σημείο, οι μετοχές είναι μια κατηγορία ενεργητικού που αξίζει ιδιαίτερη προσοχή.

Το πόσο ακριβώς καιρό οι επενδυτές μπορούν να χαλαρώσουν και να πάρουν μια ανάσα, εξαρτάται επίσης από τις μακροοικονομικές εξελίξεις. Η αλλαγή πολιτικής της Κίνας βελτίωσε σίγουρα τις προοπτικές ανάπτυξης για την Ασία. Και στην Ευρώπη, η ύφεση που αναμενόταν για το χειμερινό ήμισυ του έτους ενδέχεται να μην επέλθει. Μέχρι σήμερα, οι απώλειες παραγωγής φαίνονται απίθανες και τα πακέτα στήριξης που έχουν εγκριθεί από πολλές κυβερνήσεις για να ανακόψουν τον αντίκτυπο των υψηλών τιμών ενέργειας αναμένεται να σταθεροποιήσουν την κατανάλωση.

Ωστόσο, στις ΗΠΑ, οι επιχειρηματικές προσδοκίες, η κατανάλωση και η παραγωγή παρυσιάζουν καθοδικές τάσεις. Τα χρηματιστήρια δεν φαίνεται να είναι πραγματικά προετοιμασμένα για μια τέτοια εξέλιξη, παρόλο που έχουν ειπωθεί πολλά σχετικά με μια επικείμενη ύφεση. Φαίνεται ότι οι επενδυτές στην Ασία και την Ευρώπη ενδέχεται να έχουν λίγο περισσότερο χρόνο για να πάρουν μια ανάσα από ό,τι οι επενδυτές στις ΗΠΑ.

Σε αυτό το περιβάλλον, η ακόλουθη τακτική κατανομή για μετοχές και ομόλογα φαίνεται εύλογη:

- Οι κεφαλαιαγορές φαίνεται να έχουν εισέλθει σε μια μεταβατική φάση: οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό υποχωρούν, ενώ οι ανησυχίες για την ανάπτυξη σε σημαντικές οικονομίες, όπως οι ΗΠΑ, αυξάνονται. Από άποψη τακτικής, αυτό μπορεί να υποδηλώνει σταθεροποίηση στις αγορές ομολόγων. Η κορύφωση του πληθωρισμού μπορεί να οδηγήσει σε βραχυπρόθεσμη ανακούφιση στα χρηματιστήρια, ιδίως εάν η επιβράδυνση είναι ήπια στην αρχή ή αρχίσει αργότερα από το αναμενόμενο. Προς το παρόν, ένα τέτοιο σενάριο φαίνεται λίγο πιο πιθανό στην Ευρώπη από ό,τι στις ΗΠΑ.
- Ενδέχεται να υπάρχει ένα παράθυρο επενδυτικών ευκαιριών στις αναδυόμενες αγορές, προπάντων στην Κίνα: η αντιστροφή της πολιτικής μηδενικών κρουσμάτων Covid στην Κίνα βελτίωσε θεμελιωδώς τις προοπτικές για τα χρηματιστήρια και τις αγορές ομολόγων της Ασίας. Επιπλέον, το δολάριο ΗΠΑ ενδέχεται να έχει φτάσει στην κορύφωσή του. Κατά κανόνα, ένα ισχυρό δολάριο ΗΠΑ θεωρείται επιβάρυνση για τις κεφαλαιαγορές στις αναδυόμενες αγορές.
- Οι επαγγελματίες επενδυτές εξακολουθούν να είναι επιφυλακτικοί και τα ταμειακά διαθέσιμα παραμένουν υψηλά. Εάν δεν υπάρξουν κακές ειδήσεις, μπορεί να καλυφθούν οι πτωτικές θέσεις (ανοιχτές πωλήσεις). Αυτό μπορεί να δώσει σε πιο επικίνδυνες κατηγορίες ενεργητικού, όπως τα εταιρικά ομόλογα, περισσότερο χρόνο για ανακούφιση.

Επενδυτικό θέμα: πράσινη ανάπτυξη

- Η κλιματική αλλαγή είναι η πιο σημαντική πρόκληση της εποχής μας, όπως υπογράμμισε ξανά το Παγκόσμιο Οικονομικό Φόρουμ στο Νταβός.
- Η «αποανάπτυξη», δηλαδή μια συνειδητή απόφαση να τα καταφέρουμε χωρίς οικονομική ανάπτυξη, δεν αποτελεί επιλογή. Όπως μας υπενθυμίζουν σαφώς οι Στόχοι Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ, η καταπολέμηση της πείνας και της φτώχειας πρέπει να συνεχιστεί.
- Τα Ηνωμένα Έθνη προβλέπουν ότι ο πληθυσμός της Αφρικής θα αυξηθεί κατά τρία δισεκατομμύρια, φθάνοντας τα 4,3 δισεκατομμύρια ανθρώπους το 2100. Και ακόμη και τώρα, ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας (ΠΟΥ) μιλάει για τα «εξαχασμένα 3 δισεκατομμύρια», τους δισεκατομμύρια ανθρώπους που δεν έχουν ακόμη πρόσβαση σε καθαρή οικιακή ενέργεια αλλά χρησιμοποιούν φωτιά ή μη αποδοτικούς φούρνους για να μαγειρέψουν το φαγητό τους.
- Ο απεξάρτηση της παγκόσμιας οικονομίας από τον άνθρακα θα πρέπει να θεωρηθεί μάλλον ως μια επενδυτική ευκαιρία και όχι ως συντελεστής κόστους. Οι δημογραφικές εξελίξεις, η αυξανόμενη αστικοποίηση και οι ελλείψεις εμπορευμάτων θα διαδραματίσουν και αυτά σημαντικό ρόλο στην τάση προς την απεξάρτηση από τον άνθρακα. Η τεχνητή νοημοσύνη (TN), η έξυπνη ενέργεια και η ενεργειακή απόδοση, η ύδρευση, η επεξεργασία ύδατος και η επισιτιστική ασφάλεια είναι τα επενδυτικά θέματα που αναμένεται να επωφεληθούν από τις εξελίξεις αυτές. Από γεωπολιτική άποψη, η κυβερνοασφάλεια είναι άλλη μία ενδιαφέρουσα επενδυτική ευκαιρία.

Προς το παρόν, σταματήστε μια στιγμή και πάρτε μια ανάσα! Με εκτίμηση,

Stefan Rondorf

Επερχόμενα Πολιτικά Συμβάντα 2023

10 Φεβρουαρίου: Συνεδρίαση Τράπεζας Ρωσίας
17-19 Φεβρουαρίου: Διάσκεψη Ασφαλείας στο Μόναχο
8 Μαρτίου: Συνεδρίαση της Τράπεζας του Καναδά
10 Μαρτίου: Συνεδρίαση της Τράπεζας της Ιαπωνίας
16 Μαρτίου: Συνεδρίαση της ΕΚΤ

[Επισκόπηση πολιτικών συμβάντων \(πατήστε εδώ\)](#)

Ημερομηνία ημερολογίου**27.01.2023****Χρημ/κοί δείκτες**

Χρημ/κοί δείκτες	Κατάσταση
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ	1.015,48
DAX	15.150
Euro Stoxx 50	4.178
S&P 500	4.071
Nasdaq	11.622
Nikkei 225	27.383

Επιτόκια %

ΗΠΑ		
ΗΠΑ	3 μηνών	4,83
	2 ετών	4,26
	10 ετών	3,49
Ευρωζώνη	3 μηνών	2,47
	2 ετών	2,59
	10 ετών	2,18
Ιαπωνία	3 μηνών	0,07
	2 ετών	-0,01
	10 ετών	0,16

ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΗ ΙΣΟΤΙΜΙΑ

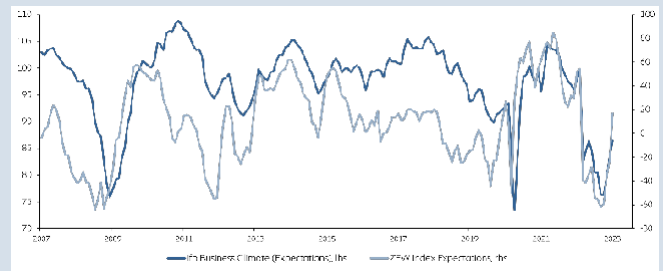
Δολάριο ΗΠΑ/Ευρώ	1,087
------------------	-------

Πρώτες ύλες

Πετρέλαιο (Μπρεντ, Δολάρια ΗΠΑ/Βαρέλι)	86,7
--	------

Γράφημα

Αντανάκλαση μιας ενεργειακής κρίσης στην Ευρώπη που απομακρύνεται: Οι κορυφαιοί δείκτες της Γερμανίας φτάνουν στο κατώτερο σημείο τους



Πηγή: Refinitiv Datastream, Allianz GI Economics & Strategy, Στις: 27/01/2023

Η διαφοροποίηση δεν αποτελεί εγγύηση κέρδους ούτε προστασία έναντι της ζημίας.

Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Η αξία μιας επένδυσης και το εισόδημα από αυτή θα παρουσιάζουν διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το επενδυμένο κεφάλαιο. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Το παρόν αποτελεί διαφημιστική ανακοίνωση. Προορίζεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά παροχή επενδυτικών συμβουλών ή σύσταση για την αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν θεωρείται προσφορά πώλησης ή αίτημα προσφοράς για την αγορά οποιουδήποτε τίτλου.

Οι απόψεις και οι γνώμες που διατυπώνονται στο παρόν, οι οποίες υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση, είναι εκείνες του εκδότη ή των συνδεδεμένων εταιρειών του κατά τη στιγμή της δημοσίευσης. Ορισμένες πληροφορίες που χρησιμοποιούνται προέρχονται από διάφορες πηγές που θεωρείται ότι είναι αξιόπιστες, αλλά η ακρίβεια ή η πληρότητα των πληροφοριών δεν είναι εγγυημένη και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεση ή παρεπόμενη ζημία που προκύπτουν από τη χρήση τους. Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή, η δημοσίευση, η εξαγωγή ή η διαβίβαση του περιεχομένου σε οποιοδήποτε μορφή.

Το παρόν υλικό δεν έχει ελεγχθεί από καμία ρυθμιστική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, προορίζεται για Εγκριμένους Θεσμικούς Επενδυτές της Ημεδαπής σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες και κανονισμούς και αποκλειστικά για ενημέρωση. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά δημόσια προσφορά δυνάμει του υπ' αριθ. 26.831 νόμου της Δημοκρατίας της Αργεντινής και του γενικού ψηφίσματος υπ' αριθ. 622/2013 του ΕΣΑ. Ο αποκλειστικός σκοπός της παρούσας ανακοίνωσης είναι η ενημέρωση. Η ανακοίνωση δεν συνιστά σε καμία περίπτωση προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων και/ή υπηρεσιών της Allianz Global Investors στην Κολομβία ή στους κατοίκους της Κολομβίας σύμφωνα με το μέρος 4 του διατάγματος 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση δεν αποσκοπεί σε καμία περίπτωση στην άμεση ή έμμεση παρότρυνση αγοράς ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας που προσφέρει η Allianz Global Investors. Μέσω της παραλαβής του εγγράφου, κάθε κάτοικος της Κολομβίας αναγνωρίζει και αποδέχεται ότι επικοινωνήσε με την Allianz Global Investors με δική του πρωτοβουλία, και ότι η ανακοίνωση σε καμία περίπτωση δεν προκύπτει από δραστηριότητα προώθησης ή μάρκετινγκ που πραγματοποιείται από την Allianz Global Investors. Οι κάτοικοι της Κολομβίας αποδέχονται ότι αποκτούν πρόσβαση σε οποιοδήποτε τύπο σελίδας κοινωνικού δικτύου της Allianz Global Investors με δική τους ευθύνη και πρωτοβουλία και γνωρίζουν ότι μπορούν να έχουν πρόσβαση σε συγκεκριμένες πληροφορίες για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Allianz Global Investors. Η παρούσα ανακοίνωση είναι αυστηρά ιδιωτική και εμπιστευτική και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί. Η παρούσα ανακοίνωση δεν συνιστά δημόσια προσφορά τίτλων στην Κολομβία σύμφωνα με τον κανονισμό περί δημόσιας προσφοράς που περιλαμβάνεται στο διάταγμα 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση και οι πληροφορίες που παρέχονται σε αυτήν δεν θα πρέπει να θεωρούνται αίτημα ή προσφορά της Allianz Global Investors ή των συνδεδεμένων εταιρειών της για την παροχή χρηματοπιστωτικών προϊόντων στη Βραζιλία, τον Παναμά, το Περού και την Ουρουγουάη. Στην Αυστραλία, το παρόν υλικό παρουσιάζεται από την Allianz Global Investors Asia Pacific Limited («AllianzGI AP»), η οποία τελεί υπό την εποπτεία της Νομισματικής Αρχής της Σιγκαπούρης (Monetary Authority of Singapore) [Αρ. Μητρώου Εταιρειών 199907169Z], στην Ιαπωνία την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων [Αρ. Μητρώου, Διεύθυνση της Τοπικής Υπηρεσίας Οικονομικών του Κάντο, (Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων) Αρ. 424, Μέλος της Ένωσης Συμβούλων Επενδύσεων της Ιαπωνίας, της Ένωσης Εταιρειών Επενδύσεων στην Ιαπωνία και της Ένωσης Επιχειρήσεων Χρηματοοικονομικών Μέσων Τύπου II καθώς, στην Ταϊβάν, την Allianz Global Investors Taiwan Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (Financial Supervisory Commission) της Ταϊβάν και στην Ινδονησία την PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, η οποία έχει λάβει άδεια από Ινδονησιακή Υπηρεσία Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών (OJK) # 2714330

Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: την Allianz Global Investors GmbH, εταιρεία επενδύσεων στη Γερμανία, η οποία έχει εγκριθεί από τη Γερμανική Ομοσπονδιακή Αρχή Εποπτείας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin), την Allianz Global Investors (Schweiz) AG, στο Χονγκ Κονγκ την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ (Hong Kong Securities and Futures Commission), την Allianz Global Investors Singapore Ltd., η οποία τελεί υπό την εποπτεία της Νομισματικής Αρχής της Σιγκαπούρης (Monetary Authority of Singapore) [Αρ. Μητρώου Εταιρειών 199907169Z], στην Ιαπωνία την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων [Αρ. Μητρώου, Διεύθυνση της Τοπικής Υπηρεσίας Οικονομικών του Κάντο, (Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων) Αρ. 424, Μέλος της Ένωσης Συμβούλων Επενδύσεων της Ιαπωνίας, της Ένωσης Εταιρειών Επενδύσεων στην Ιαπωνία και της Ένωσης Επιχειρήσεων Χρηματοοικονομικών Μέσων Τύπου II καθώς, στην Ταϊβάν, την Allianz Global Investors Taiwan Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (Financial Supervisory Commission) της Ταϊβάν και στην Ινδονησία την PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, η οποία έχει λάβει άδεια από Ινδονησιακή Υπηρεσία Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών (OJK) # 2714330