Alpha bank



NAVIGATOR Update

Ανάλυση Διεθνών Αγορών

Advisory and Products

11 Νοεμβρίου 2026



Ουδέτερη επενδυτική προσέγγιση βραχυπρόθεσμα, κυρίως λόγω των ανησυχιών γύρω από το AI και του επίμονου πληθωρισμού

Οι μετοχικές αγορές παρουσιάζουν έντονη μεταβλητότητα προσφάτως, κυρίως λόγω μετατόπισης του επενδυτικού ενδιαφέροντος εκτός τεχνολογίας. Η ανθεκτική παγκόσμια οικονομία σε συνδυασμό με τη διατήρηση της ισχυρής εταιρικής κερδοφορίας υποστηρίζουν τη μεσοπρόθεσμη ανοδική τάση. Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, είναι πιθανόν να εκδηλωθούν ξανά επεισόδια κατοχύρωσης κερδών, καθώς τα περισσότερα θετικά νέα έχουν ενσωματωθεί στις τιμές. Ουδέτερη στάση σε μετοχές με έμφαση σε εταιρείες που διαθέτουν ισχυρούς ισολογισμούς και υψηλές ταμειακές ροές. Παραμένει η προτίμηση σε αναδυόμενες αγορές και στους κλάδους βιομηχανίας, υγείας και χρηματοοικονομικών.

Τα κρατικά ομόλογα σημείωσαν ισχυρή ανάκαμψη τον Οκτώβριο, κυρίως λόγω εισροών κεφαλαίων που προκλήθηκαν από την επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος. Ωστόσο, οι ανησυχίες για την πορεία του πληθωρισμού, τη γεωπολιτική αβεβαιότητα και τη δημοσιονομική κατάσταση ορισμένων χωρών συνεχίζουν να επιδρούν αρνητικά. Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα τα ομόλογα προσφέρουν ελκυστικό εισόδημα. Στα εταιρικά ομόλογα παραμένει η προτίμηση σε τίτλους επενδυτικής διαβάθμισης.

Οι εναλλακτικές επενδύσεις προσφέρουν διαφοροποίηση στα χαρτοφυλάκια σε περιβάλλον αυξημένης μεταβλητότητας και γεωπολιτικής αστάθειας.

Η παγκόσμια οικονομία συνεχίζει να εμφανίζει ανθεκτικότητα παρά την αυξημένη αβεβαιότητα

Ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας αναθεωρείται υψηλότερα, παρά το γεγονός ότι παραμένει αυξημένη η αβεβαιότητα. Οι αυξημένες επενδύσεις σε υποδομές τεχνητής νοημοσύνης αποτελούν σημαντικό πυλώνα στήριξης της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας και έχουν μετριάσει τις αρνητικές επιπτώσεις της γεωπολιτικής αστάθειας. Ο πληθωρισμός παραμένει υψηλότερος από τον στόχο των Κεντρικών Τραπεζών και η μεγαλύτερη του αναμενομένου διάρκεια της έντασης στη Μέση Ανατολή ενισχύει το ενδεχόμενο δευτερογενών πληθωριστικών επιπτώσεων. Η οικονομία των ΗΠΑ παρουσιάζει ανθεκτικότητα, με τις νέες θέσεις εργασίας να ενισχύονται τον Οκτώβριο και τον τομέα μεταποίησης να παρουσιάζει περαιτέρω βελτίωση. Επίσης, η οικονομία των ΗΠΑ υποστηρίζεται από την αύξηση των ιδιωτικών επενδύσεων που συνδέονται με την τεχνητή νοημοσύνη. Το αποτέλεσμα των ενδιάμεσων εκλογών στις ΗΠΑ, αν και ήταν σε μεγάλο βαθμό αναμενόμενο, ενδέχεται να περιορίσει μερικώς τη δυναμική της οικονομίας, καθώς μειώνεται η πιθανότητα εφαρμογής πρόσθετων φορολογικών μειώσεων και χαλάρωσης του ρυθμιστικού πλαισίου. Η οικονομία της Ευρωζώνης επιβαρύνεται από τις αυστηρότερες χρηματοπιστωτικές συνθήκες και τον επίμονο πληθωρισμό. Πρόσθετη πηγή αβεβαιότητας αποτελούν οι εντεινόμενες δημοσιονομικές ανησυχίες, ιδιαίτερα στη Γαλλία. Τέλος, η οικονομία της Κίνας, εμφανίζει ενδείξεις σταδιακής βελτίωσης, κυρίως λόγω ενίσχυσης των εξαγωγών και ανθεκτικότητας της μεταποιητικής δραστηριότητας. Ωστόσο, η εγχώρια ζήτηση παραμένει αδύναμη.

Οι ανησυχίες γύρω από την αποδοτικότητα των δαπανών για AI αναδιαμορφώνουν τις οικονομίες και τις αγορές

Οι επενδύσεις σε υποδομές τεχνητής νοημοσύνης εξακολουθούν να αποτελούν βασικό πυλώνα για την παγκόσμια οικονομία και την πορεία των αγορών. Το επενδυτικό ενδιαφέρον μετατοπίζεται πλέον από την ταχύτητα αύξησης των δαπανών προς την ικανότητα των επιχειρήσεων να δημιουργήσουν υψηλότερα έσοδα και διατηρήσιμη κερδοφορία. Προβληματισμό προκαλεί επίσης, το γεγονός ότι για ορισμένες εταιρείες η χρηματοδότηση των δαπανών σε AI θα γίνει με χρήση δανεισμού, με αποτέλεσμα να έχουν αυξηθεί σημαντικά τα πιστωτικά περιθώρια και οι αγορές να είναι περισσότερο ευάλωτες σε μη ικανοποιητικά εταιρικά αποτελέσματα και σε πιθανές αναθεωρήσεις επενδυτικών σχεδίων.

Ο επίμονος πληθωρισμός επιβαρύνει τα κρατικά ομόλογα, μεσοπρόθεσμα προσφέρουν ελκυστικό εισόδημα



Η αποστροφή κινδύνου ενίσχυσε την κατηγορία, ωστόσο οι ανησυχίες παραμένουν

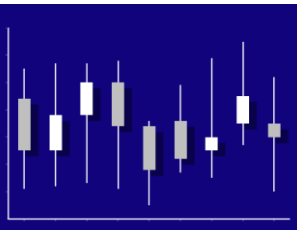
Οι πληθωριστικές προσδοκίες παραμένουν για την ώρα ο βασικότερος καταλύτης για την πορεία των επιτοκίων Κεντρικών Τραπεζών

Ουδέτεροι στα εταιρικά IG και HY λόγω ικανοποιητικού εσόδου. Βελτιώνεται η αποτίμηση μετά τη διεύρυνση των περιθωρίων

Ικανοποιητική η απόδοση των ομολόγων το δ΄ τρίμηνο, κυρίως λόγω γενικότερης τάσης αποστροφής στη διάθεση για ανάληψη κινδύνου. Τα κρατικά ομόλογα ΗΠΑ (δ΄ τρίμηνο: 2,65%) εμφάνισαν διακύμανση τον Οκτώβριο, με τη 10ετία να προσεγγίζει υψηλό (5,36%) από το 2002 κυρίως λόγω πληθωριστικών ανησυχιών και προοπτικής επιθετικότερης αύξησης επιτοκίων. Έκτοτε, υποχωρεί για λόγους που αφορούν στην αυξημένη ζήτηση προϊόντων ασφαλούς καταφυγίου και στο ελκυστικό επιτοκιακό έσοδο. Θετικά επιδρά στην κατηγορία η επιφυλακτικότητα για το AI μετά τις εκλογές. Η Fed στη σύσκεψη Οκτωβρίου διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια, με τον K. Warsh να δηλώνει προσήλωση στην τιθάσευση του πληθωρισμού. Εκτιμούμε μια αύξηση επιτοκίων τον Δεκέμβριο και μια το α΄ εξάμηνο του 2027. Παρά την πρόσφατη ενίσχυση της κατηγορίας ως ασφαλές καταφύγιο, παραμένουμε επιφυλακτικοί καθόσον, διατηρούνται οι δημοσιονομικές ανησυχίες των ΗΠΑ με τις δευτερογενείς επιπτώσεις του πληθωρισμού να καθίστανται πιο πιθανές. Σημειώνεται ότι τα τελευταία τρία έτη η κατηγορία δεν έχει προσφέρει διαφοροποίηση έναντι των μετοχών. Στήριξη στην αγορά προσέφερε το επιχείρημα ότι η επικράτηση των Δημοκρατικών δεν θα επιτρέψει να εφαρμοστούν μέτρα δημοσιονομικής επέκτασης. Ωστόσο θεωρούμε ότι η συγκεκριμένη πεποίθηση παρέχει παροδική στήριξη. Θετικό το δ΄ τρίμηνο και για τα κρατικά ομόλογα Ευρωζώνης (1,92%). Η γερμανική 10ετία εμφάνισε, ομοίως, μεταβλητότητα, και υποχώρησε τον Νοέμβριο λόγω μειωμένων τιμών ενέργειας. Αναμένουμε την ΕΚΤ να προβεί σε μια αύξηση επιτοκίων τον Δεκέμβριο και μια ακόμα το α΄ εξάμηνο του 2027, εκτός αν πληγεί η ανάπτυξη από τις τιμές ενέργειας ή εάν διαχυθούν οι δημοσιονομικές ανησυχίες και σε άλλες χώρες της Ευρωζώνης εκτός της Γαλλίας.

Τα πιστωτικά περιθώρια ομολόγων επενδυτικής διαβάθμισης παρουσιάζουν διεύρυνση το β΄ εξάμηνο κυρίως λόγω μεγάλων εκδόσεων από τεχνολογικές εταιρείες. Τα θεμελιώδη παραμένουν ικανοποιητικά ενώ η κατηγορία παρουσιάζει αυξανόμενες κεφαλαιακές εισροές. Θετικό καταγράφεται για την κατηγορία το υψηλό κουπόνι και η απουσία πιστωτικών επεισοδίων.

Η ισχυρή κερδοφορία στηρίζει τη διεύρυνση του επενδυτικού ενδιαφέροντος. Ουδέτερη στάση στις μετοχές ενόψει *τέλος έτους*



Μετοχικές Αγορές

Η κερδοφορία ενισχύεται πέρα από την τεχνολογία. Η αβεβαιότητα για την απόδοση των επενδύσεων στο AI συνηγορεί υπέρ ουδέτερης στάσης

Στις ΗΠΑ, τα αποτελέσματα γ΄ τριμήνου ανέδειξαν την ανθεκτικότητα της εταιρικής κερδοφορίας και το αυξανόμενο κόστος των επενδύσεων στην τεχνητή νοημοσύνη (AI). Η ζήτηση για υπολογιστική ισχύ παραμένει ισχυρή, ωστόσο οι νέες υποδομές απορροφούν ολοένα μεγαλύτερο μέρος των λειτουργικών ταμειακών ροών των μεγάλων εταιρειών τεχνολογίας. Οι επενδυτές εξετάζουν αν τα προσδοκώμενα κέρδη δικαιολογούν τις επενδύσεις και αν οι εταιρείες μπορούν να χρηματοδοτούν την επέκταση των υποδομών τους με τον ίδιο ρυθμό. Τον προβληματισμό ενέτεινε η ευρεία νίκη των Δημοκρατικών στις ενδιάμεσες εκλογές, καθώς τυχόν καθυστερήσεις στην αδειοδότηση νέων data centers θα μπορούσαν να μεταθέσουν τις παραγγελίες ημιαγωγών και να επιβραδύνουν τις επενδύσεις σε υποδομές AI. Παράλληλα, οι υψηλές αποδόσεις των κρατικών ομολόγων περιορίζουν τη σχετική ελκυστικότητα των μετοχών, ενώ τα υψηλά επιτόκια επιβαρύνουν τις εταιρείες που δανείζονται για να χρηματοδοτήσουν τέτοιες επενδύσεις. Παρά την αβεβαιότητα, η κερδοφορία εξακολουθεί να στηρίζει την αμερικανική αγορά. Τα κέρδη του S&P 500 εκτιμάται ότι αυξήθηκαν κατά 31,4% σε ετήσια βάση το γ΄ τρίμηνο, με θετικό ρυθμό σε όλους τους κλάδους. Ακόμη και αν εξαιρεθούν η τεχνολογία (69,2%) και η ενέργεια (149,4%), η αύξηση των κερδών εκτιμάται σε 12,1%. Η διεύρυνση του επενδυτικού ενδιαφέροντος αποτυπώνεται και στις αποδόσεις. Τον Οκτώβριο, ο ισοσταθμισμένος S&P 500 (SPW) ενισχύθηκε κατά 4,90%, ενώ ο S&P 500 υποχώρησε κατά 0,93%. Σε όρους αποτίμησης, ο S&P 500 διαπραγματεύεται στις 18 φορές τα προσδοκώμενα κέρδη δωδεκαμήνου, κάτω από τον μέσο όρο δεκαετίας (19,1 φορές). Ωστόσο, λόγω της υψηλής βαρύτητας της τεχνολογίας στον δείκτη, τυχόν επιβράδυνση των επενδύσεων στο AI θα μπορούσε να οδηγήσει σε καθοδικές αναθεωρήσεις της κερδοφορίας. Σε κλαδικό επίπεδο, τακτικά έως το τέλος του έτους, διατηρούμε ουδέτερη στάθμιση στην τεχνολογία. Παραμένουμε θετικοί στον κλάδο υγείας, καθώς οι νέες θεραπείες στηρίζουν την κερδοφορία. Στα χρηματοοικονομικά, τα υψηλότερα επιτόκια ενισχύουν τα καθαρά έσοδα των τραπεζών από τόκους. Τέλος, η βιομηχανία στηρίζεται από τις πολυετείς επενδύσεις σε άμυνα και ηλεκτρικά δίκτυα.

Οι κλάδοι υγείας, χρηματοοικονομικών και βιομηχανίας αποτελούν κατάλληλες επιλογές

Η προοπτική διπλωματικής επίλυσης της κρίσης ΗΠΑ – Ιράν έχει προσωρινή καθοδική επίδραση στις τιμές του πετρελαίου



Εναλλακτικές και θεματικές επενδύσεις

Σε καθοδική τάση βραχυπρόθεσμα το πετρέλαιο εν μέσω αισιοδοξίας για διπλωματική επίλυση της σύγκρουσης αλλά και βελτίωση των συνθηκών προσφοράς

Οι τιμές πετρελαίου υποχώρησαν προσφάτως σε χαμηλό (WTI: $83,88/βαρέλι) από τα τέλη Αυγούστου. Η πτώση αποδίδεται στην εκ νέου ενίσχυση της αισιοδοξίας για επανέναρξη των διαπραγματεύσεων μεταξύ ΗΠΑ και Ιράν, αλλά και στη σημαντική ανάκαμψη των ενεργειακών ροών. Ενδεικτικά, οι ροές αργού πετρελαίου έχουν επανέλθει στα προ κρίσης επίπεδα, ενώ οι ροές διυλισμένων προϊόντων παραμένουν περίπου 4 εκατ. βαρέλια ημερησίως χαμηλότερες. Νευρικότητα προκαλούν τα πλήγματα των Χούθι σε ενεργειακές υποδομές της Σαουδικής Αραβίας. Βραχυπρόθεσμα, καθώς παραμένει περιορισμένη η προβλεψιμότητα για την πορεία των διαπραγματεύσεων, διατηρούμε επιφυλακτική στάση. Το σενάριο νέας στρατιωτικής κλιμάκωσης μοιάζει λιγότερο πιθανό ιδίως μετά την εκλογική επικράτηση των Δημοκρατικών η οποία ενδέχεται να εντείνει την πολιτική πίεση προς την κυβέρνηση Trump. Σε βάθος χρόνου, η επαναφορά των συνθηκών υπερπροσφοράς, λόγω της φθίνουσας εξάρτησης της παγκόσμιας οικονομίας από το πετρέλαιο αλλά και της επαναφοράς των ροών πετρελαίου θα λειτουργήσουν πτωτικά για τις τιμές. Η προοπτική υποχώρησης της τιμής του ευρωπαϊκού φυσικού αερίου εμφανίζεται λιγότερο πιθανή, καθώς ακόμη και σε περίπτωση αποκλιμάκωσης υπάρχει ανάγκη αναπλήρωσης των επιπέδων αποθήκευσης.

Πλήττεται βραχυπρόθεσμα ο χρυσός παρά την υποχώρηση των αποδόσεων στη λήξη

Ήπια ανάκαμψη καταγράφει η τιμή του χρυσού έπειτα από το χαμηλό ($3.869/ουγγιά) ενός έτους που κατέγραψε στα τέλη Οκτωβρίου. Η δυναμική του πολύτιμου μετάλλου παραμένει υποτονική σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα παρά τις δημοσιονομικές ανησυχίες και την αποκλιμάκωση των αποδόσεων στη λήξη, παράγοντες που ιστορικά λειτουργούσαν υπέρ του. Πρόσθετες πιέσεις άσκησε η ενίσχυση του δολαρίου. Μεσοπρόθεσμα ο χρυσός μπορεί να προσφέρει αξία στα χαρτοφυλάκια. Υπό το σενάριο γεωπολιτικής αποκλιμάκωσης, ο χρυσός αναμένεται να επωφεληθεί μέσω υποχώρησης του δολαρίου και των αποδόσεων στη λήξη. Επιπλέον, οι πολιτικές εξελίξεις στη Γαλλία αλλά και οι ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του δημοσιονομικού χρέους των ΗΠΑ ενδέχεται να ωφελήσουν τον χρυσό, καθώς εκτιμούμε πως αποτελούν παράγοντες που δεν έχουν αποτυπωθεί στις τιμές. Υποστηρικτικά αναμένεται να λειτουργήσει η ζήτηση από Κεντρικές Τράπεζες αναδυόμενων χωρών.

Η προοπτική των επιτοκίων Κεντρικών Τραπεζών και οι δημοσιονομικές ανησυχίες στη Γαλλία επηρεάζουν την ισοτιμία ευρώ/δολάριο



Η προοπτική πιθανής επιθετικότερης νομισματικής σύσφιξης από τη Fed, επηρεάζει θετικά το δολάριο

Παραμένει υπό πίεση η ισοτιμία ευρώ/δολάριο, καθώς εκτιμάται ότι η Fed ενδεχομένως να χρειαστεί να προβεί σε επιθετικότερη αύξηση των επιτοκίων. Το δολάριο ευνοείται λόγω της αναπτυξιακής υπεροχής της οικονομίας των ΗΠΑ έναντι της Ευρωζώνης. Το επιτοκιακό πλεονέκτημα του δολαρίου, ειδικά μετά την τιμολόγηση αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής για τη Fed, μετά τη δημοσίευση των στοιχείων πληθωρισμού Οκτωβρίου, καθίσταται πάλι σημαντικός παράγοντας επηρεασμού της ισοτιμίας. Πρόσθετο αρνητικό παράγοντα για την ισοτιμία ευρώ/δολάριο συνιστούν οι δημοσιονομικές ανησυχίες στη Γαλλία, καθώς και η πιθανότητα διάχυσης της κρίσης και σε άλλες χώρες της Ευρωζώνης. Παράγοντας που επηρεάζει την πορεία της ισοτιμίας είναι και οι ροές κεφαλαίων που συνδέονται με την τεχνητή νοημοσύνη. Συγκεκριμένα, τον Οκτώβριο που σημειώθηκαν ρευστοποιήσεις σε μετοχές AI, το δολάριο κινήθηκε ελαφρώς χαμηλότερα, γεγονός αντίθετο με ό,τι συνέβαινε τα προηγούμενα έτη όπου η αποστροφή κινδύνου ωφελούσε το δολάριο λόγω του ρόλου του ως παγκόσμιο αποθεματικό νόμισμα. Δεδομένου ότι οι ΗΠΑ διαθέτουν ηγετικό ρόλο στην τεχνολογία του AI, σε περίπτωση βελτίωσης της προοπτικής, το δολάριο αναμένεται να υποστηριχθεί. Σε ενδεχόμενη γεωπολιτική αποκλιμάκωση, το ευρώ θα μπορούσε να κινηθεί υψηλότερα, καθώς η υποχώρηση των τιμών ενέργειας θα ωφελούσε την οικονομία της Ευρωζώνης. Βραχυπρόθεσμα, δεν αποκλείουμε υποχώρηση της ισοτιμίας μέχρι τα $1,0800. Μεσοπρόθεσμα εκτιμούμε ότι ενδέχεται να εμφανιστούν εκ νέου δημοσιονομικές ανησυχίες στις ΗΠΑ και να μετατοπιστούν ροές κεφαλαίων εκτός δολαρίου, επηρεάζοντας θετικά την ισοτιμία ευρώ/δολάριο.

Η αύξηση επιτοκίων από την Τράπεζα της Αγγλίας είχε προεξοφληθεί και δεν επηρέασε σημαντικά την ισοτιμία στερλίνα/δολάριο.

Η Τράπεζα της Αγγλίας προέβη σε αύξηση του βασικού επιτοκίου της κατά 0,25%. Η επίπτωση στην ισοτιμία ήταν περιορισμένη, καθόσον η αύξηση είχε προεξοφληθεί. Έκτοτε η ισοτιμία επηρεάζεται κυρίως από την κίνηση του δολαρίου και εντοπίζεται πλέον στην περιοχή $1,3310. Προσωρινή θετική επίπτωση παρείχε η κατάθεση προϋπολογισμού τον Οκτώβριο ο οποίος εμφάνισε δημοσιονομική πειθαρχία, ωστόσο ήγειρε αμφιβολίες για τη δυνατότητα εφαρμογής του.

Alphabank

Ουδέτερη στάθμιση στις μετοχές, έμφαση σε εταιρείες με χαρακτηριστικά ποιότητας και τακτική μείωση της έκθεσης στις αναδυόμενες αγορές



Κατανομή Επενδύσεων

Στις ΗΠΑ προκρίνουμε εταιρείες με έμφαση στην ποιότητα και ευρύτερη διασπορά. Στις αναδυόμενες αγορές διατηρούμε μεσοπρόθεσμα υπέρβαρη στάθμιση, περιορίζοντας ελαφρώς την έκθεση ενόψει τέλος έτους

Μετοχές: Διατηρούμε ουδέτερη στάθμιση. Στις ΗΠΑ, για συμμετοχή στη διεύρυνση της κερδοφορίας, προκρίνουμε ισοσταθμισμένες στρατηγικές, όπως ο S&P 500 Equal Weight, περιορίζοντας την εξάρτηση από τις δέκα μεγαλύτερες εταιρείες, που αντιπροσωπεύουν περίπου το 38% του δείκτη. Προκρίνουμε εταιρείες με ισχυρούς ισολογισμούς, διατηρήσιμη κερδοφορία και σταθερές ελεύθερες ταμειακές ροές, ικανές να χρηματοδοτούν τις επενδύσεις τους χωρίς σημαντική αύξηση του δανεισμού τους. Στην Ευρώπη παραμένουμε ουδέτεροι. Η αύξηση των κερδών εκτιμάται ότι επιταχύνθηκε στο 25% το γ΄ τρίμηνο, περιορίζοντας τη διαφορά έναντι των ΗΠΑ, αλλά στηρίζεται κυρίως στον κλάδο ενέργειας. Η άνοδος των αποδόσεων στη λήξη και η πολιτική αβεβαιότητα επιβαρύνουν τις αποτιμήσεις. Η χαμηλότερη τεχνολογική έκθεση προσφέρει προσωρινά διαφοροποίηση. Μια διατηρήσιμη αποκλιμάκωση των ενεργειακών τιμών, ως αποτέλεσμα συμφωνίας στη Μέση Ανατολή, θα μπορούσε να λειτουργήσει υποστηρικτικά για την ευρωπαϊκή μετοχική αγορά. Στην Ιαπωνία παραμένουμε ουδέτεροι λόγω της μεταβλητότητας του γιεν και της προοπτικής νομισματικής σύσφιξης. Στις αναδυόμενες αγορές διατηρούμε υπέρβαρη στάθμιση, λόγω ελκυστικών αποτιμήσεων και ανοδικών αναθεωρήσεων κερδοφορίας. Ωστόσο, περιορίζουμε ελαφρώς την έκθεσή μας έως το τέλος του έτους, καθώς η υψηλή συγκέντρωση σε εταιρείες ημιαγωγών αυξάνει τον κίνδυνο κατοχύρωσης κερδών, εν αναμονή μεγαλύτερης ορατότητας για τις επενδύσεις στην τεχνητή νοημοσύνη. Παραμένουμε θετικοί για την ελληνική αγορά, στηριζόμενοι στις ευνοϊκές προοπτικές ανάπτυξης της οικονομίας, τη δημοσιονομική σταθερότητα και τη θετική εικόνα της εταιρικής κερδοφορίας.

Υπόβαρη στάση στα κρατικά ομόλογα λόγω επίμονου πληθωρισμού και δημοσιονομικών ανησυχιών

Ομόλογα: Διατηρούμε την υπόβαρη στάση στα κρατικά ομόλογα, καθώς η πρόσφατη ενίσχυσή τους οφείλεται κυρίως στην αναζήτηση ασφαλούς καταφυγίου, χωρίς να έχουν εξαλειφθεί οι λόγοι που τα επιβαρύνουν. Παράγοντα κινδύνου αποτελούν οι δημοσιονομικές εξελίξεις στη Γαλλία. Ελκυστικό στο κοντινό και μεσαίο τμήμα της καμπύλης, καθώς και τα ομόλογα της περιφέρειας της Ευρωζώνης. Διατηρούμε την ουδέτερη στάση στα ομόλογα IG και HY κυρίως λόγω του ικανοποιητικού εσόδου.

Η διεύρυνση των πιστωτικών περιθωρίων σε αμφότερες τις κατηγορίες δεν θεωρείται υπερβολική, ενώ οι εισροές που εμφανίζει η κατηγορία, και η απουσία πιστωτικών γεγονότων ωφελούν την κατηγορία. Παραμένει ο προβληματισμός για τις αυξημένες εκδόσεις για επενδύσεις στο AI. Θετικοί έναντι των ομολόγων αναδυόμενων αγορών λόγω ισχυρών θεμελιωδών για τα επίπεδα της κατηγορίας.

Ουδέτερη στάση για την ενέργεια λόγω αβεβαιότητας ως προς την πορεία των συνομιλιών για επίτευξη συμφωνίας

Εναλλακτικές επενδύσεις: Ουδέτερη στάθμιση για το πετρέλαιο. Η αβεβαιότητα ως προς την πορεία των διαπραγματεύσεων δικαιολογεί επιφυλακτική στάση. Σε περίπτωση συμφωνίας, αναμένουμε την τιμή να υποχωρήσει. Για επενδυτές με μακροπρόθεσμο ορίζοντα ο χρυσός δύναται να λειτουργήσει ως μέσο διαφοροποίησης. Η ενίσχυση των ανησυχιών για τα δημοσιονομικά μεγέθη και τυχόν αντιπαραθέσεις μεταξύ του Κογκρέσου και της κυβέρνησης Trump ενδέχεται να ωφελήσουν τον χρυσό. Ουδέτερη στάση για τα βασικά μέταλλα και στις εναλλακτικές στρατηγικές (Hedge Funds).

Ρευστότητα: Υπέρβαρη στάθμιση στη ρευστότητα.

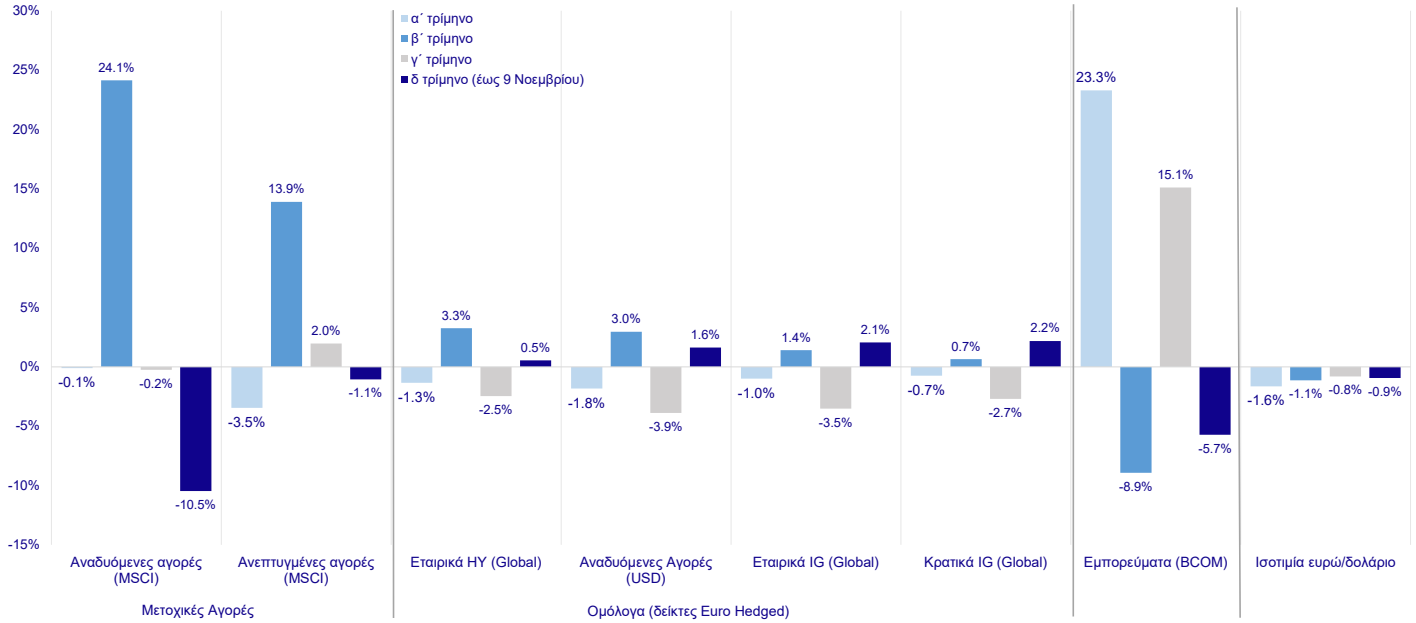
Ενδεικτική Κατανομή Επενδύσεων για μεσοπρόθεσμο ορίζοντα

Ενδεικτική μεσοπρόθεσμη στάθμιση					
Μετοχές			•		
- ΗΠΑ			•		
- Ευρώπη			•		
- Ιαπωνία			•		
- Αναδυόμενες Αγορές				•←	
Ομόλογα		•			
- Κρατικά		•			
- Εταιρικά Επενδυτικής διαβάθμισης			•		
- Εταιρικά Υψηλών αποδόσεων			•		
- Αναδυόμενων αγορών				•	
Εναλλακτικές Επενδύσεις				•	
- Ενέργεια			•		
- Πολύτιμα μέταλλα				•	
- Βασικά μέταλλα			•		
- Εναλλακτικές στρατηγικές			•	←	
Ρευστότητα			→	•	

• Τρέχουσα Στάθμιση → Ανοδική αναθεώρηση ← Καθοδική αναθεώρηση

Αποδόσεις βασικών επενδυτικών κατηγοριών

Συνολική απόδοση σε τοπικά νομίσματα επενδυτικών κατηγοριών



Το δ΄ τρίμηνο χαρακτηρίζεται από έντονη μεταβλητότητα, κυρίως λόγω επανεμφάνισης ανησυχιών γύρω από εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο AI, αλλά και για το κατά πόσο η επικράτηση των Δημοκρατικών στις ενδιάμεσες εκλογές των ΗΠΑ θα επηρεάσει τις προοπτικές του τομέα. Ωστόσο, οι επενδυτές εισήλθαν στην αγορά μετά τη σημαντική πτώση των μετοχικών δεικτών, εν μέσω διαφαινόμενης προοπτικής αποκλιμάκωσης των γεωπολιτικών εντάσεων και ισχυρής εταιρικής κερδοφορίας. Στις μετοχικές αγορές, σημαντική ήταν η υποχώρηση των δεικτών αναδυόμενων αγορών που προκλήθηκε από τις ανησυχίες για την αποδοτικότητα των επενδύσεων σε AI. Οι αποδόσεις στη λήξη των κρατικών ομολόγων υποχώρησαν τόσο λόγω της πτώσης των τιμών ενέργειας, όσο και λόγω της αύξησης ροών προς ασφαλή επενδυτικά καταφύγια εν μέσω αυξημένης μεταβλητότητας στις αγορές. Το πετρέλαιο υποχώρησε λόγω των ενδείξεων αποκλιμάκωσης στη Μέση Ανατολή. Η ισοτιμία ευρώ/δολάριο συνεχίζει να βρίσκεται υπό πίεση λόγω της αναπτυξιακής υπεροχής της οικονομίας των ΗΠΑ αλλά και της διατήρησης της τιμής του ευρωπαϊκού φυσικού αερίου σε υψηλά επίπεδα παρά την πτώση των τελευταίων ημερών.

Ανάλυση Διεθνών Αγορών	marketanalysis@alpha.gr
Πάνος Ρεμούνδος	panos.remoundos@alpha.gr
Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA	konstantinos.anathreptakis@alpha.gr
Στέλιος Νίστας, CFA	stylianos.nistas@alpha.gr
Στέφανος Οικονομίδης, CFA	stefanos.oikonomidis@alpha.gr
Γιάννης Μαραβέλιας	ioannis.maravelias@alpha.gr
Γιάννης Κανελλόπουλος	ioannis.kanellopoulos@alpha.gr

Ρήτρα Αποποιήσεως Ευθύνης: Η παρούσα ανάλυση συνιστά ενημερωτική παρουσίαση των διεθνών αγορών και της επενδυτικής στρατηγικής, αφορά στο χρονικό διάστημα για το οποίο αυτή έχει συνταχθεί από τα στελέχη της Τραπέζης και παρατίθεται για πληροφοριακούς και μόνον λόγους. Τα δεδομένα που περιλαμβάνονται σε αυτήν, οι απόψεις, οι τιμές, τα ποσά ή/και επιτόκια καθώς και κάθε προφορική ή γραπτή ανάλυση είναι ενδεικτικές, αντανακλούν καλόπιστα γενόμενες παραδοχές και εκτιμήσεις μας, όπως και τη διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση για τα σχετικά δεδομένα της αγοράς, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους, ωστόσο, δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα, δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν προσφορά για κατάρτιση συναλλαγών επ΄ αυτών. Ως εκ τούτου, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση, ότι οι παραδοχές και εκτιμήσεις μας είναι οι μόνες σωστές, ή ότι η διαθέσιμη σε μας πληροφόρηση είναι πλήρης και ακριβής. Οι απόψεις, που διατυπώνονται στην παρούσα, ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή εκδόσεως αυτής, αποτελούν δε προσωπικές εκτιμήσεις των αντίστοιχων αναλυτών της Τραπέζης και προς τούτο υπόκεινται σε αναπροσαρμογή, χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση, ανάλογα με τις εκάστοτε ισχύουσες συνθήκες της αγοράς. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν, δεν παρέχονται υπό τη μορφή επενδυτικής συμβουλής ή συστάσεως και ως εκ τούτου δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες όπως, η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι και δεν έχουν ελεγχθεί για πιθανή φορολόγηση του εκδότη στην πηγή ούτε και για άλλη, περαιτέρω, φορολογική συνέπεια εκ της συμμετοχής σ' αυτά, τόσο δε η Τράπεζα όσο και οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν καμία ευθύνη για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση απώλεια ή ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση του παρόντος εντύπου. Τα δεδομένα της παρούσης αναλύσεως δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για τη μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας, νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντα, την πραγματοποίηση αποδόσεων επί του εκάστοτε διαμορφούμενου επενδυτικού χαρτοφυλακίου ούτε επί των επιμέρους διαλαμβανόμενων χρηματοπιστωτικών μέσων και ως εκ τούτου η Τράπεζα ή/και τα συνδεόμενα με αυτήν πρόσωπα δεν ευθύνονται για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία απορρέουσα από τη χρήση των παραπάνω στοιχείων. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη ως δικαιούχου των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας επ' αυτού. Εάν έχετε λάβει το παρόν έντυπο εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται απαγορεύεται σε κάθε περίπτωση, αμέσως ή εμμέσως και για οποιονδήποτε σκοπό να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε, μεταδώσετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα. Η παρούσα ανάλυση δεν συνιστά έρευνα στον τομέα των επενδύσεων κατά την έννοια της ισχύουσας νομοθεσίας και ως εκ τούτου δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα ούτε τηρεί τις απαιτήσεις του νόμου για τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων.