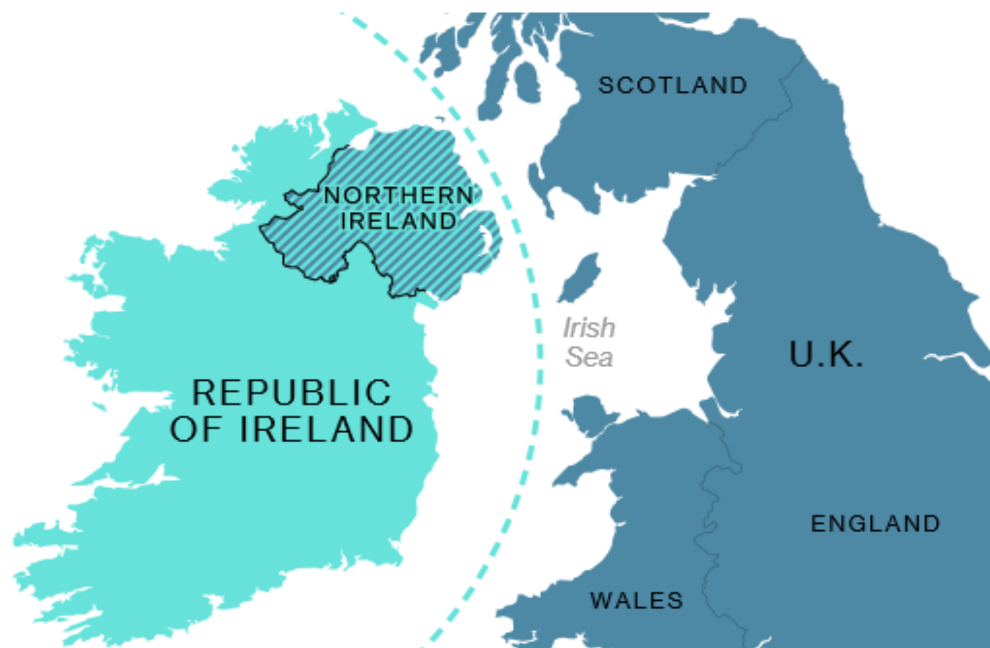




Βελτίωση του επενδυτικού κλίματος λόγω επίτευξης συμφωνίας Ε.Ε. και κυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου για συντεταγμένο Brexit. Η συμφωνία επετεύχθη κατά την πρώτη ημέρα της Συνόδου Κορυφής της Ε.Ε. (17.10.2019), οδηγώντας την ισοτιμία στερλίνα/δολάριο σε υψηλό (\$1,2990) πέντε μηνών και τον ευρωπαϊκό μετοχικό δείκτη Stoxx 600 σε ενδοσυνεδριακό υψηλό (396,86 μονάδες) από τον Μάιο 2018.

Ο επικεφαλής της διαπραγματεύσεως για την Ε.Ε. (M. Barnier) αναφέρθηκε αναλυτικότερα στα μέτρα που προβλέπει η συμφωνία για το ζήτημα των Ιρλανδικών συνόρων που αποτέλεσε το δυσκολότερο θέμα των διαπραγματεύσεων. Το κρίσιμότερο σημείο των διαπραγματεύσεων αποτέλεσε η τελωνιακή συνοριακή ένωση της Δημοκρατίας της Ιρλανδίας με τη Βόρεια Ιρλανδία κατά τη διάρκεια της μεταβατικής περιόδου, μετά από την ολοκλήρωση της αποχώρησης. Υπενθυμίζεται ότι η Βόρεια Ιρλανδία αποτελεί τμήμα του Ηνωμένου Βασιλείου και θα αποχωρήσει από την Ε.Ε., ενώ η Δημοκρατία της Ιρλανδίας παραμένει μέλος της Ένωσης διατηρώντας το ισχύον καθεστώς ελεύθερου εμπορίου μεταξύ των κρατών – μελών. Η συμφωνία περιλαμβάνει τη θέσπιση τελωνιακών ελέγχων μεταξύ Βρετανίας και Βόρειας Ιρλανδίας, καθώς η Βόρεια Ιρλανδία, παρότι θα παραμείνει στην τελωνιακή περιοχή του Ηνωμένου Βασιλείου, θα αποτελεί σημείο εισόδου – εξόδου για την ενιαία αγορά της Ε.Ε. Τέσσερα χρόνια μετά από τη λήξη της μεταβατικής περιόδου, το τοπικό κοινοβούλιο της Βόρειας Ιρλανδίας θα αποφασίσει για την περαιτέρω εφαρμογή των διατάξεων.

Σύνορα Ιρλανδίας - Ηνωμένου Βασιλείου

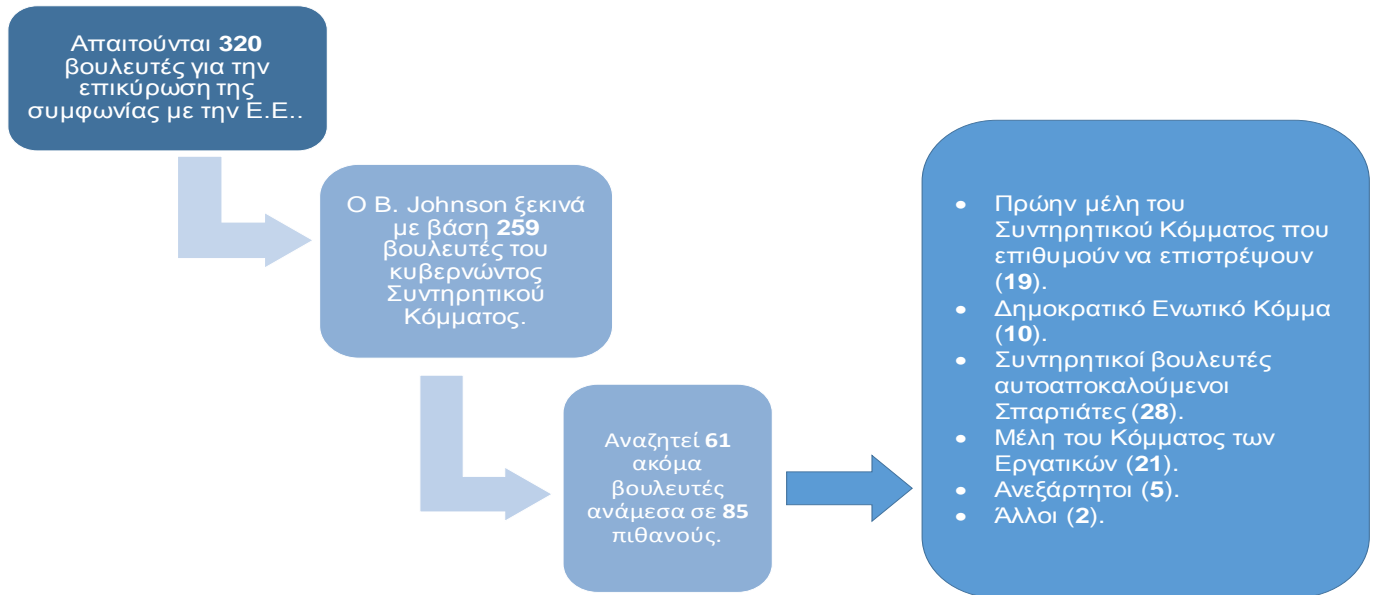


Πηγή: Bloomberg

Το ενδιαφέρον πλέον εστιάζεται στην κρίσιμη ψηφοφορία για την επικύρωση της συμφωνίας από το Κοινοβούλιο (19.10.2019), με το αποτέλεσμα να θεωρείται αμφίροπο, καθώς απαιτούνται 320 ψήφοι. Το κυβερνητικό κόμμα εξασφαλίζει 259 ψήφους ενώ το Δημοκρατικό Ενωτικό Κόμμα που συμμετέχει στην κυβέρνηση με δέκα βουλευτές, έχει προαναγγείλει ότι δεν θα στηρίξει τη συγκεκριμένη συμφωνία. Ο ηγέτης των Εργατικών έχει επίσης ταχθεί κατά της συμφωνίας ζητώντας τη διεξαγωγή εκλογών καθώς και νέου δημοψηφίσματος. Ωστόσο, ένας μικρός αριθμός βουλευτών του Εργατικού Κόμματος στηρίζει την άποψη ότι το Ηνωμένο Βασίλειο οφείλει να υλοποιήσει το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος του Ιουνίου 2016. Αξίζει να σημειωθεί ότι η προκάτοχος του Β. Johnson στην ηγεσία του Συντηρητικού Κόμματος, Τ. May, στην τελευταία πρόταση συμφωνίας που έφερε προς ψήφιση στο Κοινοβούλιο, συγκέντρωσε 279 ψήφους.

Εάν το Βρετανικό Κοινοβούλιο δεν επικυρώσει τη συμφωνία στις 19.10.2019 υπάρχει χρόνος για άλλη μία Σύνοδο Κορυφής και εκ νέου ψηφοφορία έως τις 31 Οκτωβρίου 2019. Στην περίπτωση που δεν επιτευχθεί συμφωνία έως την καταληκτική ημερομηνία, ο Πρωθυπουργός B. Johnson θα πρέπει να ζητήσει νέα παράταση από την Ε.Ε. έως τις 31 Ιανουαρίου 2020. Σημειώνεται ωστόσο ότι ο B. Johnson έχει αποκλείσει το ενδεχόμενο παράτασης, προτιμώντας να οδηγήσει τη χώρα σε έξοδο χωρίς συμφωνία. Ανεξαρτήτως αποτελέσματος της ψηφοφορίας στο Κοινοβούλιο, η πιθανότητα διεξαγωγής πρόωρων εκλογών είναι αυξημένη, με πιθανή ημερομηνία τον Νοέμβριο 2019. Σύμφωνα με δημοσκοπήσεις, το εκλογικό σώμα τάσσεται υπέρ της διεξαγωγής πρόωρων εκλογών δίνοντας προβάδισμα περί το 10% στο Συντηρητικό Κόμμα του B. Johnson έναντι του Εργατικού Κόμματος του J. Corbyn.

Διαδικασία επικύρωσης της συμφωνίας από το Κοινοβούλιο των Κοινοτήτων



Τεχνική Ανάλυση

Η ισοτιμία στερλίνα/δολάριο παρουσιάζει σημαντική ανάκαμψη, καταγράφοντας στις 17 Οκτωβρίου 2019 υψηλό (\$1,2990) πέντε μηνών. Σημαντικά επίπεδα αντίστασης για την ισοτιμία εντοπίζονται στα \$1,3185 (υψηλό 6/5/19), στα \$1,3381 (υψηλό 13.3.2019) και στα \$1,3450 (61,8% fibonacci retracement: \$1,4377 - \$1,1959). Σημείο στήριξης στην περιοχή των \$1,2700 (ΚΜΟ 200 ημερών) και στα \$1,2600 (χαμηλό 15.10.19).

Η ισοτιμία ευρώ/στερλίνα κατέγραψε στις 17 Οκτωβρίου 2019 χαμηλό (€0,8576) από τον Μάιο 2019. Στήριξη για την ισοτιμία ευρώ/στερλίνα αρχικά στην περιοχή των €0,8470 (13.3.19 χαμηλό & 38,2% fibonacci retracement: €0,6936 – €0,9415), στα €0,8300 (χαμηλό 5.12.16 και 18.4.17) και στην περιοχή των €0,8200 (50% retracement: €0,6936 – €0,9415). Αντίσταση στην περιοχή των €0,8800 (ΚΜΟ 200 ημερών) και στα €0,9000 (υψηλό 10.10.19).

Διάγραμμα ισοτιμίας στερλίνας/δολάριο και ευρώ/στερλίνας



Προοπτική οικονομίας και διεθνών αγορών

Η οικονομία της Ευρωζώνης έχει παρουσιάσει σημαντική επιδείνωση κατά το τρέχον έτος επηρεαζόμενη κυρίως από την αρνητική επίπτωση των καθαρών εξαγωγών και της αβεβαιότητας για το Brexit. Ο τομέας μεταποίησης πλήττεται λόγω της εμπορικής διαμάχης των ΗΠΑ με την Κίνα, ενώ τα στοιχεία για την καταναλωτική εμπιστοσύνη έχουν επιδεινωθεί λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας. Μετά από την επίτευξη συμφωνίας για τη διαδικασία εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ε.Ε. η αβεβαιότητα περιορίζεται σημαντικά, καθώς το ενδεχόμενο άτακτης εξόδου απομακρύνεται μετά από τις τελευταίες εξελίξεις. **Πλέον τα δύο βασικότερα σενάρια αποτελούν η έξοδος του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ε.Ε. με συμφωνία στις 31 Οκτωβρίου 2019 ή η παράταση της ημερομηνίας αποχώρησης και η διεξαγωγή πρόωρων εκλογών. Αξίζει να αναφέρουμε ότι οποιοδήποτε από τα δύο ανωτέρω σενάρια επικρατήσει, η επίπτωση αναμένεται να είναι ευνοϊκή με τα οικονομικά στοιχεία στην Ευρωζώνη και στο Ηνωμένο Βασίλειο να παρουσιάζουν ήπια βελτίωση και σταδιακά να καταδεικνύουν σταθεροποίηση. Επίσης, ο κίνδυνος ύφεσης για την οικονομία της Ευρώπης περιορίζεται σημαντικά, καθώς η πιθανότητα Brexit χωρίς συμφωνία έχει απομακρυνθεί.**

Αναφορικά με τις επενδυτικές κατηγορίες, η άνοδος που παρουσιάζουν κατά τις τελευταίες ημέρες οι αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων Γερμανίας και Ηνωμένου Βασιλείου ενδεχομένως συνεχιστεί. Η προοπτική της νομισματικής πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας και της ΕΚΤ πιθανόν θα είναι λιγότερο επιθετική δεδομένου ότι σημαντικός καθοδικός κίνδυνος για την οικονομία περιορίζεται. Η βελτιωμένη εικόνα στις μετοχικές αγορές στην Ευρώπη αναμένεται να διατηρηθεί, καθώς εκτιμάται ότι θα αυξηθούν οι εισροές κεφαλαίων στην Ευρώπη και τα οικονομικά στοιχεία θα παρουσιάσουν σταθεροποίηση. Αξίζει να σημειώσουμε ωστόσο, ότι παραμένει η αβεβαιότητα για τις μετοχικές αγορές που σχετίζεται με το διεθνές εμπόριο. Οι δασμοί που ανακοίνωσαν οι ΗΠΑ στις εισαγωγές προϊόντων από την Ε.Ε. ύψους \$7,5 δισ. τέθηκαν σε ισχύ σήμερα (18.10.2019) και η πρώτη φάση της εμπορικής συμφωνίας Η.Π.Α. – Κίνας δεν έχει ακόμα υπογραφεί. Η μετοχική αγορά της Ευρώπης κατά το επόμενο χρονικό διάστημα εκτιμάται ότι θα προσεγγίσει τις αποδόσεις που παρουσιάζουν οι μετοχικοί δείκτες στις Η.Π.Α. από την αρχή του έτους. Η επιφυλακτικότερη στάση που έχουμε συνολικά για τις μετοχικές αγορές, θεωρούμε ότι είναι κατάλληλη εν όψει ολοκλήρωσης του έτους, καθώς οι αποδόσεις που παρουσιάζουν από την αρχή του έτους είναι ιδιαίτερα υψηλές και παραμένει ο κίνδυνος κατοχύρωσης κερδών. Σε περίπτωση που δεν εκδηλωθούν καθοδικοί κίνδυνοι για τη βρετανική οικονομία και τεθεί σε εφαρμογή η συμφωνία για το Brexit, η ισοτιμία στερλίνα/δολάριο αναμένεται να παρουσιάσει περαιτέρω ανάκαμψη και να προσεγγίσει κατά το επόμενο χρονικό διάστημα την περιοχή των \$1,3500, ενώ η ισοτιμία ευρώ/στερλίνα εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί περί την περιοχή των £0,8200.

Σημειώνεται ότι σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα η επίπτωση της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ε.Ε. θα είναι αρνητική με το μέγεθός της να μην μπορεί ακόμα να εκτιμηθεί, καθώς θα εξαρτηθεί από τη συμφωνία ελεύθερου εμπορίου μεταξύ της Ε.Ε. και του Ηνωμένου Βασιλείου. **Σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα η συμφωνία για το Brexit θα έχει θετική επίπτωση στο επενδυτικό κλίμα, καθώς διαφαίνεται ότι έχει αποφευχθεί ο κίνδυνος της άτακτης εξόδου, με το ενδιαφέρον πλέον να στρέφεται στις εμπορικές σχέσεις Η.Π.Α. – Ευρώπης και Η.Π.Α. – Κίνας.**

210-3268410

marketanalysis@alpha.gr

Πάνος Ρεμούνδος

panos.remoundos@alpha.gr

Μαρία Κουτουζή

maria.koutouzi@alpha.gr

Ιωάννης Κουραβέλος, CFA

ioannis.kouravelos@alpha.gr

Κων/νος Αναθρεπτάκης

konstantinos.anathreptakis@alpha.gr

Δημήτρης Νικητόπουλος

dimitrios.nikitoroulos@alpha.gr

Πήτρα Αποποίησης Ευθύνης: Οι απόψεις, τιμές, 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, δεν θεωρούνται πλήρεις και ακριβείς, έχουν δε αποκλειστικά και μόνο ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν συνιστούν σε καμία περίπτωση προτροπή ή συμβουλή για πραγματοποίηση οποιασδήποτε συναλλαγής. Περαιτέρω, κανένα από τα δεδομένα που αναφέρονται στο παρόν δεν συνιστούν εγγύηση ή ένδειξη για τη μελλοντική απόδοση οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντα, οι προηγούμενες δε αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών. Τα δεδομένα, που παρατίθενται για πληροφοριακούς και μόνο λόγους, έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες και έχει καταβληθεί κάθε δυνατή επιμέλεια για την ορθή επεξεργασία τους. Ωστόσο τα δεδομένα δεν έχουν επαληθευτεί από την Τράπεζα και δεν παρέχεται καμία εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, για την ακρίβεια, πληρότητα ή εγκυρότητά τους. 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 ισχύουν κατά τη χρονική στιγμή έκδοσης του εντύπου, αποτελούν προσωπικές απόψεις των αντίστοιχων αναλυτών και υπόκεινται σε αναθεώρηση χωρίς οποιαδήποτε προειδοποίηση. Κάθε επενδυτική απόφαση πρέπει να λαμβάνεται με ίδια κρίση του επενδυτή και να βασίζεται σε προσωπική ενημέρωση και αξιολόγηση του αναλαμβανόμενου κινδύνου από δικούς του ανεξάρτητους συμβούλους, ιδιαίτερος όσον αφορά θέματα οικονομικής, νομικής, φορολογικής, λογιστικής ή κανονιστικής φύσης. Η Alpha Bank δεν παρέχει (άμεσα ή έμμεσα) συμβουλευτικές υπηρεσίες, παρά μόνον κατόπιν ρητής έγγραφης συμφωνίας παροχής συμβουλευτικών υπηρεσιών, 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. 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. Εάν έχετε λάβει το παρόν μήνυμα εκ παραδρομής ή δεν είστε ο παραλήπτης στον οποίο απευθύνεται δεν πρέπει, αμέσως ή εμμέσως να χρησιμοποιήσετε, αναπαραγάγετε, τυπώσετε, διανείμετε ή αντιγράψετε μέρος ή το σύνολο αυτού ή συνημμένα σε αυτό έγγραφα. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, αντιγραφή, επανεκτύπωση ή μετάδοση του παρόντος εντύπου για οποιοδήποτε σκοπό, χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια του εκδότη