



Τάση και προοπτική συναλλαγματικών ισοτιμιών

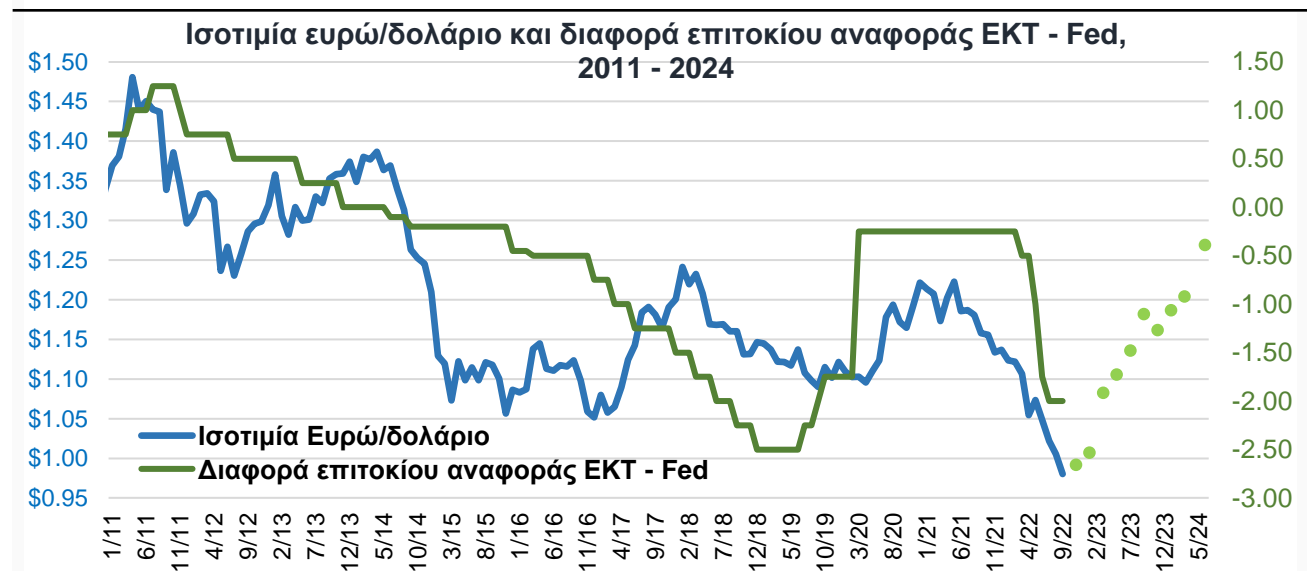
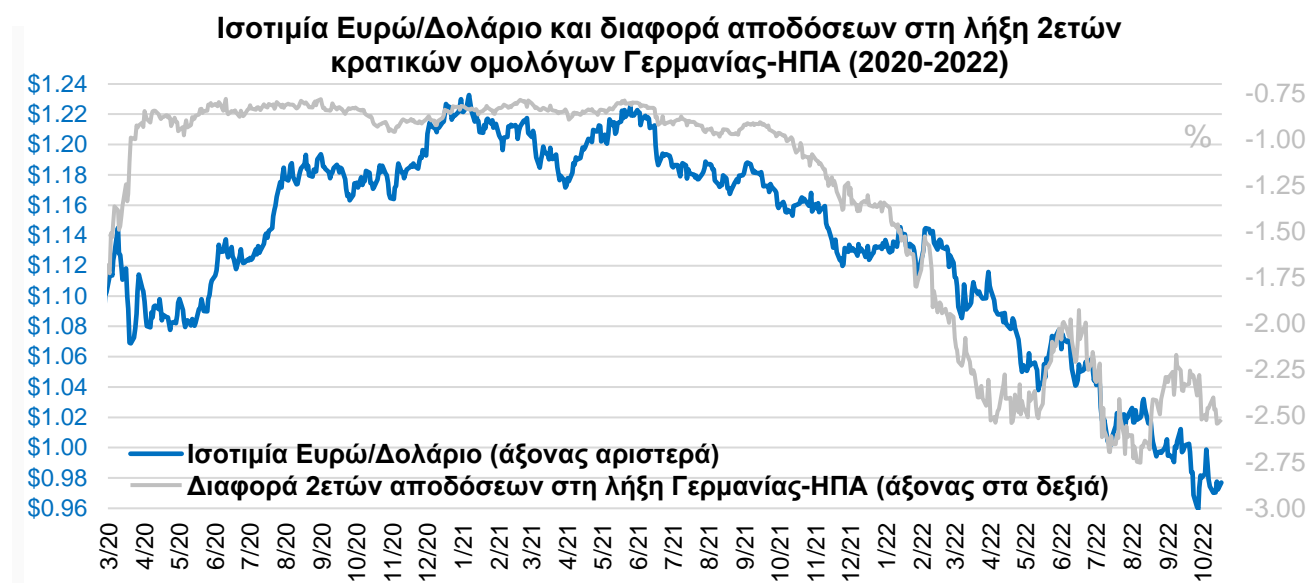
*Ανάλυση Διεθνών Αγορών
Διεύθυνση Επενδυτικών
Χαρτοφυλακίων*



Οκτώβριος 2022

Παραμένει υπό πίεση η ισοτιμία ευρώ/δολάριο

- Η ανησυχία ότι κύριες οικονομίες της Ευρωζώνης σύντομα θα εισέλθουν σε ύφεση συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά την ισοτιμία ευρώ/δολάριο.
- Η συνέχιση του πολέμου στην Ουκρανία επηρεάζει αρνητικά το ευρώ, καθώς χώρες της Ευρωζώνης έχουν υψηλή εξάρτηση από το ρωσικό φυσικό αέριο.
- Η διατήρηση της υψηλής μεταβλητότητας και του αρνητικού επενδυτικού κλίματος συνδυάζονται με ενίσχυση του δολαρίου, καθώς παραμένει το παγκόσμιο αποθεματικό νόμισμα.
- Το επιτοκιακό πλεονέκτημα του δολαρίου συνεχίζει να ευνοεί το δολάριο. Η διαφορά αποδόσεων στη λήξη 2ετών ομολόγων Γερμανίας-ΗΠΑ έχει ευνοήσει το δολάριο, καθώς κατέγραψε χαμηλό (8/8: -2.75%) τριών ετών. Ωστόσο το τρέχον επίπεδο (19/10: -2,4%), θα δικαιολογούσε ελαφρώς υψηλότερη ισοτιμία ευρώ/δολάριο. Για τους επόμενους δώδεκα μήνες η προθεσμιακή αγορά τιμολογεί ότι η ΕΚΤ θα προβεί σε περισσότερες αυξήσεις επιτοκίων συγκριτικά με τη Fed.



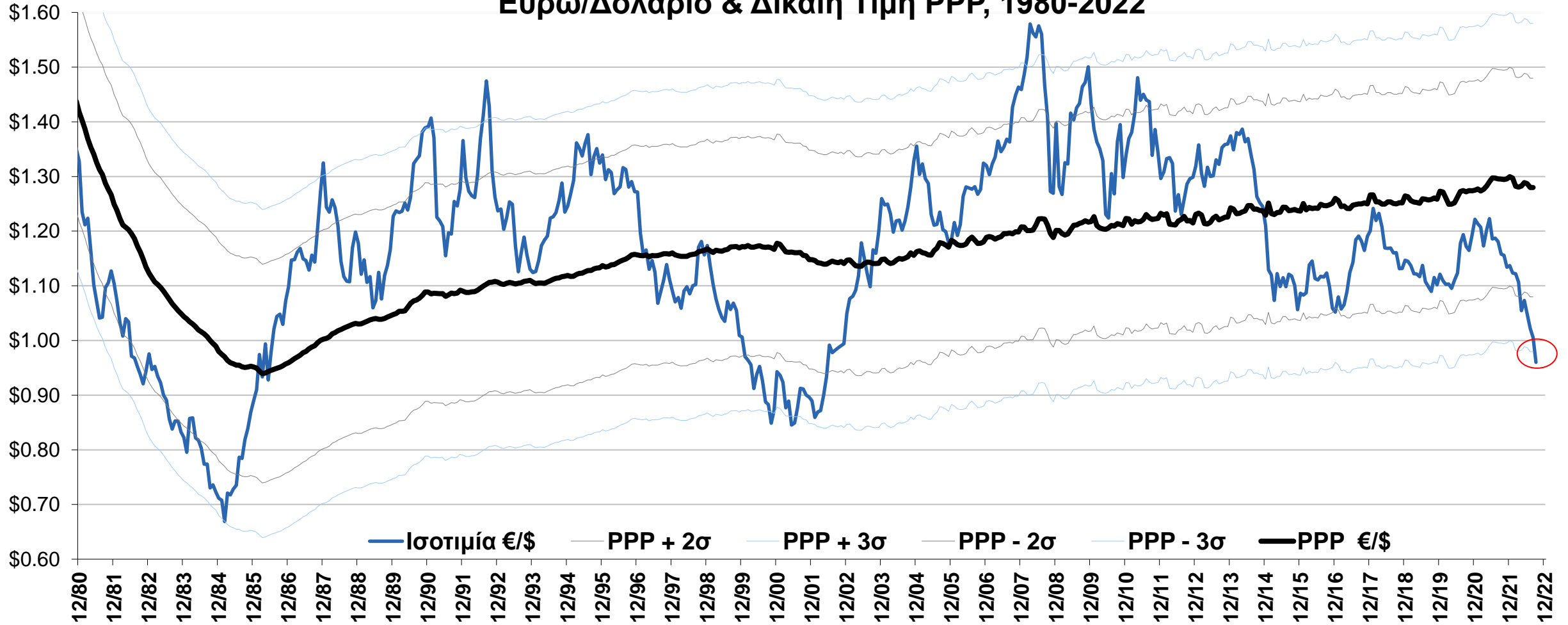
Τεχνική ανάλυση: Ισοτιμία ευρώ/δολάριο



- Από μακροπρόθεσμη άποψη, μετά τη διάσπαση του επιπέδου των \$1,000 τον Ιούλιο και την καταγραφή χαμηλού (28/9: \$0,9536) από τον Αύγουστο του 2022, δεν μπορεί να αποκλεισθεί το ενδεχόμενο η ισοτιμία να κινηθεί προς την περιοχή \$0,9000 (5/2002). Ωστόσο, στο βραχυπρόθεσμο διάγραμμα, διαφαίνεται η περιοχή των \$0,9550 ως πιθανή περιοχή στήριξης (κάτω εύρος Bollinger 21 ημερών), από την οποία η ισοτιμία θα μπορούσε να αντιδράσει έως τουλάχιστον το \$1,000 (άνω εύρος Bollinger 21 ημερών).

Σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα η ισοτιμία θεωρείται ότι βρίσκεται σε ιδιαίτερα υποτιμημένα επίπεδα (PPP)

Ευρώ/Δολάριο & Δίκαιη Τιμή PPP, 1980-2022

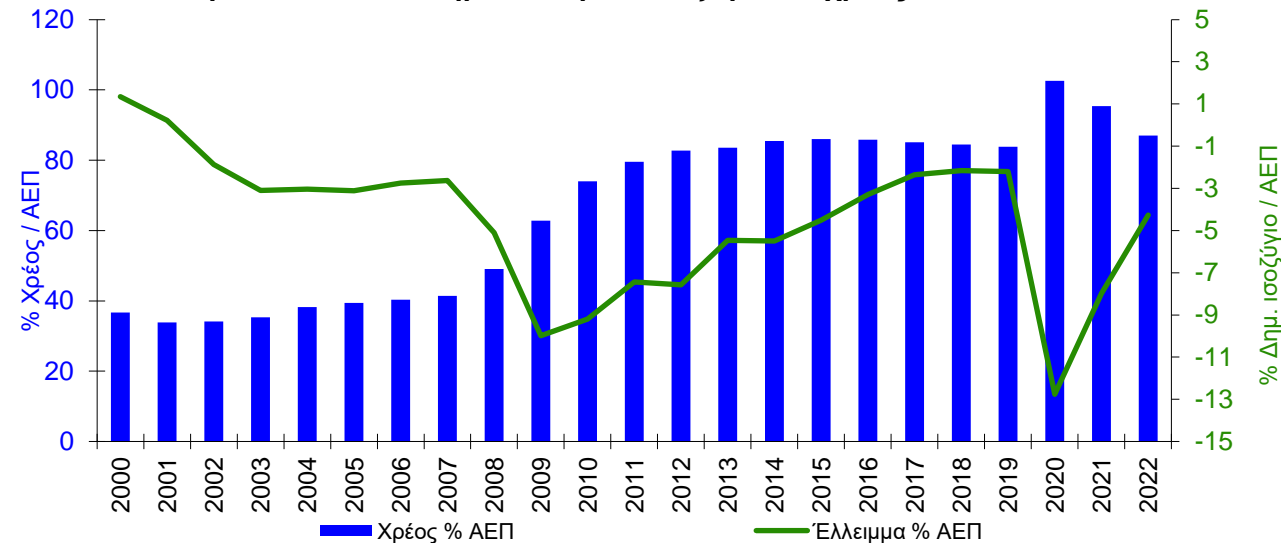


- Μακροπρόθεσμα το τρέχον επίπεδο της ισοτιμίας ευρώ/δολάριο θεωρείται ιδιαίτερα υποτιμημένο. Στο παρελθόν σε αντίστοιχα υποτιμημένη περιοχή το ευρώ παρουσίασε ανάκαμψη.

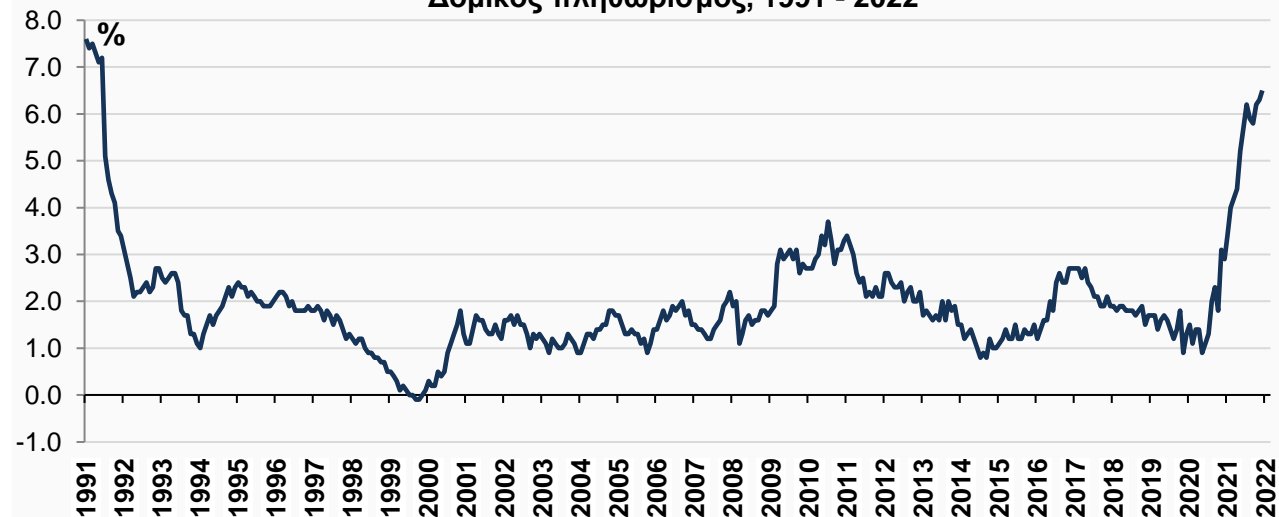
Η ανησυχία για επιδείνωση της δημοσιονομικής κατάστασης έπληξε τη στερλίνα

- Η ιστοιμία στερλίνα/δολάριο υποχώρησε στις 26 Σεπτεμβρίου σε ιστορικό χαμηλό (\$1,0350) λόγω της ανησυχίας ότι το σχέδιο προϋπολογισμού της κυβέρνησης θα οδηγήσει σε επιδείνωση των δημοσιονομικών μεγεθών. Η Πρωθυπουργός του Ηνωμένου Βασιλείου ανακοίνωσε στις 14 Οκτωβρίου ότι δεν θα εφαρμοστεί τελικά η μείωση της φορολογίας των επιχειρήσεων για το επόμενο έτος, τονίζοντας ότι στο τελικό σχέδιο του προϋπολογισμού η αύξηση των κρατικών δαπανών θα είναι μικρότερη από ό,τι αρχικά αναμενόταν.
- Ο συνδυασμός πολύ υψηλού πληθωρισμού (ο δομικός διαμορφώνεται σε υψηλό 6,5% από το 1992) και του διευρυμένου ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών (Ιούνιος: -4,3% ΑΕΠ) επιβαρύνουν τη μεσοπρόθεσμη προοπτική της στερλίνας.
- Η εκτίμηση ότι η Τράπεζα της Αγγλίας θα λάβει τα κατάλληλα μέτρα για να αντιμετωπισθεί η υψηλή μεταβλητότητα, παρέχει στήριξη στη στερλίνα. Σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, η τρέχουσα ιστοιμία θεωρείται ιδιαίτερα υποτιμημένη.

Ηνωμένο Βασίλειο: Δημοσιονομικό ισοζύγιο και χρέος % ΑΕΠ, 2000-2022



Δομικός πληθωρισμός, 1991 - 2022



Τεχνική ανάλυση: Ισοτιμία στερλίνα/δολάριο



- Η ισοτιμία στερλίνα/δολάριο εμφάνισε ιστορικό χαμηλό (26/9: \$1,0350), καθώς αυξημένη ήταν η αβεβαιότητα για την οικονομική πολιτική. Μετά από έντονη μεταβλητότητα, η στερλίνα ανέκαμψε ελαφρώς υψηλότερα (17/10: \$1,1439, 19/10: \$1,1230) του μέσου όρου 21 ημερών (\$1,1150). Παρότι, το Υπουργείο Οικονομικών και η Τράπεζα της Αγγλίας αναμένεται να λαμβάνουν μέτρα σταθεροποίησης των αγορών, ελκυστικότερα χαρακτηριστικά έχει το δολάριο και το ευρώ έναντι της στερλίνας, η οποία είναι ιδιαίτερως ευμετάβλητη.

Η υποστηρικτική πολιτική της Τράπεζας της Ιαπωνίας σε αντίθεση με τις υπόλοιπες Κεντρικές Τράπεζες πλήττει το γιεν

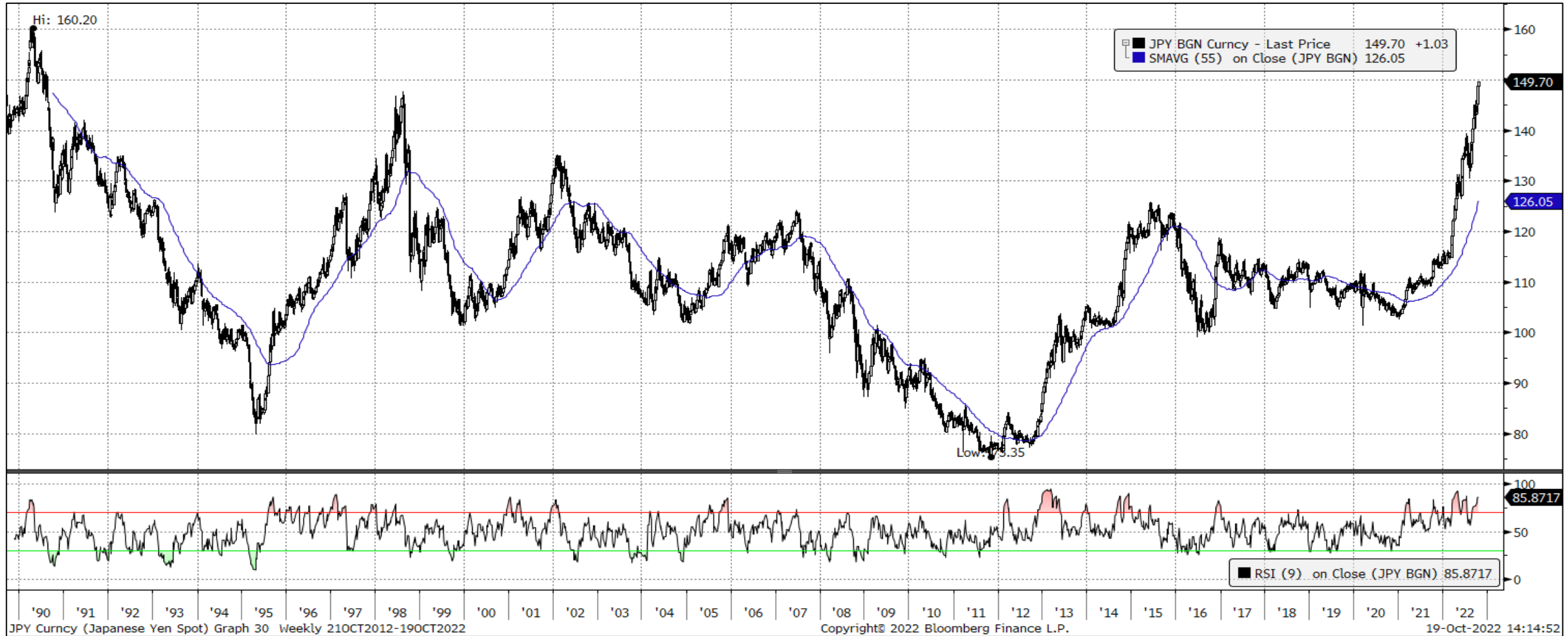
- Η ισοτιμία δολάριο/γιεν εμφάνισε στις 19 Οκτωβρίου υψηλό (¥149,72) από το 1990, καθώς η Fed εφαρμόζει περιοριστική νομισματική πολιτική. Η διαφορά αποδόσεων στη λήξη 10ετών ομολόγων ΗΠΑ-Ιαπωνίας κατέγραψε υψηλό (14/10: 3,77%) από το 2003.
- Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου διευρύνθηκε τον Αύγουστο στο μεγαλύτερο (¥2,371 τρισ.) από καταγραφής των στοιχείων (1993). Παρότι το αδύναμο γιεν θεωρείται υποστηρικτικό για τις εξαγωγές της Ιαπωνίας, η Τράπεζα της Ιαπωνίας προέβη στις 22 Σεπτεμβρίου σε παρέμβαση για να στηρίξει το γιεν.
- Η τάση ενίσχυσης του δολαρίου έναντι του γιεν και έναντι λοιπών κύριων νομισμάτων δεν αναμένεται να αντιστραφεί με μονομερείς παρεμβάσεις. Συντονισμένες παρεμβάσεις από κύριες χώρες για την εξασθένιση του δολαρίου δεν αναμένονται βραχυπρόθεσμα, αλλά δεν μπορούν να αποκλεισθούν σε περίπτωση υπερβολικών κερδοσκοπικών κινήσεων.



Παρεμβάσεις αγοράς συναλλάγματος, 1997 - 2022

1997 – 1998	Ιαν. 1999 – Απρ. 2000	Σεπτ. 2001 – Ιούν. 2002	Ιαν. 2003 – Μάρ. 2004	Σεπτ. 2010	Μάρ. 2011	Σεπτ. 2022
Συντονισμένες παρεμβάσεις από BoJ και Fed (αγορές γιεν)	Παρεμβάσεις από τις Ιαπωνικές αρχές, μια μέσω της Fed και μια μέσω της ECB (πωλήσεις γιεν)	Συντονισμένες παρεμβάσεις από την BoJ, ECB και Fed (πωλήσεις γιεν)	Οι ιαπωνικές αρχές διεξάγουν μονομερείς παρεμβάσεις συνολικού ύψους περί τα 35 τρισ. γιεν (πωλήσεις γιεν)	Μονομερής παρέμβαση Ιαπωνικών αρχών ύψους περί τα 1,76-1,88 τρισ. (πωλήσεις γιεν)	Συντονισμένη παρέμβαση ομίλου G7 για να περιοριστεί η ενίσχυση του ιαπωνικού νομίσματος (πωλήσεις γιεν)	Μονομερής παρέμβαση Ιαπωνικών αρχών ύψους (αγορές γιεν)

Τεχνική ανάλυση: Ισοτιμία δολάριο/γιεν



- Η ισοτιμία δολάριο/γιεν εμφάνισε υψηλό (19/10: ¥149,72) από το 1990.
- Η τάση της ισοτιμίας είναι ισχυρά ανοδική, ωστόσο διαμορφώνεται σε υπεραγορασμένα επίπεδα σε βραχυπρόθεσμο και μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Σύνοψη Τεχνικής Ανάλυσης

Τεχνική ανάλυση (19/10/2022)

Currency	Last Price	Weekly Change	Monthly Change	Year to Date	Υψηλό 52 εβδομάδων	Χαμηλό 52 εβδομάδων	KMO 55 Ημερών	KMO 200 Ημερών	% από KMO 200	σ (200 ημερών)
EUR/USD	\$0.9772	0.7%	-2.5%	-14.1%	\$1.1692	\$0.9536	\$0.9951	\$1.0555	-7.4%	9.9%
GBP/USD	\$1.1239	1.3%	-1.7%	-16.9%	\$1.3835	\$1.0350	\$1.1526	\$1.2443	-9.7%	11.8%
EUR/GBP	£0.8694	0.5%	0.8%	-3.2%	£0.9266	£0.8203	£0.8639	£0.8490	2.4%	7.9%
USD/JPY	¥149.66	-1.8%	-4.3%	-23.1%	¥149.72	¥112.53	¥141.30	¥130.01	15.1%	10.0%
EUR/JPY	¥146.25	-2.5%	-1.9%	-10.5%	¥147.26	¥124.40	¥140.56	¥136.73	7.0%	11.8%
USD/CHF	1.0031 CHF	-0.5%	-3.8%	-9.0%	1.0074 CHF	0.9088 CHF	0.9730 CHF	0.9563 CHF	4.9%	8.8%
EUR/CHF	0.9802 CHF	-1.2%	-1.4%	5.8%	1.0766 CHF	0.9410 CHF	0.9680 CHF	1.0083 CHF	-2.8%	8.1%

Currency	Daily Trend	Upper	Lower	Daily Wave	Daily OB/OS	Weekly Trend	Upper	Lower	Weekly Wave	Weekly OB/OS
EUR/USD	Range Trading	\$0.9952	\$0.9593	Up Signal	No Signal	Downtrend			Down Signal	No Signal
GBP/USD	Downtrend			Up Signal	No Signal	Downtrend			Down Signal	No Signal
EUR/GBP	Uptrend			Down Signal	No Signal	Uptrend			Up Signal	No Signal
USD/JPY	Uptrend			Up Signal	Overbought	Uptrend			Up Signal	Overbought
EUR/JPY	Range Trading	¥147.01	¥137.71	Up Signal	No Signal	Range Trading	¥146.13	¥135.07	Up Signal	No Signal
USD/CHF	Uptrend			Up Signal	No Signal	Uptrend			Up Signal	No Signal
EUR/CHF	Range Trading	0.9881 CHF	0.9463 CHF	Up Signal	No Signal	Downtrend			Up Signal	No Signal

Daily Trend: DMI 14 days, Daily Wave: MACD daily data, OB/OS: RSI 9 days, Upper Daily: 21 days upper Bollinger band, Lower Daily: 21 days lower Bollinger band

Weekly Trend: DMI 14 weeks, Weekly Wave: MACD daily data, OB/OS: RSI 9 weeks, Upper Weekly: 21 weeks upper Bollinger band, Lower Weekly: 21 Weeks lower Bollinger band

- **Ευρώ/δολάριο:** Βραχυπρόθεσμα σε διακύμανση εντός εύρους τιμών (\$0,9500 - \$1,0000). Μεσοπρόθεσμα παραμένει σε ισχύ η ισχυρή καθοδική τάση.
- **Στερλίνα/δολάριο:** Παρουσιάζει πολύ υψηλή μεταβλητότητα. Σε ισχυρή καθοδική τάση βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα.
- **Δολάριο/γιεν:** Σε ανοδική τάση, ωστόσο διαμορφώνεται σε υπεραγορασμένα επίπεδα σε βραχυπρόθεσμο και μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Τεχνική Ανάλυση, επίπεδα στήριξης και αντίστασης

Τεχνική ανάλυση (Support/Resistance)

Currency	Last Price (18/10)	*Daily Trend	Support 1	Support 2	Support 3	Resistance 1	Resistance 2	Resistance 3
EUR/USD	\$0.9779	Range Trading	\$0.9773	\$0.9567	\$0.9536	\$0.9951	\$1.0007	\$1.0198
			<i>(21 DMA)</i>	<i>(Lower band)</i>	<i>(low 28/9)</i>	<i>(55 DMA)</i>	<i>(Upper band)</i>	<i>(High 12/9)</i>
GBP/USD	\$1.1240	Downtrend	\$1.1138	\$1.0924	\$1.0350	\$1.1439	\$1.1526	\$1.1738
			<i>(21 DMA)</i>	<i>(Low 12/10)</i>	<i>(Historic low)</i>	<i>(High 17/10)</i>	<i>(55 DMA)</i>	<i>(High 13/9)</i>
USD/JPY	¥149.63	Uptrend	¥145.65	¥141.30	¥140.36	¥150.00	¥155.87	¥160.20
			<i>(21 DMA)</i>	<i>(55 DMA)</i>	<i>(Low 22/9)</i>	<i>(Round number)</i>	<i>(High 25/6/90)</i>	<i>(High 17/4/90)</i>

*Daily Trend: DMI 14 days , If DMI< 22 then "Range Trading", if DMI>22 and +DMI>-DMI then "Uptrend", if DMI>22 and -DMI>+DMI then "Downtrend"

DMA: Days Moving Average

Lower band: 21 days lower Bollinger band

Upper band: 21 days upper Bollinger band

Ρήτρα αποποίησης 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 επί 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 την μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου, ισοτιμίας, νομίσματος ή άλλου εμπορικού ή οικονομικού παράγοντας, 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 συνδεδόμενα με αυτήν πρόσωπα δεν ευθύνονται για οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση ζημία απορρέουσα από την 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 επί 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.

Διεύθυνση Επενδυτικών χαρτοφυλακίων

210-3268410

Κων/νος Αναθρεπτάκης, CFA
Μαρία Κουτουζή
Ιωάννης Κουραβέλος, CFA
Νικόλαος Σακαρέλης

 **marketanalysis@alpha.gr**

 konstantinos.anathreptakis@alpha.gr
 maria.koutouzi@alpha.gr
 ioannis.kouravelos@alpha.gr
 nikolaos.sakarelis@alpha.gr