ALPHA BANK

Ανάλυση Αγορών

15 Φεβρουαρίου 2019

Ανάλυση Διεθνών Αγορών
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΩΝ

Επισκόπηση

Ελαφρώς περιορισμένη η διάθεση για επενδύσεις υψηλού κινδύνου σήμερα το πρωί. Ο Πρόεδρος των ΗΠΑ αναμένεται να εγκρίνει νομοσχέδιο του Κογκρέσου σχετικά με την ασφάλεια των συνόρων, ωστόσο πιθανόν θα προβεί σε Προεδρικό Διάταγμα, με το οποίο θα προσθέτει δαπάνη περίπου $7 δισ. για την κατασκευή τείχους στο Μεξικό, με το αιτιολογικό της έκτακτης εθνικής ανάγκης. Στην περίπτωση αυτή είναι πιθανόν το θέμα της κατασκευής τείχους στο Μεξικό να κριθεί από το Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ. Οι εβδομαδιαίες αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας αυξήθηκαν στις 239.000 (ιστορικός μέσος όρος: 353.100) και ο μέσος όρος 4 εβδομάδων κατέγραψε υψηλό (231.750) ενός έτους. Οι λιανικές πωλήσεις εμφάνισαν σε μηνιαία βάση το Δεκέμβριο μη αναμενόμενη μείωση κατά 1,2% (εκτίμηση: 0,1%), η οποία ήταν η μεγαλύτερη από το Σεπτέμβριο 2009. Σε ετήσια βάση οι λιανικές πωλήσεις κατέγραψαν τη μικρότερη αύξηση (2,3%) από τον Αύγουστο 2016. Ο δείκτης τιμών παραγωγού εμφάνισε σε ετήσια βάση τον Ιανουάριο τη μικρότερη αύξηση (2%, εκτίμηση: 2,1%) από τον Ιούλιο 2017. Στην Ευρωζώνη το ΑΕΠ εμφάνισε σε τριμηνιαία βάση στο δ' τρίμηνο αύξηση κατά 0,2% (γ' τρίμηνο: 0,2%) και σε ετήσια βάση καταγράφηκε η μικρότερη αύξηση (1,2%) από το δ΄ τρίμηνο 2013. Στη Μ. Βρετανία καταψηφίσθηκε χθες μη δεσμευτική τροπολογία σχετική με το Brexit, την οποία υποστήριζε η κυβέρνηση. Στην Κίνα ο πληθωρισμός εμφάνισε τον Ιανουάριο χαμηλό (1,7%, εκτίμηση: 1,9%) από τον Ιανουάριο 2018, καθώς η οικονομία εμφανίζει ηπιότερη αναπτυξιακή δυναμική.

Σημαντικά Οικονομικά Γεγονότα

Στη **Μ. Βρετανία** αναμένονται οι λιανικές πωλήσεις Ιανουαρίου και στην **Ευρωζώνη** το εμπορικό ισοζύγιο Δεκεμβρίου. Στις **ΗΠΑ** ανακοινώνονται ο δείκτης μεταποίησης Empire Φεβρουαρίου, η βιομηχανική παραγωγή Ιανουαρίου και ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Πανεπιστημίου Michigan Φεβρουαρίου.

Χρηματιστήρια

Ο δείκτης S&P 500 υποχώρησε χθες κατά 0,27%, μετά από τέσσερις ημέρες ενισχύσεως. Τα χαμηλότερα του αναμενομένου στοιχεία λιανικών πωλήσεων είχαν ελαφρώς αρνητικό αντίκτυπο στο επενδυτικό κλίμα. Ο δείκτης Stoxx 600 Ευρώπης υποχώρησε χθες κατά 0,32%, ελαφρώς καθοδικά συνεχίζει σήμερα το πρωί. Καθοδικά κατά 1,13% ο δείκτης Nikkei στην Ιαπωνία. Ο παγκόσμιος μετοχικός δείκτης MSCI υποχώρησε χθες κατά 0,25% στις 494,7 μονάδες (μ.ο. 200 ημερών: 499).

Συνάλλαγμα

Καθοδικά σήμερα το πρωί το ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ ($1,1270-75). Ο περιορισμός της διάθεσης για ανάληψη κινδύνου σήμερα το πρωί συνδυάζεται με υποχώρηση της ισοτιμίας ευρώ/δολάριο. Αρνητικά επηρέασαν χθες το δολάριο τα δυσμενέστερα των εκτιμήσεων στοιχεία για τις λιανικές πωλήσεις στις ΗΠΑ. Επίσης, την άνοδο του δολαρίου περιορίζει η αναφορά μέλους της Fed (L. Brainard) ότι η σταδιακή μείωση του ύψους του ισολογισμού της Fed θα πρέπει να σταματήσει περί τα τέλη του έτους. Το ενδιαφέρον της αγοράς εστιάζεται σήμερα στη συνάντηση που θα έχουν ο Πρόεδρος της Κίνας με τον Υπουργό Οικονομικών των ΗΠΑ. Στήριξη για το ευρώ στην περιοχή των $1,1215. **Προσπάθεια ανάκαμψης σήμερα το πρωί το γιεν έναντι του δολαρίου (¥110,30-35) μετά το χαμηλό (¥111,13) από το Δεκεμβρίου 2018 που κατέγραψε τη χθεσινή ημέρα. Ανοδικά το γιεν έναντι του ευρώ (¥124,30-35).** Η υποχώρηση των μετοχικών αγορών στην Ασία συνδυάζεται με άνοδο του ιαπωνικού νομίσματος. Η μείωση των αποδόσεων στη λήξη των κρατικών ομολόγων στις ΗΠΑ επηρεάζει καθοδικά την ισοτιμία δολάριο/γιεν. Η βιομηχανική παραγωγή στην Ιαπωνία παρουσίασε το Δεκέμβριο μηνιαία υποχώρηση (-0,1%, Νοέμβριος: -1%) για δεύτερο συνεχόμενο μήνα. Στήριξη για την ισοτιμία δολάριο/γιεν στην περιοχή των ¥109,80.

Ομόλογα – Επιτόκια

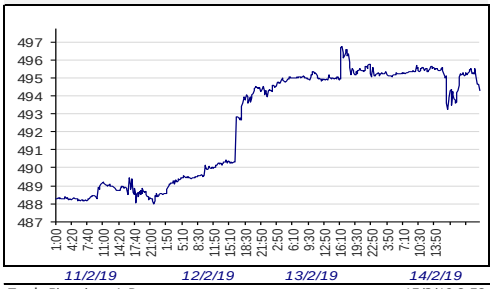
Ελαφρώς ανοδικά το πρωί οι τιμές κρατικών ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης. Η διαφορά απόδοσης στη λήξη 10-ετούς έναντι του αντίστοιχου 2-ετούς ομολόγου αναφοράς Γερμανίας εμφάνισε χθες χαμηλό (0,65%) από τον Οκτώβριο 2016, καθώς επιβράδυνση εμφανίζει η οικονομική ανάπτυξη.

Ενέργεια – Εμπορεύματα

Ανοδικά το πρωί η τιμή του **ΣΜΕ WTI** ($54,50/βαρέλι) για 4η συνεχόμενη ημέρα. Ανοδικά επηρεάζει την τιμή η προσωρινή διακοπή λειτουργίας ενός κοιτάσματος πετρελαίου στη Σαουδική Αραβία με παραγωγική δυνατότητα μεγαλύτερη του ενός εκατ. βαρέλια/ημέρα. Την ενίσχυση της τιμής περιορίζουν η διάθεση κατοχύρωσης κερδών, ο προβληματισμός για τη δυναμική της παγκόσμιας οικονομίας και η ανησυχία για τις εμπορικές συζητήσεις ΗΠΑ – Κίνας. Σε περιορισμένο εύρος διακύμανσης διατηρείται η τιμή spot χρυσού ($1.315/ουγγιά).

	Τρέχουσα Τιμή	Υψηλό Ημέρας	Χαμηλό Ημέρας
Αγορά Συναλλάγματος			
Ευρώ/Δολάριο	1,1288	1,1297	1,1283
Στερλίνα/Δολάριο	1,2810	1,2824	1,2787
Ευρώ/Στερλίνα	0,8812	0,8828	0,8812
Δολάριο/Γιεν	110,39	110,55	110,26
Ευρώ/Γιεν	124,61	124,87	124,46
Δολάριο/Ελβ. Φράγκο	1,005	1,0059	1,0046
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	1,135	1,1355	1,1345
Δολάριο/Ρούβλι	66,61	66,72	66,58
Απόδοση Κρατικών Ομολόγων			
10ετές Γερμανίας	0,10	0,14	0,09
2ετές Γερμανίας	-0,55	-0,50	-0,56
10ετές ΗΠΑ	2,65	2,66	2,65
2ετές ΗΠΑ	2,50	2,50	2,49
10ετές Μ. Βρετανίας	1,15	1,18	1,12
2ετές Μ. Βρετανίας	0,74	0,74	0,70
10ετές Ιαπωνίας	-0,02	-0,02	-0,03
2ετές Ιαπωνίας	-0,17	-0,17	-0,17
10ετές Ελλάδας	3,86	3,91	3,85
Διατραπεζικά Επιτόκια			
5ετές Swap Ευρώ	0,13	0,14	0,12
5ετές Swap Δολαρίου	2,56	2,57	2,56
5ετές Swap Στερλίνας	1,18	1,20	1,16
5ετές Swap Γιεν	-0,01	0,00	-0,01
5ετές Swap Ελβ. Φράγκο	-0,31	-0,30	-0,31
Εμπορεύματα			
Τιμή Spot Χρυσός	1.314	1.315	1.306
Τιμή spot Ασήμι	15,614	15,634	15,563

MSCI World



Πηγή: Bloomberg L.P. 15/2/19 8:58

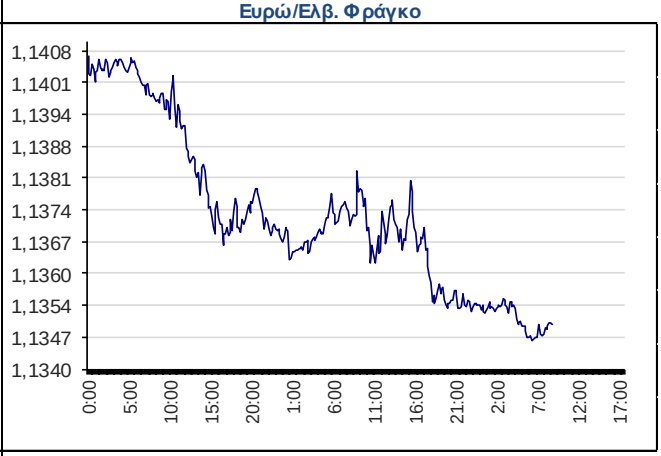
Ημερήσια Ανάλυση Αγορών

	Ημερήσια Μεταβολή (%)	Εβδομαδιαία Μεταβολή (%)	Μηνιαία Μεταβολή (%)	Τριμηνιαία Μεταβολή (%)	Εξαμηνιαία Μεταβολή (%)	Μεταβολή από αρχή έτους (%)	Ετήσια Μεταβολή (%)
ΑΓΟΡΑ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΟΣ							
Ευρώ/Δολάριο	-0,05	-0,30	-1,09	-0,34	-0,49	-1,55	-9,73
Στερλίνα/Δολάριο	0,02	-1,04	-0,40	0,27	0,87	0,38	-9,16
Ευρώ/Στερλίνα	-0,09	0,83	-0,70	-0,61	-1,38	-2,00	-0,64
Δολάριο/Γιεν	-0,10	0,58	1,53	-2,96	-0,34	0,62	3,84
Ευρώ/Γιεν	-0,17	0,27	0,46	-3,32	-0,83	-0,99	-6,52
Δολάριο/Ελβ. Φράγκο	0,04	0,48	1,74	-0,14	1,16	2,31	8,29
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	-0,03	0,17	0,67	-0,49	0,67	0,83	-1,60
Δολάριο/Ρούβλι	-0,09	1,74	-0,71	1,10	-1,06	-4,14	15,32
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΓΟΡΑ							
Eurostoxx 50	-0,62	1,01	3,74	-0,24	-5,25	6,04	-6,11
Dax Γερμανία	-0,69	0,61	1,82	-2,32	-8,82	5,03	-10,18
CAC Γαλλία	-0,23	1,54	5,77	0,57	-4,57	7,01	-3,06
STOXX Ευρώπης 600	-0,32	1,03	4,33	1,50	-4,19	7,74	-3,38
FTSE 100 Μ. Βρετανία	0,09	1,46	4,38	2,26	-4,01	6,97	-0,52
SMI Ελβετία	-0,23	1,18	3,60	3,07	2,43	8,46	2,52
ASE Ελλάδα	-0,31	1,37	5,02	3,72	-9,20	6,64	-22,41
S&P 500 ΗΠΑ	-0,27	1,47	5,19	0,57	-2,58	9,53	0,53
Dow Jones ΗΠΑ	-0,41	1,07	5,71	0,59	1,10	9,05	0,95
Nasdaq ΗΠΑ	0,09	1,90	5,74	2,31	-4,47	11,93	2,35
Nikkei 225 Ιαπωνία	-1,13	0,72	1,68	-4,14	-5,87	4,43	-2,63
Hang Seng Χονγκ Κονγκ	-1,97	-0,27	3,88	6,78	2,01	7,84	-10,42
Shanghai Comp Κίνα	-1,37	2,45	4,36	0,53	-1,50	7,56	-16,15
ΑΓΟΡΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ							
Τιμή ΣΜΕ WTI	0,24	3,45	4,66	-3,40	-16,11	20,11	-11,09
Τιμή ΣΜΕ Brent	0,26	4,25	6,76	-2,82	-8,51	20,33	0,64
Τιμή spot χρυσού	0,15	0,01	1,95	8,34	11,89	2,51	-2,89
Τιμή spot Ασήμι	0,00	-1,38	0,22	9,25	8,15	0,80	-7,38
Τιμή 3Μ ΣΜΕ χαλκού	0,20	-1,75	4,07	0,77	1,54	2,88	-14,32
Τιμή 3Μ ΣΜΕ Αλουμινίου	-0,54	-2,32	1,20	-4,79	-10,63	0,22	-15,04
ΑΓΟΡΑ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ (Μεταβολή σε μονάδες βάσης απόδοσης στη λήξη)							
10ετές Γερμανίας	-2,0	-1,2	-12,8	-29,5	-22,4	-13,9	-65,4
2ετές Γερμανίας	0,7	2,5	4,3	1,7	8,5	5,7	1,2
10ετές ΗΠΑ	-0,4	1,6	-6,1	-46,0	-21,2	-3,4	-26,0
2ετές ΗΠΑ	0,2	3,1	-3,9	-35,8	-11,3	0,8	31,1
10ετές Μ. Βρετανίας	-3,2	-2,7	-14,7	-35,6	-11,3	-12,7	-49,0
2ετές Μ. Βρετανίας	0,3	1,7	-8,6	-5,0	2,3	-1,5	2,3
10ετές Ιαπωνίας	-0,6	0,9	-3,3	-12,9	-12,1	-2,3	-8,7
2ετές Ιαπωνίας	-0,2	-0,6	-1,9	-3,6	-5,9	-2,9	-1,8
10ετές Ελλάδας	-4,2	-13,7	-43,8	-64,2	-40,4	-53,5	-60,9
2ετές Ελλάδας	8,3	-25,4	11,6	-99,3	-155,4	-26,4	-687,2

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

Ευρώ/Δολάριο

Ευρώ/Ελβ. Φράγκο



Πηγή: Bloomberg L.P.

15/2/19 8:58 πμ

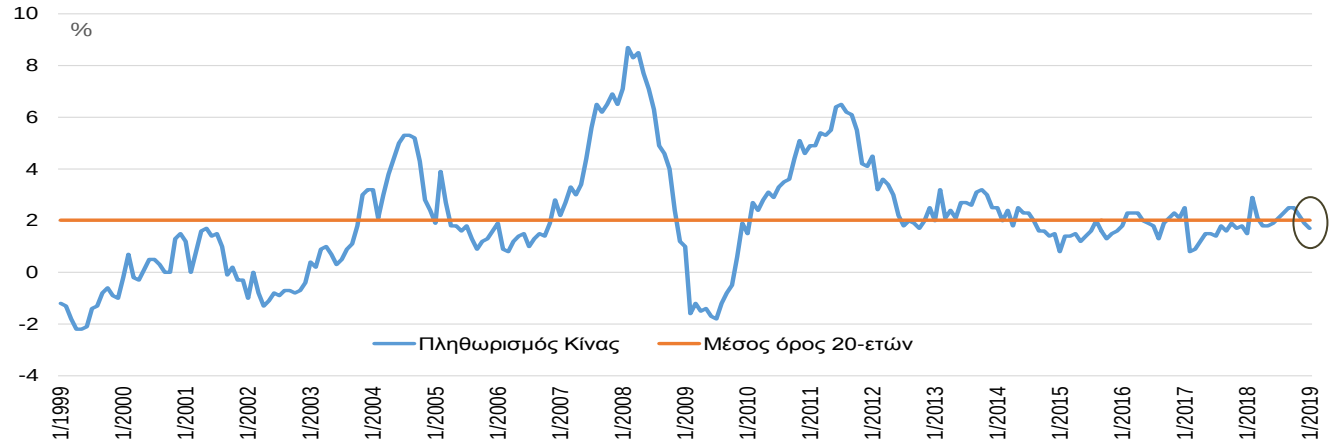
15 Φεβρουαρίου 2019

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ	ΩΡΑ	ΕΚΤΙΜΗΣΗ	ΠΡΟΗΓ/ΝΗ ΜΕΤΡΗΣΗ
Μ. ΒΡΕΤΑΝΙΑ			
Λιανικές πωλήσεις Ιανουαρίου, μηνιαία μεταβολή.	11:30	0,2%	-0,9%
ΕΥΡΩΖΩΝΗ			
Εμπορικό ισοζύγιο Δεκεμβρίου, εποχικώς προσαρμοσμένο.	12:00	€15,7 δισ.	€15,1 δισ.
ΗΠΑ			
Δείκτης μεταποίησης Empire Φεβρουαρίου.	15:30	7,0	3,9
Δείκτης τιμών εισαγωγών Ιανουαρίου, ετήσια μεταβολή.	15:30	-1,6%	-0,6%
Βιομηχανική παραγωγή Ιανουαρίου, μηνιαία μεταβολή.	16:15	0,1%	0,3%
Δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Πανεπιστημίου Michigan Φεβρουαρίου, αρχική μέτρηση.	17:00	93,5	91,2
Καθαρές εισροές μακροπρόθεσμων επενδύσεων χαρτοφυλακίου Δεκεμβρίου.	23:00		$37,6 δισ.
Οι αναγραφόμενες ώρες ανακοινώσεων αντιστοιχούν στην τοπική ώρα Ελλάδος			

Η ΕΙΚΟΝΑ ΤΗΣ ΗΜΕΡΑΣ

Στην Κίνα ο πληθωρισμός εμφάνισε τον Ιανουάριο χαμηλό (1,7%) ενός έτους, καθώς ηπιότερη είναι η δυναμική της οικονομίας. Το χαμηλό επίπεδο πληθωρισμού επιτρέπει ενδεχόμενη εφαρμογή πρόσθετων μέτρων νομισματικής και δημοσιονομικής επέκτασης με σκοπό τη στήριξη της οικονομίας.

Κίνα: Πληθωρισμός (1999-2019)



Ανάλυση Διεθνών Αγορών **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

Ρήτρα Αποποιήσεως 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 την μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε 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 εκδόσεως 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, ιδιαιτέρως όσον αφορά θέματα οικονομικής, νομικής, φορολογικής, λογιστικής ή κανονιστικής φύσεως. 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.