



ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ

Πλησιάζοντας στον τερματισμό;



Οι συνεχείς αυξήσεις επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες παγκοσμίως το τελευταίο έτος δείχνουν να αποδίδουν μειώνοντας έστω και με αργούς ρυθμούς τον πληθωρισμό (γράφημα 1). Τα μακροοικονομικά δεδομένα έχουν δείξει σημάδια ανθεκτικότητας, ειδικά στις ΗΠΑ. Οι επιπτώσεις των υψηλών επιτοκίων θα συνεχίσουν και μελλοντικά να επιβαρύνουν τη οικονομική δραστηριότητα, καθώς συχνά υπάρχουν μεγάλες χρονικές υστερήσεις μέχρι να φανεί η επίδραση των κινήσεων αυτών. Η ζήτηση των νοικοκυριών παρέμεινε ισχυρή κατά τους τελευταίους μήνες. Αυτό μπορεί να εξηγηθεί, σε μεγάλο βαθμό, από τις σημαντικές αποταμιεύσεις που συσσωρεύτηκαν κατά την περίοδο του Covid (ειδικά στις ΗΠΑ). Αναμένουμε ότι αυτά τα χρηματικά αποθέματα θα χρησιμοποιηθούν σε μεγάλο βαθμό, οδηγώντας σε μείωση της κατανάλωσης. Ο πρόεδρος της Ομοσπονδιακής Τράπεζας Τζερόμ Πάουελ διατήρησε την επιθετική ρητορική στην ομιλία του στο Jackson Hole, σημειώνοντας ότι ενώ ο πληθωρισμός έχει υποχωρήσει τους τελευταίους μήνες, δεν είναι ακόμη σε αποδεκτό επίπεδο και ότι οι αξιωματούχοι της κεντρικής τράπεζας είναι έτοιμοι να κάνουν ό,τι απαιτείται (περαιτέρω αύξηση επιτοκίων, διατήρηση πολιτικής σε περιοριστικό επίπεδο για μακρύ χρονικό διάστημα) προκειμένου να μειώσουν τον πληθωρισμό στο στόχο του 2%.

Στην ευρωζώνη, οι επιχειρηματικές έρευνες έδειξαν ότι μετά τον τομέα της μεταποίησης και αυτός των υπηρεσιών αναμένει ασθενέστερη δραστηριότητα. Θετική εικόνα φαίνεται να παρουσιάζει η Ιαπωνία με την οικονομία να αναπτύσσεται με υγιή ανάπτυξη 3,7% το πρώτο τρίμηνο (ετησίως). Η υποτίμηση του γεν έναντι των περισσότερων νομισμάτων αναμένεται να λειτουργήσει υποστηρικτικά για τις εξαγωγές.

Η οικονομία της Κίνας αντιμετωπίζει προκλήσεις με τον τομέα των ακινήτων να αποτελεί τον μεγαλύτερο κίνδυνο για τις προοπτικές της οικονομίας. Επιπρόσθετοι παράγοντες ανησυχίας αποτελούν οι γεωπολιτικές εξελίξεις, οι εμπορικές σχέσεις με τις ΗΠΑ και η κατάσταση του σκιώδους τραπεζικού συστήματος.

1ο Key Point

Ο κίνδυνος της ύφεσης στην Αμερική έχει μειωθεί.

2ο Key Point

Τα γεωπολιτικά θέματα εξακολουθούν και αποτελούν κίνδυνο για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη.

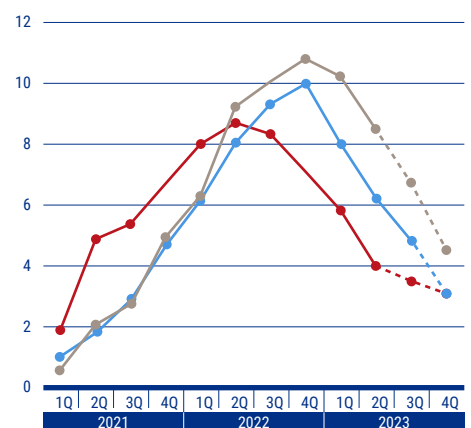
3ο Key Point

Η πιθανότητα «ήπιας προσγείωσης» (soft landing) έχει αυξηθεί.

4ο Key Point

Οι κεντρικές τράπεζες θα περιμένουν στοιχεία για τη συνεχή πτώση του βασικού πληθωρισμού πριν μειώσουν τα επιτόκια.

Median of economist's forecasts for headline CPI
% change year on year, quarterly average



● US ● EUROZONE ● UK - - - - Forecast Πηγή: JP MORGAN

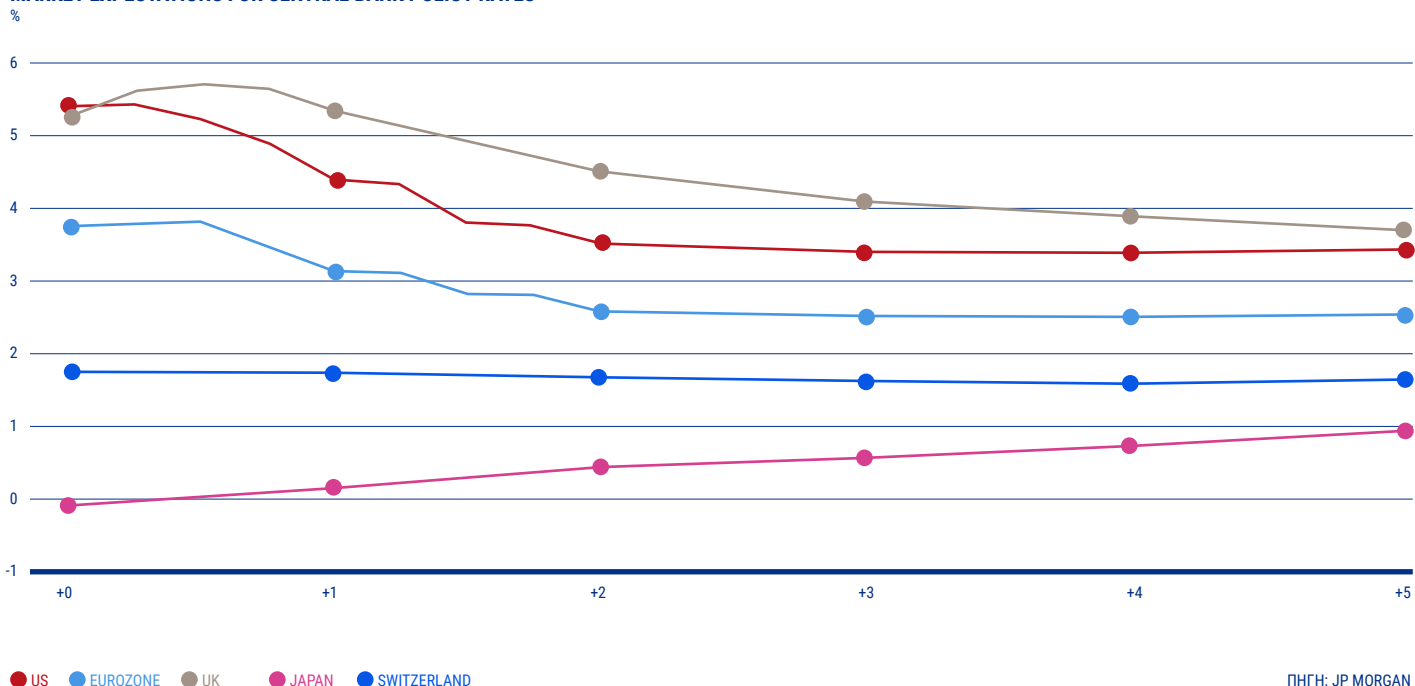




Τι να περιμένουμε τους επόμενους μήνες

Η πρόοδος στο μέτωπο του πληθωρισμού συνεχίζεται στις ανεπτυγμένες αγορές και πιστεύουμε ότι θα διατηρηθεί περαιτέρω τους επόμενους μήνες. Θεωρούμε ότι η αύξηση των επιτοκίων στις ΗΠΑ και την Ευρώπη στις συνεδριάσεις του Ιουλίου, πιθανόν να αποτελεί την τελευταία των αντίστοιχων κύκλων σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής. Μια πρόσθετη αύξηση από τις κεντρικές τράπεζες έως το τέλος του 2023, η οποία διαφαίνεται να είναι λιγότερο πιθανή, δεν θα άλλαζε κάτι ουσιαστικό στις αγορές. Τα επιτόκια θα παραμείνουν στα σημερινά επίπεδα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα πριν από οποιαδήποτε μειώσεις, οι οποίες πιστεύουμε ότι δεν θα πραγματοποιηθούν νωρίτερα από τον Ιούνιο του 2024 (γράφημα 2). Οι απόψεις της αγοράς σχετικά με την πιθανότητα μιας επίμονα αυστηρής νομισματικής πολιτικής μας βρίσκουν σύμφωνους, τουλάχιστον για το τρέχον έτος. Παρατηρούμε ότι η επεκτατική δημοσιονομική πολιτική έρχεται σε αντίθεση με την περιοριστική νομισματική πολιτική σημειώνοντας ότι τον Νοέμβριο του 2024 αναμένονται προεδρικές εκλογές στις ΗΠΑ.

MARKET EXPECTATIONS FOR CENTRAL BANK POLICY RATES





USA

Μακροοικονομικά Δεδομένα



US GDP
2.10%

US - Real GDP Growth Rate
(SAAR) 2023 Q2

US Consumption
3.05%

US - Retail Sales (YoY)
2023-07

US Employment
187.0k

US - Nonfarm Payrolls
(Monthly Change) 2023-07

US Prices
4.70%

US - Core Consumer Price Index
[Core CPI] (SA, YoY) 2023-07

US Trade
-4.72%

US - Imports - Goods & Services
(YoY) 2023-07

US Real Estate
-0.06%

US - S&P/CS National Home
Price Index (YoY) 2023-06

US Industry
47.6

US - Manufacturing - ISM
Purchasing Managers Index
2023-07

US Market Cap
167.7%

Market Cap (& of GDP)
(Current)

US FED
5.50%

US - Manufacturing - ISM
Purchasing Managers Index
2023-07





EU Μακροοικονομικά Δεδομένα



EU GDP
0.60%

Eurozone - Real GDP (YoY)
2023 Q2

**EU Economic
Sentiment**
93.3

Eurozone - Economic Sentiment
Indicator 2023-08

EU Employment
6.40%

Eurozone - Unemployment Rate
(SA) 2023-07

EU Trade
0.30%

Eurozone - Exports (YoY)
2023-06

EU Real Estate
143.2

Eurozone - OECD House
Price Index 2023 Q1

EU Industry
43.7

Eurozone - Manufacturing Purchasing
Managers' Index [PMI] 2023-08

EU Prices
5.26%

Eurozone - Harmonised Index
of Consumer Prices [HICP]
(NSA, YoY) 2023-08

UK Rates
5.25%

UK - Base Interest Rate
2023-08

Greece GDP Growth
2,70%

(Annual Jun 2023)



ASIA

Μακροοικονομικά Δεδομένα



ASIA
50.8%

Manufacturing Purchasing
Managers' Index [PMI]
2023-07

JAPAN GDP
6.00%

Japan - Real GDP (SAAR)
2023 Q2

CHINA GDP
6.30%

China - Real GDP (YoY)
2023 Q2





Σχόλιο



Τον Αύγουστο και για πρώτη φορά μετά από σχεδόν τρεις δεκαετίες, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch Ratings Inc, υποβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της κυβέρνησης των ΗΠΑ από AAA σε AA+, επικαλούμενος για την υποβάθμιση αυτή τα αυξανόμενα ποσοστά χρέους και ελλειμμάτων της αμερικανικής οικονομίας σε συνδυασμό με τις συνεχείς πολιτικές αντιπαραθέσεις για την επέκταση ή όχι των ορίων αυτών. Στο σύνολό τους τα μακροοικονομικά στοιχεία παρέμειναν ενθαρρυντικά στις ΗΠΑ με την αγορά εργασίας να παραμένει ισχυρή αλλά με ελαφρά μειούμενους ρυθμούς τον Ιούλιο, δημιουργώντας 187.000 νέες θέσεις εργασίας, ελαφρώς λιγότερες από τις 200.000 των εκτιμήσεων. Η ανεργία μειώθηκε στο 3,5%, ενώ οι μέσες ωριαίες αποδοχές ήταν ελαφρώς υψηλότερες από τις προβλέψεις παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,4% σε ετήσια βάση. Επίσης, οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 0,7% σε μηνιαία βάση τον Ιούλιο, σημειώνοντας μεγαλύτερη άνοδο από το 0,4% που παρουσιάζαν οι εκτιμήσεις. Σχετικά με τον πληθωρισμό, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή (ΔTK) αυξήθηκε ελαφρά τον Ιούλιο στο 3,2% ετησίως κυρίως λόγω των υψηλότερων τιμών στα τρόφιμα και την ενέργεια, ενώ ο δομικός ΔTK επιβραδύνθηκε ελαφρά στο 4,7% ετησίως από 4,8% τον Ιούνιο. Ωστόσο, σύμφωνα με τα πρακτικά της συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Fed) τον Ιούλιο, η πλειοψηφία των αξιωματούχων εξακολουθεί να ανησυχεί για τα επίπεδα του πληθωρισμού αφήνοντας ανοιχτό τον δρόμο για πρόσθετες αυξήσεις επιτοκίων εφόσον χρειαστεί. Σε γενικές γραμμές, η επιτοκιακή πολιτική της Fed θα παραμείνει εξαρτώμενη από τα μακροοικονομικά στοιχεία που θα ανακοινώνονται στην πορεία με πιθανή την προοπτική περαιτέρω σύσφιξης εφόσον καταστεί απαραίτητο. Οι εκτιμήσεις της αγοράς αυτήν την στιγμή προεξοφλούν ότι το 2024 φαίνεται να ξεκινάει η αντίστροφη πορεία με τέσσερις ή πέντε μειώσεις επιτοκίων. Οι δείκτες μεταποιητικής δραστηριότητας (PMIs) του Αυγούστου πάντως υποστήριξαν αυτήν την προοπτική των μειώσεων, καθώς οι αντίστοιχοι δείκτες παραγωγής αλλά και υπηρεσιών μειώθηκαν στο 47 και 51 αντίστοιχα. Παρόλο που σε γενικές γραμμές η αμερικανική οικονομία παρουσιάζεται σχετικά ισχυρή, ο S&P 500 υποχώρησε κατά 1,6% τον Αύγουστο ενώ οι αποδόσεις των ομολόγων αυξήθηκαν. Η διατήρηση των επιτοκίων σε αυτά τα υψηλά επίπεδα αλλά και η μεταβλητότητα των αγορών έδρασαν υποστηρικτικά για το δολάριο των ΗΠΑ, το οποίο ενισχύθηκε 1,7% τον συγκεκριμένο μήνα.

Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Μετοχές:

Διατηρούμε ουδέτερη στάση στις μετοχές, προτιμούμε κλάδους που έχουν προοπτικές μεγαλύτερης ανάπτυξης και χαμηλές αποτιμήσεις (κλάδος ενέργειας, βασικών καταναλωτικών αγαθών & κλάδος υγείας).

Ομόλογα:

Προτιμούμε τα ομόλογα Αμερικανικού δημοσίου (US Treasuries) που προσφέρουν υψηλές αποδόσεις και συμπεριφέρονται θετικά σε περιπτώσεις μειούμενης ανάπτυξης και πληθωρισμού καθώς και τα εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης.





Σχόλιο



Το ΑΕΠ της ζώνης του ευρώ σύμφωνα με την έκτακτη εκτίμηση της Eurostat, παρουσίασε αύξηση κατά 0,3% σε τριμηνιαία βάση (αφορά το β' τρίμηνο του 2023). Αν και αυτός ο ρυθμός ανάπτυξης μπορεί να θεωρηθεί ήπιος, η αγορά εργασίας στην ευρωζώνη παρέμεινε ισχυρή, με το ποσοστό ανεργίας να μειώνεται περαιτέρω στο 6,4% τον Ιούνιο, σημειώνοντας την χαμηλότερη ένδειξη που έχει καταγραφεί ιστορικά. Ωστόσο, οι οικονομικές προοπτικές παραμένουν αβέβαιες, καθώς ο σύνθετος δείκτης PMI του Αυγούστου υποχώρησε στο 47, το χαμηλότερο επίπεδό του (αν εξαιρέσουμε την περίοδο του Covid) από το 2012. Ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη διέψευσε τις εκτιμήσεις και παρέμεινε σταθερός τον Αύγουστο στο 5,3% ετησίως. Ο δομικός πληθωρισμός ωστόσο, υποχώρησε ελαφρά στο 5,3% τον Αύγουστο από 5,5% ετησίως τον Ιούλιο. Παρόλο που παρουσιάζεται σταδιακή μείωσή του, παραμένει πολύ πάνω από τον στόχο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) με τις αγορές να προεξοφλούν επιπλέον αυξήσεις των επιτοκίων πριν από το τέλος του τρέχοντος έτους.

Ο δείκτης MSCI Europe ex-UK υποχώρησε κατά 2,2% τον Αύγουστο, με τις τράπεζες κυρίως να επηρεάζουν αρνητικά την απόδοσή του, μετά την ανακοίνωση της ιταλικής κυβέρνησης για την έκτακτη φορολόγηση των τραπεζών. Οι αποδόσεις των ευρωπαϊκών ομολόγων παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες τον Αύγουστο με τον δείκτη Bloomberg Euro Aggregate να αυξάνεται ελαφρά κατά 0,3% κατά τη διάρκεια του μήνα.

Στο Ηνωμένο Βασίλειο, η Τράπεζα της Αγγλίας (BoE) αύξησε ξανά το βασικό της επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στις αρχές Αυγούστου, οδηγώντας στο 5,25%. Η BoE υπογράμμισε την πρόθεσή της να διατηρήσει τα επιτόκια σε αυτά τα επίπεδα για όσο διάστημα χρειαστεί. Παρά την αυστηρότερη νομισματική πολιτική αλλά και τις εκτιμήσεις της αγοράς, η οικονομία του Ηνωμένου Βασιλείου παρουσίασε ανοδική πορεία κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2023, καθώς το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,2% σε τριμηνιαία βάση από 0,0% που αναμενόταν. Ο γενικός ΔTK στο Ηνωμένο Βασίλειο μειώθηκε σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αγοράς στο 6,8% ετησίως τον Ιούλιο, από 7,9% τον Ιούνιο. Σε αυτά τα πλαίσια, οι αγορές συνεχίζουν να αναμένουν περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων από την BoE κατά τη διάρκεια του έτους. Η απόδοση του 10ετούς Gilt αυξήθηκε κατά 5 μονάδες βάσης στο 4,4% τον Αύγουστο, ενώ ο δείκτης FTSE All-share υποαπέδωσε σε σχέση με τους αντίστοιχους δείκτες άλλων ανεπτυγμένες αγορών, σημειώνοντας πτώση 2,5% κατά τη διάρκεια του μήνα.

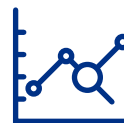
Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Μετοχές:

Ουδέτερη στάση στις μετοχές, προτιμούμε εταιρίες που έχουν προοπτικές μεγαλύτερης ανάπτυξης και χαμηλές αποτιμήσεις (κλάδος βασικών καταναλωτικών αγαθών & κλάδος υγείας).

Ομόλογα:

Προτιμούμε εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης μεσοπρόθεσμης διάρκειας (μέχρι 5 έτη) για να αποφύγουμε τον επιτοκιακό κίνδυνο και να εκμεταλευτούμε τις υψηλές αποδόσεις.





Σχόλιο



Στην Κίνα, τα στοιχεία οικονομικής δραστηριότητας που ανακοινώθηκαν ήταν πιο αδύναμα από τις εκτιμήσεις της αγοράς. Στο μέτωπο του πληθωρισμού, ο γενικός ΔTK παρουσιάστηκε αρνητικός για τον μήνα Ιούλιο στο -0,3% ετησίως, ενώ συνεχίστηκε ο αποπληθωρισμός του δείκτη τιμών παραγωγού για 10ο συνεχόμενο μήνα. Οι λιανικές πωλήσεις διέψευσαν τις προσδοκίες της αγοράς σημειώνοντας αύξηση 2,5% ετησίως έναντι εκτιμήσεων για αύξηση 4,5%. Μια ενδεχόμενη ανάκαμψη τους επόμενους μήνες δεν φαντάζει πιθανή καθώς η εμπιστοσύνη των νοικοκυριών παρέμεινε αδύναμη με βάση τα τελευταία στοιχεία. Επιπλέον, ο κλάδος των ακινήτων συνέχισε να είναι ο πιο αδύναμος, με πτώση 8,5% στις συνδεδεμένες επενδύσεις μεταξύ Ιανουαρίου-Ιουλίου σε σύγκριση με την ίδια περίοδο πέρσι. Οι δυσκολίες των εταιριών Country Garden και Evergrande, δύο εκ των μεγαλύτερων εταιριών ανάπτυξης ακινήτων της Κίνας, ενίσχυσαν επίσης την αδυναμία της συγκεκριμένης αγοράς τον Αύγουστο. Προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι παραπάνω δυσκολίες καθώς και οι κίνδυνοι αποπληθωρισμού, η Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας (PBoC) μείωσε το βασικό επιτόκιο δύο φορές τον Αύγουστο, αλλά η μέχρι στιγμής ζήτηση για νέες πιστώσεις παραμένει αναίμακτη. Στο τέλος του μήνα επίσης, το Πεκίνο ανέλαβε αρκετές πρωτοβουλίες έχοντας ως στόχο τη στήριξη των χρηματοπιστωτικών αγορών, όπως η μείωση κατά 50% του τέλους χαρτοσήμου στις συναλλαγές μετοχών. Παρά τα μέτρα αυτά, το Renminbi έχασε 1,6% έναντι του δολαρίου ΗΠΑ κατά τη διάρκεια του μήνα, ενώ ο δείκτης CSI 300 υποχώρησε κατά 6,2%.

Η Ιαπωνική οικονομία αναπτύχθηκε κατά 4,8% σε τριμηνιαία βάση κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2023 κυρίως λόγω της θετικής συμβολής του εμπορίου. Οι δείκτες δραστηριότητας, όπως ο δείκτης Tankan, υποδηλώνουν τη συνέχιση αυτής της δυναμικής τους και τους επόμενους μήνες. Η Ιαπωνία φαίνεται επίσης να ξεφεύγει από την μακρά περίοδο του αποπληθωρισμού, με τον γενικό ΔTK να αυξάνεται κατά 10 μονάδες βάσης σε 4,3% ετησίως τον Ιούλιο και τις εαρινές μισθολογικές διαπραγματεύσεις να οδηγούν στη μεγαλύτερη μισθολογική αύξηση των τελευταίων 30 ετών. Σε σύγκριση με τις υπόλοιπες αγορές, οι ιαπωνικές μετοχές αποδείχθηκαν σχετικά ανθεκτικές τον Αύγουστο, καθώς ο Topix σημείωσε μέτρια άνοδο κατά 0,41%.

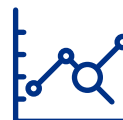
Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Μετοχές:

Προτιμούμε την έκθεση σε Ινδία έναντι της Κίνας. Η Ινδία με ρυθμό ανάπτυξης 7,2% για το 2023 και εκτιμώμενο 6% για το 2024 είναι η χώρα με την μεγαλύτερη ανάπτυξη στο χώρο των G20.

Ομόλογα:

Προτιμούμε τα ομόλογα σε τοπικό νόμισμα που προσφέρουν υψηλότερες αποδόσεις από αντίστοιχα ομόλογα ανεπτυγμένων χωρών (higher carry)





Σχόλιο



Η αναβάθμιση της Ελλάδας σε επενδυτική βαθμίδα μετά από 13 έτη από την DBRS στις 8/9 αντικατοπτρίζει την βελτίωση των μακροοικονομικών στοιχείων και θεωρούμε πως στην ίδια αξιολόγηση θα προχωρήσουν άμεσα και οι υπόλοιποι επενδυτικοί οίκοι που αναγνωρίζονται από την EKT (20 Οκτωβρίου S&P, 2 Δεκεμβρίου Fitch). Συγκεκριμένα, η δημοσιονομική πολιτική αρχίζει και έχει αποτελέσματα, μειώνοντας κατά πολύ το έλλειμμα του προϋπολογισμού, ενώ επίσης μειώθηκε σημαντικά ο δείκτης χρέους προς το ΑΕΠ με το ΔΝΤ και τους διεθνείς οίκους να προβλέπουν ακόμα μεγαλύτερη μείωση τα επόμενα έτη. Η αύξηση των εσόδων από τον τουρισμό για τους πρώτους 6 μήνες σε συνδυασμό με την συρρίκνωση του ελλείματος στο ενεργειακό ισοζύγιο βοήθησε να μειωθεί το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρέχουσων συναλλαγών κατά 3,7 δις ευρώ.

Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Μετοχές:

Παραμένουμε θετικοί για την πορεία των ελληνικών μετοχών. Πιστεύουμε πως η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε διαφορετικό σημείο του οικονομικού κύκλου έναντι των υπολοίπων ευρωπαϊκών οικονομιών παρουσιάζοντας μεγαλύτερους ρυθμούς ανάπτυξης για τα επόμενα 4 έτη υποστηριζόμενη κυρίως από το Ταμείο Ανάκαμψης. Οι αποτιμήσεις παραμένουν ελκυστικές και οι προοπτικές αύξησης της εταιρικής κερδοφορίας σημαντικές.

Ομόλογα:

Πιστεύουμε πως η επικείμενη αναβάθμιση σε επενδυτική βαθμίδα από την DBRS (08/09) έχει κατά μεγάλο βαθμό προεξοφληθεί. Παραμένουμε θετικοί για τα ομόλογα ελληνικού δημοσίου αλλά πιστεύουμε ότι στην παρούσα φάση το περιθώριο βελτίωσης των αποδόσεων είναι μικρό.





ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΑΓΟΡΕΣ

Σχόλιο



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Υπάρχουν σημαντικοί λόγοι για τους επενδυτές να προσθέσουν την έκθεση σε πολύτιμα μέταλλα σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο. Ο χρυσός είχε καλές επιδόσεις στο παρελθόν, σε περιόδους κρίσης, ακριβώς όταν πολλές άλλες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων υπέστησαν μεγάλες απώλειες, για παράδειγμα το 2001-2003 μετά την κατάρρευση της φούσκας των εταιρειών διαδικτύου, το 2007-09 κατά τη διάρκεια της Παγκόσμιας Οικονομικής Κρίσης και το 2020 κατά την πανδημία του COVID. Οι αγορές των εμπορευμάτων σημείωσαν ρεκόρ το 2022 και συνεχίζουν σε υψηλά επίπεδα και φέτος. Η ανακοίνωση της Σαουδικής Αραβίας για επέκταση της περικοπής της παραγωγής κατά 1mb/d για το υπόλοιπο του έτους, οδήγησε τις τιμές του πετρελαίου σε νέα υψηλά έτους με το Brent να διαπραγματεύεται για λίγο πάνω από τα 90 USD/βαρέλι. Το γεγονός αυτό δημιουργεί ευκαιρίες τοποθέτησης σε προϊόντα που είτε αντικατοπτρίζουν απευθείας την τιμή του πετρελαίου είτε σε προϊόντα τα οποία επενδύουν σε εταιρίες εμπορίας και εκμετάλλευσης του.

FX

EUR: Ο διαφορετικός βηματισμός μεταξύ της Αμερικανικής και της Ευρωπαϊκής οικονομίας λειτουργεί προς το παρόν ως βαρίδι για το ενιαίο νόμισμα. Παρόλα αυτά ο επιθετικός τόνος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας παραμένει στο τραπέζι και είναι ικανός να περιορίσει τις περαιτέρω απώλειες και να επαναφέρει το ευρώ σε υψηλότερες τιμές σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Η επαναφορά σε τιμές στα επίπεδα 1,10 - 1,12 μέχρι το τέλος του έτους είναι ένα σενάριο με καλές πιθανότητες. Κρίσιμη για την πορεία της ισοτιμίας είναι η επόμενη συνεδρίαση της ECB όπου μετά από πολύ καιρό πραγματοποιείται μία από τις πιο αμφιλεγόμενες συνεδριάσεις της με τα στοιχήματα να είναι μοιρασμένα.

JPY: Το Ιαπωνικό γεν συνεχίζει να βρίσκεται κάτω από αμφισβήτηση αλλά περαιτέρω αδυναμία του πιθανόν να περιοριστεί καθώς εμφανίστηκαν στο τραπέζι λεκτικές παρεμβάσεις αξιωματούχων της BoJ προκειμένου να το στηρίξουν.

CHF: Το Ελβετικό φράγκο συνεχίζει να λαμβάνει τα οφέλη της συνεχιζόμενης γεωπολιτικής αστάθειας δημιουργώντας όμως έτσι προοπτικές ανάληψης στοιχημάτων εναντίον του, σε σχέση με νομίσματα πολύ υψηλότερων επιτοκιακών αποδόσεων. Το μεγάλο χάσμα αποδόσεων μεταξύ άλλων βασικών νομισμάτων αναμένεται αργά ή γρήγορα να αλλάξει την εικόνα.

Πρωτοβάθμια διάρθρωση	Very Low (P1)	Low (P2)	Medium (P3)	High (P4)	Very High(P5)
Μετρητά & Προϊόντα Χρηματαγοράς	65.00%	25.00%	15.00%	5.00%	2.50%
Μετοχές	0.00%	10.00%	35.00%	55.00%	75.00%
Ομόλογα	30.00%	50.00%	35.00%	20.00%	2.50%
Επενδύσεις Τακτικής Κατανομής	5.00%	15.00%	12.50%	10.00%	10.00%
Άλλες επενδύσεις (εμπορεύματα, REITs)	0.00%	0.00%	2.50%	10.00%	10.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Δευτεροβάθμια Διάρθρωση - Αγορές	Very Low (P1)	Low (P2)	Medium (P3)	High (P4)	Very High(P5)
Μετρητά & Προϊόντα Χρηματαγοράς	65.00%	25.00%	15.00%	5.00%	2.50%

Επενδύσεις Σταθερού Εισοδήματος	Very Low (P1)	Low (P2)	Medium (P3)	High (P4)	Very High(P5)
Κυβερνητικά Ομόλογα (Παγκόσμια)	15.00%	20.00%	15.00%	5.00%	
Αμερικανικά Κυβερνητικά Ομόλογα		5.00%	5.00%		
Εταιρικά Ομόλογα	15.00%	25.00%	15.00%	10.00%	2.50%
Ομόλογα Αναδυόμενων Αγορών (τοπικό νόμισμα)				5.00%	

Μετοχές	Very Low (P1)	Low (P2)	Medium (P3)	High (P4)	Very High(P5)
Παγκόσμιες (Thematic)		5.00%	15.00%	20.00%	25.00%
Αμερική		2.50%	5.00%	12.50%	20.00%
Ευρώπη		2.50%	15.00%	17.50%	25.00%
Αναδυόμενες Αγορές				5.00%	5.00%

Επενδύσεις Τακτικής Κατανομής	Very Low (P1)	Low (P2)	Medium (P3)	High (P4)	Very High(P5)
Μικτά Α/Κ	5.00%	15.00%	12.50%	10.00%	10.00%

Εμπορεύματα	Very Low (P1)	Low (P2)	Medium (P3)	High (P4)	Very High(P5)
Εμπρεύματα			2.50%	5.00%	5.00%

Real Estate	Very Low (P1)	Low (P2)	Medium (P3)	High (P4)	Very High(P5)
REITs				5.00%	5.00%
	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Μετοχικοί Δείκτες Αναφοράς	Price	Weekly Return	MTD Return	YTD Return	2022 Return
Αμερική					
S&P500	4.505,10	1,21%	-0,06%	17,34%	-19,44%
Nasdaq	13.926,05	1,29%	-0,78%	33,05%	-33,10%
Russel 200	1.866,63	0,59%	-1,74%	5,98%	-21,56%
Dow Jones	34.907,11	1,18%	0,53%	5,31%	-8,78%
VIX	12,82	-10,97%	-5,53%	-40,84%	25,84%

Ευρώπη					
Athex General Index	1.233,81	-1,10%	-5,99%	32,70%	4,08%
DAX	15.805,29	0,55%	-0,89%	13,51%	-12,35%
FTSE	7.673,08	3,11%	3,14%	2,97%	0,91%
CAC 40	7.308,67	1,56%	-0,11%	12,90%	-9,50%
MIB	28.872,73	2,55%	0,14%	21,79%	-13,31%
SMI	11.098,32	0,95%	-0,25%	3,44%	-16,67%
IBEX 35	9.549,00	2,57%	0,45%	16,04%	-5,56%
STOXX600	460,86	1,58%	0,58%	8,47%	-13,06%

Ασία & Αναδυόμενες Αγορές					
Nikkei	33.168	0,69%	1,68%	27,07%	-9,34%
KOSPI (Korea)	2.573	0,97%	0,65%	15,05%	-24,89%
Hang Seng (Hong Kong)	18.048	-4,23%	-1,82%	-8,76%	-15,46%
BSE Sensex (India)	67.519	1,89%	4,15%	10,98%	4,44%
ASX 200 (Australia)	7.187	0,22%	-1,63%	2,10%	-5,45%
MOEX (Russia)	3.139	-0,93%	-2,74%	45,74%	-42,42%
CSI300 (China)	3.734	-3,00%	-0,84%	-3,57%	-21,63%

Central Bank Rates	Current Rate	Previous Rate	Direction	Date of Change
American interest rate FED	5,50%	5,25%	↑	26/7/23
European interest rate ECB	4,50%	4,00%	↑	14/9/23
Swiss interest rate SNB	1,75%	1,50%	↑	22/6/23
British interest rate BoE	5,25%	5,00%	↑	3/8/23
Australian interest rate RBA	4,10%	3,85%	↑	6/6/23
Canadian interest rate BOC	5,00%	4,75%	↑	12/7/23
Japanese interest rate BoJ	-0,10%	0,00%	↓	1/2/16

Συναλλαγματικές Ισοτιμίες	Price	YTD Return	2022 Return
EUR / USD	1,0730	0,60%	-5,83%
EUR / GBP	0,8600	-3,04%	5,55%
EUR / CHF	0,9588	-2,63%	-4,68%
EUR / AUD	1,6648	6,09%	0,50%
EUR / CAD	1,4505	0,45%	0,33%
EUR / JPY	158,13	12,42%	7,88%
EUR / SEK	11,9500	7,45%	8,50%
USD / JPY	147,47	12,35%	14,02%
GBP / USD	1,2409	2,67%	-10,71%
USD / CHF	0,8957	-3,12%	1,40%

Bond Yields (%)	2 Έτη	5 Έτη	10 Έτη	30 Έτη
German Govt Bonds EUR	3,186	2,662	2,647	2,777
Greek Govt Bonds EUR	3,498	3,644	4,032	4,408
Italy Govt Bonds EUR	3,831	3,880	4,353	4,843
Spain Govt Bonds EUR	3,532	3,352	3,708	4,226
Portugal Govt Bonds EUR	3,111	3,071	3,373	3,864
US Treasury Bonds USD	5,000	4,420	4,290	4,390
UK Treasury Bonds GBP	4,937	4,478	4,278	4,605
Japanese Govt Bonds JPY	0,026	0,271	0,707	1,600
Switzerland Govt Bonds CHF	1,252	1,036	1,046	1,046

Money Market Rates				
30 Day Average SOFR (USD)	5,313	1 Month Euribor	3,675	2,777
90 Day Average SOFR (USD)	5,223	3 Months Euribor	3,845	4,408
180 Day Average SOFR (USD)	5,116	6 Month Euribor	3,999	4,843
		12 Months Euribor	4,112	4,226

Bond Yields (%)	Price	Weekly Return	YTD Return	Απόδοση 2022
Natural gas TTF	35,52	8,44%	-53,45%	8,49%
WTI Crude Oil	90,16	3,79%	12,33%	6,71%
Gold	1.910,32	-0,46%	4,71%	-0,22%
Silver	22,63	-1,38%	-5,57%	3,00%
Bitcoin	26.581	2,50%	60,64%	-64,04%
Cobalt	33.420	0,00%	-35,68%	-26,30%



DISCLAIMER

Η παρούσα αποτελεί διαφημιστική ανακοίνωση. Δεν αποτελεί έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απορρέουσες από την ισχύουσα νομοθεσία απαιτήσεις για την προώθηση και διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Η παρούσα έχει συνταχθεί κατά την 1η Αυγούστου 2023 από την Triton Asset Management ΑΕΔΑΚ (αρ. ΓΕΜΗ 832401000, διεύθυνση: Βαλαωρίτου 15, 10671 Αθήνα), η οποία αποτελεί Ανώνυμη Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (ΑΕΔΑΚ), η οποία έχει λάβει άδεια λειτουργίας από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και υπόκειται στις απαιτήσεις του ν. 4514/2018 και του Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565, με σκοπό να διατεθεί αποκλειστικά στους πελάτες της Τράπεζας. Τα παρατιθέμενα σε αυτή στοιχεία έχουν ως ημερομηνία αναφοράς την 31η Ιουλίου 2023. Ημερομηνία αρχικής διάδοσης της παρούσας είναι η 1η Αυγούστου 2023. Η Παγκρήτια Τράπεζα Α.Ε. (η «Τράπεζα»), πιστωτικό ίδρυμα εποπτευόμενο από την Τράπεζα της Ελλάδος (αρ. ΓΕΜΗ 77156527000, διεύθυνση: Ικάρου 5, 71306 Ηράκλειο Κρήτης), παρέχει στους πελάτες της την παρούσα ανάλυση αυτούσια, όπως συντάχθηκε από την παραγωγό της, χωρίς να έχει επέμβει σε αυτή με οποιονδήποτε τρόπο, τροποποιώντας τις περιλαμβανόμενες σε αυτή συστάσεις. Ουδεμία βεβαίωση ή εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, παρέχεται από την Τράπεζα ως προς την ακρίβεια, την εγκυρότητα και την πληρότητα της παρούσας και των περιλαμβανόμενων σε αυτή στοιχείων. Τα στοιχεία λαμβάνονται από παρόχους που θεωρούνται, από τον συντάκτη της παρούσας, αξιόπιστοι, αλλά δεν ελέγχονται ως προς την ακρίβεια τους. Η Τράπεζα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνει ως προς το περιεχόμενο της ανάλυσης. Η Τράπεζα και η παραγωγός της ανάλυσης δεν ανήκουν στον ίδιο όμιλο εταιριών. Η Τράπεζα δεν έχει υπόψη της γεγονότα ή περιστάσεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αντικειμενική παρουσίαση της σύστασης, συμπεριλαμβανομένων τυχόν συμφερόντων ή συγκρούσεων συμφερόντων της ίδιας ή άλλων σε σχέση με χρηματοπιστωτικά μέσα ή εκδότες που αναφέρονται στην ανάλυση. Η παρούσα ανάλυση παρέχεται αποκλειστικά και μόνο για σκοπούς ενημέρωσης των πελατών και σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί ούτε μπορεί να εκληφθεί, άμεσα ή έμμεσα, ως πρόταση αγοράς, επενδυτική συμβουλή ή παρότρυνση για κατάρτιση συναλλαγών επί των χρηματοπιστωτικών μέσων που παρουσιάζονται σε αυτή. Η τυχόν αναφορά σε συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί επαρκή βάση για τη λήψη επενδυτικής απόφασης. Οι απόψεις, προβλέψεις και εκτιμήσεις που διατυπώνονται σε αυτή αποτελούν προσωπικές εκτιμήσεις των συντακτών της όπως διαμορφώνονται κατά τη χρονική στιγμή έκδοσής της και υπόκεινται σε αναπροσαρμογή, με βάση τις συνθήκες της αγοράς, χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση. Δεν παρέχεται καμία διαβεβαίωση ότι οποιαδήποτε άποψη, πρόβλεψη ή εκτίμηση θα επιβεβαιωθεί. Η ανάλυση που περιέχεται στην παρούσα δεν αποτελεί προσωπική σύσταση και δε λαμβάνει υπόψη παράγοντες, όπως η γνώση, η εμπειρία, η χρηματοοικονομική κατάσταση, οι επενδυτικοί στόχοι και οι ανάγκες των επενδυτών. Οι επενδύσεις συνεπάγονται κινδύνους. Η αρχική αξία της επένδυσης και η απόδοσή της είναι δυνατό να σημειώνουν άνοδο ή πτώση, με ενδεχόμενη απώλεια του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Οι επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων των ΟΣΕΚΑ, δεν έχουν εγγυημένη απόδοση και οι προηγούμενες αποδόσεις δε διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Η Τράπεζα, οι διευθυντές, τα στελέχη και οι εργαζόμενοι σε αυτή δεν φέρουν οποιαδήποτε ευθύνη για τυχόν άμεση ή έμμεση ζημία που μπορεί να προκύψει από τη χρήση της παρούσας. Απαγορεύεται η αντιγραφή, αναπαραγωγή ή με οποιονδήποτε τρόπο διάθεση και διάδοση της παρούσας χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της Τράπεζας. Η Τράπεζα δεν φέρει ευθύνη για τυχόν αξιώσεις τρίτων που απορρέουν από τη χρήση ή τη διανομή της ανάλυσης. Η Τράπεζα δεν παρέχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές. Πριν τη διενέργεια οποιασδήποτε συναλλαγής καλούνται οι επενδυτές να συμβουλευούνται τον νομικό και φορολογικό τους σύμβουλο.

