



Η ΕΚΤ προηγήθηκε χρονικά της FED και ξεκίνησε πρώτη τον κύκλο μείωσης των επιτοκίων.



Η πλειονότητα των μετοχικών αγορών κατέγραψε θετικές αποδόσεις τον Μάιο, καθώς η αισιοδοξία των επενδυτών για τις προοπτικές των οικονομιών ευνόησε τη διάθεση για «ανάληψη ρίσκου». Στην Αμερική, ο δείκτης βαρόμετρο S&P 500 ενισχύθηκε κατά 4,80%, λαμβάνοντας ώθηση από τις ανακοινώσεις των εταιρικών αποτελεσμάτων τριμήνου, ενώ ο βιομηχανικός Dow Jones (+2,27%) ξεπέρασε για πρώτη φορά στην ιστορία του τις 40.000 μονάδες. Την καλύτερη επίδοση σημείωσε ο τεχνολογικός Nasdaq (+6,74%), καθώς υπερέβη με τη βοήθεια της Nvidia (+26,89%) τα ιστορικά υψηλά των 17.000 μονάδων. Στην Ευρώπη, τα κυριότερα χρηματιστήρια κινήθηκαν με θετικό πρόσημο, εν μέσω ενίσχυσης των προσδοκιών για χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Την ίδια στιγμή, υποστηρικτικά λειτούργησαν ορισμένα μακροοικονομικά στοιχεία, τα οποία έδειξαν σημάδια ανάκαμψης της οικονομίας της Ευρωζώνης. Στην Ελλάδα, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών διαφοροποιήθηκε αρνητικά από τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές αγορές και υποχώρησε κατά 1,15%, αν και βρέθηκε κατά τη διάρκεια του μήνα στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων δεκατριών ετών (1.502,79 μονάδες). Η ετυμηγορία της Fitch για το ελληνικό αξιόχρεο δεν επεφύλαξε κάποια θετική έκπληξη, με τον αμερικανικό οίκο να διατηρεί σταθερή την πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας στο «BBB-» με «σταθερές» τις προοπτικές. Με μικτά πρόσημα κινήθηκαν τα χρηματιστήρια στην Ασία, με την κυβέρνηση της Κίνας να ανακοινώνει δέσμη μέτρων, προκειμένου να τονώσει τον «ταλαιπωρημένο» κλάδο της ακίνητης περιουσίας. Στην Ιαπωνία, η Κεντρική Τράπεζα επιβεβαίωσε ότι παρενέβη στην αγορά συναλλάγματος για πρώτη φορά μετά τον Οκτώβριο του 2022, δαπανώντας το ποσό των 62,25 δισ. δολαρίων για τη στήριξη του εγχώριου νομίσματος.

1ο Key Point

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αποφάσισε στη συνεδρίαση της 6ης Ιουνίου να μειώσει κατά 25 μονάδες βάσης τα βασικά επιτόκια αναφοράς.

2ο Key Point

Οι εμπειρογνώμονες της ΕΚΤ αναθεώρησαν ανοδικά τις εκτιμήσεις τους για τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη, ο οποίος αναμένεται να διαμορφωθεί στο 2,50% το 2024 και στο 2,20% το 2025.

3ο Key Point

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών δεν κατάφερε να συγχρονιστεί με το ευνοϊκό κλίμα των περισσότερων διεθνών αγορών και ολοκλήρωσε τον Μάιο με απώλειες της τάξης του 1,15%.

4ο Key Point

Σε νέα ιστορικά υψηλά ανήλθε η τιμή του χρυσού εν μέσω γεωπολιτικών ανησυχιών, ενώ συνεχίστηκαν οι αγορές του πολυτιμου μετάλλου από τις Κεντρικές Τράπεζες.

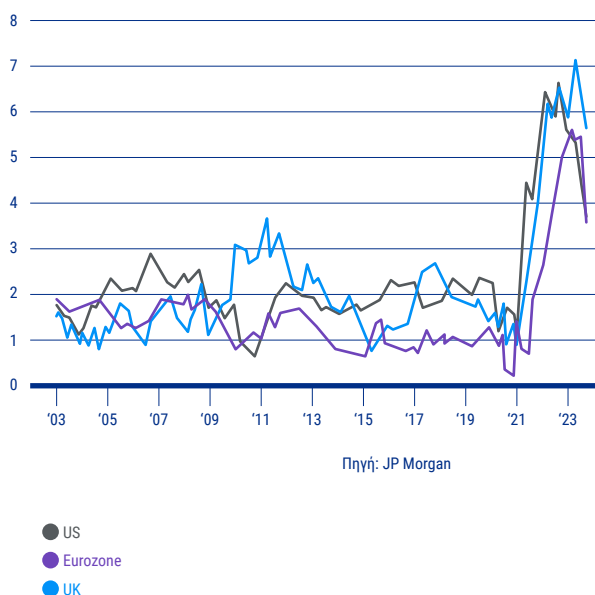




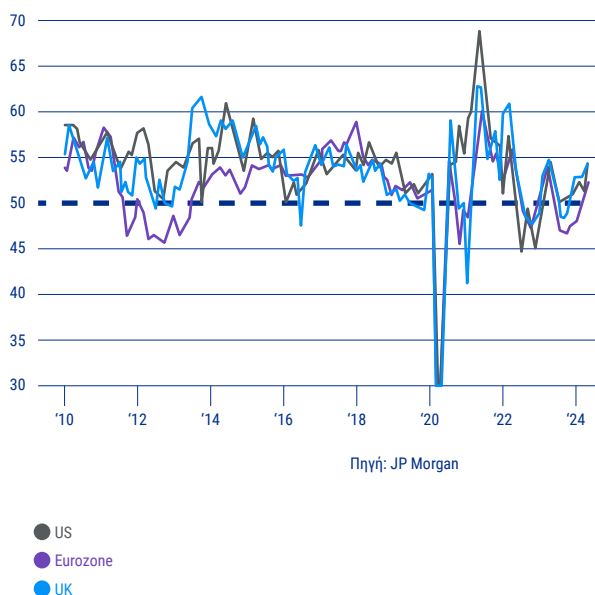
Τι να περιμένουμε τους επόμενους μήνες

Στις ΗΠΑ, τα τελευταία στοιχεία έδειξαν επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας, ενώ η αποπληθωριστική διαδικασία εξελίσσεται αργά, καθώς οι τιμές των υπηρεσιών παραμένουν σε υψηλά επίπεδα. Αν και δεν αναμένεται κάποια περαιτέρω σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής, τα πρακτικά της τελευταίας συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας κατέδειξαν τον έντονο προβληματισμό των αξιωματούχων σχετικά με την επιμονή των πληθωριστικών πιέσεων. Κατά συνέπεια, εκτιμούμε ότι οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα κινηθούν προσεκτικά στο ζήτημα της μείωσης των επιτοκίων, με τις σχετικές αποφάσεις να μετατίθενται χρονικά για τον Σεπτέμβριο. Στην Ευρωζώνη, τα στοιχεία PMI που δημοσιεύθηκαν κατά τη διάρκεια του μήνα επιβεβαίωσαν τη βελτίωση της οικονομικής δραστηριότητας. Ο τομέας των υπηρεσιών εξακολουθεί να λειτουργεί ως βασικός πυλώνας ισχύος, ενώ σημάδια ανάκαμψης εμφάνισε ο κλάδος της μεταποίησης. Όμως, οι πιέσεις στις τιμές παραμένουν και ο πληθωρισμός αναμένεται να διατηρηθεί στα τρέχοντα επίπεδα για το σύνολο του έτους και να υποχωρήσει προς τον στόχο της ΕΚΤ μετά το δεύτερο μισό του 2025. Τέλος, το γεωπολιτικό περιβάλλον είναι αβέβαιο, καθώς κλιμακώνονται οι εμπορικές εντάσεις μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, ενώ ταυτόχρονα συνεχίζονται οι εχθροπραξίες μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας και δεν έχουν ευοδωθεί οι προσπάθειες για επίτευξη εκκευρίας μεταξύ Ισραήλ και Χαμάς.

Core Inflation
% change year on year



Composite Purchasing Managers' Index (PMI)
Index level





USA

Μακροοικονομικά Δεδομένα



US GDP
1.30%

US - Real GDP Growth Rate
(SAAR) 2024 Q1

US Consumption
3.04%

US - Retail Sales (YoY)
2024-04

US Employment
175.0k

US - Nonfarm Payrolls
(Monthly Change) 2024-04

US Prices
3.60%

US - Core Consumer Price Index
[Core CPI] (SA, YoY) 2024-04

US Trade
3.06%

US - Imports - Goods & Services
(YoY) 2024-03

US Real Estate
6.47%

US - S&P/CS National Home
Price Index (YoY) 2024-03

US Industry
48.7

US - Manufacturing - ISM
Purchasing Managers Index
2024-05

US Market Cap
187.2%

US - Market Cap (% of GDP)
2024-06-04

US FED
5.50%

US - Federal Funds
Target Range - Upper Limit
2024-05-02





EU Μακροοικονομικά Δεδομένα



EU GDP
0.40%

Eurozone - Real GDP (YoY)
2024 Q1

**EU Economic
Sentiment**
96.0

Eurozone - Economic Sentiment
Indicator 2024-05

EU Employment
6.40%

Eurozone - Unemployment Rate
(SA) 2024-04

EU Trade
-9.20%

Eurozone - Exports (YoY)
2024-03

EU Real Estate
142.4

Eurozone - OECD House
Price Index 2023 Q2

EU Industry
47.3

Eurozone - Manufacturing Purchasing
Managers' Index [PMI] 2024-05

EU Market
4.25%

Eurozone - ECB Main
Refinancing Operations Rate
2024-04

UK Rates
5.25%

UK - Base Interest Rate
2024-05

EU Prices
2.60%

Eurozone - Harmonised Index
of Consumer Prices
2024-04





ASIA

Μακροοικονομικά Δεδομένα



ASIA
51.7%

Manufacturing Purchasing
Managers' Index [PMI]
2024-05

JAPAN GDP
-2.00%

Japan - Real GDP (SAAR)
2024 Q1

CHINA GDP
5.30%

China - Real GDP (YoY)
2024 Q1





Σχόλιο



Σε θετικό έδαφος βρέθηκαν τον Μάιο οι αμερικανικοί δείκτες, λαμβάνοντας ώθηση από τις μετοχές του τεχνολογικού κλάδου. Ο Nasdaq σημείωσε την καλύτερη μηνιαία επίδοση από τον Νοέμβριο του 2023 και σκαρφάλωσε στις 16.735,02 μονάδες με κέρδη της τάξης του 6,74%, ενώ οι Dow Jones (38.686,32 μονάδες) και S&P 500 (5.277,51 μονάδες), ενισχύθηκαν κατά 2,27% και 4,80% αντίστοιχα. Πτωτικά κινήθηκαν οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων, με το αμερικανικό δεκαετές να υποχωρεί στο 4,51% και το αντίστοιχο πενταετές στο 4,52%. Στο 4,89% διολίσθησε η απόδοση του διετούς ομολόγου.

Τα τελευταία στοιχεία έδειξαν αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων στις ΗΠΑ, καθώς ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) αυξήθηκε τον Απρίλιο κατά 3,40% σε ετήσια βάση, ενώ τον Μάρτιο είχε αυξηθεί κατά 3,50%. Ο δομικός ΔΤΚ, ο οποίος δεν περιλαμβάνει τις ευμετάβλητες τιμές των τροφίμων και της ενέργειας, αυξήθηκε κατά 3,60% ετησίως, έναντι προηγούμενης αύξησης κατά 3,80%. Στις επιμέρους συνιστώσες, τα κόστη της στέγασης και της ενέργειας αποτέλεσαν τους βασικούς τροφοδότες του πληθωρισμού, καθώς αυξήθηκαν κατά 5,50% και 2,60% αντίστοιχα, ενώ οι τιμές των τροφίμων ενισχύθηκαν κατά 2,20%. Ο δείκτης των Προσωπικών Καταναλωτικών Δαπανών (PCE), τον οποίο παρακολουθεί επισταμένως η Ομοσπονδιακή Τράπεζα, κινήθηκε σε ευθυγράμμιση με τις εκτιμήσεις των αναλυτών και αυξήθηκε κατά 2,70% ετησίως. Ανοδικά κινήθηκαν οι πληθωριστικές προσδοκίες για το επόμενο έτος, καθώς οι καταναλωτές εκτιμούν ότι οι τιμές θα αυξηθούν με ρυθμό της τάξης του 3,30%, έναντι προηγούμενης εκτίμησης για 3,20%. Σε ορίζοντα πενταετίας, οι εκτιμήσεις παρέμειναν σταθερές στο 3%.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Απότομη επιβράδυνση κατέγραψε ο ρυθμός ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας το πρώτο τρίμηνο του έτους, καθώς τα αναθεωρημένα στοιχεία του υπουργείου Εμπορίου έδειξαν ότι το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,30% σε ετήσια βάση, έναντι αρχικών εκτιμήσεων για αύξηση κατά 1,60%. Σημειώνεται, ότι το τελευταίο τρίμηνο του 2023 το ΑΕΠ είχε αυξηθεί κατά 3,40%, ενώ για το σύνολο του περσινού έτους η οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό της τάξης του 2,50%. Η καθοδική αναθεώρηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στο χαμηλότερο ρυθμό αύξησης των καταναλωτικών δαπανών (+2% αντί για +2,50%), οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου το 70% της οικονομικής δραστηριότητας. Ελαφρώς χαμηλότερα διαμορφώθηκε η συνεισφορά των αποθεμάτων στη μεταβολή του ΑΕΠ (-0,45 ποσοστιαίες μονάδες, αντί για -0,35 στην αρχική μέτρηση), ενώ οι δαπάνες για αγαθά όπως συσκευές και έπιπλα μειώθηκαν με ετήσιο ρυθμό της τάξης του 1,90%, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη πτώση από το 2021. Στον αντίποδα, οι δαπάνες για υπηρεσίες αυξήθηκαν κατά 3,90%, οι επιχειρηματικές επενδύσεις αυξήθηκαν κατά 3,30% (έναντι προηγούμενων εκτιμήσεων για αύξηση κατά 2,90%) και οι επενδύσεις στην αγορά κατοικίας αναθεωρήθηκαν στο +15,40%, από +13,90%.

Σύμφωνα με τα πρακτικά της τελευταίας συνεδρίασης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής εξέφρασαν την ανησυχία τους για την έλλειψη προόδου στη μείωση του πληθωρισμού, επισημαίνοντας μια σειρά από κινδύνους που απειλούν την ομαλή εξέλιξη της αποπληθωριστικής διαδικασίας. Ο επικεφαλής της FED κ. Jerome Powell ανέφερε σε πρόσφατες δηλώσεις του ότι τα επιτόκια θα διατηρηθούν πιθανότατα στα τωρινά επίπεδα (5,25%-5,50%) για μεγαλύτερο διάστημα από,τι αναμενόταν προηγουμένως, υπογραμμίζοντας ωστόσο ότι δεν θεωρεί πιθανή μια νέα αύξηση. Επιπλέον, συμπλήρωσε ότι η οικονομία των ΗΠΑ θα συνεχίσει να αναπτύσσεται με ρυθμό μεγαλύτερο του 2% ετησίως και ότι η αγορά εργασίας θα διατηρήσει την ανθεκτικότητά της. Σε ό,τι αφορά στον πληθωρισμό, ο πρόεδρος της FED συνέστησε υπομονή μέχρι να φανούν τα αποτελέσματα της περιοριστικής νομισματικής πολιτικής, τονίζοντας ότι αναμένει σημαντικές διακυμάνσεις πριν την επαναφορά στον στόχο του 2%. Στην ίδια κατεύθυνση κινήθηκαν οι δηλώσεις της υπουργού Οικονομικών Janet Yellen, η οποία διαμήνυσε ότι η μείωση του πληθωρισμού αποτελεί προτεραιότητα για την κυβέρνηση.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Την αύξηση των δασμών που επιβάλλονται σε μεγάλο αριθμό κινεζικών εισαγωγών ανακοίνωσε η κυβέρνηση των ΗΠΑ, επικαλούμενη αυξημένους κινδύνους για την οικονομική ασφάλεια της χώρας, λόγω των «αθέμιτων κινεζικών πρακτικών που κατακλύζουν τις αγορές με φθηνά προϊόντα». Η αύξηση αφορά αγαθά αξίας 18 δισ. δολαρίων, τα οποία ευνουούνται σημαντικά από τις κρατικές επιδοτήσεις της Κίνας, με αποτέλεσμα να μειώνεται σημαντικά το κόστος παραγωγής τους. Αναφορικά με τα ηλεκτρικά αυτοκίνητα, οι δασμοί θα τετραπλασιαστούν και θα φτάσουν στο 100%, ενώ η αύξηση στους ημιαγωγούς και στις ηλιακές κυψέλες θα κυμανθεί μεταξύ 25% και 50%. Σχολιάζοντας την παραπάνω απόφαση, ο εκπρόσωπος του κινεζικού υπουργείου Εξωτερικών κ. Wenbin δήλωσε ότι η χώρα του «αντιτίθεται στις μονομερείς αυξήσεις δασμών κατά παράβαση των κανόνων του Παγκόσμιου Οργανισμού Εμπορίου και θα λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να διασφαλίσει τα νόμιμα δικαιώματα και τα συμφέροντά της».

Αντικρουόμενα ήταν τα μηνύματα για την μεταποιητική δραστηριότητα τον Μάιο, με την S&P Global να υποστηρίζει ότι υπήρξε σημαντική βελτίωση και άνοδος του δείκτη στις 50,90 μονάδες, από 50 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Στον αντίποδα, μελέτη του ISM έδειξε επιβράδυνση της δραστηριότητας για δεύτερο διαδοχικό μήνα και υποχώρηση του δείκτη στις 48,70 μονάδες, από 49,20 μονάδες τον Απρίλιο. Ο δείκτης των νέων παραγγελιών διολίσθησε κατά 3,70 μονάδες στις 45,40, καταγράφοντας τη μεγαλύτερη πτώση από τον Ιούνιο του 2022. Επιδείνωση κατέγραψε τον Μάιο το καταναλωτικό κλίμα, με τον δείκτη «Consumer Sentiment» του Πανεπιστημίου του Michigan, να υποχωρεί στις 69,10 μονάδες, από 77,20 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν τον Μάρτιο κατά 3,04% σε ετήσια βάση, έναντι προηγούμενης αύξησης κατά 3,83% και η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε κατά 0,38%, ενώ τον Μάρτιο είχε καταγράψει οριακή άνοδο κατά 0,09%. Στην αγορά εργασίας, το ποσοστό ανεργίας ανήλθε απροσδόκητα στο 3,90%, από 3,80% τον Μάρτιο και το μέσο ωρομίσθιο αυξήθηκε κατά 3,90% ετησίως, επιβραδύνοντας από το 4,10% του προηγούμενου μήνα.

Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Μετοχές:

Παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα τριμήνου ήταν καλύτερα από το αναμενόμενο θεωρούμε ότι τυχόν αρνητικές οικονομικές εκπλήξεις (επιβράδυνση της οικονομίας) σε συνδυασμό με τις ήδη πολύ υψηλές αποτιμήσεις, προσθέτουν κίνδυνο με αποτέλεσμα να είμαστε επιφυλακτικοί στις επενδύσεις σε αμερικανικές μετοχές. Επιπρόσθετα θεωρούμε ότι ίσως υπάρχει αξία στην μετακίνηση από την αμερικανική αγορά σε άλλες αγορές που δείχνουν να έχουν προοπτικές καλύτερων αποδόσεων στην παρούσα χρονική στιγμή. Κατά τον μήνα Μάιο παρατηρήθηκαν ελαφρώς μεγαλύτερες εισροές σε Ευρωπαϊκά μετοχικά a/k σε σχέση με τα αντίστοιχα αμερικανικά κάτι το οποίο έχει συμβεί μόνο στο 1/3 των μηνιαίων παρατηρήσεων από το 2022.

↑
OW
Neutral
↓
UW

Ομόλογα:

Η ενδεχόμενη μείωση των επιτοκίων από την FED σε συνδυασμό με τον περιορισμό των spreads μεταξύ κυβερνητικών και εταιρικών ομολόγων, μας κάνει να προτιμάμε τοποθετήσεις σε κυβερνητικά ομόλογα έναντι εταιρικών διατηρώντας την συνολική έκθεση σε ομόλογα ουδέτερη.

↑
OW
Neutral
↓
UW





Σχόλιο



Με θετικό πρόσημο κινήθηκαν τον Μάιο τα κυριότερα χρηματιστήρια στην Ευρώπη, με τον πανευρωπαϊκό STOXX 600 να σκαρφαλώνει στις 518,17 μονάδες, με μηνιαία κέρδη της τάξης του 2,63%. Στους επιμέρους δείκτες, την καλύτερη επίδοση κατέγραψε ο ελβετικός SMI (+6,57%), ενώ ο γερμανικός DAX σημείωσε απόδοση +3,16% και ο γαλλικός CAC 40 +0,10%. Σε ιστορικά υψηλά επίπεδα βρέθηκε ο βρετανικός FTSE, ο οποίος ενισχύθηκε κατά 1,61% και βρέθηκε στις 8.275,38 μονάδες. Ανοδικά κινήθηκαν οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων στην Ευρωζώνη, με τη γερμανική δεκαετία να αναρριχάται στο 2,66% και την αντίστοιχη ιταλική στο 3,99%.

Στην πρώτη μείωση των επιτοκίων από το 2019 προχώρησε στη συνεδρίαση της 6ης Ιουνίου η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, επιβεβαιώνοντας πλήρως τις εκτιμήσεις των αναλυτών. Πιο συγκεκριμένα, το ΔΣ της ΕΚΤ αποφάσισε να μειώσει το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 4,25% και τα επιτόκια της διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης και της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων σε 4,50% και 3,75% αντιστοίχως. Σημειώνεται, ότι είχαν προηγηθεί δέκα διαδοχικές αυξήσεις από το καλοκαίρι του 2022 συνολικού ύψους 450 μονάδων βάσης, εν μέσω προσπάθειας να χαλιναγωγηθεί ο πληθωρισμός, ενώ στις τελευταίες πέντε συνεδριάσεις η ΕΚΤ είχε επιλέξει να κρατήσει στάση αναμονής, διατηρώντας αμετάβλητα τα επιτόκια. Σε δηλώσεις της, η κα. Lagarde υπογράμμισε ότι η οικονομία της ευρωζώνης θα συνεχίσει να ανακάμπτει, καθώς οι υψηλότεροι μισθοί και η βελτίωση των συνθηκών στο εμπόριο θα αυξήσουν τα πραγματικά εισοδήματα των νοικοκυριών. Οι εμπειρογνώμονες της ΕΚΤ αναθεώρησαν ανοδικά τις εκτιμήσεις τους για τον πληθωρισμό ο οποίος αναμένεται να διαμορφωθεί στο 2,50% το 2024 (από 2,30%) και στο 2,20% το 2025 (από 2,20%), ενώ οι προοπτικές για το 2026 παρέμειναν αμετάβλητες στο 1,90%. Ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης αναμένεται να επιταχυνθεί στο 0,90% το 2024, στο 1,40% το 2025 και τέλος στο 1,60% το 2026.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Υψηλότερα των προσδοκιών κινήθηκε ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη τον Μάιο, καθώς τα προκαταρκτικά στοιχεία της Eurostat έδειξαν ότι ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή αυξήθηκε κατά 2,60% σε ετήσια βάση, έναντι εκτιμήσεων για αύξηση κατά 2,50%. Τον Απρίλιο είχε αυξηθεί κατά 2,40%. Ο δομικός ΔTK αυξήθηκε κατά 2,90% ετησίως, έναντι εκτιμήσεων για αύξηση κατά 2,70%. Εξετάζοντας τις κύριες συνιστώσες, οι τιμές των υπηρεσιών σημείωσαν τον υψηλότερο ετήσιο ρυθμό (4,10%, έναντι 3,70% τον Απρίλιο), ακολουθούμενες από τα τρόφιμα, το αλκοόλ και τον καπνό, οι τιμές των οποίων αυξήθηκαν κατά 2,60%, έναντι 2,80% τον Απρίλιο. Οι τιμές των μη ενεργειακών βιομηχανικών αγαθών αυξήθηκαν κατά 0,80%, έναντι 0,90% τον προηγούμενο μήνα, ενώ στον αντίποδα, οι τιμές της ενέργειας αυξήθηκαν κατά 0,30%, έναντι προηγούμενης μείωσης κατά 0,60%. Στις επιμέρους χώρες, τα χαμηλότερα επίπεδα πληθωρισμού κατέγραψαν η Λετονία (0,20%), η Φινλανδία (0,50%), η Ιταλία (0,80%) και η Λιθουανία (0,80%), ενώ οι υψηλότερες μετρήσεις παρατηρήθηκαν στο Βέλγιο (4,90%), στην Κροατία (4,30%) και στην Πορτογαλία (3,90%). Στη Γερμανία, ο πληθωρισμός αυξήθηκε στο 2,80%, από 2,40% τον Απρίλιο και στη Γαλλία ανήλθε στο 2,70%, από 2,40%.

Τα αναθεωρημένα στοιχεία της Eurostat επιβεβαίωσαν τις αρχικές μετρήσεις, σύμφωνα με τις οποίες ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ της Ευρωζώνης διαμορφώθηκε στο +0,40% το πρώτο τρίμηνο του έτους, έναντι προηγούμενης αύξησης κατά 0,10%. Σε τριμηνιαία βάση, η μεταβολή ανήλθε σε +0,30%, έπειτα από πέντε διαδοχικά τρίμηνα στασιμότητας. Η εκτίμηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ετήσια μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ το 2024 διατηρήθηκε σταθερή σε σχέση με τις προβλέψεις του Φεβρουαρίου στο 0,80% και αναθεωρήθηκε καθοδικά για το 2025 στο 1,40% (από 1,50% προηγουμένως). Σε δημοσκόπηση που πραγματοποίησε το πρακτορείο Bloomberg με τη συμμετοχή οικονομολόγων, η οικονομία αναμένεται να αναπτυχθεί με ρυθμό της τάξης του 0,70% το 2024, έναντι προηγούμενης εκτίμησης για +0,50%, ενώ το ΑΕΠ της Γερμανίας προβλέπεται ότι θα αυξηθεί κατά 0,20%, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για +0,10%. Τα τελευταία στοιχεία σχετικά με τη μεγαλύτερη οικονομία της ζώνης του ευρώ έδειξαν ότι το γερμανικό ΑΕΠ αναπτύχθηκε κατά 0,20% σε τριμηνιαία βάση, έπειτα από συρρίκνωση κατά 0,30% στο τέλος του 2023, ενώ σε ετησιοποιημένη βάση η οικονομία συρρικνώθηκε κατά 0,20%, όπως το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →



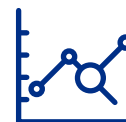


Σχόλιο



Σημάδια ανάκαμψης εμφάνισε τον Μάιο η μεταποιητική δραστηριότητα στην Ευρωζώνη, αν και παρέμεινε για 23ο διαδοχικό μήνα σε καθεστώς συρρίκνωσης. Ο δείκτης υπευθύνων προμηθειών (PMI) της HCOB που καταρτίζεται από την S&P Global αυξήθηκε στις 47,30 μονάδες, από 45,70 τον προηγούμενο μήνα. Ο υποδείκτης της παραγωγής που τροφοδοτεί τον σύνθετο δείκτη PMI και ο οποίος θεωρείται πως παρέχει μία καλή ένδειξη της οικονομικής κατάστασης αναρριχήθηκε σε υψηλά 14 μηνών στις 49,30 μονάδες, από 47,30 μονάδες τον Απρίλιο. Σχολιάζοντας τα στοιχεία, ο επικεφαλής οικονομολόγος της HCOB, Cyrus de la Rubia ανέφερε ότι «θα μπορούσε να είναι το σημείο καμπής για τον κλάδο της μεταποίησης που βρίσκεται πλέον στα πρόθυρα του να βγει από τον πτωτικό κλοιό, ο οποίος επιμένει από τον Απρίλιο του 2023». Σύμφωνα με τον ίδιο, είναι ενθαρρυντικό ότι η εμπιστοσύνη σχετικά με τη μελλοντική παραγωγή βρίσκεται στο υψηλότερο επίπεδο από τις αρχές του 2022, γεγονός το οποίο αποτυπώνεται στον δείκτη νέων παραγγελιών ο οποίος σκαρφάλωσε σε υψηλά δύο ετών στις 47,30 μονάδες, από 44,10 μονάδες προηγουμένως. Ο σύνθετος PMI, ο οποίος αντανakλά την πορεία του τομέα των υπηρεσιών και της μεταποίησης, βρέθηκε στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων έντεκα μηνών καθώς αναρριχήθηκε στις 52,30 μονάδες, από 51,70 μονάδες τον Απρίλιο. Στις λοιπές μακροοικονομικές ειδήσεις, μικρή βελτίωση παρουσίασε τον Μάιο ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης, καθώς ανήλθε στις -14,30 μονάδες, παραμένοντας ωστόσο για 27 συναπτούς μήνες χαμηλότερα από τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο των -12,10 μονάδων. Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό τομέα ανήλθε σε +0,90% τον Απρίλιο, έναντι +0,80% τον Φεβρουάριο, ενώ ο ρυθμός παροχής δανείων από τις εμπορικές τράπεζες προς τον ιδιωτικό τομέα κατέγραψε σταθεροποίηση, με το μέσο όρο των τελευταίων εννέα μηνών να έχει διαμορφωθεί στο +0,60%.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Στη Μεγάλη Βρετανία, η Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής της Τράπεζας της Αγγλίας αποφάσισε με πλειοψηφία επτά μελών έναντι δύο να διατηρήσει αμετάβλητα τα επιτόκια στα τωρινά επίπεδα (5,25%). Δύο μέλη τάχθηκαν υπέρ της μείωσης αυτών κατά 25 μονάδες βάσης, ενώ στην προηγούμενη συνεδρίαση μόνο ένα μέλος είχε ταχθεί υπέρ της περικοπής. Παράλληλα, οι αξιωματούχοι αναθεώρησαν προς τα κάτω τις εκτιμήσεις τους για τον πληθωρισμό, ο οποίος αναμένεται να διαμορφωθεί στο 2,50% φέτος, από 2,75% προηγουμένως και να υποχωρήσει περαιτέρω στο 1,50% το 2026. Επιπλέον, η Κεντρική Τράπεζα αναθεώρησε επί τα βελτίω τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη το 2024 στο 0,50% (από 0,25%) και το 2025 στο 1% (από 0,75%). Σε δηλώσεις του ο διοικητής της Τράπεζας της Αγγλίας κ. Bailey ανέφερε ότι η οικονομία κινείται προς τη σωστή κατεύθυνση και ότι υπάρχουν θετικές ενδείξεις για τον πληθωρισμό, ο οποίος εκτιμάται ότι θα προσεγγίσει τους επόμενους δύο μήνες τον στόχο του 2%. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία, ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή αυξήθηκε τον Απρίλιο κατά 2,30% σε ετήσια βάση, επιβραδύνοντας σε σχέση με το +3,20% του Μαρτίου. Ο δομικός ΔTK αυξήθηκε κατά 3,90%, ενώ τον προηγούμενο μήνα είχε αυξηθεί κατά 4,20%. Το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε απροσδόκητα τον Μάρτιο στο 4,30%, από 4,20% τον Φεβρουάριο, ενώ ο ρυθμός αύξησης των μισθών (εκτός των bonus) έμεινε σταθερός στο 6%. Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις της Στατιστικής Υπηρεσίας, το ΑΕΠ αυξήθηκε το πρώτο τρίμηνο κατά 0,20% σε ετήσια βάση, έναντι εκτιμήσεων για μηδενική μεταβολή. Τέλος, βελτίωση κατέγραψε τον Μάιο η μεταποιητική δραστηριότητα, καθώς ο δείκτης «S&P Manufacturing PMI» βρέθηκε στις 51,30 μονάδες, από 49,10 μονάδες τον Απρίλιο.

Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Μετοχές:

Είμαστε θετικοί για τις ευρωπαϊκές μετοχές και ειδικά για τον χρηματοοικονομικό κλάδο που θα ευνοηθεί από την ρητορική ης ECB "higher for longer". Τα μακροοικονομικά δεδομένα δείχνουν να σταθεροποιούνται αν και ο φόβος από κάποια αρνητικό αποτέλεσμα στις επικείμενες ευρωεκλογές παραμένει. Ειδικά για τις μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου πιστεύουμε ότι μπορούν να προσφέρουν θετικές αποδόσεις και σημαντική διαφοροποίηση. Οι αποτιμήσεις των αγγλικών εταιριών είναι οι χαμηλότερες στις αναπτυσσόμενες χώρες προσφέροντας ένα ελκυστικό σημείο εισόδου.



Ομόλογα:

Παραμένουμε θετικοί για τα ομόλογα και ειδικά για τα ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης έναντι των αντίστοιχων χαμηλής, ακολουθώντας στρατηγική buy and hold εκμεταλλευόμενοι την επικείμενη μείωση των επιτοκίων από την ECB. Παραμένουμε όμως ενεργοί στην παρακολούθηση των γεγονότων που μπορεί να επηρεάσουν τις ομολογιακές αγορές ειδικά λόγω του ρευστού οικονομικού και πολιτικού περιβάλλοντος της Ευρώπης.





Σχόλιο



Με μικτά πρόσημα κινήθηκαν τον Μάιο τα χρηματιστήρια στην Ασία, με τον δείκτη Hang Seng στο Χονγκ Κονγκ να ηγείται της ανόδου και να ενισχύεται κατά 1,78%. Στον αντίποδα, σημαντικές απώλειες (-2,06%) κατέγραψε ο KOSPI στη Ν. Κορέα υποχωρώντας στις 2.636,52 μονάδες, ενώ ο ιαπωνικός Nikkei σημείωσε μικρή άνοδο της τάξης του 0,21%. Με απώλειες έκλεισε ο κινεζικός CSI 300, ο οποίος βρέθηκε στις 3.579,92 μονάδες, με μηνιαία απόδοση -0,68%. Με κέρδη (+0,49%) έκλεισε η αγορά της Αυστραλίας, ενώ ο BSE Sensex στην Ινδία διολίσθησε στις 73.961,31 μονάδες, με πτώση -0,70%.

Το ΔΝΤ αναθεώρησε επί τα βελτίω τις εκτιμήσεις του για τον ρυθμό ανάπτυξης της οικονομίας της Κίνας το 2024 στο 5%, από 4,60% προηγουμένως, λόγω των ισχυρών επιδόσεων το πρώτο τρίμηνο του έτους και των πρόσφατων μέτρων που έλαβε η κυβέρνηση προκειμένου να τονώσει τη δραστηριότητα. Επιπλέον, το Ταμείο εκτιμά ότι το κινεζικό ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 4,50% το 2025, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για +4,10%, αλλά αναμένει επιβράδυνση στο 3,30% μέχρι το 2029, λόγω της γήρανσης του πληθυσμού και της βραδύτερης αύξησης της παραγωγικότητας. Το ΔΝΤ εξήρε τα μέτρα που έλαβε η κυβέρνηση προκειμένου να τονώσει την αγορά των ακινήτων, σημειώνοντας ωστόσο ότι θα πρέπει να ενταθούν οι σχετικές προσπάθειες. Όπως ανέφερε χαρακτηριστικά, ένα πακέτο «πληρέστερων μέτρων θα διευκόλυνε την αποτελεσματικότερη αντιμετώπιση των προβλημάτων του κλάδου, παρέχοντας ταυτόχρονα προστασία έναντι ενδεχόμενων κινδύνων επιδείνωσης της κατάστασης στην αγορά».

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Στη συνεδρίαση του Μαΐου, η Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας (PBOC) διατήρησε όπως αναμενόταν αμετάβλητο στο 3,45% το βασικό επιτόκιο δανεισμού διάρκειας ενός έτους, το οποίο αποτελεί σημείο σύνδεσης για τα περισσότερα δάνεια των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων. Παράλληλα, το επιτόκιο αναφοράς του πενταετούς δανεισμού με το οποίο είναι συνδεδεμένα τα περισσότερα στεγαστικά δάνεια διατηρήθηκε επίσης σταθερό στο 3,95%. Επιπλέον, η κυβέρνηση ανακοίνωσε μια δέσμη μέτρων προκειμένου να τονώσει την «ταλαιπωρημένη» αγορά των ακινήτων, χαλαρώνοντας τους κανόνες για τα στεγαστικά δάνεια και ενθαρρύνοντας τις τοπικές κυβερνήσεις να αγοράζουν απύλητα σπίτια από τους κατασκευαστές προκειμένου να τα μετατρέψουν σε προσιτές κατοικίες για τους πολίτες. Πιο αναλυτικά, καταργήθηκε το ελάχιστο επιτόκιο στεγαστικών δανείων σε εθνικό επίπεδο και μειώθηκε το ελάχιστο ποσοστό προκαταβολής στο 15% για τις αγορές πρώτης κατοικίας και στο 25% για τις αγορές δεύτερης κατοικίας, από 20% και 30% αντίστοιχα.

Σχολιάζοντας τα ανωτέρω μέτρα, ο οίκος αξιολόγησης S&P ανέφερε ότι αναμένει να τονωθεί προσωρινά η ζήτηση ακινήτων, αλλά η αυξημένη μόχλευση ελλοχεύει τον κίνδυνο να προκαλέσει αθετήσεις πληρωμών των στεγαστικών δανείων. Οι τιμές των ακινήτων εκτιμάται ότι θα μειωθούν σε κάποιες περιοχές κατά περίπου 14% την περίοδο 2024-2025, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να οδηγήσει ορισμένους αγοραστές κατοικιών σε καταστάσεις στις οποίες τα ανεξόφλητα υπόλοιπα των στεγαστικών δανείων θα υπερβαίνουν την τρέχουσα αξία των ακινήτων. Κατά συνέπεια, ορισμένοι εξ'αυτών μπορεί να εγκαταλείψουν τις κατοικίες τους και να αποφύγουν την εξυπηρέτηση των δανειακών τους υποχρεώσεων. Επιπλέον, η έκθεση του αμερικανικού οίκου αναφέρει ότι η κατάργηση του κατώτατου ορίου στα επιτόκια θα δώσει στους δανειστές μικρότερο απόθεμα ασφαλείας για την απορρόφηση των ζημιών όταν συμβούν οι αθετήσεις και οι τράπεζες θα επιβαρυνθούν με πρόσθετο κόστος προκειμένου να αναζητήσουν άλλα περιουσιακά στοιχεία των κακοπληρωτών για να μετριάσουν τις απώλειές τους.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Ανοδικά κινήθηκε για τρίτο διαδοχικό μήνα τον Απρίλιο ο πληθωρισμός στην Κίνα, σε μια ένδειξη βελτίωσης της εγχώριας ζήτησης. Πιο αναλυτικά, ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή αυξήθηκε κατά 0,30% σε ετήσια βάση, έναντι εκτιμήσεων για αύξηση κατά 0,10%. Τον προηγούμενο μήνα είχε αυξηθεί κατά 0,10%. Ο δομικός ΔTK αυξήθηκε κατά 0,70%, από 0,60% τον Μάρτιο. Ο Δείκτης Τιμών Παραγωγού σημείωσε πτώση κατά 2,50% σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα, ενώ τον προηγούμενο μήνα είχε μειωθεί κατά 2,80%. Το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε τον Απρίλιο στο 5%, από 5,20% τον Μάρτιο, ενώ αξίζει να αναφερθεί ότι στους νέους 16-24 ετών, εξαιρουμένων των φοιτητών, η ανεργία διαμορφώθηκε στο 14,70%, από 15,30% τον προηγούμενο μήνα. Στην ηλικιακή ομάδα 25-29 ετών, το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε στο 7,10%, από 7,20% προηγουμένως. Στις υπόλοιπες μακροοικονομικές ειδήσεις, η βιομηχανική παραγωγή αυξήθηκε τον Απρίλιο κατά 6,70% σε ετήσια βάση, έναντι εκτιμήσεων για αύξηση κατά 5,50%, ενώ τα κέρδη των βιομηχανικών εταιρειών αυξήθηκαν κατά 4,30% ετησίως, όπως και τον προηγούμενο μήνα. Χαμηλότερα των προσδοκιών κινήθηκαν τον Απρίλιο οι λιανικές πωλήσεις, καθώς αυξήθηκαν κατά 2,30% ετησίως, ενώ τον Μάρτιο είχαν αυξηθεί κατά 3,10%.

Αναπάντεχη πτώση κατέγραψε τον Μάιο η μεταποιητική δραστηριότητα, καθώς ο σχετικός δείκτης PMI υποχώρησε στις 49,50 μονάδες, από 50,40 τον Απρίλιο, ελαφρώς χαμηλότερα από το όριο των 50 μονάδων που διαχωρίζει την επέκταση από τη συρρίκνωση. Ταυτόχρονα, ο δείκτης PMI για τους μη-μεταποιητικούς κλάδους παρέμεινε αμετάβλητος στις 51,10 μονάδες, έναντι εκτιμήσεων για άνοδο στις 51,50 μονάδες, με τον υποδείκτη των υπηρεσιών να κινείται ανοδικά (+0,20 στις 50,50 μονάδες) και να αντισταθμίζει την υποχώρηση του αντίστοιχου των κατασκευών (-1,90 στις 54,40 μονάδες). Ο σύνθετος δείκτης PMI κατέγραψε πτώση στις 51 μονάδες, από 51,70 μονάδες τον Απρίλιο. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν τον προηγούμενο μήνα κατά 1,50% σε ετήσια βάση έναντι εκτιμήσεων για αύξηση κατά 1% και οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 8,40%, έναντι εκτιμήσεων για αύξηση κατά 5,40%. Το εμπορικό ισοζύγιο εμφάνισε πλεόνασμα ύψους 72,35 δισ. δολαρίων, έναντι εκτιμήσεων για 81,40 δισ. δολάρια.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





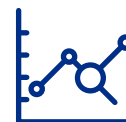
Σχόλιο



Η οικονομία της Ινδίας αναπτύχθηκε με ρυθμό της τάξης του 7,80% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο του έτους, λαμβάνοντας σημαντική ώθηση από τον κλάδο της μεταποίησης. Για το σύνολο του δημοσιονομικού έτους που ολοκληρώθηκε τον Μάρτιο, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 8,20%, γεγονός το οποίο ενισχύει τη θέση της ινδικής οικονομίας ως της ταχύτερα αναπτυσσόμενης στον κόσμο. Σύμφωνα με το πρακτορείο Bloomberg, η Ινδία θα δαπανήσει 534 δις. δολάρια για την κατασκευή νέων υποδομών τα επόμενα δύο χρόνια, με αποτέλεσμα ο ρυθμός της ανάπτυξης να ανέλθει στο 9% έως το 2030. Η S&P αναβάθμισε τις προοπτικές της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας σε «θετικές» από «σταθερές», διατηρώντας αμετάβλητη την αξιολόγηση στο «BBB-». Σύμφωνα με τον αμερικανικό οίκο, οι θετικές προοπτικές αντανάκλουν την εκτίμηση ότι η συνεχιζόμενη πολιτική σταθερότητα, η εμπάθυνση των οικονομικών μεταρρυθμίσεων και οι υψηλές επενδύσεις στις υποδομές θα στηρίξουν τις μακροπρόθεσμες προοπτικές της ανάπτυξης. Τέλος, η S&P άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο της αναβάθμισης του ινδικού αξιόχρεου τους επόμενους δώδεκα με δεκαοχτώ μήνες, καθώς οι προσεκτικές δημοσιονομικές και νομισματικές πολιτικές της χώρας μειώνουν το αυξημένο χρέος και το βάρος των τόκων της κυβέρνησης, ενώ ενισχύουν παράλληλα την οικονομική ανθεκτικότητα.

Ήπια αποκλιμάκωση κατέγραψε τον Απρίλιο ο πληθωρισμός στην Ινδία, καθώς ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή αυξήθηκε κατά 4,83% σε ετήσια βάση, έναντι εκτιμήσεων για αύξηση κατά 4,80%. Τον προηγούμενο μήνα είχε αυξηθεί κατά 4,85%. Επιβαρυντικά λειτούργησαν οι αυξήσεις στα τρόφιμα, οι τιμές των οποίων κατέγραψαν ετήσια άνοδο της τάξης του 5,52%, ενώ τον Μάρτιο είχαν αυξηθεί κατά 4,65%. Σε καθεστώς επέκτασης παρέμεινε τον Μάιο η μεταποιητική δραστηριότητα, παρά το γεγονός ότι ο δείκτης HSBC India Manufacturing PMI υποχώρησε στις 57,50 μονάδες, από 58,40 μονάδες τον Απρίλιο. Στον αντίποδα, μικρή άνοδο σημείωσε ο τομέας των υπηρεσιών, με τον δείκτη HSBC India Services PMI να ανέρχεται στις 61,40 μονάδες, από 60,80 τον προηγούμενο μήνα. Οι εξαγωγές αυξήθηκαν τον Απρίλιο στα 34,99 δις. δολάρια, από 34,62 δις. δολάρια τον προηγούμενο μήνα και οι εισαγωγές μειώθηκαν στα 54,09 δις. δολάρια, από 57,28 δις. δολάρια τον Μάρτιο. Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου διευρύνθηκε στα 19,10 δις. δολάρια, από 15,60 δις. δολάρια.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Στην Ιαπωνία, η οικονομία συρρικνώθηκε περισσότερο του αναμενομένου το πρώτου τρίμηνο του έτους, καθώς το αδύναμο γιεν συνέχισε να πλήττει τους καταναλωτές, δυσχεραίνοντας τα σχέδια της Κεντρικής Τράπεζας για αύξηση των επιτοκίων τους προσεχείς μήνες. Πιο συγκεκριμένα, το ΑΕΠ μειώθηκε κατά 2% σε ετήσια βάση, έναντι εκτιμήσεων για μείωση κατά 1,50%. Το προηγούμενο τρίμηνο είχε μείνει αμετάβλητο (0%). Η συνεχιζόμενη αδυναμία του ιαπωνικού νομίσματος έχει οδηγήσει στη δημιουργία μιας οικονομίας «δύο ταχυτήτων» καθώς έχουν ευνοηθεί σημαντικά οι κλάδοι των εξαγωγών και του τουρισμού, ενώ στον αντίποδα έχουν επηρεαστεί αρνητικά τα νοικοκυριά και οι μικρές επιχειρήσεις, εξαιτίας της ανόδου των τιμών των εισαγόμενων προϊόντων. Σημειώνεται, ότι η ιδιωτική κατανάλωση η οποία συμβάλει πάνω από το 50% στην οικονομία της χώρας κατέγραψε το τέταρτο συνεχόμενο τρίμηνο πτώσης, συμπληρώνοντας το μακροβιότερο σερί από το 2009. Στο μεταξύ, οι ιαπωνικές επιχειρήσεις πραγματοποίησαν φέτος τις μεγαλύτερες μισθολογικές αυξήσεις των τελευταίων τριών δεκαετιών, γεγονός το οποίο ήταν απαραίτητη προϋπόθεση για την Κεντρική Τράπεζα, προκειμένου να τερματίσει την πολιτική των αρνητικών επιτοκίων.

Ως ανάμικτα θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν τα τελευταία στοιχεία για τον πληθωρισμό, καθώς ο δομικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή στην πρωτεύουσα Τόκιο αυξήθηκε τον Μάιο κατά 1,90% σε ετήσια βάση, έναντι προηγούμενης αύξησης κατά 1,60%. Ωστόσο, η άνοδος οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αύξηση των λογαριασμών της ηλεκτρικής ενέργειας, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την ήδη αδύναμη κατανάλωση και να αυξήσει την αβεβαιότητα σχετικά με τις προοπτικές της οικονομίας. Ένας ξεχωριστός πληθωριστικός δείκτης που παρακολουθεί επισταμένως η Κεντρική Τράπεζα και δεν περιλαμβάνει τις τιμές των φρέσκων τροφίμων και της ενέργειας αυξήθηκε κατά 1,70% ετησίως, επιβραδύνοντας από το +1,80% του Απριλίου. Σημάδια ανάκαμψης κατέγραψε η μεταποιητική δραστηριότητα, η οποία βρέθηκε για πρώτη φορά μετά από έντεκα διαδοχικούς μήνες σε καθεστώς επέκτασης. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης «Jibun Bank Manufacturing PMI» ανήλθε τον Μάιο στις 50,50 μονάδες, από 49,60 μονάδες τον Απρίλιο. Παράλληλα, μικρή επιδείνωση κατέγραψε ο τομέας των υπηρεσιών, με τον δείκτη «Jibun Bank Services PMI» να υποχωρεί στις 53,60 μονάδες, από 54,30 μονάδες τον προηγούμενο μήνα, ενώ η βιομηχανική παραγωγή σημείωσε απροσδόκητη πτώση, καθώς μειώθηκε κατά 0,10% σε μηνιαία βάση, έναντι εκτιμήσεων για άνοδο κατά 1,50%.

Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Μετοχές:

Είμαστε θετικοί για μετοχές αναδυόμενων αγορών λόγω της ισχυρής ζήτησης και της ανάπτυξης των οικονομιών αυτών. Η κύρια επενδυτική μας επιλογή παραμένει η Ινδία ιδίως μετά την νίκη για 3η φορά του Modi αν και το εκλογικό αποτέλεσμα δεν έδωσε την ξεκάθαρη επικράτηση που περιμέναμε με βάση τις δημοσκοπήσεις. Παρόλα αυτά η ανάπτυξη της οικονομίας, η σταθερότητα των μακροοικονομικών στοιχείων και τα σταθερά αποτελέσματα διατηρούν την ελκυστικότητα της μετοχικής αγοράς της Ινδίας.

OW
Neutral
DOW

Ομόλογα:

Είμαστε ουδέτεροι στα ομόλογα των αναδυόμενων αγορών και ειδικά στο hard currency debt γιατί θεωρούμε ότι η πολιτική της FED «higher for longer» θα ασκήσει πίεση στο χρέος των χωρών αυτών. Στον αντίποδα τα ομόλογα σε τοπικό νόμισμα έχουν χώρο για σημαντικές αποδόσεις βασιζόμενες σε επικείμενες μειώσεις των spreads (οι αποδόσεις των συγκεκριμένων ομολόγων παραμένουν σε επίπεδο >6%) αλλά και στις πιθανές ανατιμήσεις των τοπικών νομισμάτων.

OW
Neutral
DOW





Σχόλιο



Ο Μάιος είχε διττή εικόνα για την εγχώρια αγορά, καθώς στις 20 Μαΐου ο ΓΔ σκαρφάλωσε στις 1.502,79 μονάδες, στα υψηλότερα επίπεδα από τις 5 Απριλίου του 2011. Έκτοτε, στις τελευταίες εννέα συνεδριάσεις ο δείκτης απώλεσε σχεδόν το 5% της αξίας του, το οποίο αποτυπώνεται σε χαμένη κεφαλαιοποίηση της τάξης των 4,48 δισ. ευρώ. Κατά συνέπεια, ο Μάιος αποτέλεσε τον πρώτο μήνα απωλειών για το 2024, με τον ΓΔ να καταγράφει απώλειες της τάξης του 1,15%, «ροκανίζοντας» την απόδοση από την αρχή του έτους στο +10,73. Ανοδικά κινήθηκαν οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων, με το ελληνικό δεκαετές να σκαρφαλώνει στο 3,65% και το αντίστοιχο πενταετές στο 3,18%.

Σύμφωνα με τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να διαμορφωθεί στο 2,20% το 2024 και στο 2,30% το 2025, σε επίπεδα υψηλότερα σε σχέση με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, ο οποίος προσδιορίζεται στο 0,80% και στο 1,40% αντίστοιχα. Συγκεκριμένα, η έκθεση της Επιτροπής τονίζει ότι η ανάπτυξη θα ενισχυθεί τα επόμενα έτη από την προσδοκώμενη μείωση των επιτοκίων της ΕΚΤ, από την επιτάχυνση της υλοποίησης των έργων που σχετίζονται με το Ταμείο Ανάκαμψης και από τις επενδύσεις που προβλέπεται να αυξηθούν κατά 6,70% το 2024. Η ανεργία αναμένεται να υποχωρήσει με βραδείς ρυθμούς από το 11,10% το 2023, στο 10,30% το 2024 και στο 9,70% το 2025, ενώ ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι θα αποκλιμακωθεί στο 2,80% το τρέχον έτος και θα μειωθεί περαιτέρω στο 2,10% την επόμενη χρονιά.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Ο οίκος Fitch, διατήρησε αμετάβλητη την αξιολόγηση του ελληνικού αξιόχρεου στο «BBB-» με «σταθερές» τις προοπτικές, έξι μήνες μετά την απόφασή του να προσφέρει την επενδυτική βαθμίδα στη χώρα μας. Σύμφωνα με την έκθεση που δόθηκε στη δημοσιότητα, η Fitch αναμένει ότι ο συνδυασμός των ισχυρών δημοσιονομικών μεγεθών, του σταθερού κόστους εξυπηρέτησης του χρέους και της μέτριας ονομαστικής ανάπτυξης θα οδηγήσει σε μείωση του χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ στο 147,30% το επόμενο έτος και κάτω από το 140% το 2028. Επιπλέον, εκτιμά ότι η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ θα διαμορφωθεί στο 2,30% το 2024 και στο 2,40% το 2025, σημαντικά υψηλότερα από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης που προσδιορίζεται στο 1,10%. Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να υποστηριχθεί από τις αυξήσεις των πραγματικών μισθών, τη συνεχή αύξηση της απασχόλησης και τις σταθερές επενδύσεις. Τέλος, η Fitch προβλέπει συνεχή μείωση του ονομαστικού ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης στο 0,80% του ΑΕΠ το επόμενο έτος, με πρωτογενή πλεονάσματα κατά μέσο όρο της τάξης του 2,30% το 2024 και το 2025 (από 1,90% το 2023).

Σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία της Eurostat, ο πληθωρισμός υποχώρησε στο 2,30% τον Μάιο (από 3,20% τον Απρίλιο) και βρέθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, ο οποίος διαμορφώθηκε στο 2,60%. Ο πληθωρισμός των τροφίμων αποκλιμακώθηκε στο 2,40%, από 4,80% τον προηγούμενο μήνα και διολίσθησε στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιούλιο του 2021. Το εποχικά διορθωμένο ποσοστό της ανεργίας διαμορφώθηκε στο 10,80%, παραμένοντας αμετάβλητο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, ενώ κατέγραψε πτώση σε σχέση με το αναθεωρημένο προς τα κάτω 11,50% του Απριλίου του 2023. Οι άνεργοι ανήλθαν σε 521.295 άτομα, σημειώνοντας μείωση κατά 20.910 άτομα σε σχέση με τον Απρίλιο του 2023 (3,90%) και αύξηση κατά 6.072 άτομα σε σχέση με τον Μάρτιο του 2024 (1,20%). Στις γυναίκες, το ποσοστό ανεργίας ανήλθε σε 13,40%, από 15% τον Απρίλιο του περασμένου έτους και στους άνδρες σε 8,50%, από 8,70%. Στην ηλικιακή ομάδα 15-24 ετών το ποσοστό ανεργίας ανήλθε σε 22,60%, από 29,50% τον αντίστοιχο μήνα του 2023 και στην ομάδα 25-74 ετών σε 10,10%, από 10,40%.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →





Σχόλιο



Σημαντική ανάκαμψη κατέγραψε τον Μάιο ο δείκτης οικονομικού κλίματος ο οποίος διαμορφώθηκε στις 111 μονάδες, από 108,80 τον Απρίλιο, σκαρφαλώνοντας στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων εννέα μηνών και υπερβαίνοντας για είκοσι τρεις διαδοχικούς μήνες τον αντίστοιχο της Ευρωζώνης (96 μονάδες). Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών ενισχύθηκε στις 109,20 μονάδες, από 108,70 μονάδες τον προηγούμενο μήνα, με τις εξαγωγικές παραγγελίες να ανέρχονται σε υψηλά έντεκα μηνών. Αισθητή βελτίωση σημειώθηκε στις κατασκευές, με τον σχετικό δείκτη να διαμορφώνεται στις 148,10 μονάδες, από 137,60 τον Απρίλιο, παραμένοντας ωστόσο χαμηλότερα σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2023 (156,60 μονάδες). Στον αντίποδα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης εξασθένησε ελαφρά και διαμορφώθηκε στις -43,80 μονάδες, έναντι -41,70 μονάδες τον Απρίλιο. Για ακόμα έναν μήνα οι Έλληνες καταναλωτές εμφανίστηκαν οι περισσότερο απαισιόδοξοι στην ΕΕ, εν μέσω επιδείνωσης των εκτιμήσεών τους για τη χρηματοοικονομική τους κατάσταση το επόμενο διάστημα και της διατήρησης των προσδοκιών για επιμονή των πληθωριστικών πιέσεων.

Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, οι μέσες τιμές των κατοικιών στο σύνολο της χώρας αυξήθηκαν το πρώτο τρίμηνο του έτους κατά 10,40% σε ετήσια βάση, από +12,40% το τέταρτο τρίμηνο του 2023. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι τιμές είναι υψηλότερες κατά 66,40% σε σχέση με το χαμηλότερό τους σημείο το οποίο καταγράφηκε το τρίτο τρίμηνο του 2017, ενώ πλέον υπολείπονται μόλις κατά 4,10% σε σχέση με το ιστορικό υψηλό που σημειώθηκε το τρίτο τρίμηνο του 2008. Με βάση την παλαιότητα των ακινήτων, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών των νέων διαμερισμάτων διαμορφώθηκε στο +10,80% και των παλαιών στο +10,10%. Με βάση τη γεωγραφική θέση, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών των διαμερισμάτων διαμορφώθηκε σε +9,40% στην Αθήνα, +12,20% στη Θεσσαλονίκη, +10,30% στις άλλες μεγάλες πόλεις και τέλος σε +12,10% στις λοιπές περιοχές της χώρας. Η αύξηση των τιμών συνοδεύτηκε από επιτάχυνση της κατασκευαστικής δραστηριότητας, παρά το αυξημένο κόστος κατασκευής και τις ελλείψεις εργατικού δυναμικού στον συγκεκριμένο κλάδο. Ο αριθμός των οικοδομικών αδειών που εκδόθηκαν για ιδιωτικά και δημόσια έργα τον Φεβρουάριο του 2024 ανήλθε σε 2.744 και παρουσίασε αύξηση κατά 77,80% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2023.



Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Μετοχές:

Παραμένουμε θετικοί για τις ελληνικές μετοχές καθώς οι αποτιμήσεις παραμένουν ελκυστικές (P/E 7.6x έναντι 13.4x για τον γερμανικό δείκτη DAX), ενώ η μερισματική απόδοση αναμένεται να ανέλθει στο 5.4%, έναντι 3.1% για τον DAX. Το επενδυτικό κοινό βραχυπρόθεσμα αναμένει (εντός καλοκαιριού) μια σειρά από μερισματικές διανομές και επιστροφές κεφαλαίου, ενώ αρκετή είναι και η κινητικότητα στην αγορά σε επίπεδο deals (π.χ. Intracom-Ευρώπη Ασφαλιστική, Eurobank-Hellenic Bank), listing που πραγματοποιήθηκαν ή αναμένονται (Noval, Lamda-Malls) και εταιρικές πράξεις (Εθνική-TXS). Τέλος, μεγάλη θα είναι η συνεισφορά των προμηθειών στα έσοδα των τραπεζών, με τον κλάδο να έχει δει ραγδαία αύξηση στα κεφάλαια υπό διαχείριση (AUM).



Ομόλογα:

Είμαστε ουδέτεροι για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, καθώς θεωρούμε ότι οι τιμές τους εμφανίζουν περιορισμένα περιθώρια ανόδου από τα τρέχοντα επίπεδα με το spread της ελληνικής δεκαετίας με την αντίστοιχη γερμανική να διαμορφώνεται στις 103 μονάδες βάσης στο τέλος του Μαΐου.





ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΑΓΟΡΕΣ

Σχόλιο



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Έντονη μεταβλητότητα κατέγραψαν τον Μάιο οι τιμές του πετρελαίου, με το αμερικανικό αργό να υποχωρεί στο τέλος του μήνα στα 76,99 δολάρια/βαρέλι, σημειώνοντας μηνιαίες απώλειες της τάξης του 5,57%. Στη συνεδρίαση του ΟΠΕΚ+ η οποία πραγματοποιήθηκε την Κυριακή 2 Ιουνίου, τα μέλη του Οργανισμού αποφάσισαν να παρατείνουν τις περικοπές στην παραγωγή έως το τέλος του 2025, σε μια προσπάθεια στήριξης της αγοράς πετρελαίου, εν μέσω ήπιας παγκόσμιας ζήτησης, υψηλών επιτοκίων και αυξημένης παραγωγικής ικανότητας «τρίτων» χωρών, όπως ο Καναδάς και οι ΗΠΑ. Η παράταση του περιορισμού της προσφερόμενης ποσότητας ήταν μια ευρέως αναμενόμενη εξέλιξη, καθώς τα τρέχοντα επίπεδα τιμών βρίσκονται χαμηλότερα σε σχέση με αυτά που χρειάζονται πολλές χώρες της «συμμαχίας» προκειμένου να ισοσκελίσουν τους προϋπολογισμούς τους. Επιπλέον, οι ανησυχίες σχετικά με τη ζήτηση πετρελαίου από την Κίνα, η οποία αποτελεί τον μεγαλύτερο εισαγωγέα στον κόσμο, σε συνδυασμό με την αύξηση των αποθεμάτων των ανεπτυγμένων οικονομιών έχουν ασκήσει πτωτικές πιέσεις στις τιμές.

Από τον Νοέμβριο του 2022 τα μέλη του Οργανισμού έχουν υιοθετήσει τρεις σειρές περικοπών της προσφοράς: Η πρώτη σειρά αφορά σε περικοπές της τάξης των 2 εκατ. βαρελιών την ημέρα (bpd) από όλα τα μέλη, η οποία αναμενόταν να λήξει στο τέλος του έτους αλλά παρατάθηκε για δώδεκα μήνες, μέχρι τον Δεκέμβριο του 2025. Σημειώνεται, ότι από την παραπάνω απόφαση εξαιρέθηκαν τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (ΗΑΕ), στα οποία θα επιτραπεί να αυξήσουν σταδιακά τη βασική παραγωγή τους το 2025 κατά 300.000 bpd, στα επίπεδα των 3,50 εκατ. bpd. Η δεύτερη δέσμη περικοπών αφορά στις εθελοντικές μειώσεις από εννέα μέλη, στα οποία περιλαμβάνονται η Σαουδική Αραβία και η Ρωσία, συνολικού ύψους 1,66 bpd που θα έληγε τον Δεκέμβριο του 2024 αλλά παρατάθηκε έως το τέλος του 2025. Μια τρίτη σειρά εθελοντικών περικοπών η οποία εισήχθη τον Ιανουάριο του 2024 και αντιπροσωπεύει 2,20 εκατ. bpd θα παραταθεί μέχρι τον Σεπτέμβριο, ενώ προβλεπόταν αρχικώς να ολοκληρωθεί αυτόν τον μήνα. Με βάση τα τρία σχήματα, τα μέλη του ΟΠΕΚ+ μειώνουν επί του παρόντος την παραγωγή τους κατά 5,86 εκατ. bpd, τα οποία αντιπροσωπεύουν περίπου το 5,70% της παγκόσμιας ζήτησης.

Στη μηνιαία έκθεσή του για την αγορά πετρελαίου, ο ΟΠΕΚ διατήρησε αμετάβλητες τις προβλέψεις του για την αύξηση της παγκόσμιας ζήτησης το 2024 στα 2,25 εκατ. bpd, ενώ σε ό,τι αφορά στο 2025, ο Οργανισμός εκτιμά ότι θα υπάρξει μικρή επιβράδυνση στα 1,85 εκατ. bpd. Σε διαφορετικά συμπεράσματα κατέληξε η τελευταία μελέτη του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας (ΔΟΕ), ο οποίος αναθεώρησε καθοδικά τις εκτιμήσεις του για την πορεία της ζήτησης το 2024, προβλέποντας ότι θα αυξηθεί κατά 1,10 εκατ. bpd, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για αύξηση κατά 1,24 bpd. Η επί τα χείρω αναθεώρηση αποδίδεται στη χαμηλή ζήτηση στις ανεπτυγμένες χώρες (και ιδιαίτερα στην Ευρώπη) λόγω του ήπιου χειμώνα και της μειωμένης χρήσης πετρελαιοκίνητων αυτοκινήτων. Οι προοπτικές για το 2025 παραμένουν συγκριτικά αμετάβλητες, με τον ρυθμό αύξησης να προσδιορίζεται στα 1,20 εκατ. bpd.

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ →



ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΑΓΟΡΕΣ

Σχόλιο



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Ανοδικά κινήθηκαν τον τελευταίο μήνα οι τιμές του χρυσού, αγγίζοντας στις 20 Μαΐου τα ιστορικά υψηλά επίπεδα των 2.449,89 δολαρίων/ουγκιά. Στο τέλος του μήνα η τιμή spot υποχώρησε στα 2.327,02 δολάρια/ουγκιά, σημειώνοντας κέρδη της τάξης του 1,50% σε μηνιαία βάση, ενώ από το ξεκίνημα του έτους η απόδοση ανέρχεται σε +12,82%. Υποστηρικτικά λειτούργησαν για το πολύτιμο μέταλλο οι αγορές από τις Κεντρικές Τράπεζες των αναδυομένων αγορών, σε μια προσπάθεια να διαφοροποιήσουν τα νομισματικά του αποθέματα. Σύμφωνα με τα στοιχεία του Παγκόσμιου Συμβουλίου Χρυσού, η Τουρκία αγόρασε 30 τόνους το πρώτο τρίμηνο του έτους, ενώ ακολούθησε η Κίνα με 27 τόνους, η Ινδία με 18 τόνους και το Καζακστάν με περίπου 16 τόνους. Σημειώνεται, ότι σύμφωνα με την JP Morgan, οι αγορές από τις Κεντρικές Τράπεζες θα μπορούσαν να ξεπεράσουν τους 950 τόνους τη φετινή χρονιά.

Η τιμή του χαλκού σκαρφάλωσε σε επίπεδα ρεκόρ κατά τη διάρκεια του μήνα ξεπερνώντας τα 11.000 δολάρια/μετρικό τόνο, αλλά διόρθωσε έντονα στη συνέχεια, με τις απώλειες να ανέρχονται σε -7% τις τελευταίες δέκα ημέρες, «ροκανίζοντας» την απόδοση από την αρχή του έτους στο +18%. Σε εταιρικό επίπεδο, δεν τελεσφόρησε τελικά η προσπάθεια της BHP Group να εξαγοράσει την ανταγωνίστριά της Anglo American Company, με την τελευταία να απορρίπτει τρεις διαδοχικές προτάσεις μέσα σε διάστημα έξι εβδομάδων, με την υψηλότερη από αυτές να ανέρχεται στα 49 δισ. δολάρια. Αξίζει να αναφερθεί, ότι οι δύο πρώτες προσφορές είχαν απορριφθεί με την αιτιολογία ότι ήταν «πολύ φθηνές», ενώ η τελευταία δεν έγινε αποδεκτή εξαιτίας διαφωνιών σχετικά με τη «δομή της συμφωνίας». Οι δύο εταιρείες δραστηριοποιούνται, μεταξύ άλλων, στον τομέα της εξόρυξης χαλκού, με την παραγωγή της BHP να υπολογίζεται σε 1,70 εκατ. μετρικούς τόνους και της Anglo American σε 0,80 εκατ. μετρικούς τόνους.

Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Οι τιμές του πετρελαίου κατέγραψαν σημαντικές διακυμάνσεις τις τελευταίες εβδομάδες, εξαιτίας των γεωπολιτικών εντάσεων στη Μέση Ανατολή. Παρά ταύτα, κατάφεραν να συγκρατηθούν στα τωρινά επίπεδα, κυρίως λόγω της υψηλής πλεονάζουσας ποσότητας που υπάρχει στην αγορά. Επιπλέον, η αύξηση της παραγωγής στις ΗΠΑ ισοσκελίζει σε κάποιο βαθμό την απόφαση του ΟΠΕΚ για παράταση των περικοπών στην προσφερόμενη ποσότητα, λειτουργώντας σταθεροποιητικά για τις τιμές. Συνεχίζουμε να τηρούμε ουδέτερη στάση και εκτιμούμε ότι η έκβαση των συνομιλιών μεταξύ Ισραήλ και Χαμάς θα αποτελέσει τον κύριο παράγοντα ο οποίος θα επηρεάσει βραχυπρόθεσμα την πορεία των τιμών.

Είμαστε ουδέτεροι για τον χρυσό, οι τιμές του οποίου σκαρφάλωσαν σε νέα ιστορικά υψηλά τον τελευταίο μήνα, καθώς παρέμεινε ισχυρή η ζήτηση από τις Κεντρικές Τράπεζες. Ταυτόχρονα, υποστηρικτικά λειτούργησαν για το πολύτιμο μέταλλο οι συγκρούσεις μεταξύ Ισραήλ και Ιράν, καθώς αύξησαν την ελκυστικότητα του ως αντισταθμιστικό μέσο. Τις τελευταίες ημέρες οι τιμές διόρθωσαν, λόγω μετριασμού των προσδοκιών για μείωση των επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ. Εκτιμούμε, ότι ο χρυσός θα πρέπει να έχει θέση σε ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο, λόγω της ιδιότητάς του να αποτελεί «καταφύγιο» για τους επενδυτές σε περιόδους αβεβαιότητας.



ΕΠΙΠΛΕΟΝ ΑΓΟΡΕΣ

Σχόλιο



ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ

Πτωτικά κινήθηκε τον Μάιο το δολάριο έναντι ενός καλάθιού που περιλαμβάνει τα έξι κυριότερα νομίσματα του πλανήτη, με το αμερικανικό νόμισμα να καταγράφει τον πρώτο μήνα απωλειών κατά τη διάρκεια του έτους. Μικρή άνοδο σημείωσε το ευρώ έναντι του δολαρίου, κατορθώνοντας να ανακόψει τις τελευταίες ημέρες την καθοδική δυναμική που είχε διαμορφωθεί από την αρχή του μήνα, η οποία το οδήγησε σε επίπεδα οριακά χαμηλότερα του 1,08 EUR/USD. Πτωτικά κινήθηκε το ευρωπαϊκό νόμισμα έναντι του ελβετικού φράγκου, το οποίο ανέτρεψε την πτωτική τάση που είχε δημιουργηθεί από τον Μάρτιο, όταν η Κεντρική Τράπεζα της Ελβετίας μείωσε απροσδόκητα τα επιτόκια κατά 25 μονάδες βάσης στο 1,50%. Σε πρόσφατες δηλώσεις του ο Ελβετός Κεντρικός Τραπεζίτης κ. Jordan ανέφερε ότι ένα αδύναμο ελβετικό φράγκο ενέχει ανοδικούς κινδύνους για το πληθωρισμό οι οποίοι αν υλοποιηθούν, θα μπορούσαν να αντιμετωπιστούν με παρέμβαση στην αγορά συναλλάγματος. Χωρίς αξιόλογες μεταβολές κινήθηκε το ευρώ έναντι της στερλίνας, με την ισοτιμία να διαμορφώνεται στο 0,8536 στο τέλος του μήνα και το ευρωπαϊκό νόμισμα να ενισχύεται κατά 0,15%. Σε πτωτική τροχιά παρέμεινε το γιεν έναντι του δολαρίου διολισθαίνοντας στα επίπεδα των 157,27 USD/JPY, με τον Ιάπωνα υπουργό Οικονομικών κ. Suzuki να επαναλαμβάνει για πολλοστή φορά τις ανησυχίες του για την έντονη μεταβλητότητα της ισοτιμίας. Το υπουργείο Οικονομικών της χώρας επιβεβαίωσε τις τελευταίες ημέρες ότι προχώρησε στην πρώτη νομισματική παρέμβαση από τον Οκτώβριο του 2022, μετά την υποχώρηση του νομίσματος σε χαμηλά 34 ετών. Πιο συγκεκριμένα, οι ιαπωνικές αρχές δαπάνησαν το ποσό των 62,25 δισ. δολαρίων την περίοδο 26 Απριλίου – 29 Μαΐου, προκειμένου να στηρίξουν το νόμισμά τους. Το χρονοδιάγραμμα της συγκεκριμένης κίνησης συμπίπτει με την ανάκαμψη που κατέγραψε το ιαπωνικό νόμισμα τις τελευταίες εβδομάδες, καθώς το γιεν είχε φθάσει στις 29 Απριλίου στα χαμηλά των 160,03 USD/JPY, ενώ ενισχύθηκε στη συνέχεια σκαρφαλώνοντας μέχρι τα 156 USD/JPY. Σημειώνεται, ότι οι αναλυτές της Bank of America προσδιόριζαν εκείνη την περίοδο το μέγεθος της παρέμβασης στο εύρος των 32,70 – 39,20 δισ. δολαρίων.

Η ΑΠΟΨΗ ΜΑΣ

Παραμένουμε θετικοί για το δολάριο λόγω των υψηλών ακόμα επιτοκίων, που ευνοείται από τις αναμενόμενες μειώσεις επιτοκίων σε Ευρώπη και Αγγλία. Κίνδυνοι που αφορούν πολιτικά γεγονότα (αμερικάνικες εκλογές) μπορούν να ενισχύσουν ακόμα περισσότερο το δολάριο.



Μετοχικοί Δείκτες Αναφοράς	Price	Weekly Return	MTD Return	YTD Return	2023 Return
Αμερική					
S&P500	5.277,51	-0,51%	4,80%	10,64%	24,23%
Nasdaq	16.735,02	-1,10%	6,74%	11,48%	43,42%
Russel 2000	2.070,13	0,02%	4,92%	2,12%	15,09%
Dow Jones	38.686,32	-0,98%	2,27%	2,64%	13,70%
VIX	12,92	8,30%	-17,44%	3,78%	-42,55%
Ευρώπη					
Athex General Index	1.431,84	-3,10%	-1,15%	10,73%	39,08%
DAX	18.497,94	-1,05%	3,16%	10,42%	20,31%
FTSE	8.275,38	-0,51%	1,61%	7,01%	3,78%
CAC 40	7.992,87	-1,26%	0,10%	5,96%	16,52%
MIB	34.492,41	0,00%	2,21%	13,64%	28,03%
SMI	12.000,86	0,58%	6,57%	7,75%	3,81%
IBEX 35	11.322,00	0,68%	4,31%	12,08%	22,76%
STOXX600	518,17	-0,46%	2,63%	8,17%	12,74%
Ασία & Αναδυόμενες Αγορές					
Nikkei	38.487,90	-0,41%	0,21%	15,01%	28,21%
KOSPI (Korea)	2.636,52	-1,90%	-2,06%	-0,71%	18,73%
Hang Seng (Hong Kong)	18.079,61	-2,84%	1,78%	6,06%	-13,82%
BSE Sensex (India)	73.961,31	-1,92%	-0,70%	2,38%	18,74%
ASX 200 (Australia)	7.701,70	-0,34%	0,49%	1,46%	7,84%
MOEX (Russia)	3.217,19	-5,28%	-7,28%	3,81%	43,87%
CSI300 (China)	3.579,92	-0,60%	-0,68%	4,34%	-11,38%
MSCI Μετοχικοί Δείκτες					
MSCI ACWI	785,54	-0,76%	3,82%	8,05%	20,09%
MSCI Europe	2.146,61	-0,36%	4,11%	6,25%	16,68%
MSCI Emerging Markets	1.048,96	-3,14%	0,29%	2,46%	7,04%
Central Bank Rates					
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	1,50%	1,75%	↓	21/3/24	
British interest rate BoE	5,25%	5,00%	↑	3/8/23	
Australian interest rate RBA	4,35%	4,10%	↑	7/11/23	
Japanese interest rate BoJ	0,10%	-0,10%	↑	19/3/24	

Συναλλαγματικές Ισοτιμίες	Price	Weekly Return	YTD Return	2023 Return
EUR / USD	1,0852	0,11%	-1,79%	3,60%
EUR / GBP	0,8537	0,15%	-1,77%	-2,02%
EUR / CHF	0,9818	-1,07%	6,03%	-5,96%
EUR / AUD	1,6315	-0,48%	0,32%	3,63%
EUR / CAD	1,4804	-0,41%	1,11%	1,40%
EUR / JPY	170,52	0,14%	9,08%	11,14%
EUR / SEK	11,4210	-1,53%	2,93%	-0,23%
USD / JPY	157,27	0,18%	11,57%	7,39%
GBP / USD	1,2742	0,03%	-0,03%	5,46%
USD / CHF	0,9022	-1,36%	7,28%	-9,04%

Bond Yields (%)	2 Έτη	5 Έτη	10 Έτη	30 Έτη
German Govt Bonds EUR	3,113	2,718	2,663	2,793
Greek Govt Bonds EUR	3,036	3,182	3,649	4,203
Italy Govt Bonds EUR	3,595	3,511	3,988	4,489
Spain Govt Bonds EUR	3,257	3,099	3,378	3,987
Portugal Govt Bonds EUR	3,052	2,877	3,228	3,639
US Treasury Bonds USD	4,890	4,520	4,510	4,650
UK Treasury Bonds GBP	4,456	4,245	4,371	4,821
Japanese Govt Bonds JPY	0,398	0,633	1,054	2,160
Switzerland Govt Bonds CHF	1,061	0,977	0,838	0,740

Money Market Rates

30 Day Average SOFR (USD)	5,324	1 Month Euribor	3,717
90 Day Average SOFR (USD)	5,349	3 Months Euribor	3,785
180 Day Average SOFR (USD)	5,389	6 Month Euribor	3,745
		12 Months Euribor	3,711

Commodities	Price	Weekly Return	YTD Return	Απόδοση 2023
Natural gas TTF	34,64	1,99%	7,07%	-57,61%
WTI Crude Oil	77,18	-0,69%	7,72%	-10,73%
Gold	2.327,02	-0,27%	12,82%	13,06%
Silver	30,41	0,22%	27,99%	-0,86%
Bitcoin	67.582,00	-2,05%	60,89%	153,87%
Cobalt	27.150,00	0,00%	-6,81%	-43,92%



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 7η Ιουνίου 2024 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 Μαΐου 2024. Ημερομηνία αρχικής διάδοσης της παρούσας είναι η 7η Ιουνίου 2024. 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 παραγωγή 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.

