

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Τα φώτα σε Νέα Υόρκη και Φρανκφούρτη

Σε δύο από τα μεγαλύτερα χρηματοοικονομικά κέντρα του πλανήτη θα είναι στραμμένα σήμερα τα βλέμματα της τραπεζικής αγοράς. Στη Φρανκφούρτη συνεδριάζει το διοικητικό συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) για τη νομισματική πολιτική, με το ενδιαφέρον να επικεντρώνεται στη συνέντευξη τύπου που θα παραχωρήσει η επικεφαλής της Κριστίν Λαγκάρντ, δίνοντας στίγμα για τις προθέσεις του σώματος ως προς το χρόνο εφαρμογής των πρώτων μειώσεων στο μέγεθος των επιτοκίων.

Όπως γράφει ο Άγης Μάρκου στον Οικονομικό Ταχυδρόμο, στη Νέα Υόρκη από την άλλη πλευρά διεξάγεται το συνέδριο της JP Morgan με τη συμμετοχή των διοικήσεων των μεγαλύτερων ελληνικών τραπεζών, οι οποίες στο περιθώριό του θα έχουν επαφές με τα μεγαλύτερα επενδυτικά σπία του πλανήτη.

Σε αυτές θα παρουσιάσουν τις προοπτικές του εγχώριου κλάδου σε ένα κοινό που αναζητά ευκαιρίες υψηλών αποδόσεων αυτήν την περίοδο για να διοχετεύσει την πλεονάζουσα ρευστότητα που έχει σωρευτεί μετά το τελευταίο ράλι σε μετοχές και ομόλογα διεθνώς.

Οι συναντήσεις για Πειραιώς

Στην αμερικανική μεγαλούπολη βρίσκεται από την περασμένη Τρίτη η διοικητική ομάδα της Τράπεζας Πειραιώς, που είχε το προηγούμενο διήμερο συναντήσεις με περισσότερα από 30 funds, στο πλαίσιο της διαδικασίας πώλησης έως και του 27% των μετοχών της από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ).

Πρόκειται για μία συναλλαγή, που λόγω του ύψους της, έχει ήδη μπει στα ραντάρ των μεγάλων funds που αναζητούν deals με όγκο και επιχειρήσεις που υπόσχονται υψηλές υπεραξίες.

Σύμφωνα με τραπεζικούς κύκλους, σε αυτές τις συζητήσεις, που συντόνισαν οι δύο σύμβουλοί της τράπεζας, UBS και Goldman Sachs, επιβεβαιώθηκε η αυξημένη όρεξη για επενδύσεις στο ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Όπως εξηγούν, πέραν των εκτιμήσεων για την περαιτέρω βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών του κλάδου, κομβικό ρόλο για την προσέλκυση φρέσκων κεφαλαίων στην εγχώρια αγορά παίζει το ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον της χώρας μας.

Το 2024 η Ελλάδα αναμένεται να εμφανίσει ξανά υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη, ενώ η προοπτική μείωσης των επιτοκίων από την ΕΚΤ αποτελεί συνθήκη ικανή για να δώσει επιπλέον ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα.

Η Κομισιόν προβλέπει ότι το ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 2,3% έναντι 2,4% το 2023, ενώ ο πληθωρισμός θα επιβραδυνθεί στο 2,8% από 4,3%, λειτουργώντας υποστηρικτικά στον κλάδο.

Η πιστωτική επέκταση

Επίσης, με θετικό μάτι βλέπουν οι ξένοι τα περιθώρια επιτάχυνσης των ρυθμών πιστωτικής επέκτασης και ενίσχυσης των καθαρών εσόδων από τόκους.

Πρόκειται για μία κρίσιμη παράμετρο για τη λήψη των επενδυτικών τους αποφάσεων, μιας και από εφέτος η ευρωζώνη θα εισέλθει εκτός απροόπτου σε καθεστώς χαλαρότερης νομισματικής πολιτικής.

Στο πλαίσιο αυτό, οι ελληνικές τράπεζες θα έχουν τη δυνατότητα να αναπληρώσουν τις απώλειες στο επιτοκιακό τους εισόδημα από τις υφιστάμενες χορηγήσεις μέσω της αύξησης των νέων εκταμιεύσεων.

Προς αυτήν την κατεύθυνση θετικά θα λειτουργήσουν τόσο τα δάνεια του Ταμείου Ανάκαμψης, όσο και οι υψηλοί δείκτες ρευστότητας που διατηρούν οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι.

Επίσης, υπάρχουν σημαντικά περιθώρια αύξησης των εσόδων από προμήθειες, καθώς σε σύγκριση με τα υπόλοιπα ευρωπαϊκά πιστωτικά ιδρύματα παραμένουν πολύ χαμηλά ως ποσοστό του ενεργητικού τους.

Με αυτά τα δεδομένα, εκτιμάται ότι παρά τις αναμενόμενες μειώσεις στα ευρωπαϊκά επιτόκια, οι ελληνικές τράπεζες θα συνεχίσουν να καταγράφουν υψηλή απόδοση επί των ιδίων κεφαλαίων τους την επόμενη τριετία. Θα ανοίξει με τον τρόπο αυτό ο δρόμος για την επιβράβευση των μετόχων τους μέσω μερισμάτων.

Εκτιμήσεις

Σύμφωνα με νέα έκθεση της Optima Research, οι ελληνικές τράπεζες θα εμφανίσουν διάμεσο δείκτη RoaTBV της τάξης του 14% το 2024, επίπεδο υψηλότερο κατά 130 μονάδες βάσης σε σχέση με το μέσο όρο της ΕΕ (12,7%).

Το γεγονός αυτό δεν δικαιολογεί κατά τους αναλυτές της, το τρέχον discount στις αποτιμήσεις τους. Συγκεκριμένα, εκτιμούν ότι πρέπει να διαπραγματευτούν τα τουλάχιστον στο ίδιο επίπεδο με τις ευρωπαϊκές τράπεζες.

Τέλος, αναμένουν ότι οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι θα διανεμήσουν το 23% των καθαρών κερδών τους, προσφέροντας μέση ακαθάριστη μερισματική απόδοση 3,7%.



ING: Ο χρησμός για τη Νότια Ευρώπη – Ο πόνος των επιτοκίων στην Ελλάδα και το ΧΑ

Μεγαλύτερο αντίκτυπο των αυξημένων επιτοκίων βλέπει για τη νότια Ευρώπη η ING φέτος, σε αντίθεση με τις βόρειες χώρες, καθώς, όπως εξηγεί, με βάση τις έρευνές της, οι τιμές των περιουσιακών στοιχείων και οι επενδύσεις στο νότο έχουν ξεπεράσει τις επιδόσεις στο βορρά. Αλλά η ραγδαία μείωση του δανεισμού τώρα υποδηλώνει ότι αυτό πρόκειται να αλλάξει, κυρίως επειδή το χρέος αυξάνεται ραγδαία.

Όπως εξηγεί η ING, ενώ αρχικά οι προσδοκίες ήταν ότι οι χώρες της νότιας Ευρώπης θα αντιμετώπιζαν σημαντικά προβλήματα εάν η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αυξήσει επιθετικά τα επιτόκια, αυτό δεν έχει ακόμη υλοποιηθεί. Στην πραγματικότητα, φαίνεται να συμβαίνει το αντίστροφο: αρκετοί δείκτες δείχνουν μια ισχυρότερη μετάδοση της αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής στις χώρες της Βόρειας και όχι της Νότιας Ευρώπης.

Ως παράδειγμα φέρνει η ING τα χρηματιστήρια, όπου οι επιδόσεις στους βασικούς δείκτες της βόρειας Ευρώπης ήταν χαμηλότερες από ό,τι στο νότο. Ο Euro Stoxx 50 ήταν πρωτικός τον Δεκέμβριο του 2021, όταν και τα επιτόκια άρχισαν να αυξάνονται παγκοσμίως. Έκτοτε, οι κύριοι δείκτες της Γερμανίας και της Γαλλίας έχουν σημειώσει άνοδο 5%, και ο ολλανδικός AEX υποχωρεί 1,4%. Αλλά στην Ισπανία, την Ιταλία, την Ελλάδα και την Πορτογαλία, οι κύριοι δείκτες έχουν αυξηθεί κατά 16%, 11%, 45% και 15%, αντίστοιχα.

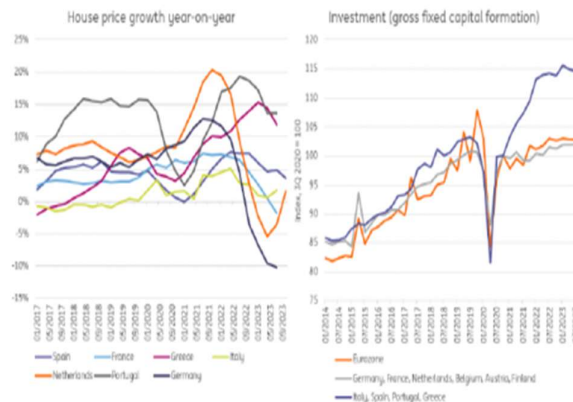
Οι τιμές στην αγορά κατοικίας

Οι εξελίξεις των τιμών στην αγορά κατοικίας δείχνουν επίσης μεγαλύτερο αντίκτυπο στη βόρεια Ευρώπη. Η Γερμανία, η Ολλανδία και η Γαλλία έχουν δει τις τιμές των κατοικιών να πέφτουν από τα πρόσφατα υψηλά τους, ενώ η Ιταλία, η Ισπανία, η Πορτογαλία και η Ελλάδα εξακολουθούν να παρουσιάζουν αύξηση των τιμών των κατοικιών, σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία.

Η αύξηση των επενδύσεων στις χώρες της νότιας Ευρώπης είναι επίσης αξιοσημείωτη. Ομολογούμενος, υπάρχουν περισσότεροι καταλύτες από τα επιτόκια στις επενδύσεις. Για παράδειγμα ο αντίκτυπος του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας και πιθανώς ο καθυστερημένος αντίκτυπος των χαμηλών επιτοκίων, στην προσπάθεια πολλών κεφαλαίων να πετύχουν αποδόσεις, καθώς και οι επιτυχημένες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις.

Ωστόσο, οι επενδύσεις σε χώρες της νότιας Ευρώπης αυξήθηκαν κατά περίπου 15% από τα τέλη του 2020, ενώ οι επενδύσεις σε χώρες του πυρήνα αυξήθηκαν κατά λιγότερο από 5% την ίδια περίοδο. Με βάση τα παραπάνω, η ING πιστεύουμε ότι μια αλλαγή είναι προ των πυλών.

Investment and house prices have outperformed in southern Europe



Source: Source: Macrobond, Eurostat, ING Research

Οι διαφορές στη μετάδοση έχουν αρχίσει να φαίνονται

Η ING πιστεύει ότι ο πόνος της νομισματικής σύσφιξης είναι πιθανό να γίνει αισθητός περισσότερο το 2024 από ό,τι πέρυσι, λόγω των μακρών και μεταβλητών σκελών της μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής. Απλώς χρειάζεται λίγος χρόνος προτού ο αντίκτυπος της σύσφιξης επηρεάσει πραγματικά την οικονομία.

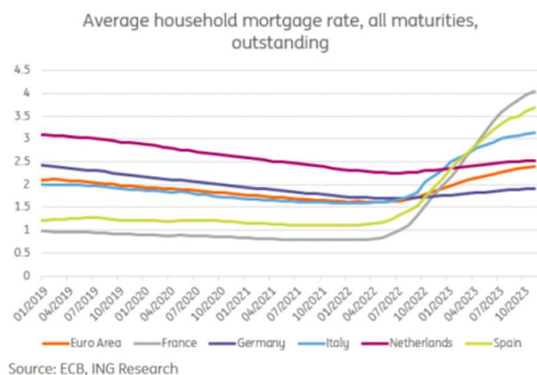
Σε αυτό το πλαίσιο, η ING πιστεύει ότι οι ενδείξεις ότι η μετάδοση της νομισματικής πολιτικής το 2024 θα είναι λιγότερο ευνοϊκή για τις οικονομίες της νότιας Ευρώπης αυξάνονται. Για παράδειγμα, αυτό φαίνεται στα δεδομένα του δανεισμού. Οι όγκοι χορηγήσεων μειώνονται επί του παρόντος στις περισσότερες οικονομίες της νότιας Ευρώπης. Στην Ιταλία, φαίνεται πολύ σοβαρή, καθώς η πτώση κατά 6% του δανεισμού από μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις είναι χειρότερη από ό,τι κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης και της κρίσης του ευρώ. Η Ισπανία, η Πορτογαλία και η Ιταλία βλέπουν μείωση του όγκου δανεισμού τόσο για τα νοικοκυριά όσο και για τις επιχειρήσεις, ενώ οι οικονομίες της βόρειας Ευρώπης εξακολουθούν να βλέπουν αύξηση του δανεισμού.

Οι διαφορές στον δανεισμό δεν προέρχονται από διαφορές στα τραπεζικά επιτόκια για νέα δάνεια, καθώς αυτά δεν αποκλίνουν ουσιαστικά. Ωστόσο, ενώ τα επιτόκια των εταιρικών δανείων δεν διαφέρουν σημαντικά μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης, τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων διαφέρουν. Σε χώρες με μεγαλύτερο ποσοστό κυμαινόμενων επιτοκίων στεγαστικών δανείων, τα μέσα επιτόκια στεγαστικών δανείων έχουν αυξηθεί σχεδόν παράλληλα με τα επιτόκια των νέων δανείων. Στην Ολλανδία και τη Γερμανία, όπου τα στεγαστικά δάνεια με σταθερό επιτόκιο είναι ο κανόνας, τα μέσα επιτόκια στεγαστικών δανείων έχουν αυξηθεί ελάχιστα μέχρι στιγμής.

Ο αντίκτυπος των υψηλότερων επιβαρύνσεων στεγαστικών δανείων θα μπορούσε να αποτυπωθεί μέσω προσαρμογών στην αγορά κατοικίας – οι συναλλαγές έχουν ήδη μειωθεί στην Ισπανία κατά 15% σε ετήσια βάση τον Νοέμβριο. Θα μπορούσαν επίσης να οδηγήσουν σε εξασθενημένη κατανάλωση καθώς μειώνουν την ευκαρία για δαπάνες αλλού.

Συνέχεια....

Average mortgage rates have risen far faster in southern eurozone markets and France

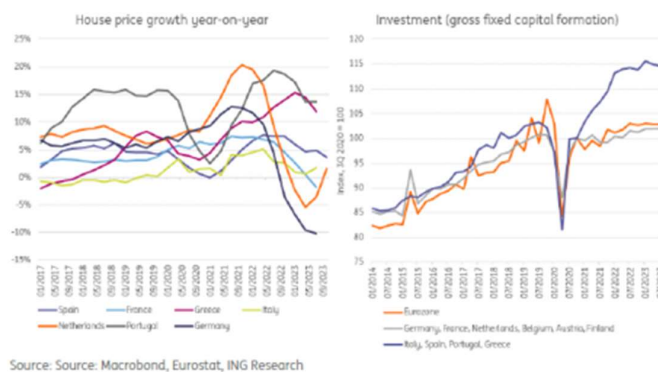


Διάλυλος μετάδοσης

Υπάρχει και ένας άλλος διάλυλος μετάδοσης μέσω του οποίου τα υψηλότερα επιτόκια στεγαστικών δανείων θα επηρεάσουν τις οικονομίες: οι εξαγορές στεγαστικών δανείων έχουν αυξηθεί σημαντικά στην Ιταλία και την Ισπανία από τότε που άρχισαν τα υψηλότερα επιτόκια. Αυτό ουσιαστικά σημαίνει ότι τα υψηλότερα επιτόκια έχουν ξεκινήσει μια διαδικασία απομόχλευσης των νοικοκυριών στο νότο, που θα βαρύνει την κατανάλωση και την οικονομική δραστηριότητα.

Οι διαφορές ισχύουν επίσης όταν εξετάζεται πώς εξελίσσονται τα βάρη του χρέους. Μέχρι στιγμής, ο αντίκτυπος ήταν μικρός, αλλά οι διαφορές μεταξύ των χωρών είναι ορατές όταν εξετάζονται οι εξελίξεις στις πληρωμές τόκων από το κράτος, τις μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Στις πληρωμές καθαρών επιτοκίων για εταιρείες, παρατηρείται ότι οι γερμανικές και οι ολλανδικές εταιρείες δεν έχουν ακόμη δει καμία επίδραση μέχρι στιγμής. Αυτό θα μπορούσε επίσης να οφείλεται στο ότι διατηρούν περισσότερα ταμειακά αποθέματα, τα οποία έχουν αρχίσει να δημιουργούν θετικές ροές τόκων. Στην Ισπανία, την Ιταλία και τη Γαλλία, οι καθαρές πληρωμές τόκων έχουν αυξηθεί στο υψηλότερο επίπεδο σε περισσότερα από επτά χρόνια.

Investment and house prices have outperformed in southern Europe



Για τις κυβερνήσεις, ισχύει το ίδιο. Ενώ οι περισσότερες χώρες έχουν επιμηκύνει τη μέση λήξη του χρέους τους, τα υψηλότερα επιτόκια αρχίζουν να οδηγούν σε υψηλότερες πληρωμές τόκων. Παρατηρήθηκε ότι η αύξηση ήταν ταχύτερη στην Ιταλία, όπου οι καθαρές πληρωμές επιτοκίων επανήλθαν στα επίπεδα του 2015. Η Γαλλία έχει επίσης δει ένα άλμα, αλλά σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα, ενώ η Ισπανία έχει καταφέρει μέχρι στιγμής να αποτρέψει την αύξηση των πληρωμών επιτοκίων.

Συνολικά, η ING αναμένει ότι το χάσμα θα διευρυνθεί καθώς θα ανανεώνεται περισσότερο χρέος. Αυτό θα κάνει τις συζητήσεις για τη λιτότητα να γίνουν πιο πιεστικές. Και πάλι, σε αυτό το σημείο, είναι σαφώς η Γερμανία που πρωτοστατεί όσον αφορά τη σύσφιξη των δαπανών, επομένως η ING δεν βλέπει τις προσπάθειες λιτότητας να κινούνται σύμφωνα με τις παραδοσιακές γραμμές Βορρά-Νότου το 2024. Ο αντίκτυπος της σύσφιξης στην περιφέρεια φαίνεται να είναι μεγαλύτερη από ό,τι για το βορρά.

Ακόμα κι αν τα επιτόκια της ΕΚΤ έχουν κορυφωθεί και μπορεί να δούμε ακόμη και μειώσεις επιτοκίων αργότερα φέτος, το 2024 θα εξακολουθήσει να είναι εκείνο όπου θα αποτυπωθεί ο πλήρης αντίκτυπος της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής τους τελευταίους 18 μήνες. Ενώ οι χώρες της νότιας ευρωζώνης φαίνονται να αψηφούν τον αρνητικό αντίκτυπο της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής πέρυσι, φοβόμαστε ότι δεν θα δούμε κάτι παρόμοιο το 2024, καταλήγει η ING.



Λόρενς Σάμερς: Η αμερικανική οικονομία είναι όπως το... λαγουδάκι της Energizer

Την ανησυχία του εξέφρασε ο πρώην υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ, Λόρενς Σάμερς, τονίζοντας πως η αύξηση των θέσεων εργασίας τον Σεπτέμβριο ήταν κάτι «καλό», αλλά ταυτόχρονα και κάτι που υποδηλώνει ότι οι αυξήσεις των επιτοκίων της Federal Reserve δεν λειτουργούν όπως παλιά, αυξάνοντας τον κίνδυνο μιας σκληρής προσγείωσης για την οικονομία.

«Η οικονομία μας είναι όπως το.. λαγουδάκι της Energizer», είπε ο Σάμερς στο Bloomberg, αναφερόμενος στη διαφημιστική καμπάνια για μια μπαταρία μακράς διάρκειας. Αλλά με την αύξηση των θέσεων εργασίας, ο κίνδυνος σκληρής προσγείωσης φαίνεται λίγο μεγαλύτερος, πρόσθεσε.

«Μπορεί να ζούμε σε έναν κόσμο όπου τα επιτόκια αποτελούν ένα μικρότερο εργαλείο για την καθοδήγηση της οικονομίας από ό,τι στο παρελθόν»

Ο Σάμερς μίλησε μετά τα στοιχεία που δόθηκαν στη δημοσιότητα την Παρασκευή που έδειξαν ότι οι μισθοί στις ΗΠΑ αυξήθηκαν σχεδόν διπλάσιο από αυτό που περίμεναν οι οικονομολόγοι για τον Σεπτέμβριο. Το κέρδος 336.000 ήρθε πέρα από τις ανοδικές αναθεωρήσεις των προσλήψεων για τους δύο προηγούμενους μήνες, αν και η έκθεση παρουσίαζε επίσης επιβράδυνση στα κέρδη των μισθών.

Το εργαλείο δεν δουλεύει όπως παλιά

Η αύξηση των προσλήψεων έρχεται ενάμιση χρόνο αφότου η Fed ξεκίνησε την πιο επιθετική εκστρατεία νομισματικής σύσφιξης των τελευταίων δεκαετιών. Σύμφωνα με τον Σάμερς οι επιδόσεις της οικονομίας υποδηλώνουν κάποια υποκείμενη αλλαγή στην αποτελεσματικότητα της πολιτικής της Fed. «Μπορεί να ζούμε σε έναν κόσμο όπου τα επιτόκια αποτελούν ένα μικρότερο εργαλείο για την καθοδήγηση της οικονομίας από ό,τι στο παρελθόν».

Ο ίδιος προειδοποίησε επίσης ότι, με το τρέχον selloff στην αγορά ομολόγων και τις αυξημένες αποτιμήσεις σε πολλές αγορές, συμπεριλαμβανομένων των ιδιωτικών μετοχών, είναι πιθανό ένα κύμα στα χρηματοοικονομικά.

Όσον αφορά το γιατί η οικονομία των ΗΠΑ μπορεί να είναι λιγότερο ευαίσθητη στα επιτόκια, ο Σάμερς σημείωσε τη δυναμική όπου, επειδή πολλοί ιδιοκτήτες κατοικιών ήταν κλειδωμένοι σε χαμηλά επιτόκια στεγαστικών δανείων τα προηγούμενα χρόνια, είναι πλέον λιγότερο πιθανό να πουλήσουν. Αυτό μειώνει το απόθεμα των κατοικιών και αυξάνει τις αξίες των ακινήτων, γεγονός που κάνει τους ανθρώπους να αισθάνονται πιο πλούσιοι και συμβάλλει στη διατήρηση των δαπανών.

Τα υψηλότερα επιτόκια σημαίνουν επίσης «περισσότερα χρήματα στις τσέπες των ανθρώπων», σημείωσε ο Σάμερς. Εν τω μεταξύ, ορισμένες επιχειρηματικές επενδύσεις, όπως αυτή στην τεχνητή νοημοσύνη, χρειάζονται λιγότερο χρόνο για να εφαρμοστούν, γεγονός που την καθιστά λιγότερο ευαίσθητη στο επίπεδο των επιτοκίων.



Morgan Stanley: "Βρισκόμαστε σε μία νέα bull market; Μην είστε τόσο σίγουροι!"

Μπορεί οι μετοχές να αγγίζουν νέα ιστορικά ή πολυετή υψηλά διεθνώς, ωστόσο οι επενδυτές μπορεί να χρειαστεί να περιμένουν περισσότερο για να δουν ένα ανθεκτικό bull run, εκτιμά η Morgan Stanley. Πιθανά οικονομικά εμπόδια το 2024 θα μπορούσαν να καθυστερήσουν την έναρξη μία διατηρήσιμης bull market αγοράς, αλλά οι επενδυτές μπορούν ακόμα να βρουν ευκαιρίες.

Η επενδυτική τράπεζα συμβουλεύει τους επενδυτές, μεταξύ άλλων, να παραμείνουν προσεκτικοί στις μετοχές των ΗΠΑ, να στραφούν σε ομόλογα για πιθανά κέρδη εισοδήματος και κεφαλαίου, καθώς και στην αγορά της Ιαπωνίας και συγκεκριμένες μετοχές στην Ευρώπη.

Bull market, ναι ή όχι;

Έχει ήδη ξεκινήσει μια νέα bull market; Ορισμένοι επενδυτές θα έλεγαν ναι, με τον δείκτη S&P 500 να έχει ξεπεράσει κατά πολύ το δημοφιλές όριο του +20% από τα πρόσφατα χαμηλά του και να κατακτά συνεχώς νέα ιστορικά υψηλά.

Ωστόσο, όπως επισημαίνει η Morgan Stanley, ο δείκτης μόλις πρόσφατα ολοκλήρωσε την ανάκτηση των απωλειών από την τελευταία bear market και σήμερα βρίσκεται λίγο πάνω από τα υψηλά Ιανουαρίου 2022. Με τις πιθανές οικονομικές απειλές να παραμένουν και τις αβεβαιότητες της αγοράς να διαφαίνονται το 2024, οι επενδυτές μπορεί να χρειαστεί να κάνουν αρκετή υπομονή ακόμα προτού ξεκινήσει μια πραγματικά ανθεκτική bull market, όπως τονίζει.

Αλλά αυτό δεν σημαίνει ότι δεν υπάρχουν ευκαιρίες στις αγορές σήμερα. Στην πραγματικότητα, η Morgan Stanley πιστεύει ότι οι επενδυτές θα πρέπει να επιδιώξουν να επενδύσουν πλήρως τα μετρητά τους στις αγορές το 2024, με στόχο τη διαφοροποίηση των χαρτοφυλακίων τους.

Πώς μπορούν να το κάνουν αυτό; Η M.S. δίνει τις εξής τρεις προτάσεις:

1 - Μείνετε προσεκτικοί στις μετοχές των ΗΠΑ

Η επενδυτική τράπεζα συνεχίζει να βλέπει κινδύνους στις μετοχές των ΗΠΑ, ιδιαίτερα στους benchmark δείκτες, όπως: ακραία συγκέντρωση, με τα μεγαλύτερα ονόματα τεχνολογίας να βαρύνουν σε μεγάλο βαθμό τους σημαντικούς δείκτες, υψηλές τιμές και αποτιμήσεις και πολύ φιλόδοξες εκτιμήσεις για την κερδοφορία (consensus) οι οποίες βλέπουν αύξηση ακόμα και 10% των EPS φέτος.

Επιπλέον, το χρηματιστήριο των ΗΠΑ ξεκίνησε τη νέα χρονιά με αρκετά στοιχεία που "χτυπούν" καμπανάκι: είναι υπεραγορασμένο, με πολύ χαμηλή μεταβλητότητα που υποδηλώνει μια αίσθηση εφησυχασμού μεταξύ των επενδυτών.

Λεδομένων αυτών των κινδύνων, η Morgan Stanley αναμένει ότι ο S&P 500 θα διαπραγματεύεται μεταξύ των 4.100 και 5.100 μονάδων καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, πιθανότατα να τελειώσει το 2024 περίπου στις 4.500 μονάδες.

2 - Στροφή στα ομόλογα

Η Morgan Stanley διαμηνύει στους επενδυτές να εξετάσουν το ενδεχόμενο να τοποθετήσουν μεγαλύτερο μερίδιο του χαρτοφυλακίου τους σε ομόλογα.

Καθώς τα επιτόκια παραμένουν υψηλότερα για μεγάλο χρονικό διάστημα, οι επενδυτές μπορεί να λάβουν καλύτερες αποδόσεις προσαρμοσμένες στον κίνδυνο από το ετήσιο επιτόκιο που καταβάλλεται στα ομόλογα, ενώ ενδέχεται να κερδίσουν κεφαλαιακά κέρδη σε ομόλογα εάν τα επιτόκια μειωθούν το 2024, όπως προβλέπεται, και οι τιμές των ομολόγων αυξηθούν παράλληλα (οι τιμές των ομολόγων συνήθως αυξάνονται όταν τα επιτόκια μειώνονται).

3 - Αναζητήστε ευκαιρίες πέρα από τις ΗΠΑ

Εκτός των ΗΠΑ, η M.S. προτιμά επενδυτικές ευκαιρίες στην Ιαπωνία, με βάση τη βελτίωση της οικονομικής ανάπτυξης και τη δυναμική του πληθωρισμού, καθώς και την ελκυστικότητα του γεν σε σχέση με άλλα βασικά νομίσματα.

Συνεχίζει επίσης να αναζητούμε ευκαιρίες για συγκεκριμένες μετοχές στην Ευρώπη και ευρύτερες ευκαιρίες σε επίπεδο δείκτη σε επιλεγμένες αναδυόμενες αγορές όπως η Ινδία, η Βραζιλία και το Μεξικό.

Μεταξύ των εναλλακτικών περιουσιακών στοιχείων, εστιάζει σε αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου των οποίων οι διαχειριστές μπορούν να χρησιμοποιήσουν τη μόχλευση και τη διαχείριση κινδύνου για να βοηθήσουν στην ενίσχυση των αποδόσεων. Οι επενδυτές μπορεί επίσης να θέλουν να εξετάσουν το ενδεχόμενο επένδυσης σε υποδομές, εμπορεύματα όπως ο χρυσός και τα ακίνητα.

Η αβεβαιότητα παραμένει

Όπως καταλήγει η Morgan Stanley, το έτος ξεκίνησε με διευκολυντικές οικονομικές συνθήκες, πράγμα που σημαίνει ότι γενικά υπήρχαν αρκετά μετρητά στο χρηματοπιστωτικό σύστημα ώστε οι επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά να δανειστούν εάν χρειαστεί. Αυτό το επίπεδο ρευστότητας ήταν αναμφισβήτητο η μεγαλύτερη έκκληση του 2023, δεδομένου του πόσο επιθετικά αυξήθηκαν τα επιτόκια.

Οι εν λόγω χαλαρές συνθήκες είναι έτοιμες να αντιστραφούν, ωστόσο, με το πρόγραμμα της Fed για στήριξη των περιφερειακών τραπεζών να λήγει, συν μια πιθανή αύξηση του δανεισμού του αμερικανικού Δημοσίου, μεταξύ άλλων παραγόντων που θα μπορούσαν να εξαντλήσουν σημαντικά τη ρευστότητα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Αυτό θα μπορούσε να αφαιρέσει μια βασική υποστήριξη για τις σημερινές αποτιμήσεις μετοχών στις ΗΠΑ – το βαρόμετρο των διεθνών αγορών, ενώ παράλληλα θα βοηθήσει να διατηρηθούν τα επιτόκια υψηλότερα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

Τελικά, μπαίνουμε σε μια χρονιά παρατεταμένης αβεβαιότητας, τονίζει η Morgan Stanley. Ο πληθωρισμός παραμένει, παρά την ελπίδα της αγοράς ότι ο αγώνας για την τιθάσευσή του έχει ήδη κερδηθεί. Τα κρατικά ελλείμματα προστίθενται γρήγορα σε ένα σωρό χρέους ρεκόρ διεθνώς και μπορεί να μην είναι βιώσιμα. Και το σημαντικότερο, το ερώτημα για το πού θα καταλήξουν τα επιτόκια μακροπρόθεσμα δεν έχει ακόμη απαντηθεί.