

euro2day.gr

Στην κορυφαία τριάδα της Ε.Ε. τοποθετεί το ΧΑ η Saxo. Προβλέπει υψηλή μεταβλητότητα λόγω αβεβαιότητας. Το δ' τρίμηνο η έξοδος από την ύφεση. Η αναδυόμενη Ασία, αδύναμος κρίκος της παγκόσμιας οικονομίας το 2014. Τι προβλέπει για μετοχές, ισοτιμίες, εμπορεύματα, ομόλογα.

Saxo: Στο 15-20% το περιθώριο ανόδου για ΓΔ - Στο «top three» το ΧΑ

Στο top three των ευρωπαϊκών αγορών τοποθετεί η Saxo Bank την ελληνική αγορά μετοχών, μαζί με την Ισπανία και το γερμανικό δείκτη DAX.

Παρά το υψηλό περιθώριο ανόδου της τάξεως του 15%-20% για τον Γενικό Δείκτη, οι αποδόσεις «θα έρθουν» με υψηλή μεταβλητότητα.

Η ελληνική αγορά μετοχών εμφανίζει το εξής ιδιαίτερο χαρακτηριστικό, να είναι υποτιμημένη, αλλά παράλληλα να εμφανίζει πολιτική αβεβαιότητα, τονίστηκε στην παρουσίαση της Saxo Bank για τις προοπτικές των αγορών και των οικονομιών στο πρώτο τρίμηνο του έτους.

Η Saxo Bank διατηρεί την ελληνική αγορά στις ανεπτυγμένες και επισημαίνει ότι η επαναδιαπραγμάτευση του ελληνικού χρέους και η Ελληνική Προεδρία εκ των πραγμάτων φέρνουν τη χώρα στο επενδυτικό προσκήνιο.

Αναφορικά με την ελληνική οικονομία, επισημαίνει ότι παρότι οι αλλαγές γίνονται πιο αργές και πιο δύσκολες, εντούτοις η οικονομία φαίνεται να βγαίνει από την ύφεση στο δ' τρίμηνο του έτους, αν και η ανεργία δεν φαίνεται να μειώνεται πριν το τέλος του επόμενου χρόνου.

Παρά το γεγονός ότι η συζήτηση για την ελάφρυνση του χρέους θα λάβει χώρα φέτος, εντούτοις δεν θα λάβει τις διαστάσεις που είχε στα προηγούμενα έτη.

Οι προβλέψεις για την παγκόσμια οικονομία

Με την παγκόσμια ανάπτυξη να διατηρείται σε αποδεκτά επίπεδα κατά τη διάρκεια της παρούσας κρίσης, οι αναδυόμενες χώρες της Ασίας θα αποτελέσουν τον αδύναμο κρίκο για το 2014. Με τις επενδύσεις να έχουν αγγίξει το εντυπωσιακό 43% ως ποσοστό του ΑΕΠ, την ίδια ώρα που η ανάπτυξη έχει μειωθεί στο 6% περίπου, το «εύκολο» κομμάτι της ανάπτυξης έχει πλέον τελειώσει και κάποιες από τις κυβερνήσεις των χωρών αυτών επιδιώκουν πλέον την επιβράδυνση της οικονομίας. Αυτό δεν είναι απαραίτητα αρνητικό για την Ασία, η οποία θα πρέπει να επανεξετάσει το αναπτυξιακό της μοντέλο. Ωστόσο, η Ευρώπη θα δεχθεί ισχυρό πλήγμα, καθώς θα περιοριστούν οι αγορές στις οποίες απευθύνονται οι εξαγωγές της.

Η Saxo Bank αναμένει επίσης ότι η παγκόσμια ανάπτυξη θα αυξηθεί από 2% το 2013 σε 2,8% το 2014. Αυτή η άνοδος αποδίδεται στην οικονομία των ΗΠΑ, όπου η κατανάλωση και

οι επενδύσεις θα διαδραματίσουν καταλυτικό ρόλο, οδηγώντας την ανάπτυξη της χώρας στο 3%. Η μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης (tapering) θα συνεχιστεί, καθώς η οικονομία ενισχύεται, με ενδείξεις για πλήρη διακοπή του προγράμματος μέσα στο δεύτερο μισό του 2014.

Η Ευρωζώνη ανακάμπτει και είναι πολύ πιθανό η ανάπτυξη να αγγίξει το 0,8% για το 2014. Ωστόσο, οι προβλέψεις για τη Γερμανία και κυρίως τη Γαλλία, παραμένουν ασθενείς, με τη δεύτερη να μην καταφέρνει να εμφανίσει ανάπτυξη, πέρα από την αύξηση στις δημόσιες δαπάνες. Η διετής πτώση του πληθωρισμού στην Ευρωζώνη είναι δύσκολο να αντιστραφεί και το επιχείρημα υπέρ της ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ είναι δυνατό, κυρίως μέσω ενός νέου προγράμματος παροχής επιπρόσθετης μακροπρόθεσμης ρευστότητας (LTRO).

Ο Steen Jakobsen, Επικεφαλής Οικονομολόγος της Saxo Bank, σχολιάζει: «Έχει περάσει αρκετό διάστημα από τότε που οι μακροοικονομικοί δείκτες συγκλίνουν τόσο πολύ. Ποια είναι τα καλά νέα; Βρισκόμαστε στην αρχή του τέλους της κρίσης. Κατά την περίοδο 2014-2015 θα δούμε μια μετάβαση από την ποσοτική χαλάρωση και το φθινόχρηστο χρήμα, προς μια ποιοτικότερη ανάπτυξη και ίσως μια πραγματική αλλαγή. Στην παγκόσμια οικονομία έχουν αλλάξει οι ισορροπίες σε τέτοιο βαθμό, που από αυτό το σημείο μόνο βελτίωση υπάρχει.»

Μετοχές

Ο Peter Garnry, επικεφαλής του Τμήματος Ανάλυσης Μετοχών, υπογραμμίζει την αναγκαιότητα διακράτησης μετοχών σε ένα χαρτοφυλάκιο, ώστε να υπάρχουν αξιόλογες αποδόσεις στο κεφάλαιο. Η ανατιμολόγηση σε μετοχές και ομόλογα θα συνεχιστεί και κατά το 2014, καθώς οι αποδόσεις στις μετοχές υπολείπονται αυτές των ομολόγων με τη σχετική διαφορά να αγγίζει τα επίπεδα του 1995. Ο ίδιος σχολιάζει: «Μην δίνετε σημασία σε όσους λένε ότι οι μετοχές διανύουν περίοδο φούσκας. Εάν θέλετε την καλύτερη απόδοση για το χαρτοφυλάκιο σας, ο πραγματικός κίνδυνος είναι να μην έχετε αρκετές θέσεις αγοράς σε αξιόγραφα.»

Η Saxo Bank προβλέπει μια απόδοση 10% κατά μέσο όρο στις μετοχές για το 2014. Στις κορυφαίες επιλογές των αναλυτών συγκαταλέγονται οι μετοχές των General Electric, Microsoft και BNP Paribas.

Συνάλλαγμα

Η αγορά προεξοφλεί ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) θα υιοθετήσει έναν αργό και σταθερό ρυθμό περιορισμού της ποσοτικής χαλάρωσης, οδηγώντας σε ένα ανατιμημένο δολάριο (USD). Παρ' όλα αυτά, εάν υπάρξει αποδυνάμωση αυτής της τάσης, οι αγορές θα παραγκωνίσουν πιο εύκολα τα νομίσματα με τη χαμηλότερη ρευστότητα μεταξύ των G-10 και των αναδυόμενων οικονομιών, παρά το ιαπωνικό γιεν (JPY) και άλλα βασικά νομίσματα.

Ο John J. Hardy, επικεφαλής του Τμήματος Ανάλυσης Συναλλάγματος προσθέτει: «Κατά το Α' Τρίμηνο, θα δούμε μια συντονισμένη προσπάθεια της αγοράς συναλλάγματος να απεξαρτηθεί από την ποσοτική χαλάρωση. Το ενδιαφέρον των επενδυτών είναι πιθανό να στραφεί στην ευρωζώνη, με τις χώρες της περιφέρειας να είναι έτοιμες να αντιδράσουν εάν η ΕΚΤ δεν λάβει δραστικά μέτρα.»

Οι προτάσεις της Saxo Bank για την αγορά συναλλάγματος κατά το Α' Τρίμηνο του 2014, περιλαμβάνουν θέσεις αγοράς στις ισοτιμίες δολάριο ΗΠΑ-δολάριο Καναδά (USD-CAD), δολάριο ΗΠΑ-ιαπωνικό γιεν (USD-JPY) και λίρα Αγγλίας-δολάριο Νέας Ζηλανδίας (GBP-NZD).

Εμπορεύματα

Το 2014 θα είναι μια ακόμα δύσκολη χρονιά για τα εμπορεύματα, με τον κίνδυνο για ακόμα χαμηλότερες τιμές να παραμένει. Η ζήτηση έχει σταθεροποιηθεί, καθώς η ανάπτυξη στις αναδυόμενες οικονομίας, εξαιρουμένης της Κίνας, έχει υποχωρήσει.

Η αγορά ενέργειας θα βρεθεί αντιμέτωπη με την πιθανότητα η προσφορά για αργό πετρέλαιο να ξεπεράσει τη ζήτηση, για πρώτη φορά στη σύγχρονη ιστορία -εν μέρει λόγω και της αύξησης της παραγωγής από χώρες εκτός ΟΠΕΚ- και την τιμή του αργού πετρελαίου Brent να υποχωρεί στα επίπεδα των 105 δολαρίων ανά βαρέλι. Μετά από τις πρώτες απώλειες για τον χρυσό μέσα στο 2013, έπειτα από 13 χρόνια, η Saxo Bank είναι επιφυλακτικά αισιόδοξη για τις προοπτικές του πολύτιμου μετάλλου μέσα στο 2014, μετά από τη σταθεροποίηση του στα 1.225 δολάρια ανά ουγκιά που αναμένεται κατά το Α' Τρίμηνο.

Ο Ole S. Hansen, επικεφαλής του Τμήματος Ανάλυσης Εμπορευμάτων προσθέτει: «Οι αυξημένες προσδοκίες κατά την έναρξη του έτους ενέχουν τον κίνδυνο οι επενδυτές για άλλη μια φορά να είναι υπερβολικά αισιόδοξοι για τις τιμές, ιδίως στο αργό πετρέλαιο και τα βιομηχανικά μέταλλα. Γι' αυτό το λόγο, οι ισχυρές αποδόσεις του Ιανουαρίου κατά τα τελευταία τρία χρόνια μπορεί να επαναληφθούν, ενώ αναμένεται διόρθωση κατά τη διάρκεια του τριμήνου.»