

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Η Ελλάδα θα αντλήσει έως 7 δισ. ευρώ από τις αγορές το 2024

Στα 6-7 δισ. ευρώ τοποθετείται η εκδοτική δραστηριότητα του ελληνικού Δημοσίου το 2024, με εκδόσεις βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων ομολόγων. Ωστόσο, καθώς η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από τους μεγαλύτερους οίκους (S&P, Fitch) εκτιμάται ότι θα οδηγήσει αυτομάτως σε εισροές 6-10 δισ. ευρώ στα ελληνικά ομόλογα, λόγω της συμπερίληψής τους στους βασικούς διεθνείς δείκτες, θα πρέπει να δημιουργηθεί περαιτέρω εκδοτικός «χώρος». Συνεπώς δρομολογείται η μείωση των εντόκων γραμματίων κατά 1,5-2 δισ. ευρώ, από τα 11,5 δισ. ευρώ σήμερα, ενώ εάν το επιτρέψουν οι συνθήκες η Ελλάδα θα προχωρήσει σε περαιτέρω ανταλλαγές ομολόγων (buybacks) τα οποία λήγουν στα επόμενα 2-3 χρόνια, καθώς και σε νέες πρόωρες αποπληρωμές των διμερών δανείων (GLF).

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στην Καθημερινή, επιπλέον, θα συνεχιστούν οι εκδόσεις εντόκων στις οποίες μπορούν να συμμετάσχουν και οι μικροεπενδυτές, αν και στις πρώτες δύο σχετικές κινήσεις του ΟΔΔΗΧ, στα έντοκα 52 και 26 εβδομάδων που εκδόθηκαν τον Σεπτέμβριο, η συμμετοχή των ιδιωτών ήταν περιορισμένη.

Με την ανταλλαγή ομολόγων που έληξαν το 2024 και το 2025 στην οποία προχώρησε ο ΟΔΔΗΧ τον Ιούλιο (1,5 δισ. ευρώ), σε συνδυασμό με τα 5,3 δισ. ευρώ περίπου που θα εξοφληθούν πρόωρα από τα διμερή δάνεια στις 15 Δεκεμβρίου, και που αφορούν επίσης τη διετία, οι χρηματοδοτικές ανάγκες για το 2024 και το 2025 από τα 18 δισ. ευρώ μειώνονται στα 11,2 δισ. ευρώ. Αρα διαμορφώνονται στα 5,5-6 δισ. ευρώ περίπου την κάθε χρονιά πλέον. Έτσι, ουσιαστικά η Ελλάδα δεν θα χρειαστεί να αντλήσει πάνω από 6-7 δισ. ευρώ το 2024.

Και όλα αυτά τη στιγμή που οι ανάγκες δανεισμού από τις αγορές των μεγάλων χωρών της Ευρωζώνης για το 2024 αγγίζουν ακόμη και επίπεδα ρεκόρ.

Για παράδειγμα, η Γαλλία ανακοίνωσε ότι θα αντλήσει το ποσό ρεκόρ των 285 δισ. ευρώ από τις αγορές, ενώ η Ιταλία εκτιμάται ότι θα αντλήσει περί τα 320 δισ. ευρώ, η Γερμανία 303 δισ. ευρώ και η Ισπανία 173 δισ. ευρώ. Όσον αφορά την έκδοση του πρώτου πράσινου ομολόγου της Ελλάδας, η οποία και δεν προχώρησε λόγω των αντίξοων συνθηκών πέρυσι, συνεχίζει να βρίσκεται στο τραπέζι για φέτος, αν και υπάρχει πιθανότητα να καθυστερήσει κάποιους μήνες, καθώς οι προτεραιότητες άλλαξαν μετά τις εξελίξεις με τις φυσικές καταστροφές. Ο ΟΔΔΗΧ είναι σε συνεχή επικοινωνία με τον υπουργό Υποδομών και Μεταφορών Χρήστο Σταϊκούρα και τον υπουργό Περιβάλλοντος και Ενέργειας Θεόδωρο Σκυλακάκη για τη σχετική διαδικασία, καθώς και για τα έργα που θα μπορούσαν να περιληφθούν στον κρατικό τίτλο.

Η ισχυρή «απάντηση» της ΕΕ στις καταστροφικές πλημμύρες που έπληξαν την Ελλάδα, η οποία διαμορφώνεται λίγο χαμηλότερα από τα 3 δισ. ευρώ περίπου ως παροχή βοήθειας προς τη χώρα, άλλαξε τα σχέδια του οικονομικού επιτελείου. Πλέον, όπως είναι και λογικό, προτεραιότητα για τη χρηματοδότηση των έργων (πράσινων και μη) αποκατάστασης των ζημιών στις υποδομές των περιοχών που χτυπήθηκαν περισσότερο από την κακοκαιρία (τα αντιπλημμυρικά έργα είναι «κοινωνικά» αλλά όχι «πράσινα») θα δοθεί στη χρήση του νέου χρήματος που θα παράσχει η Ε.Ε., του οποίου το κόστος είναι από μηδενικό έως πολύ χαμηλό και σίγουρα χαμηλότερο από μια έξοδο στις αγορές.

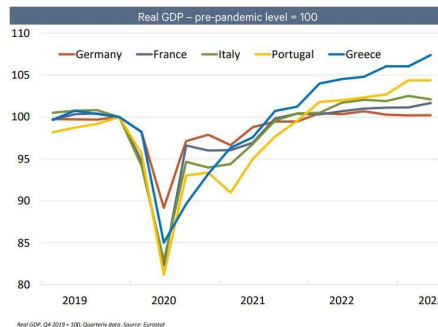
Έτσι, όταν ολοκληρωθεί και εξαντληθεί η διάθεση των ευρωπαϊκών πόρων, θα εξεταστεί και το κόστος του ελληνικού Δημοσίου από πλευράς χρηματοδότησης και αν υπάρχει ικανό ποσό που θα πρέπει να αντληθεί μέσω της έκδοσης ενός πράσινου ομολόγου. Σε κάθε περίπτωση, το μέγεθος αυτής της έκδοσης δεν θα ξεπερνάει τα 500 εκατ. με 1 δισ. ευρώ.



Berenberg: Η Ευρώπη στη σκιά της βιομηχανίας – Ελλάδα το αστέρι των επιδόσεων στην Ευρώπη

Το ενεργειακό σοκ έχει περάσει, όμως η Ευρώπη αντιμετωπίζει τώρα τις συνέπειες από την πτώση της παγκόσμιας βιομηχανίας, προειδοποιεί η Berenberg Bank, καθώς περιμένει ήπια συρρίκνωση στην Ευρωζώνη στα τέλη του 2023 και καλή ανάπτυξη από την άνοιξη του 2024. Οι αναλυτές της Berenberg (την έκθεση παρουσιάζει το MR) δεν πιστεύουν ότι η Γερμανία θα γίνει και πάλι ο «μεγάλος ασθενής» της Ευρώπης, αναγνωρίζουν όμως ότι η Γαλλία έχει πλέον ξεπεράσει την Γερμανία, καθώς οι μεταρρυθμίσεις του Μακρόν έχουν ενισχύσει την οικονομία της. Την ίδια στιγμή, μιλούν για μια θετική έκπληξη στην Ιταλία, ενώ χαρακτηρίζουν την Ελλάδα σαν το αστέρι των επιδόσεων στην Ευρώπη.

Eurozone members: Southern comfort?



Η κρίση χρέους πυροδότησε αλλαγές στην περιφέρεια της Ευρώπης, σημειώνουν οι αναλυτές, αναφερόμενοι στις μεταρρυθμίσεις που ακολούθησαν στις χώρες οι οποίες επλήγησαν. Όφελος για οικονομίες όπως η ελληνική και η ιταλική είχε και η πανδημία του κορωνοϊού: Τα μέτρα στήριξης των δύο κυβερνήσεων για φυσικά πρόσωπα και επιχειρήσεις είχαν ως αποτέλεσμα ότι μέρος της δραστηριότητας πέρασε από την «μαύρη» οικονομία στην φανερή οικονομία, ώστε να δικαιούται αυτή την κρατική βοήθεια.

Από τις επαφές που είχαν με θεσμικούς επενδυτές, οι αναλυτές της Berenberg διαπίστωσαν ότι οι περισσότερες συζητήσεις γύρω από την Ευρωζώνη εστιάζουν στη Γερμανία. Ο οίκος δεν πιστεύει ότι η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης μετατρέπεται και πάλι σε έναν «μεγάλο ασθενή» για δύο λόγους:

1) Το σχετικό αφήγημα εκλαμβάνει λανθασμένα τα βραχυπρόθεσμα κυκλικά προβλήματα της γερμανικής οικονομίας σαν δομικά προβλήματα.

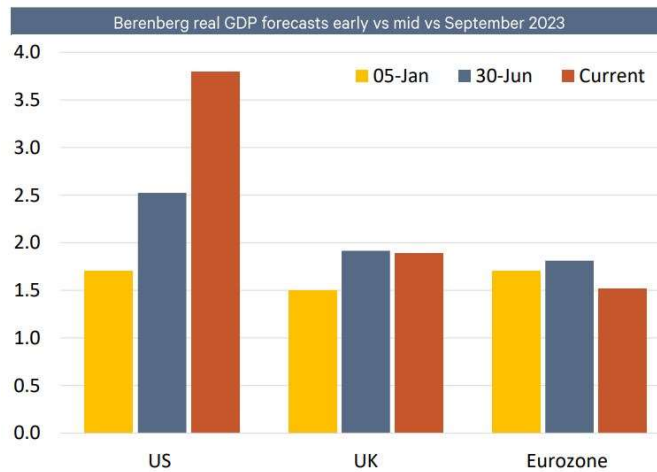
2) Από πολλές σκοπιές, η Γερμανία παραμένει μια από τις ισχυρότερες ανεπτυγμένες οικονομίες, με υψηλό ποσοστό απασχόλησης και την καλύτερη δημοσιονομική θέση ανάμεσα στις χώρες του G20.

Έτσι, η Berenberg πιστεύει ότι οι αγορές έχουν υπερεκτιμήσει τις συνέπειες που θα έχει για τη Γερμανία η κινεζική επιβράδυνση. Όπως εξηγούν, η Κίνα λαμβάνει περίπου το 7% των γερμανικών εξαγωγών, έναντι του 10% που πηγαίνει στις ΗΠΑ και του 12% σε Πολωνία, Ουγγαρία, Τσεχία και Σλοβακία. Και ενώ η τάση στην Κίνα είναι πτωτική, σε ΗΠΑ και Ανατολική Ευρώπη είναι ανοδική.

Στο πλαίσιο αυτό, ο οίκος επισημαίνει πως παρότι η πτώση της μεταποίησης πλήττει την Ευρώπη, η διόρθωση στα αποθέματα θα έχει ολοκληρωθεί έως τα τέλη του 2023, επιτρέποντας την επιστροφή της ανάπτυξης της ευρωπαϊκής οικονομίας σε επίπεδα υψηλότερα της μακροπρόθεσμης τάσης από την άνοιξη του 2024.

Συνέχεια..

Economic outlook: forecasts changes



Την ίδια στιγμή, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη μετριάζεται και τα πραγματικά εισοδήματα αναμένεται να αυξηθούν και πάλι από το καλοκαίρι και μετά, στηρίζοντας τις καταναλωτικές δαπάνες. Στο πλαίσιο αυτό, η Berenberg πιστεύει ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έχει τελειώσει με τις αυξήσεις επιτοκίων, αλλά δεν θα προχωρήσει σε μειώσεις μέσα στο 2024, καθώς πολλοί policymakers παίρνουν τον στόχο για πληθωρισμό στο 2% τους μετρητοίς.



Χρηματιστήριο Αθηνών: Αλλάζει ο κανονισμός στην Κύρια Αγορά – Τα νέα κριτήρια για εισαγωγές και διασπορά

Ριζικές αλλαγές στο Χρηματιστήριο Αθηνών που σχεδιάζεται να τεθούν σε ισχύ στις αρχές του 2024 προωθεί η διοίκηση της ΕΧΑΕ, με επίκεντρο τις νέες εισαγωγές, τη διασπορά των μετοχών και τις χρεώσεις. Στόχος των παρεμβάσεων που θα αποτυπωθούν στον κανονισμό λειτουργίας του ΧΑ είναι να καταστεί η εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά περισσότερο ελκυστική στην επενδυτική κοινότητα, να ενισχυθεί η συναλλακτική δραστηριότητα και να αναβαθμιστεί το κύρος της Κύριας Αγοράς.

Σύμφωνα με όσα ανέφερε κατά τη διάρκεια δημοσιογραφικής ενημέρωσης ο CEO του Χρηματιστηρίου, Γιάννος Κοντόπουλος, τίθεται ελάχιστο όριο κεφαλαιοποίησης στα 40 εκατ. ευρώ για τις εταιρείες που επιθυμούν να εισαχθούν στο ταμπλό, αλλά και ελάχιστο όριο 25% όσον αφορά στη διασπορά των μετοχών των εισηγμένων με κεφαλαιοποίηση χαμηλότερη των 200 εκατ. ευρώ και 15% για εταιρείες με υψηλότερη κεφαλαιοποίηση.

Ο έλεγχος της ελεύθερης διασποράς θα γίνεται σε συνεχή και μόνιμη βάση. «Θέλουμε να σταματήσουν τα αστεία με αυτή τη διαδικασία», ανέφερε χαρακτηριστικά ο κ. Κοντόπουλος διευκρινίζοντας πως τα νέα όρια διασποράς θα ισχύσουν και για τις ήδη εισηγμένες επιχειρήσεις αν και θα τους δοθεί και μια μεταβατική περίοδος ενός έτους.

Έρχονται ποινές για διασπορά κάτω του 10%

Για όσες δεν καταφέρουν να συμμορφωθούν αναμένεται να υπάρξουν ποινές, οι οποίες θα οριστικοποιηθούν το επόμενο διάστημα σε συνεννόηση με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ο κ. Κοντόπουλος έστειλε μήνυμα σχεδόν μηδενικής ανοχής για όσες εταιρείες έχουν διασπορά κάτω από 10%. «Θα έχουμε πολύ μικρή ανοχή σε εταιρείες που η διασπορά τους πέφτει κάτω από 10%», είπε emphaticά.

Να σημειωθεί ότι σήμερα, μέτρα λαμβάνονται για όσες εταιρείες έχουν διασπορά κάτω του 10% και λιγότερο από 30 μετόχους.

Παράλληλα, η ΕΧΑΕ σε μια προσπάθεια να καταργήσει τις προϋποθέσεις που λειτουργούν ανασταλτικά στην εισαγωγή εταιρειών, σκοπεύει να περιορίσει το χρόνο παραμονή των εταιρειών σε επιτήρηση και αναστολή. Αλλαγές δρομολογούνται και στον κανονισμό της Εναλλακτικής Αγοράς του ΧΑ, οι οποίες πρόκειται να ανακοινωθούν την Τρίτη 7 Νοεμβρίου.

Για την ενίσχυση της ρευστότητας και της συναλλακτικής δραστηριότητας προωθείται περαιτέρω ο θεσμός του ειδικού διαπραγματευτή (market maker), ώστε να ενισχυθεί η δευτερογενής ρευστότητα των εισηγμένων.

Συνέχεια....

Road Shows σε Λονδίνο και Νέα Υόρκη

Για το φλέγον ζήτημα των νέων εισαγωγών (IPOs), ο CEO της EXAE σημείωσε πως μέχρι τέλος του έτους αναμένεται να υποδεχθεί τρεις εταιρείες, την Orilina Properties, την Trade Estates και την Noval Property ενώ ανέφερε ότι αναμένεται και η μετάταξη δυο εταιρειών. Αποκάλυψε ακόμη ότι ετοιμάζεται και η εισαγωγή τριών νέων εταιρειών στην Εναλλακτική Αγορά.

Επιχείρηση... γοητείας νέων κεφαλαίων ωστόσο θα στηθεί και στο εξωτερικό, με τον κ. Κοντόπουλο να τονίζει ότι η EXAE προγραμματίζει διάφορα roadshows με βασικά αυτό που θα πραγματοποιηθεί για δεύτερη συνεχόμενη φορά στο Λονδίνο σε συνεργασία με τη Morgan Stanley καθώς και το επενδυτικό roadshow που θα πραγματοποιηθεί στη Νέα Υόρκη στις 25 Ιανουαρίου σε συνεργασία με την J.P. Morgan.

Στην «πίστα» των ανεπτυγμένων

Ειδική μνεία έκανε ο κ. Κοντόπουλος στην επιστροφή του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις ανεπτυγμένες αγορές, μετά και την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από την ελληνική οικονομία. Όπως είπε ο οίκος FTSE διαπίστωσε την εκπλήρωση των ποιοτικών κριτηρίων από την ελληνική αγορά τον Σεπτέμβριο και μένει να διαπιστωθεί η κάλυψη των ποσοτικών κριτηρίων που έχουν να κάνουν με τη κεφαλαιοποίηση και τη συναλλακτική δραστηριότητα.

Εκτίμησε πως το Χρηματιστήριο Αθηνών θα μπει στην «λίστα παρακολούθησης» (watchlist) για τις ανεπτυγμένες αγορές εντός του 2024 και σημείωσε πως αυτή η διαδικασία διαρκεί συνήθως ένα με ενάμιση χρόνο.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

Ομόλογα: Είναι επενδυτική ευκαιρία, ωστόσο υπάρχει διστακτικότητα

Η BlackRock κάνει λόγο για μια ευκαιρία που εμφανίζεται μία φορά σε μια γενιά. Οι αποδόσεις των ομολόγων έχουν αναρριχηθεί σε υψηλά 10 και πλέον ετών, κάτι που καθιστά τις τιμές τους πέρα για πέρα συμφέρουσες (όταν ανεβαίνουν οι αποδόσεις των ομολόγων υποχωρούν οι τιμές τους και αντίστροφα).

Οι επενδυτές, από τους θεσμικούς όπως τα συνταξιοδοτικά ταμεία μέχρι τους ιδιώτες, συρρέουν στα βραχυπρόθεσμα αμοιβαία κεφάλαια τα οποία προσφέρουν αποδόσεις που φθάνουν στο 5%. Η BlackRock εκτιμάει ότι τα υπό διαχείριση περιουσιακά στοιχεία των διαπραγματευόμενων αμοιβαίων κεφαλαίων της θα τριπλασιαστούν σε 2,5 τρις. δολάρια έως το 2030.

Κι ενώ τα ομόλογα διαπραγματεύονται με τις τιμές τους στα επίπεδα που βρέθηκαν στη διάρκεια της κρίσης στα τέλη της προπερασμένης δεκαετίας, εντούτοις οι επενδυτές εμφανίζονται επιφυλακτικοί.

Οι μεγάλοι εύρους απώλειες στις αγορές ομολόγων έχουν τρομάξει τους επενδυτές, οι οποίοι επί του παρόντος εμφανίζονται διστακτικοί να τοποθετηθούν στα ομόλογα μέχρι να νιώσουν πιο σίγουροι ότι οι κεντρικές τράπεζες θα κλείσουν τον κύκλο της αύξησης των επιτοκίων.

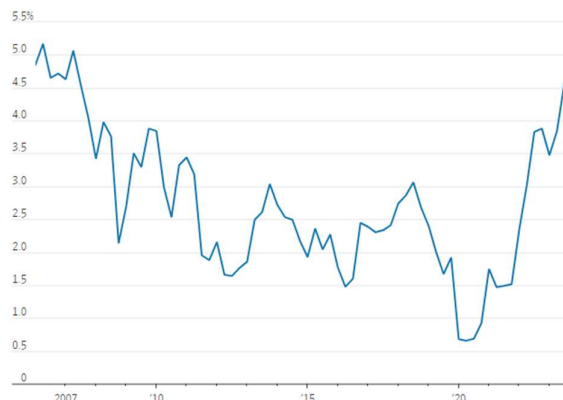
Εκρός σε ομόλογα αλλά και μετοχές

Σε διάστημα 12 μηνών έως τον περασμένο Αύγουστο, οι επενδυτές απέσπραν 78,6 δισεκατομμύρια δολάρια από φορολογητέα αμοιβαία κεφάλαια με έδρα τις ΗΠΑ, σύμφωνα με τη Morningstar. Το ποσό αυτό είναι συντριπτικά χαμηλότερο από τα σχεδόν 300 δισ. δολάρια που ρευστοποίησαν από τις μετοχές κατά την ίδια περίοδο. Δεν παύει όμως να είναι ένα μεγάλο ποσό το οποίο επιβαρύνει τα κέρδη των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων. Οι επενδυτικές εταιρείες και εκείνες που διαχειρίζονται περιουσιακά στοιχεία κερδίζουν ένα ποσοστό επί των κεφαλαίων που διαχειρίζονται, οπότε τα κέρδη τους επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις στις τιμές της αγοράς και το ποσό των χρημάτων που εισέρχονται ή εξέρχονται.

«Οι επενδυτές παραμένουν επιφυλακτικοί αναφορικά με τις συνεχείς αυξήσεις των επιτοκίων από τη Fed», δήλωσε ο Τζεφ Κλινγκελχόφερ, εκ των επικεφαλής για τις επενδύσεις στην Thornburg Investment Management. «Αιωρείται ένα πολύ αρνητικό συναίσθημα στην ψυχολογία των επενδυτών και η επιθυμία είναι να καθίσουν στο περιθώριο».

Οι τιμές των ομολόγων και οι αποδόσεις κινούνται αντίστροφα, οπότε η επιθετική εκστρατεία της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ για τα επιτόκια ευθύνεται τόσο για την απότομη πτώση των τιμών όσο και για την απότομη άνοδο των αποδόσεων. Παράλληλα, έχει δημιουργήσει μια ευκαιρία για τους επενδυτές σε δύο μέτωπα: οι αποδόσεις βρίσκονται στο υψηλότερο επίπεδο τους εδώ και περισσότερα από 15 χρόνια, και δεδομένου ότι τα ομόλογα πληρώνουν την πλήρη ονομαστική τους αξία στη λήξη τους, οι επενδυτές που αγοράζουν ομόλογα τώρα και τα διατηρούν στα χαρτοφυλάκιά τους μέχρι να λήξουν, μπορούν να ελπίζουν σε αποκλιμάκωση των αποδόσεων και άνοδο των τιμών τους.

Yield on U.S. 10-year Treasury note



Συνέχεια....

Ευκαιρία αλλά...

Πολλοί στη Wall Street χαρακτηρίζουν ευκαιρία την αγορά ομολόγων, όμως η απόφαση για το πότε να μπει κανείς είναι το δύσκολο κομμάτι. Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων έχουν αυξηθεί τις τελευταίες εβδομάδες, με την απόδοση του αμερικανικού 10ετούς κρατικού ομολόγου να σκαρφαλώνει τη Δευτέρα στο 4,682%, το υψηλότερο επίπεδο από το 2007. Η τιμή του διαπραγματεύσιμου αμοιβαίου κεφαλαίου iShares 20+ Year Treasury Bond της BlackRock έχει υποχωρήσει σχεδόν κατά το ήμισυ από την κορύφωσή της το 2020, μια τρομακτική απώλεια για τους επενδυτές που αναζητούν ασφάλεια στο κρατικό χρέος των ΗΠΑ.

«Όταν βρισκόμαστε σε ένα περιβάλλον όπου οι αποδόσεις των ομολόγων ανεβαίνουν κάθε μέρα, αρχίζει να γίνεται λίγο δυσάρεστο», υπογραμμίζει ο Στιβ Σόσνικ, επικεφαλής στρατηγικός αναλυτής της Interactive Brokers. «Δεν βλέπω επενδυτές να σπεύδουν να αγοράσουν ομόλογα αυτή τη στιγμή μόνο και μόνο επειδή είναι κάτι σαν ένα μαχαίρι που αιωρείται. Διατίθενται για πώληση και οι χαμηλότερες τιμές θα έπρεπε να δημιουργούν ζήτηση, όμως δεν το βλέπουμε αυτό».



Στάση αναμονής

Από την άλλη, οι επενδυτές διατηρούν στάση αναμονής βλέποντας την πτώση των τιμών των ομολόγων, την ώρα που κερδίζουν περισσότερο από 5% σε χρηματοδοτικά μέσα που μοιάζουν με μετρητά, όπως τα αμοιβαία κεφάλαια τα οποία έχουν καταγράψει ρεκόρ σε εισροές φέτος. Το ερώτημα του πότε, ή αν, τελικά θα μεταφέρουν αυτά τα χρήματα σε αμοιβαία κεφάλαια μεγαλύτερης διάρκειας είναι το κλειδί για τις προοπτικές των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων.

Την ώρα που οι απώλειες των ομολόγων διευρύνθηκαν τις τελευταίες δύο εβδομάδες, η μετοχή της BlackRock κινήθηκε πτωτικά επίσης, υποχωρώντας κάποια στιγμή για εννέα διαδοχικές συνεδριάσεις. Από την αρχή του έτους οι απώλειες έχουν αγγίξει το 9,3%. Οι μετοχές άλλων εισηγμένων στο χρηματιστήριο διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων, όπως οι T. Rowe Price, State Street, Invesco και Franklin Resources, καταγράφουν επίσης απώλειες. Στον αντίποδα, ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης S&P 500 ενισχύεται κατά 12% από τις αρχές της τρέχουσας χρονιάς.

Στήριξη στη μετοχή της BlackRock

Η BlackRock, η μεγαλύτερη διαχειρίστρια περιουσιακών στοιχείων στον κόσμο και εκδότρια ομολογιακών αμοιβαίων κεφαλαίων, αναμένεται να ανακοινώσει τα αποτελέσματά της για το γ' τρίμηνο του 2023 την επόμενη εβδομάδα. Οι επενδυτές θα αναμένουν με μεγάλο ενδιαφέρον τις εκτιμήσεις για τα έσοδα από το σταθερό εισόδημα. Στην κλήση για τα κέρδη του περασμένου τριμήνου, ο πρόεδρος και συνιδρυτής της BlackRock Ρομπ Καπίτο χαρακτήρισε τη δυναμική των εσόδων από το σταθερό εισόδημα ως «ευκαιρία που παρουσιάζεται μία φορά σε μια γενιά».

«Υπάρχουν επιτέλους κεφάλαια που μπορούν να κερδηθούν στην αγορά σταθερού εισοδήματος και αναμένουμε μια αναζωπύρωση της ζήτησης», είχε δηλώσει ο Καπίτο τον περασμένο Ιούλιο, προσθέτοντας ότι τα σχεδόν 7 τρις. δολάρια που είναι τοποθετημένα στα αμοιβαία κεφάλαια «είναι έτοιμα -όταν οι επενδυτές αισθανθούν ότι τα επιτόκια έχουν φθάσει στην κορύφωσή τους- να πλημμυρίσουν την αγορά σταθερού εισοδήματος».

Οι αναλυτές της Morgan Stanley εξακολουθούν να αναμένουν μια σημαντική μετακίνηση προς τα ομόλογα, κάτι που θα προσφέρει στήριξη στη μετοχή της BlackRock τα επόμενα τρίμηνα.

«Όταν πραγματικά υπάρξει επιβεβαίωση και σαφήνεια ότι η Fed έχει τελειώσει (με τις αυξήσεις των επιτοκίων), θα περιμένουμε να δούμε μια πιο ουσιαστική μετακίνηση των χρηματοροών προς το σταθερό εισόδημα», αναφέρει ο αναλυτής της Morgan Stanley Μάικλ Σάιπρις. Αν και τα κεφάλαια δεν έχουν ακόμη μετακινηθεί σε μεγάλο βαθμό, ο βραχίονας διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων της Charles Schwab δέχεται τηλεφωνήματα από ενδιαφερόμενους πελάτες.

«Ακούμε όλο και περισσότερους επενδυτές να ρωτούν πώς μπορώ να κλειδώσω αυτού του είδους τα επιτόκια για το προβλέψιμο μέλλον;», σημειώνει ο Ντέιβιντ Μπότσετ, επικεφαλής διαχείρισης μετοχικών προϊόντων και καινοτομίας στη Schwab Asset Management. «Αισθάνομαι ότι οι τελευταίες δύο εβδομάδες έχουν τρομάξει κάποιους ανθρώπους ότι ίσως δεν βρισκόμαστε στην κορύφωση των αυξήσεων (των επιτοκίων)», καταλήγει.