

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Societe Generale: Αυξημένος ο κίνδυνος ύφεσης στην ευρωζώνη το καλοκαίρι λόγω των δασμών – Τα όσα λέει για την Ελλάδα

Η ευρωζώνη ενδέχεται να αντιμετωπίσει τεχνική ύφεση κατά τη θερινή περίοδο, προειδοποιεί η Societe Generale, αποδίδοντας την επιβράδυνση στην επιθετική εμπορική πολιτική των ΗΠΑ και στις συνεχιζόμενες γεωοικονομικές εντάσεις. Η γαλλική τράπεζα επισημαίνει ότι ο αντίκτυπος ενός παρατεταμένου εμπορικού πολέμου μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας στην ευρωπαϊκή οικονομία είναι πιθανόν σημαντικότερος από τις άμεσες επιπτώσεις των αμερικανικών δασμών στο ΑΕΠ της ευρωζώνης. Ωστόσο, σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα (2027-2029), η οικονομία της περιοχής εκτιμάται ότι θα μπορέσει να προσαρμοστεί και να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον προστατευτισμό. Παράλληλα, προβλέπεται νέα ανοδική κίνηση των επιτοκίων από την ΕΚΤ εντός του 2026.

Σύμφωνα με τη SocGen, το ΑΕΠ της ευρωζώνης αυξήθηκε κατά 0,4% το πρώτο τρίμηνο του 2025 σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο, επιβεβαιώνοντας τις εκτιμήσεις της ίδιας αλλά και υπερβαίνοντας τη μέση πρόβλεψη της αγοράς (0,2%). Η επίδοση αυτή ήρθε μετά από άνοδο 0,2% στο τελευταίο τρίμηνο του 2024. Ωστόσο, για το δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο του 2025 η τράπεζα αναμένει σχεδόν μηδενική μεταβολή του ΑΕΠ, γεγονός που αυξάνει την πιθανότητα για μια τεχνική, αν και σύντομη, ύφεση εντός του καλοκαιριού. Οι ακριβείς χρονικές διαστάσεις της ύφεσης παραμένουν αβέβαιες, κυρίως λόγω του εν εξελίξει εμπορικού πλαισίου.

Η SocGen τονίζει ότι ο τομεακός κίνδυνος από τους δασμούς είναι αυξημένος, με ιδιαίτερη έμφαση στους τομείς των φαρμακευτικών προϊόντων και των ημιαγωγών. Η δε 90ήμερη αναστολή εφαρμογής των νέων δασμών εκπνέει τον Ιούλιο, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε νέο κύμα προ-εφοδιασμού (stockpiling) στο δεύτερο τρίμηνο, με την επίπτωση στη ζήτηση να αποτυπώνεται εντονότερα στο δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Ενδείξεις ύφεσης προκύπτουν επίσης από τις επιχειρηματικές έρευνες. Αν και οι δείκτες PMI για τον Απρίλιο κινήθηκαν καλύτερα των προβλέψεων, εξακολουθούν να παραμένουν κάτω από το όριο της ανάπτυξης (δηλαδή κάτω από τις 50 μονάδες), θέση στην οποία βρίσκονται από το καλοκαίρι του 2023. Επιπλέον, η τελευταία μηνιαία έρευνα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής δεν έδωσε ενθαρρυντικά μηνύματα. Τα οικονομετρικά μοντέλα της SocGen, που έχουν αποδεχθεί αξιόπιστα στις σύντομες χρονικές προβλέψεις, δείχνουν πλέον ξεκάθαρα ύφεση για πρώτη φορά από το 2021.

Η εμπιστοσύνη στο μεταπολιτικό κλάδο παρέμεινε σχετικά σταθερή τους τελευταίους 12 μήνες, αλλά καταγράφεται ταχεία επιδείνωση στους κλάδους των υπηρεσιών και του λιανικού εμπορίου. Σύμφωνα με την τράπεζα, δύο βασικά στοιχεία επιβαρύνουν το κλίμα: η γενικευμένη αβεβαιότητα (που πλήττει την κατανάλωση και τις υπηρεσίες) και η προκαταβολική αποθεματοποίηση πρώτων υλών, η οποία προσωρινά ενισχύει την εμπιστοσύνη στη βιομηχανία.

Άμεσες επιπτώσεις από τους δασμούς των ΗΠΑ

Η SocGen υπολογίζει ότι ένας δασμός 10% των ΗΠΑ σε ευρωπαϊκά προϊόντα θα προκαλέσει άμεση απώλεια 0,24% του ΑΕΠ της ευρωζώνης. Οι εν λόγω δασμοί αφορούν περίπου τα δύο τρίτα των 530 δις. ευρώ εξαγωγών της ευρωζώνης προς τις ΗΠΑ, οι οποίες αντιστοιχούν στο 3,3% του ευρωπαϊκού ΑΕΠ.

Αναλυτικότερα, χωρίς τα εξαγόμενα προϊόντα (π.χ. φάρμακα και ημιαγωγοί), η αύξηση των δασμών αντιστοιχεί σε:

0,24% του ΑΕΠ για την ευρωζώνη,

0,17% για το Ηνωμένο Βασίλειο,

0,37% για την Ελβετία.

Ανά χώρα της ΕΕ, οι επιπτώσεις είναι:

Σλοβακία: -1,25% του ΑΕΠ (λόγω εξαγωγών αυτοκινητών),

Γερμανία: -0,36%,

Ιταλία: -0,28%,

Γαλλία: -0,16%,

Ισπανία: -0,10%,

Ελλάδα: -0,08%.

Η SocGen προειδοποιεί ότι αν λήξουν οι εξαπρές και οι δασμοί αυξηθούν σε 25% για προϊόντα υψηλής τεχνολογίας, ο συνολικός αντίκτυπος για την ευρωζώνη θα μπορούσε να διπλασιαστεί στο 0,5% του ΑΕΠ.

Εμπορικός πόλεμος ΗΠΑ-Κίνας: Ακόμη μεγαλύτερη επίδραση

Η SocGen θεωρεί ότι ο συνεχιζόμενος εμπορικός πόλεμος μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας συνιστά ένα πολύ ισχυρότερο σοκ για την ευρωπαϊκή οικονομία, σε σύγκριση με τους απλούς δασμούς των ΗΠΑ προς την Ευρώπη. Οι μακροοικονομικές επιπτώσεις ενδέχεται να αγγίζουν 0,4 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ για το 2025 και το 2026 αντίστοιχα.

Πριν την επισημοποίηση των δασμών από την κυβέρνηση Τραμπ, η SocGen είχε προβλέψει μέσο ρυθμό ανάπτυξης 1,1% το 2025 και 1,3% για την περίοδο 2026-2027. Οι νέες εκτιμήσεις όμως, με τα τρέχοντα δεδομένα, συνεπάγονται αναθεώρηση προς τα κάτω κατά 0,2% φέτος και κατά 0,4% το 2026.

Κατά την τράπεζα, η πτώση δεν οφείλεται τόσο στους άμεσους δασμούς, όσο στο γενικευμένο αρνητικό σοκ στη διεθνή ζήτηση. Η μείωση στις εξαγωγές και στη γενική οικονομική δραστηριότητα της Ευρώπης θα είναι αποτέλεσμα της συρρίκνωσης της παραγωγής λόγω της εμπορικής διαμάχης των δύο παραγόμενων υπερδυνάμεων.

Παράγοντες που μετριάζουν τις αρνητικές επιδράσεις

Παρά τις επιβαρυντικές εξελίξεις, η Societe Generale βλέπει αντιστάθμιστικούς παράγοντες που θα περιορίσουν τις απώλειες στην ανάπτυξη:

Οι τιμές πετρελαίου αναμένεται να υποχωρήσουν, με το Brent να κυμαίνεται στα 60 δολ./βαρέλι στο τέλος του έτους.

Το ευρώ προβλέπεται να ενισχυθεί στα 1,17 έναντι του δολαρίου ως τα τέλη του 2025 και στα 1,22 ως τα τέλη του 2026. Η ανατίμηση αυτή θα περιορίσει τον πληθωρισμό, καθώς – σύμφωνα με την ΕΚΤ – μια αύξηση 10% στην ισοτιμία μειώνει τον πληθωρισμό κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες.

Με βάση τα παραπάνω, η SocGen προβλέπει πτώση του πληθωρισμού από 2,2% σε 1,5% μέχρι το τέλος του 2025. Παράλληλα, οι πιέσεις στο κόστος υπηρεσιών και στους μισθούς εκτιμάται ότι θα υποχωρήσουν, καθιστώντας τον πληθωρισμό πιο διαχειρίσιμο.

Ως εκ τούτου, η ΕΚΤ αναμένεται να ξεκινήσει μειώσεις επιτοκίων από τον Ιούνιο, οδηγώντας το βασικό επιτόκιο στο 1,75%, αν και θα παραμείνει επιφυλακτική για περαιτέρω χαλάρωση.

Συνέχεια...

Η δημοσιονομική πολιτική της ευρωζώνης και οι προοπτικές

Σε δημοσιονομικό επίπεδο, οι χώρες με χαμηλό δημόσιο χρέος όπως η Γερμανία, η Ιρλανδία και η Ολλανδία, αναμένεται να χαλαρώσουν τη δημοσιονομική τους πολιτική το 2025 κατά 0,5%-1% του ΑΕΠ. Οι χώρες με υψηλό χρέος θα έχουν λιγότερα περιθώρια, αν και η δημοσιονομική σύσφιξη αναμένεται πιο ήπια από προηγούμενες προβλέψεις.

Συνολικά, η επεκτατική τάση στη δημοσιονομική πολιτική της ευρωζώνης αναμένεται να υποστηρίξει οριακά την οικονομική δραστηριότητα. Η SocGen σημειώνει ότι ενδεχόμενη ύφεση θα οφείλεται κυρίως σε εξωτερικούς παράγοντες, όπως οι εμπορικές εντάσεις και η γεωπολιτική αβεβαιότητα, και όχι σε εσωτερικές αδυναμίες ή πτώση της εγχώριας ζήτησης.

Με την αποκλιμάκωση των διεθνών εμπορικών πιέσεων, το ΑΕΠ της ευρωζώνης αναμένεται να ανακάμψει, καθώς:

Η κατανάλωση ενισχύεται,

Η αγορά ακινήτων σταθεροποιείται,

Και οι νομισματικές και δημοσιονομικές πολιτικές γίνονται πιο υποστηρικτικές.

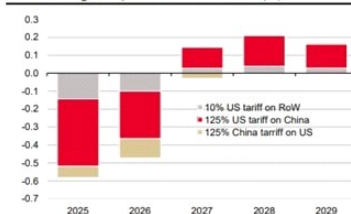
Η Societe Generale τονίζει ότι η κατανάλωση θα αποτελέσει τη βασική πηγή στήριξης της οικονομικής ανάκαμψης, καθώς το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα στην ευρωζώνη αυξήθηκε κατά 2,2% το 2024, κυρίως λόγω των μισθολογικών αυξήσεων και της αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού.

Chart 7: Exports and direct impact from US tariffs (% of GDP)

	Average tariff increase on exports after exemptions	(a): Exports	(b): Exempted product on 02/04 (pharma, critical minerals, semi, energy)	(c): Exempted product on 11/04 (smartphones, computers and other electronics)	(d): Steel & Aluminium exports (25% tariffs from 12/03)	(e): Automobile exports (25% tariffs from 03/04)	(a-b-c-d-e): Exposure to 10% reciprocal tariff*	(f+g): Exposure to 25% specific tariff	Tariffs impact**	Automobile parts exports (25% tariffs from 03/05)
Euro Area	7.3%	3.3%	1.1%	0.0%	0.0%	0.2%	1.7%	0.3%	0.24%	0.1%
EU27	7.5%	3.1%	1.0%	0.0%	0.0%	0.2%	1.7%	0.3%	0.24%	0.1%
Ireland	1.8%	18.0%	13.6%	0.1%	0.0%	0.0%	3.1%	0.0%	0.32%	0.1%
Slovakia	21.4%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	1.3%	4.5%	1.25%	0.4%
Netherlands	4.6%	2.8%	1.1%	0.2%	0.1%	0.0%	1.1%	0.1%	0.13%	0.1%
Germany	10.3%	3.4%	0.6%	0.1%	0.1%	0.5%	2.1%	0.6%	0.36%	0.2%
Italy	8.6%	3.2%	0.6%	0.0%	0.1%	0.0%	2.2%	0.2%	0.28%	0.1%
France	8.3%	1.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%	0.16%	0.0%
Spain	8.4%	1.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	0.0%	0.10%	0.0%
UK	9.4%	1.9%	0.4%	0.0%	0.0%	0.3%	1.0%	0.3%	0.17%	0.1%
Switzerland	5.5%	6.8%	2.7%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	0.0%	0.37%	0.0%
Poland	9.5%	1.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	0.0%	0.14%	0.2%
Belgium	4.4%	4.2%	2.3%	0.0%	0.0%	0.2%	1.3%	0.2%	0.19%	0.0%
Austria	8.9%	3.4%	0.8%	0.1%	0.1%	0.3%	2.0%	0.4%	0.30%	0.3%
Finland	6.8%	2.7%	0.9%	0.0%	0.0%	0.1%	1.6%	0.1%	0.18%	0.1%
Greece	9.0%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.0%	0.08%	0.0%
Portugal	5.9%	2.1%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	0.0%	0.13%	0.2%

Source: U.S. Census Bureau, SG Cross Asset Research/Economics. Note: *does not include products under chapter 98 of HTSUS, **does not include coming tariffs on automobile parts

Chart 8: GDP growth, deviation from baseline (%)



Source: SG Cross Asset Research/Economics. Note: We assume 10% US tariff on everyone, 125% bilateral tariffs between the US and China, no retaliation from Europe. The simulations have been run under rational expectations, but with fixed exchange rates.

Chart 9: Inflation, deviation from baseline (%)

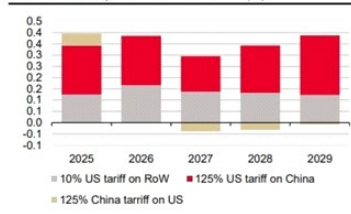
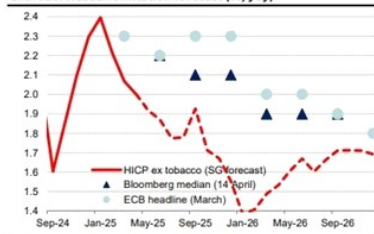
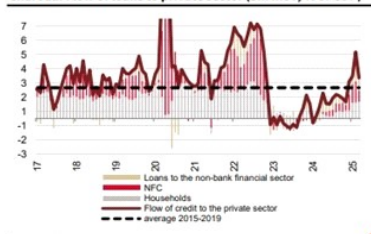


Chart 10: Headline inflation forecast (% yoy)



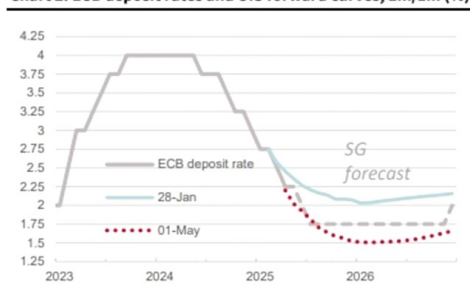
Source: ECB, Bloomberg, SG Cross Asset Research/Economics

Chart 11: Flow of loans to private sector (3m mov, % of GDP)



Source: ECB, Refinitiv, SG Cross Asset Research/Economics

Chart 2: ECB deposit rates and OIS forward curves, 1m/1m (%)





ΗΠΑ: Οι αγορές ομολόγων στηρίζουν τη στάση Powell, παρά τις πιέσεις Trump για μειώσεις επιτοκίων

Μόλις 15 λεπτά μετά τη δημοσιοποίηση των στοιχείων απασχόλησης του Απριλίου, ο πρόην πρόεδρος Donald Trump έσπευσε να αξιοποιήσει την απροσδόκητα ισχυρή αύξηση της απασχόλησης, επαναλαμβάνοντας την έκκλησή του προς τον επικεφαλής της Ομοσπονδιακής Τράπεζας, Jerome Powell, να προχωρήσει άμεσα σε μείωση των επιτοκίων. Ωστόσο, οι συμμετέχοντες στην αγορά ομολόγων ερμήνευσαν τα δεδομένα εντελώς διαφορετικά.

Η αύξηση της απασχόλησης, σε συνδυασμό με μία λιγότερο αρνητική από το αναμενόμενο έκθεση για τον μεταποιητικό τομέα την προηγούμενη ημέρα, ώθησε τους traders να μειώσουν τις προσδοκίες για επικείμενη μείωση των επιτοκίων. Οι εν λόγω προσδοκίες είχαν ενισχυθεί τις τελευταίες εβδομάδες λόγω των αναταράξεων στις αγορές που προκάλεσε η εμπορική πολιτική του Trump και των φόβων για επιβράδυνση της αμερικανικής οικονομίας.

Αρχικά, οι αγορές στράφηκαν σε βραχυχρόνιους κρατικούς τίτλους, αναμένοντας ότι η Fed θα ξεκινούσε χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής εντός του επομένου μήνα. Ωστόσο, η νέα εικόνα των δεδομένων οδήγησε σε αντιστροφή αυτής της τάσης: οι αποδόσεις των διετών ομολόγων σημείωσαν τη μεγαλύτερη διήμερη άνοδο από τον Οκτώβριο, ενώ οι αγορές προθεσμιακών συμβολαίων ευθυγραμμίστηκαν με το μήνυμα της Fed – ότι χρειάζεται επιφυλακτικότητα μέχρι να υπάρξουν σαφέστερες ενδείξεις μεταβολής στην οικονομική δυναμική.

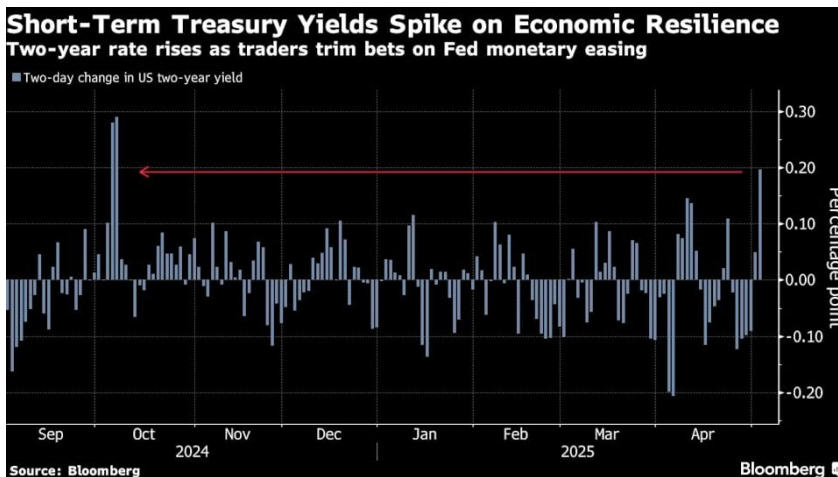
«Με τον πληθωρισμό να υπερβαίνει τον στόχο της Fed, τους δασμούς να ενισχύουν πιθανώς τις τιμές και την αγορά εργασίας να διατηρείται ισχυρή, δεν βλέπω λόγο για άμεση δράση», ανέφερε η Priya Misra, επικεφαλής στρατηγικής επιτοκίων στην JPMorgan Asset Management. «Ωστόσο, όλα εξαρτώνται από τα δεδομένα, τα οποία ενδέχεται να αποδυναμωθούν έως τη συνεδρίαση της Fed στα μέσα Ιουνίου».

Τα τελευταία στοιχεία υπογράμμισαν μια συνεχιζόμενη αβεβαιότητα στις αγορές, την οποία έχει εντείνει η επιθετική εμπορική πολιτική του Trump τον τελευταίο μήνα. Οι κοινωμόνες δηλώσεις και κινήσεις της κυβέρνησης έχουν προκαλέσει αναταράξεις παρόμοιες με εκείνες της χρηματοπιστωτικής κρίσης ή της πανδημίας, δυσκολεύοντας κάθε προβλεπτική στρατηγική.

Η συνέχιση του εμπορικού πολέμου αναμένεται σχεδόν βέβαια να φρενάρει την αμερικανική ανάπτυξη, καθώς οι εφοδιαστικές αλυσίδες διαταράσσονται, η καταναλωτική εμπιστοσύνη υποχωρεί και οι επιβαλλόμενοι δασμοί ενδέχεται να προκαλέσουν προσωρινή πληθωριστική πίεση. Παρ' όλα αυτά, μέχρι και τον προηγούμενο μήνα, η οικονομία επέδειξε αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα, επιτρέποντας στον δείκτη S&P 500 να ανακτήσει το επίπεδο στο οποίο βρισκόταν πριν την επιβολή των δασμών στις 2 Απριλίου.

«Τα τρέχοντα δεδομένα είναι επαρκώς θετικά και η Fed προτιμά να δρα σταδιακά», δήλωσε ο Ed Al-Hussainy, στρατηγικός ανάλυτης επιτοκίων στην Columbia Threadneedle. «Αυτό αφήνει ευάλωτες τις προβλέψεις για μείωση επιτοκίων».

Πλέον, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης αντανάκλουν την προσδοκία ότι η Fed θα διατηρήσει αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο τουλάχιστον μέχρι τον Ιούλιο ή τον Σεπτέμβριο. Ενδεικτικά, μετά τη δημοσίευση των στοιχείων για την απασχόληση, τόσο η Goldman Sachs όσο και η Barclays μετέθεσαν την πρόβλεψή τους για πιθανή μείωση επιτοκίου από τον Ιούνιο στον Ιούλιο.



Πηγή: Bloomberg



Δολάριο: Είναι διαρκής η εξασθένηση της παγκόσμιας θέσης του αμερικανικού νομίσματος;

Καθώς οι επενδυτές προσπαθούν να ανακρίνουν από μια περίοδο αστάθειας που πυροδότησε ο «εμπορικός πόλεμος» και οι δασμοί, ένα επίμονο ερώτημα κυριαρχεί στη Wall Street: έχει αποδυναμωθεί ουσιαστικά η παγκόσμια θέση του αμερικανικού δολαρίου ως το βασικό αποθεματικό νόμισμα διεθνώς; Σύμφωνα με σχετική ανάλυση του Investopedia, το ερώτημα αυτό αποκτά ιδιαίτερο βάρος.

Παρά τις προκλήσεις, οι περισσότεροι αναλυτές εκτιμούν ότι το δολάριο δύσκολα θα χάσει την κυρίαρχη θέση του στο άμεσο μέλλον, κυρίως λόγω της απουσίας μιας ρεαλιστικής και επαρκώς αξιόπιστης εναλλακτικής. Από το τέλος του Β' Παγκοσμίου Πολέμου, το αμερικανικό νόμισμα αποτελεί τον ακρογωνιαίο λίθο των παγκόσμιων συναλλαγών, και κάθε προσπάθεια αντικατάστασής του έως σήμερα έχει αποδειχθεί ανεπιτυχής.

Σύμφωνα με την Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών, το δολάριο συμμετείχε σε περίπου το 90% των συναλλαγών στην παγκόσμια αγορά συναλλάγματος το 2022. Ωστόσο, οι δασμολογικές πολιτικές των ΗΠΑ και οι δημόσιες επιθέσεις του προέδρου Ντόναλντ Τραμπ κατά της Fed έχουν κλονίσει σε κάποιο βαθμό την εμπιστοσύνη στις αγορές, προκαλώντας ερωτήματα για τη μακροπρόθεσμη σταθερότητα της ηγεμονίας του δολαρίου.

Παρόλο που και στα δύο αυτά μέτωπα καταγράφηκε αργότερα κάποια αποκλιμάκωση, και η Wall Street παρουσίασε ενδείξεις ανάκαμψης, η δυσπιστία δεν έχει εξαλειφθεί πλήρως. Όπως σημείωσε χαρακτηριστικά ο στρατηγικός αναλυτής της Morgan Stanley, Vishwanath Tirupattur, «είναι δύσκολο να ξαναβάλεις το τζίνι στο μπουκάλι όταν έχουν ήδη εκφραστεί τέτοιες ανησυχίες». Εντούτοις, μια δραστηκή μεταβολή στον παγκόσμιο ρόλο του δολαρίου θεωρείται ιδιαίτερα δύσκολη.

Μια προσωρινή φάση αποδυνάμωσης;

Το δολάριο παραμένει βαθιά ενσωματωμένο στον μηχανισμό του διεθνούς εμπορίου. Οι περισσότερες χώρες και οι κεντρικές τους τράπεζες διατηρούν σημαντικά αποθέματα δολαρίων, τόσο για λόγους σταθερότητας όσο και για να διευκολύνουν το εμπόριο. Σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, το 2023 το δολάριο αντιστοιχούσε στο 57% των παγκόσμιων συναλλαγματικών αποθεμάτων, έναντι 20% του ευρώ, 6% του ιαπωνικού γεν και 5% της βρετανικής λίρας.

Ο Brent Coggins, επικεφαλής επενδύσεων στην Triad Wealth Partners, υπογράμμισε πως δεν υπάρχει «πραγματικά καμία εναλλακτική λύση» στο δολάριο. Το ευρώ πάσχει από εσωτερική κατακερματισμένη πολιτική και οικονομική διακυβέρνηση, το γιουάν της Κίνας δεν είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμο, ενώ το γεν δεν διαθέτει την απαραίτητη κλίμακα για να ανταγωνιστεί αποτελεσματικά.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η κυριαρχία του δολαρίου προκαλεί εδώ και δεκαετίες ενόχληση σε αρκετές χώρες – όχι μόνο σε εκείνες που βρίσκονται υπό αμερικανικές κυρώσεις, όπως η Ρωσία και το Ιράν. Ήδη από τη δεκαετία του 1960, Γάλλος αξιωματούχος είχε χαρακτηρίσει το πλεονέκτημα αυτό των ΗΠΑ ως «υπερβολικό προνόμιο» – ένας όρος που διατηρείται μέχρι σήμερα.

Ο ρόλος των BRICS

Πρόσφατα, οι χώρες της ομάδας BRICS (Βραζιλία, Ρωσία, Ινδία, Κίνα) φέρονται να εγκατέλειψαν την ιδέα δημιουργίας ενός κοινού νομίσματος, μολοντί συνεχίζουν να ενισχύουν τη χρήση των τοπικών τους νομισμάτων στις μεταξύ τους εμπορικές συναλλαγές. Πρόκειται για μία ακόμη ένδειξη πως το δολάριο εξακολουθεί να υπερισχύει έναντι των πιθανών εναλλακτικών. Όπως δήλωσε ο Coggins, «παρά την παρούσα αναστάτωση και την κριτική που δέχεται, έχει αντιμετωπίσει στο παρελθόν σοβαρές προκλήσεις και πάντα επικράτησε – δεν αναμένουμε να αλλάξει αυτό».

Κρίση εμπιστοσύνης, όχι απαραίτητα παρακμή

Παρά το ιστορικό του κύρους, το δολάριο φαίνεται να αντιμετωπίζει σήμερα μια γενικευμένη «κρίση εμπιστοσύνης» στα αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία, σύμφωνα με τον Arun Sai, ανώτερο στρατηγικό αναλυτή στην Pictet Asset Management.

Οι διεθνείς επενδυτές αρχίζουν να αμφισβητούν την παραδοσιακή αντίληψη πως τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα αποτελούν «ασφαλές καταφύγιο», ενώ παράλληλα μειώνουν την έκθεσή τους σε αμερικανικές μετοχές – ιδιαίτερα σε εκείνες του τεχνολογικού κλάδου. Οι εντεινόμενες ανησυχίες για τις προοπτικές της οικονομίας των ΗΠΑ ενισχύουν την αβεβαιότητα.

Αυτή η σταδιακή αποεπένδυση έχει εντάξει τις πιέσεις στο δολάριο, το οποίο έχει υποχωρήσει περίπου 8% από την αρχή του έτους σε σχέση με ένα καλάθι ξένων νομισμάτων. Παρ' όλα αυτά, ορισμένοι οικονομολόγοι θεωρούν πως η εξασθένηση αυτή είναι παροδικική και δεν συνιστά μόνιμη μεταστροφή. Ο Nick Bannenbroek, διεθνής οικονομολόγος της Wells Fargo, χαρακτήρισε την εκποίηση δολαριακών στοιχείων ως «άτυχη και πιθανότατα προσωρινή».

Παρά τη συνεχιζόμενη επενδυτική δυναμική των ΗΠΑ και την παρουσία κορυφαίων εισηγμένων επιχειρήσεων, αρκετοί διαχειριστές κεφαλαίων – όπως η Pictet – επανεξετάζουν τη στρατηγική έκθεσή τους στην αμερικανική αγορά, διερευνώντας εναλλακτικές επιλογές. Σε αυτές περιλαμβάνεται η αγορά χρυσού, που κινείται σε ιστορικά υψηλά, καθώς και η τοποθέτηση σε γερμανικά ομόλογα και επί-εγμένες αγορές αναδυόμενων οικονομιών.

Παραμένει πολύ υψηλά στο παγκόσμιο Ranking το Χ.Α. το 2025

γtd στο τέλος Απριλίου 2025	
Δείκτης	Απόδοση %
S&P 500 VIX	+38.33%
RTSI	+26.30%
WIG20	+24.90%
Budapest SE	+16.22%
X.A.	+15.5%
IBEX 35	+14.60%
S&P/BMV IPC	+13.62%
DAX	+13.00%
Bovespa	+12.29%
ATX	+11.91%
Hang Seng	+10.27%
FTSE MIB	+10.00%
PSI	+9.64%
KOSPI	+6.55%
Euro Stoxx 50	+5.33%
TA 35	+5.14%
SMI	+4.25%
FTSE 100	+3.90%
BEL 20	+3.87%
Nifty 50	+2.92%
CAC 40	+2.89%
BSE Sensex	+2.69%
MOEX Russia Index	+1.23%
S&P/TSX	+0.46%
AEX	-0.08%
S&P/ASX 200	-0.17%
MSCI World	-1.51%
DJ Shanghai	-1.59%
OMXS30	-1.98%
Shanghai	-2.17%
VN 30	-2.60%
PSEi Composite	-2.66%
Karachi 100	-3.30%
China A50	-3.31%
Tadawul All Share	-3.63%
Dow Jones	-4.41%
IDX Composite	-4.42%
SZSE Component	-4.94%
S&P 500	-5.31%
OMXC25	-6.07%
DJ New Zealand	-6.63%
BIST 100	-7.65%
Nikkei 225	-8.54%
Nasdaq	-9.65%
Small Cap 2000	-11.93%
Taiwan Weighted	-12.17%
SET	-14.49%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή