

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

UBS: Πώς να επενδύσετε στις εκλογές των ΗΠΑ – Οι κινήσεις που συστήνει

Οι επενδυτές θα πρέπει να είναι σε ετοιμότητα για να εκμεταλλευτούν τυχόν μεγάλες κινήσεις των αγορών τις επόμενες ημέρες, μετά τις εκλογές, συμβουλεύει η UBS, καθώς βλέπει πιθανές ευκαιρίες για το χτίσιμο θέσεων στις μετοχές, την Κίνα, τα ομόλογα και τον χρυσό.

Ο ελβετικός επενδυτικός οίκος σημειώνει ότι οι αμερικανικές μετοχές είναι ελκυστικές και αναμένεται να στηριχθούν από την ευνοϊκή ανάπτυξη, τα χαμηλότερα επιτόκια και την επίδραση της τεχνητής νοημοσύνης, ανεξάρτητα από το εκλογικό αποτέλεσμα.

Market update

Percent change. For volatility indices, net change in points.

For yields, net change in bps

04.11.2024

	Current (*)	1D	5D	1M	YTD
VIX Index	22.0	+0.1	+2.2	+2.8	+9.5
MOVE Index	133	-2.6	+1.7	+32.4	+18.0
S&P 500	5713	-0.3%	-1.9%	-0.7%	+19.8%
Russell 2000	2219	+0.4%	-1.1%	+0.3%	+9.5%
Euro Stoxx 600	509	-0.3%	-2.3%	-1.8%	+6.3%
Shanghai Composite	3310	+1.2%	-0.4%	-0.8%	+11.3%
US 10-year Treasury	4.29	-9	+1	+32	+41
US 2-year Treasury	4.17	-4	+3	+25	-8
Germany's 10-year Bund	2.39	-1	+11	+18	+37
Germany's 2-year Bund	2.26	+1	+16	+6	-13
EURUSD	1.09	+0.4%	+0.6%	-0.9%	-1.5%
EURCHF	0.94	-0.3%	+0.4%	-0.2%	+1.2%
USDCHF	0.86	-0.7%	-0.1%	+0.7%	+2.7%
USDJPY	152	-0.6%	-0.7%	+2.3%	+7.9%
Brent crude, USD/bbl	75	+3.1%	+5.5%	-3.4%	-2.2%
Gold, USD/oz	2745	-0.1%	+0.1%	+3.8%	+32.5%

(*) or last close if not available

Source: Bloomberg, UBS, as of 4 November 2024

Το όποιο εκλογικό αποτέλεσμα δεν θα αλλάξει την πρόβλεψή της για τη Wall Street, όπου περιμένει άνοδο του S&P 500 στις 6.600 μονάδες έως το τέλος του 2025 (δηλαδή άνοδο περίπου 15% από τα τρέχοντα επίπεδα), τονίζει η UBS.

Συνεπώς, συμβουλεύει τους επενδυτές να είναι έτοιμοι να εκμεταλλευτούν τυχόν πτώση της αγοράς για να χτίσουν μακροπρόθεσμες θέσεις, ειδικά στην τεχνολογία, τις εταιρείες κοινής ωφέλειας και τον χρηματοοικονομικό κλάδο. Παράλληλα, η UBS βλέπει μια ευκαιρία να αναδυεται στις κινεζικές μετοχές: Μια νίκη της Kamala Harris θα επέτρεπε στους επενδυτές να εστιάσουν στη βελτίωση της θεμελιώδους εικόνας, ενώ και σε περίπτωση νίκης του Donald Trump, η όποια σημαντική διόρθωση της αγοράς θα αποτελεί επενδυτική ευκαιρία.

Συνέχεια...

Ασφαλώς, μια νίκη του Trump θα ήταν αρνητική για τα αποτελέσματα των κινεζικών εταιρειών, όμως οι κίνδυνοι αυτοί είναι ήδη γνωστοί και οι κινεζικές μετοχές είναι φθηνές. Στην περίπτωση εκλογής του Trump, το Πεκίνο αναμένεται να κάνει πιο επιθετικά και εμπροσθοβαρή τα μέτρα στήριξης της οικονομίας. Άλλωστε, η UBS δεν περιμένει ότι η απειλή του Trump για δασμούς 60% στις κινεζικές εισαγωγές θα υλοποιηθεί, αλλά αντίθετα θεωρεί ότι το πιθανότερο σενάριο είναι αυτό μιας διαπραγμάτευσης με το Πεκίνο, στο πλαίσιο της οποίας θα εφαρμοστούν πιο στοχευμένοι δασμοί. Εάν σε αυτό το πλαίσιο οι κινεζικές μετοχές υποχωρήσουν κατά 10% ή περισσότερο, ο οίκος θεωρεί ότι τα όποια βραχυπρόθεσμα ρίσκα θα έχουν ενσωματωθεί, και άρα θα είναι μια ευκαιρία για την αύξηση θέσεων.

Αντίστοιχα, στην περίπτωση νίκης της Harris, βλέπει ευκαιρία αγορών, εφόσον οι κινεζικές μετοχές δεν σημειώσουν ράλι μεγαλύτερο του 10%.

Στα ομόλογα, οι αποδόσεις έχουν αυξηθεί σημαντικά τις τελευταίες εβδομάδες, με τη UBS να θεωρεί ότι τα σημερινά υψηλά επίπεδα αποτελούν μια ευκαιρία να «κλειδώσουν» οι επενδυτές ελκυστικά επιτόκια και να βελτιώσουν τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου τους, καθώς ανεξάρτητα από τον νικητή των εκλογών, τα επιτόκια θα μειωθούν το επόμενο διάστημα.

Η πρόβλεψη του οίκου μιλά για απόδοση του αμερικανικού 10ετούς ομολόγου στο 3,5% τον Ιούνιο του 2025. Και ενώ οι αποδόσεις αναμένεται να κινηθούν κάπως υψηλότερα από το 3,5% σε μία προεδρία Trump, η UBS εξακολουθεί να περιμένει θετικές αποδόσεις από τα ομόλογα, τους επόμενους 12 μήνες.

Στα νομίσματα, η UBS αναγνωρίζει ότι το δολάριο θα μπορούσε να ενισχυθεί βραχυπρόθεσμα, στην περίπτωση νίκης του Trump, όμως εκτιμά ότι σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα θα υποχωρήσει, ανεξαρτήτως του εκλογικού αποτελέσματος. Συνεπώς, ο οίκος συστήνει στους πελάτες του να εκμεταλλευτούν περιόδους ανόδου του δολαρίου για να διαφοροποιήσουν την έκθεσή τους, προς άλλα νομίσματα του G10.

Η πρόβλεψη της UBS είναι για άνοδο του ευρώ στα 1,16 δολάρια έως τον Σεπτέμβριο του 2025, λόγω του υπερτιμημένου δολαρίου και των διπλών ελλειμμάτων των ΗΠΑ. Βέβαια, το δολάριο αναμένεται να είναι κάπως ισχυρότερο υπό τον Trump από ό,τι θα ήταν υπό την Harris.

Τέλος, σε ό,τι αφορά τον χρυσό, οι αναλυτές τον χαρακτηρίζουν σαν μια πολύτιμη αντιστάθμιση κινδύνου έναντι των γεωπολιτικών και οικονομικών αβεβαιοτήτων, ενώ περιμένουν περαιτέρω άνοδο της τιμής του τόσο στο σενάριο του Trump όσο και σε εκείνο της Harris. Αν και μια νίκη Trump θα επιτάχυνε την άνοδο του χρυσού, μια νίκη της Harris θα έφερνε πιο σταθερή άνοδο, σημειώνουν. Ο στόχος της UBS για τον χρυσό τίθεται στα 2.900 δολάρια ανά ουγκιά τον Σεπτέμβριο του 2025.



Αεροδρόμιο Ελ. Βενιζέλος: Αύξηση κίνησης 10% τον Οκτώβριο

Η επιβατική κίνηση του αεροδρομίου της Αθήνας κατά τη διάρκεια του Οκτωβρίου 2024 ανήλθε σε 3,01 εκατ., αυξημένη κατά 10,0% σε σύγκριση με τα επίπεδα του Οκτωβρίου 2023. Αναλυτικά, τόσο η εγχώρια όσο και η διεθνής επιβατική κίνηση ξεπέρασαν κατά 7,4% και 11,1% τα αντίστοιχα περυσινά μεγέθη. Συνολικά, κατά τους πρώτους δέκα μήνες του έτους, η κίνηση του αεροδρομίου έφθασε τους 27,57 εκατ. επιβάτες, σημειώνοντας άνοδο της τάξης του 12,9%. Η επιβατική κίνηση, τόσο του εσωτερικού, όσο και του εξωτερικού, παρουσίασε αύξηση της τάξης του 7,3% και 15,5% αντίστοιχα.

Επιβατική Κίνηση

ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ	Κίνηση Εσωτερικού			Κίνηση Εξωτερικού			Συνολική Κίνηση		
	2024	2023	%2024/2023	2024	2023	%2024/2023	2024	2023	%2024/2023
Ιανουάριος	486.187	457.741	6,2%	1.115.815	989.806	12,7%	1.602.002	1.447.547	10,7%
Φεβρουάριος	493.307	441.221	11,8%	1.114.465	916.769	21,6%	1.607.772	1.357.990	18,4%
Μάρτιος	593.749	526.937	12,7%	1.413.072	1.143.637	23,6%	2.006.821	1.670.574	20,1%
Απρίλιος	687.485	660.968	4,0%	1.797.152	1.476.997	21,7%	2.484.637	2.137.965	16,2%
Μάιος	895.265	809.778	10,6%	2.115.375	1.728.956	22,3%	3.010.640	2.538.734	18,6%
Ιούνιος	994.384	925.029	7,5%	2.307.052	1.998.208	15,5%	3.301.436	2.923.237	12,9%
Ιούλιος	1.090.000	1.029.249	5,9%	2.516.854	2.270.084	10,9%	3.606.854	3.299.333	9,3%
Αύγουστος	1.090.933	1.021.167	6,8%	2.549.614	2.274.756	12,1%	3.640.547	3.295.923	10,5%
Σεπτέμβριος	980.917	943.231	4,0%	2.318.710	2.064.107	12,3%	3.299.627	3.007.338	9,7%
Οκτώβριος	876.300	816.038	7,4%	2.136.371	1.922.122	11,1%	3.012.671	2.738.160	10,0%
Σύνολο	8.188.527	7.631.359	7,3%	19.384.480	16.785.442	15,5%	27.573.007	24.416.801	12,9%

Ο αριθμός των πτήσεων στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών κατά τη διάρκεια των δέκα πρώτων μηνών του 2024 ανήλθε σε 231.859, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 11,0% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2023. Τόσο οι πτήσεις εσωτερικού όσο και οι διεθνείς πτήσεις σημείωσαν άνοδο κατά 5,2% και 15,6% σε σχέση με το 2023.

Κινήσεις Αεροσκαφών

Κινήσεις Αεροσκαφών

ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΤΗΣΕΩΝ	Εσωτερικού			Εξωτερικού			Συνολική Κίνηση		
	2024	2023	%2024/2023	2024	2023	%2024/2023	2024	2023	%2024/2023
Ιανουάριος	6.263	5.948	5,3%	8.768	7.885	11,2%	15.031	13.833	8,7%
Φεβρουάριος	5.971	5.403	10,5%	8.413	7.069	19,0%	14.384	12.472	15,3%
Μάρτιος	6.640	6.375	4,2%	10.280	8.410	22,2%	16.920	14.785	14,4%
Απρίλιος	8.113	7.763	4,5%	12.999	10.548	23,2%	21.112	18.311	15,3%
Μάιος	10.247	9.360	9,5%	14.618	12.117	20,6%	24.865	21.477	15,8%
Ιούνιος	11.656	11.115	4,9%	15.888	13.626	16,6%	27.544	24.741	11,3%
Ιούλιος	12.976	12.666	2,4%	17.518	15.454	13,4%	30.494	28.120	8,4%
Αύγουστος	12.814	12.366	3,6%	17.430	15.433	12,9%	30.244	27.799	8,8%
Σεπτέμβριος	11.471	10.868	5,5%	15.684	13.774	13,9%	27.155	24.642	10,2%
Οκτώβριος	9.619	9.213	4,4%	14.491	13.450	7,7%	24.110	22.663	6,4%
Σύνολο	95.770	91.077	5,2%	136.089	117.766	15,6%	231.859	208.843	11,0%



Πέντε οικονομικοί τομείς που πρέπει να αντιμετωπίσει ο νέος πρόεδρος των ΗΠΑ

Είναι στη φύση της προεκλογικής εκστρατείας ότι, όποια και αν είναι η αφετηρία τους, οι πολιτικοί θα είναι πιο λαϊκιστές, θα υπόσχονται μεγάλα πράγματα και θα είναι φειδωλοί με τις λεπτομέρειες της πολιτικής. Αυτές οι προεδρικές εκλογές των ΗΠΑ δεν είναι διαφορετικές. Ωστόσο, όποιος ανακηρυχθεί νικητής έχει την ευκαιρία να εκπληρώσει τις υποσχέσεις του μόνο εάν διατυπώσει συγκεκριμένες λεπτομέρειες για να αντιμετωπίσει πέντε τομείς που επηρεάζουν τη μελλοντική ευημερία της οικονομίας.

Οι φετινοί υποψήφιοι για την προεδρία έκαναν πολλές φιλόδοξες δηλώσεις πολιτικής. Συμφώνησαν ακόμη και σε ορισμένα: δημιουργία θέσεων εργασίας, τερματισμός του πληθωρισμού, προστασία των εγχώριων εταιρειών, κατάργηση της φορολόγησης των φιλοδοξημάτων και βελτίωση της οικονομικής προσιτότητας των κατοικιών.

Ο Ντόναλντ Τραμπ επέλεξε επίσης πρόσθετες φορολογικές περικοπές, φιλόδοξη απορρύθμιση, υψηλούς δασμούς, χαμηλότερες ομοσπονδιακές δαπάνες, επέκταση της παραγωγής ορυκτών καυσίμων και περιορισμό περιβαλλοντικών πρωτοβουλιών. Η Κάμπαλα Χάρις έχει επικεντρωθεί στη μείωση του κόστους της υγειονομικής περίθαλψης και στη βελτίωση της πρόσβασης σε αυτήν, στην καταπολέμηση της εκτίναξης των εταιρικών τιμών, στην επέκταση των φορολογικών πιστώσεων και στη δημιουργία ενός ταμείου καινοτομίας.

Ωστόσο, τόσο η Χάρις όσο και ο Τραμπ στερούνται λεπτομερειών για να εκπληρώσουν τις υποσχέσεις τους. Δεν είναι κάτι που πρέπει να μείνει αδιάφορο, ακόμη και σε μια οικονομία που έχει ξεπεράσει τις άλλες προηγμένες χώρες. Χρειάζεται να ληφθούν μέτρα σε πέντε τομείς για να υπάρχουν καλές πιθανότητες υλοποίησης των υποσχέσεων.

Πρώτον, ο επερχόμενος πρόεδρος πρέπει να βρει έναν τρόπο να διατηρήσει την ανάπτυξη ενώ θα επανατοποθετήσει την οικονομία για να εκμεταλλευτεί τους μοχλούς της αυριανής ευημερίας. Αυτό περιλαμβάνει την άρση των φρένων στους υπάρχοντες οικονομικούς κινητήρες, όπως οι κατασκευές και οι υπηρεσίες, και η προώθηση μελλοντικών πηγών ανάπτυξης με την υποστήριξη της έξυπνης διάδοσης καινοτομιών στην τεχνητή νοημοσύνη, τις βιοεπιστήμες, την πράσινη ενέργεια, την άμυνα, την υγειονομική περίθαλψη και την επισιτιστική ασφάλεια. Τόσο ο νόμος για τη μείωση του πληθωρισμού όσο και ο νόμος για τα chips θα πρέπει να αξιολογηθούν και να δεχθούν βελτιώσεις ώστε να εκπληρώσουν τους στόχους τους. Αυτό πρέπει να συνοδεύεται από πιο δυναμικές ρυθμιστικές προσεγγίσεις για την προώθηση της καινοτομίας και την καλύτερη κατανόηση του κινδύνου της ισορροπίας μεταξύ της απόλειψης θέσεων εργασίας και της βελτίωσης των δεξιοτήτων.

Η δεύτερη πρόκληση είναι να αντιμετωπίσουμε τα υψηλά δημοσιονομικά ελλείμματα και το ταχέως αυξανόμενο χρέος. Κάποτε θα φαινόταν αδιανόητο για τις ΗΠΑ να έχουν επί σχεδόν τρία χρόνια ποσοστό ανεργίας γύρω ή πολύ κάτω από το 4% και να τρέχουν ελλείμματα 6-8% του ΑΕΠ. Για να παραφράσουμε τον John F Kennedy, αυτή είναι η εποχή της «ηλιοφάνειας» που οι κυβερνήσεις πρέπει να «φτιάχνουν τη στέγη» και όχι να δημιουργούν πρόσθετες τρύπες. Ωστόσο, είτε πρόκειται για το τρέχον έλλειμμα άνω του 6% του ΑΕΠ είτε για το δημόσιο χρέος στο 120% του ΑΕΠ, και τα δύο βρίσκονται σε μια τελικά μη βιώσιμη πορεία.

Δεν είναι μόνο το μέγεθος των ανισορροπιών. Η νέα κυβέρνηση πρέπει να οικοδομήσει πολύ μεγαλύτερη λειτουργική ευελιξία για τα δημόσια οικονομικά που δεν διαθέτουν επαρκή ανθεκτικότητα και ευελιξία. Αυτό απαιτεί μεταρρυθμίσεις στο φορολογικό σύστημα, συμπεριλαμβανομένης της άρσης των στρεβλωτικών εξαφάνσεων και των μεροληπιών κατά της ανάπτυξης, εξορθολογισμό των δαπανών και απελευθέρωση περισσότερων πόρων για επενδύσεις και προληπτικά αποθέματα ασφαλείας.

Τρίτον, και οι δύο υποψήφιοι πρέπει να αντισταθούν στην υπερβολική χρήση των οικονομικών εργαλείων που προτιμούν. Για την Χάρις, αυτό σημαίνει αποφυγή υπερρύθμισης και ωμής βιομηχανικής πολιτικής. Για τον Τραμπ, σημαίνει περιορισμό της χρήσης δασμών και φορολογικών περικοπών.

Τέταρτον, η νέα κυβέρνηση πρέπει να αποκαταστήσει την αξιόπιστη αμερικανική ηγεσία στο επίκεντρο της παγκόσμιας οικονομικής και χρηματοπιστωτικής τάξης. Δεν πρόκειται για παγκοσμιοποιητική ιδεολογία. Πρόκειται για την αντιμετώπιση του κατακερματισμού που υπονομεύει την ανάπτυξη και την εθνική ασφάλεια. Απαιτείται επίσης ενεργή συμμετοχή των ΗΠΑ για την ανάπτυξη κοινών απαντήσεων σε κοινές απειλές. Η εναλλακτική είναι η μεγαλύτερη ευπάθεια σε πιο συχνές και πιο βίαιες κρίσεις.

Το τελευταίο ζήτημα είναι η σωστή επικοινωνία. Αρκετά να κοιτάξετε το Ηνωμένο Βασίλειο για να δείτε πώς μια φιλόδοξη οικονομική πρωτοβουλία μπορεί να πέσει θύμα συσκότισης. Η κυβέρνηση Μπάιντεν-Χάρις έμαθε αυτό το μάθημα με τον σκληρό τρόπο όταν ακολούθησε το προβάδισμα της Ομοσπονδιακής Τράπεζας το 2021 στον λανθασμένο χαρακτηρισμό του πληθωρισμού ως «παροδικό» μόνο για να τον δει να εκκινάσει σε περισσότερο από 9%. Ο Τραμπ τα κατάφερε καλύτερα αμέσως μετά τη νίκη του στις εκλογές του 2016, όταν ο συμφλωτικός του τόνος για την οικονομία μετέτρεψε τις απώλειες της αγοράς μετοχών σε κέρδη και δημιούργησε ένα οικονομικό αφήγημα που τον έχει εξυψηφίσει πολύ από τότε.

Το να υποσχόμαστε προεκλογικά δεν είναι ούτε νέο ούτε απροσδόκητο. Το ζήτημα τώρα είναι ο νικητής υποψήφιος να στραφεί από τις υποσχέσεις στην οικονομική διακυβέρνηση μήπως οι ΗΠΑ χάσουν την οικονομική τους εξαιρετικότητα και ο κόσμος χάσει τη μία σημαντική ατμομηχανή ανάπτυξης.

E. Αριαν - Ο συγγραφέας είναι πρόεδρος του Queens' College του Cambridge και σύμβουλος των Allianz και Gramercy

Πηγή: Financial Times

Χ.Α.: Ακόμη χαμηλότερα στο διεθνές Ranking μετά τη διόρθωση του Οκτωβρίου

Δείκτες	Απόδοση %
S&P 500 VIX	+80.48%
Karachi 100	+42.46%
Taiwan Weighted	+27.27%
Budapest SE	+21.85%
Nasdaq	+21.07%
S&P 500	+20.14%
Hang Seng	+19.18%
BIST 100	+18.66%
VN 30	+18.31%
TA 35	+18.16%
Nikkei 225	+16.84%
S&P/TSX	+15.58%
IBEX 35	+15.55%
MSCI World	+15.51%
China A50	+14.95%
DAX	+13.77%
BEL 20	+13.65%
FTSE MIB	+12.95%
Nifty 50	+11.38%
Dow Jones	+11.25%
SZSE Component	+11.20%
AEX	+11.10%
PSEi Composite	+10.74%
DJ Shanghai	+10.48%
Shanghai	+10.25%
BSE Sensex	+9.90%
DJ New Zealand	+9.35%
Small Cap 2000	+8.85%
S&P/ASX 200	+7.50%
X.A.	+6,92%
Euro Stoxx 50	+6.67%
OMXS30	+6.11%
SMI	+5.89%
FTSE 100	+4.87%
IDX Composite	+4.14%
SET	+3.54%
OMXC25	+2.99%
ATX	+2.67%
PSI	+2.13%
Tadawul All Share	+0.46%
CAC 40	-2.56%
Bovespa	-3.26%
KOSPI	-3.55%
WIG20	-5.87%
S&P/BMV IPC	-11.65%
MOEX Russia Index	-17.41%
RTSI	-23.29%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή