

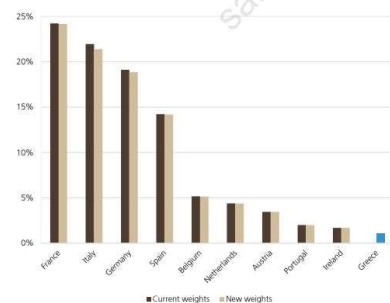
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

UBS: «Ταύρος» για τα ελληνικά ομόλογα – Βλέπει ανάπτυξη 3% και μείωση του χρέους

Ανάπτυξη 3% κατά μέσο όρο για τα επόμενα δύο χρόνια και μείωση του χρέους στο 159% του ΑΕΠ φέτος, 152% το 2024 και 144% το 2025 προβλέπει η UBS, με τους αναλυτές της να δηλώνουν *bullish* για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, έπειτα και από την αναβάθμισή τους στην επενδυτική βαθμίδα από τη Fitch, που ανοίγει τον δρόμο για να συμπεριληφθούν στους δείκτες.

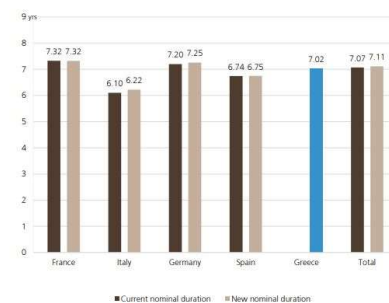
Όπως σημειώνει ο ελβετικός επενδυτικός οίκος, τα ελληνικά ομόλογα μπορούν τώρα να μπουν στον *Bloomberg Euro Aggregate Treasury Bond Index* και σε άλλους δείκτες που περιλαμβάνουν μόνο ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας, σε ένα σημαντικό ορόσημο που θα μπορούσε να οδηγήσει σε αύξηση της ζήτησης για τους τίτλους αυτούς.

Figure 1: Constituent country weights: Current and projected index*



Source: Bloomberg, UBS (incl. estimates) *Expected at end Dec-23 rebalancing.

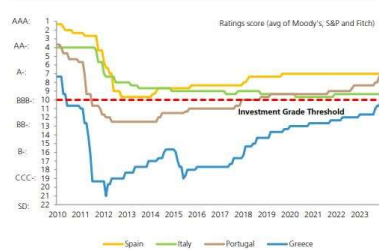
Figure 2: Euro Aggregate Treasury Index: Estimate of country-wise nominal duration* extension



Source: Bloomberg, National Treasuries, DMOs, UBS (incl. estimates) *Expected at end Dec-23. UBS projections, past values are approximate changes of index modified duration in years.

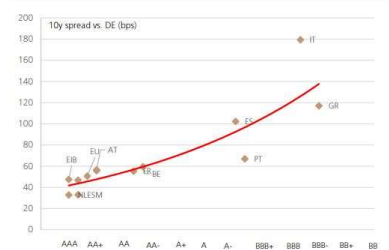
Σύμφωνα με τους υπολογισμούς της UBS, τα ελληνικά ομόλογα θα μπορούσαν να αποτελέσουν το 1% του *Bloomberg Euro Aggregate Treasury Bond Index*, με την ένταξή τους να αναμένεται τον Ιανουάριο.

Figure 3: Fitch and S&P rate Greece to Investment Grade (BBB-), while Moody's rates Greece one notch below Investment Grade



Source: S&P, Moody's, Fitch, DBRS, Reuters, Bloomberg, UBS

Figure 4: GGBs appear more fairly priced relative to Greece's new credit rating, while BTPs appear cheap in this comparison

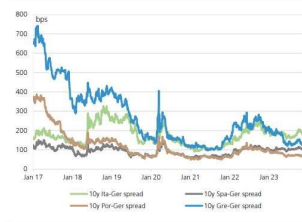


Source: S&P, Moody's, Fitch, DBRS, Reuters, Bloomberg, UBS

Κατόπιν τούτων, ο οίκος δηλώνει ότι παραμένει *bullish* (αισιόδοξος) για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, παρότι έχουν σημειώσει ράλι άνω των 100 μονάδων βάσης από τα μέσα του Οκτωβρίου, με το *spread* έναντι των *bunds* να συρρικνώνεται κατά 100 μονάδες βάσης από τις αρχές του έτους.

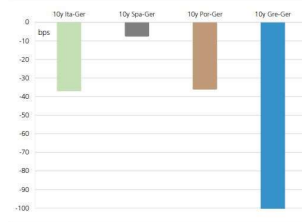
Συνέχεια..

Figure 7: 10y Eurozone peripheral spreads vs Bunds



Source: UBS and Bloomberg

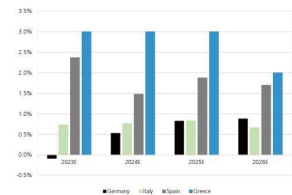
Figure 8: GGB spreads have tightened by around 100bps and outperformed peripheral peers since the beginning of the year



Source: Bloomberg and UBS

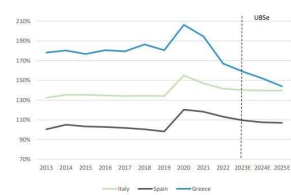
Παρότι τα ελληνικά ομόλογα φαίνονται τώρα πιο δίκαια αποτιμημένα, η UBS σημειώνει ότι η είσοδός τους στους δείκτες θα ενισχύσει τη ζήτηση από τους επενδυτές που παρακολουθούν τους δείκτες αυτούς.

Figure 11: Growth in Greece is expected to remain higher relative to Eurozone peers in the next few years



Source: UBS

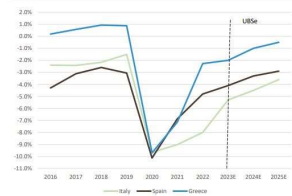
Figure 12: Greece's debt/GDP ratio is expected to decline further in the coming years, reaching to 144% by 2025



Source: UBS

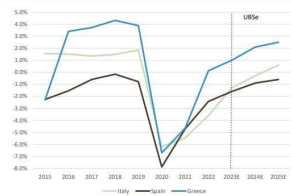
Άλλωστε, το μακροοικονομικό περιβάλλον παραμένει ευνοϊκό για τα ελληνικά ομόλογα, με τους αναλυτές να επισημαίνουν τη μείωση του ελληνικού χρέους κατά σχεδόν 60 ποσοστιαίες μονάδες από το υψηλό του 205% του ΑΕΠ κατά τη διάρκεια της πανδημίας. Η καθοδική τάση του χρέους στηρίζεται από τις προσδοκίες για ισχυρή ονομαστική ανάπτυξη και δέσμευση στη δημοσιονομική προσαρμογή.

Figure 13: Budget Balance (% of GDP): Greece's public finances are expected to improve further in the coming years thanks to fiscal consolidation efforts



Source: UBS

Figure 14: Primary Balance (% of GDP): Greece's primary balances are expected to remain above 2% level in 2024 and 2025



Source: UBS

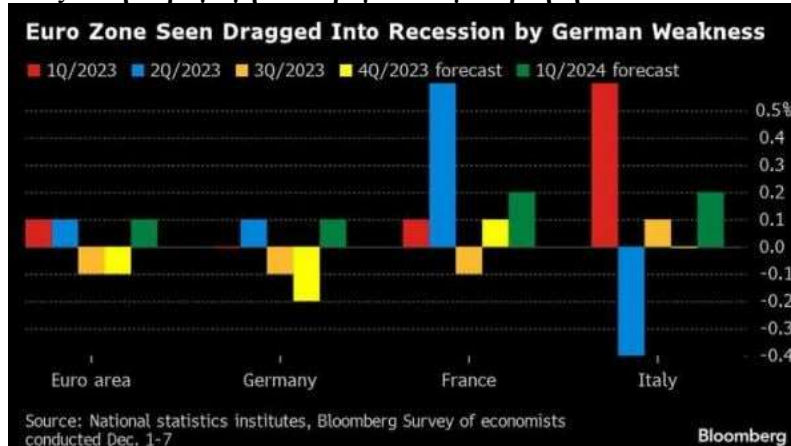
Έτσι, η UBS εκτιμά ότι η ελληνική ανάπτυξη θα ξεπεράσει εκείνη των άλλων χωρών της Ευρωζώνης τα επόμενα χρόνια, λόγω των εισροών κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης, της βελτίωσης των οικονομικών των νοικοκυριών και της καλύτερης κατάστασης τραπεζικού συστήματος και των δημόσιων οικονομικών.

Ο οίκος περιμένει πρωτογενές πλεόνασμα περίπου 1% του ΑΕΠ φέτος και περαιτέρω αύξηση στο 2,1% το 2024 και στο 2,5% το 2025. Μάλιστα χαρακτηρίζει σημαντικές διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις τις κινήσεις για διεύρυνση της φορολογικής βάσης μέσω μείωσης της αποφυγής του ΦΠΑ και αντιμετώπισης της φοροδιαφυγής των ελεύθερων επαγγελματιών, εκτιμώντας ότι μπορούν να βοηθήσουν τη δυναμική των δημόσιων οικονομικών μεσοπρόθεσμα.

Bloomberg: Έρχεται στην Ευρωζώνη η πρώτη ύφεση μετά την πανδημία

Η Ευρωζώνη δεν θα αποφύγει την πρώτη ύφεση μετά την πανδημία, με την οικονομία της να συρρικνώνεται για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο τους τελευταίους τρεις μήνες του έτους, σύμφωνα με δημοσκόπηση του Bloomberg μεταξύ αναλυτών. Ήπια ανάκαμψη προβλέπεται στις αρχές του 2024.

Η συρρίκνωση 0,1% που προβλέπεται τώρα μεταξύ Σεπτεμβρίου και Δεκεμβρίου συγκρίνεται με την πρόβλεψη της προηγούμενης έρευνας ότι η παραγωγή θα παραμείνει αμετάβλητη.



«Αμφιβάλλουμε ότι βρισκόμαστε στην αρχή μιας ανάκαμψης», δήλωσε ο Joerg Angele, οικονομολόγος της Bantleon Bank. «Οι αντίθετοι άνεμοι παραμένουν ισχυροί, ιδίως αυτοί που απορρέουν από τη μαζική αύξηση των επιτοκίων».

Αδύναμος κρίκος αναδεικνύεται η Γερμανία

Αδύναμος κρίκος αναδεικνύεται η Γερμανία, η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης, η οποία πασχίζει να αποτινάξει από πάνω της την κακοδαιμονία της μεταποίησης. Βυθισμένη την κρίση του προϋπολογισμού και την αδύναμη παγκόσμια ζήτηση, η χώρα αναμένεται να παρουσιάσει πτώση 0,2% το τέταρτο τρίμηνο - μεγαλύτερη από την πτώση 0,1% που είχε αρχικά προβλεφθεί.

Τα αποτελέσματα της έρευνας του Bloomberg έρχονται σε αντίθεση με την πρόβλεψη της Ευρωπαϊκής Επιτροπής του Νοεμβρίου, η οποία προβλέπει ότι η ευρωζώνη των 20 χωρών θα επιστρέψει στην ανάπτυξη αυτό το τρίμηνο, υποβοηθούμενη από την απότομη υποχώρηση του πληθωρισμού και την εύρωστη αγορά εργασίας.

Τα στοιχεία της Eurostat απέδωσαν την πρόσφατη αδυναμία της περιοχής στις μεταβολές των αποθεμάτων, δείχνοντας ότι η κατανάλωση των νοικοκυριών παραμένει ισχυρή. Ωστόσο, οι συρρικνωμένοι αριθμοί βιομηχανικής παραγωγής υπενθύμισαν τη διαρκή αδυναμία της. Ενώ ένας σημαντικός αντίξοος άνεμος προήλθε από την ανστηρότερη νομισματική πολιτική, η πρόσφατη επιβράδυνση της αύξησης των τιμών καταναλωτή εξέπληξε τόσο τις αγορές όσο και τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής, προκαλώντας στοιχήματα στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ότι θα προχωρήσει στην πρώτη μείωση των επιτοκίων ήδη από την άνοιξη.

Οι οικονομολόγοι μείωσαν τις προβλέψεις τους για τον πληθωρισμό έως τον Σεπτέμβριο του 2024. Ωστόσο, οι τριμηνιαίες εκτιμήσεις δεν προβλέπουν μείωση των τιμών προς τον στόχο του 2% της ΕΚΤ, έως την περίοδο που καλύπτει η δημοσκόπηση.

Wall Street: Πού να επενδύσετε τα λεφτά σας το 2024

Οι περισσότεροι στρατηγικοί αναλυτές υποτίμησαν τις αμερικανικές μετοχές φέτος, ακριβώς όπως και το 2022, όταν το πιο έντονο selloff της αγοράς από τη χρηματοπιστωτική κρίση έριξε έξω τις προβλέψεις τους.

Οδεύοντας προς το 2023, οι κορυφαίοι οίκοι της Wall Street ενθάρρυναν τους επενδυτές να προετοιμαστούν για το χειρότερο. Η βασική λογική ήταν ότι η ύφεση θα ερχόταν κάποια στιγμή, δεδομένου ότι τα επιτόκια αυξάνονταν με πρωτοφανή ρυθμό καθώς η Federal Reserve προσπαθούσε να σταματήσει τον ανεξέλεγκτο πληθωρισμό.

Η επαπειλούμενη ύφεση ωστόσο ακόμα δεν έχει φτάσει και η οικονομική ανάπτυξη επιταχύνεται τώρα ταχύτερα από ό, τι περίμενε κανείς. Οι καταναλωτικές δαπάνες και η αγορά εργασίας παρέμειναν επίσης ισχυρές.

Αυτό το καλύτερο σενάριο για την οικονομία ενίσχυσε τις μετοχές. Ο S&P 500 σημείωσε ράλι 19,9% από την αρχή της χρονιάς στις 4.604 μονάδες, ποσοστό πολύ υψηλότερο ακόμη και από την πιο αισιόδοξη εκτίμηση της Street για το 2023 για 4.500 μονάδες.

Αν και οι προβλέψεις είναι αβέβαιες, οι μεγάλες επενδυτικές εταιρείες δημοσιεύουν ετησίως τις προβλέψεις τους για τον S&P 500 και τα κύρια θέματα της αγοράς που πρέπει να παρακολουθήσουν. Από τις 12 επιχειρήσεις, οι 10 πιστεύουν ότι οι μετοχές θα αυξηθούν ξανά το 2024, ενώ μόνο δύο βλέπουν πτώση. Πιο συγκεκριμένα, οι οίκοι είχαν τιμές-στόχους για τον S&P 500 στο τέλος του έτους που κυμαίνονταν από 5.100 (αύξηση 10,9% από το επίπεδο των 4.604 μονάδων στα μέσα Δεκεμβρίου) έως 4.200 (απώλειες 8,8%). Ακολουθούν οι στόχοι τιμών, οι προοπτικές της χρηματιστηριακής αγοράς, οι οικονομικές προοπτικές και οι επενδυτικές στρατηγικές από μεγάλους παίκτες του κλάδου.

Συνέχεια...

1. BMO Capital Markets

Πρόβλεψη S&P 500: 5.100 (κέρδη 10,8%)

Προοπτικές χρηματιστηριακής αγοράς: Ο επικεφαλής επενδυτικής στρατηγικής της εταιρείας, Brian Belski, πιστεύει ότι το 2024 θα είναι συνέχεια της φετινής επιστροφής στην κανονικότητα όσον αφορά τα κέρδη, την αποτίμηση και την απόδοση.

«Πιστεύουμε ότι το 2024 θα είναι το 2ο έτος μιας διαδικασίας τουλάχιστον 3-5 ετών που θα δει τις αμερικανικές μετοχές να παρουσιάζουν πιο φυσιολογικές και τυπικές επιδόσεις, με φόντο την κανονική και τυπική αύξηση του ΑΕΠ και των κερδών, την αποτίμηση και το εύρος αποδόσεων των ομολόγων», έγραψε ο Belski στο σημειώμά του για τις προοπτικές του 2024.

Οι αμερικανικές μετοχές δεν θα είναι σε θέση να επαναλάβουν την εντυπωσιακή απόδοση του 2023, έγραψε ο Belski.

Στο βασικό σενάριο του Belski, τα κέρδη οδηγούν τις αποδόσεις των μετοχών, καθώς η οικονομία των ΗΠΑ βιώνει μια «ύφεση μόνο κατ' όνομα», όπου η αγορά εργασίας αντέχει και η αύξηση των τιμών επιστρέφει στο φυσιολογικό. Η άποψή του είναι ότι η ύφεση είναι πιο σοβαρή και οδηγεί σε υψηλότερη ανεργία και χαμηλότερα κέρδη.

Οικονομικές προοπτικές: Αν και η BMO πιστεύει ότι μια ύφεση είναι ακόμα πιθανή, επικεντρώνεται περισσότερο στην εικόνα της απασχόλησης παρά στο τι συμβαίνει με την αύξηση του ΑΕΠ. Μια ήπια ύφεση δεν θα ερχόταν σε σύγκρουση με το βασικό της σενάριο, υπό την προϋπόθεση ότι το ποσοστό ανεργίας δεν θα κορυφωθεί σε δυσάρεστα επίπεδα.

«Θα συνεχίσουμε να παίρνουμε το σύνθημά μας από τις τάσεις της αγοράς εργασίας και δεν είναι πλέον παρόν μια απότομη στροφή προς το χαρτότερο, αλλά δεν ανησυχούμε για τη συζήτηση για την ύφεση σε αυτό το σημείο», έγραψε ο Belski.

Επενδυτικές ιδέες: Η BMO συνιστά την αγορά μετοχών χρηματοοικονομικών εταιρειών και εταιρειών τεχνολογίας πληροφοριών το επόμενο έτος. Τα χρηματοοικονομικά είναι ιστορικά φθηνά, έγραψε ο Belski, ενώ οι εταιρείες τεχνολογίας μπορούν να διατηρήσουν την ισχυρή ανάπτυξή τους. Οι επενδυτές που αναζητούν μετοχές σε αυτά τα τμήματα της αγοράς θα πρέπει να ελέγξουν μια λίστα με πρόσφατες προσθήκες στα χαρτοφυλάκια μοντέλων της εταιρείας.

2. Deutsche Bank

Πρόβλεψη S&P 500: 5.100 (κέρδη 10,8%)

Προοπτικές χρηματιστηριακής αγοράς: Η επενδυτική εταιρεία με τον πιο ακριβή στόχο του S&P 500 πέρυσι είναι μία από τις πιο αισιόδοξες για τις μετοχές που οδεύουν προς το 2024.

Η Deutsche Bank αναμένει περαιτέρω κέρδη για τις αμερικανικές μετοχές το επόμενο έτος, παρόλο που μια ύφεση παραμένει μια σοβαρή πιθανότητα. Η εταιρεία με έδρα τη Φρανκφούρτη είναι πεπεισμένη ότι τα εταιρικά κέρδη θα βασιστούν στα φετινά κέρδη το 2024 και δεν ανησυχεί για τις αποτιμήσεις των μετοχών.

«Είναι υψηλές οι αποτιμήσεις; Όχι», έγραψε ο Binky Chadha, επικεφαλής στρατηγικής μετοχών της Deutsche Bank στις ΗΠΑ, σε σημείωμα σχετικά με τις προοπτικές του για το 2024. «Βλέπουμε την εύλογη αξία στο 18x, το οποίο συμβαίνει να είναι το μέσο του εύρους 16x-20x των τελευταίων 2 ετών, ανεβαίνοντας στην κορυφή στην τιμολόγηση μιας ανάκαμψης».

Μέχρι το τέλος του επόμενου έτους, ο S&P 500 θα πρέπει να έχει κέρδη πολλαπλάσια του 20x με βάση κέρδη από 250 έως 255 δολάρια, σύμφωνα με την Deutsche Bank. Ο δείκτης μπορεί να φτάσει τις 5.500 μονάδες σε ένα βέλτιστο σενάριο όπου η οικονομία συνεχίζει να αναπτύσσεται και τα κέρδη αυξάνονται περαιτέρω στο εύρος των 271 έως 275 δολαρίων.

Οικονομικές προοπτικές: Σε αντίθεση με ό, τι μπορεί να υποδηλώνει ο ανοδικός στόχος του S&P 500, οι οικονομολόγοι της Deutsche Bank αναμένουν μια σύντομη, ήπια ύφεση στις ΗΠΑ το επόμενο έτος.

Ωστόσο, η εταιρεία πιστεύει ότι ο αντίκτυπος στις αγορές θα είναι ελάχιστος, καθώς οι επενδυτές προετοιμάζονται για ύφεση τον τελευταίο χρόνο. Εκτός αυτού, οι αγορές είναι στραμμένες προς το μέλλον, οπότε μια μέτρια οικονομική συρρίκνωση μπορεί ήδη να τιμολογηθεί στις μετοχές.

Υπάρχουν πολλά θετικά νέα για την οικονομία, συμπεριλαμβανομένου ότι ο πληθωρισμός επιστρέφει στα προ πανδημίας επίπεδα περίπου 2% και το ποσοστό ανεργίας είναι σχετικά χαμηλό, λίγο κάτω από το 4%.

«Οι σφιχτές αγορές εργασίας υπήρξαν ιστορικά πρόδρομος για φάσεις ταχείας αύξησης της παραγωγικότητας (και της παραγωγής), καθώς δίνουν κίνητρα στις εταιρείες να υιοθετήσουν νέες τεχνολογίες, όπως η τεχνητή νοημοσύνη», έγραψε ο Chadha.

Επενδυτικές στρατηγικές: Οι επενδυτές θα πρέπει να τοποθετηθούν σε εταιρείες στους τομείς των καταναλωτικών ειδών, των χρηματοοικονομικών και των υλικών, σύμφωνα με την Deutsche Bank. Οι ευρωπαϊκές μετοχές θα πρέπει επίσης να δημιουργήσουν ισχυρές αποδόσεις που να ανταγωνίζονται εκείνες των ΗΠΑ, αφού υπολείπονται σημαντικά των εγχώριων μετοχών το 2023.

3. Bank of America

Πρόβλεψη S&P 500: 5.000 (κέρδη 8,6%)

Προοπτικές χρηματιστηριακής αγοράς: Η Bank of America είναι συγκρατημένα αισιόδοξη για τις αμερικανικές μετοχές για δεύτερο συνεχόμενο έτος, αν και ο στόχος τιμής του S&P 500 είναι σημαντικά υψηλότερος μετά το μεγάλο ράλι του δείκτη.

Αν και τα επιτόκια δεν «απειλούν» πλέον τις αγορές, η Savita Subramanian, κορυφαία στρατηγική μετοχών και ποσοτικής στρατηγικής της BofA, σημείωσε πρόσφατα ότι το κλίμα εξακολουθεί να είναι πτωτικό. Η υπερβολική απαισιοδοξία σε συνδυασμό με την αύξηση των κερδών κατά 6% και το ιστορικό προηγούμενο ισχυρών κερδών κατά το έτος των εκλογών θα πρέπει να μεταφραστούν σε άλλο ένα έτος άνω του μέσου όρου για τις μετοχές.

«Η ύφεση των κερδών δεν είναι πιθανότητα πίσω μας», έγραψε η Subramanian σε σημείωμα σχετικά με τις προοπτικές της για το 2024. «Βλέπουμε πρόξυμα σημάδια αύξησης της παραγωγικότητας, μετεγκατάστασης, δικομματικής υποστήριξης για τη μεταποίηση των ΗΠΑ, ανθεκτικότητας των καταναλωτών και αξιοσημείωτης προσαρμογής από τις επιχειρήσεις».

Οικονομικές προοπτικές: Οι ΗΠΑ πιθανότατα θα επιτύχουν την ομαλή προσέγγιση που τόσο πολλοί οικονομολόγοι πίστευαν ότι θα ήταν απαιτητή, σύμφωνα με την Bank of America.

Η απροσδόκητα ισχυρή ανάπτυξη στις ΗΠΑ ενίσχυσε την παγκόσμια οικονομία φέτος, έγραψε ο Subramanian. Ενώ οι οικονομολόγοι της εταιρείας της πιστεύουν ότι η δυναμική θα επιβραδυνθεί τον επόμενο ενάμιση χρόνο, αναμένουν ότι η ανάπτυξη θα παραμείνει θετική πριν επιταχυνθεί εκ νέου το 2025, εν μέρει χάρη στις μειώσεις των επιτοκίων.

«Το καλοκαίρι, αλλάξαμε την έκκλησή μας από ύφεση σε ομαλή προσέγγιση, με την οικονομία να αναπτύσσεται κάτω από την τάση και να βρίσκεται στο κατώτατο σημείο στα μέσα του 2024», έγραψαν οι στρατηγικοί αναλυτές και ερευνητές της BofA με επικεφαλής τον Thomas Thornton σε σημείωμα στα τέλη Νοεμβρίου. «Η ανθεκτικότητα της κατανάλωσης, η ισχυρή δημοσιονομική ώθηση και η ισχύς των επενδύσεων που βοηθήθηκαν από την υποστηρικτική νομοθεσία, εξηγούν την υπεραπόδοση».

Επενδυτικές ιδέες: Οι επενδυτές θα πρέπει να επικεντρωθούν το 2024 σε εταιρείες καταναλωτικών ειδών, της ενέργειας, των χρηματοοικονομικών και των ακινήτων, κατά την άποψη της Bank of America. Ο επικεφαλής επενδυτικής στρατηγικής Michael Hartnett προτιμά τοποθετήσεις σε μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα, αμερικανικά και μη.

4. Federated Hermes

Πρόβλεψη S&P 500: 5.000 (κέρδη 8,6%)

Προοπτικές χρηματιστηριακής αγοράς: Ο S&P 500 θα σημειώσει υψηλό μονοψήφιο κέρδος το επόμενο έτος σε μια αγορά όπου μια ευρύτερη ποικιλία εταιρειών καταγράφει κέρδη, σύμφωνα με στρατηγικούς αναλυτές της Federated Hermes.

«Πιστεύουμε ότι το πολύ στενό ράλι στις μετοχές τεχνολογίας που κυριάρχησε το πρώτο εξάμηνο του 2023 θα διευρυνθεί κατά τη διάρκεια του 2024, με την αξία μεγάλης κεφαλαιοποίησης των ΗΠΑ, την ανάπτυξη μικρής κεφαλαιοποίησης και τις διεθνείς μετοχές να πηγαίνουν καλά», δήλωσε ο Phil Orlando, επικεφαλής στρατηγικής αγοράς μετοχών στην Federated Hermes, σε σχόλιο που εστάλη στο Business Insider.

Ωστόσο, οι επενδυτές θα πρέπει να προετοιμαστούν για μεταβλητότητα στο δεύτερο εξάμηνο του έτους, προειδοποίησε ο Ορλάντο. Το πρώτο εξάμηνο του 2024 θα πρέπει να είναι ομαλό για τις μετοχές εάν η Federal Reserve σταματήσει να αυξάνει τα επιτόκια, αν και οι αγορές μπορεί να εγκαταλείψουν ορισμένα από αυτά τα κέρδη πριν από τις εκλογές πριν τερματίσουν ισχυρά.

Συνέχεια...

Η επιλογή μετοχών θα γίνει όλο και πιο σημαντική καθώς η δυναμική της αγοράς επιβραδύνεται, σύμφωνα με την Federated Hermes. Οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων θα ήταν σοφό να κλίνουν προς ανώτατα όρια αξίας και μικρές μετοχές.

Οικονομικές προοπτικές: Μια ύφεση δεν είναι στον ορίζοντα, σύμφωνα με την Federated Hermes, δεδομένου ότι οι αυξήσεις των επιτοκίων που αποσκοπούν στην επαναφορά του πληθωρισμού σε κανονικά επίπεδα δεν έχουν πνίξει την οικονομική ανάπτυξη.

«Τόσο η αγορά εργασίας των ΗΠΑ όσο και η ευρύτερη οικονομία ήταν ανθεκτικές στην επιθετική πολιτική σύσφιξης της Federal Reserve», δήλωσε ο Mark Sherlock, επικεφαλής των αμερικανικών μετοχών της εταιρείας, σε σχόλιο που εστάλη στο Business Insider. «Τα ηπιότερα στοιχεία για τον πληθωρισμό υποστηρίζουν την υπόθεση ότι τα επιτόκια έχουν κορυφωθεί και παρέχουν περιθώρια για μειώσεις το επόμενο έτος, εάν δούμε οικονομική επιβράδυνση».

Μια τέτοια ύφεση είναι απίθανη, πιστεύει η εταιρεία, παρόλο που τα στοιχεία για τη μεταποίηση είναι ανεπαρκή και η αγορά εργασίας χάνει κάποια ροή. Έχουν ήδη υπάρξει αρκετές επιβραδύνσεις σε τομείς και βιομηχανίες όπως η στέγαση, οι τράπεζες και η βιοτεχνολογία, σύμφωνα με την Federated Hermes, οπότε μια πλήρης ύφεση μπορεί να μην είναι απαραίτητη, όπως υποστηρίζουν ορισμένοι οικονομολόγοι.

«Η οικονομία συνεχίζει να μαλακώνει, αλλά είναι απίθανο να σπάσει», έγραψε ο Stephen Auth, επικεφαλής επενδύσεων για μετοχές στην Federated Hermes, σε σημείωμα προς τους πελάτες. Αργότερα πρόσθεσε: «Κατά την άποψή μας, μια υποχώρηση της ύφεσης “big R” είναι απίθανο να προχωρήσει. Και αυτό μπορεί να είναι αρκετά καλό για μια μικρή αύξηση των κερδών».

Επενδυτικές ιδέες: Η Federated Hermes είναι αισιόδοξη για δύο ομάδες αμερικανικών μετοχών που είναι φαινομενικά αντίθετες: την αξία μεγάλης κεφαλαιοποίησης και την ανάπτυξη μικρής κεφαλαιοποίησης. Η εταιρεία συστήνει τοποθετήσεις σε διεθνείς μετοχές και «κιοιτικές» εταιρείες, αλλά βλέπει εναλλακτικές λύσεις στις μετοχές, συμπεριλαμβανομένων των κρατικών ομολόγων και των μετρητών.

5. Goldman Sachs

Πρόβλεψη S&P 500: 4.700 (κέρδη 2,1%)

Προοπτικές χρηματιστηριακής αγοράς: Το επόμενο έτος θα είναι σχετικά ατάραχο στις αγορές, σύμφωνα με την Goldman Sachs. Ο David Kostin, επικεφαλής στρατηγικής μετοχών της εταιρείας στις ΗΠΑ, βλέπει μεσαία μονοψήφια κέρδη λόγω της σταθερής, αν και όχι θεαματικής, αύξησης των κερδών κατά 5%.

«Οι μακροοικονομικές προβλέψεις μας υποδηλώνουν ένα ευνοϊκό αποτέλεσμα για τις μετοχές, αλλά το τρέχον σημείο εκκίνησης θα περιορίσει την πιθανή ανατίμηση του δείκτη αναφοράς μετοχών των ΗΠΑ το 2024», έγραψε ο Kostin σε σημείωμα σχετικά με τις προοπτικές του για το 2024.

Η Goldman Sachs έχει στόχο τιμής S&P 500 στα μέσα του έτους στις 4.500 μονάδες, πράγμα που σημαίνει ότι οι αμερικανικές μετοχές θα περάσουν τους πρώτους έξι μήνες του έτους στη... συντήρηση. Ούτε τα περιθώρια κέρδους ούτε τα πολλαπλάσια κερδών είναι πιθανό να αυξηθούν σημαντικά, έγραψε ο Kostin, γεγονός που θα πρέπει να διατηρήσει τις τιμές των μετοχών υπό έλεγχο.

Οικονομικές προοπτικές: Όπως και πέρυσι, η Goldman Sachs δεν βλέπει ύφεση. Οι οικονομολόγοι της εταιρείας αναμένουν αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ κατά 2,1% το 2024, η οποία θα ήταν μια μέτρια πτώση από το φετινό ποσοστό 2,4%, αλλά εξακολουθεί να είναι υπερδιπλάσια από την εκτίμηση ορισμένων για ανάπτυξη 1%.

«Η αμερικανική οικονομία αφήφισε τους φόβους ύφεσης το 2023 και σημείωσε σημαντική πρόοδο προς μια ομαλή προσέγγιση», έγραψε ο Jan Hatzius, επικεφαλής οικονομολόγος της Goldman Sachs, σε σημείωμα σχετικά με τις προοπτικές του για το 2024. «Η βασική έκκληση ήταν πολύ ισχυρότερη από την αναμενόμενη αύξηση του ΑΕΠ, αν και αυτό δεν εμπόδισε την αγορά εργασίας να συνεχίσει να εξισορροπείται ή τον πληθωρισμό να συνεχίσει να μειώνεται».

Το μισογεμάτο ποτήρι της Goldman βασίζεται στην περαιτέρω μείωση του πληθωρισμού, τόσο στις ΗΠΑ όσο και στο εξωτερικό. Υπολογίζει επίσης σε μειώσεις επιτοκίων κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, οι οποίες θα πρέπει να στηρίξουν μια αγορά εργασίας που ήταν εξαιρετικά ανθεκτική σε αυτό το σημείο.

Επενδυτικές ιδέες: Η Goldman Sachs είναι αισιόδοξη για τρεις βασικούς τύπους επενδύσεων το επόμενο έτος: μετοχές υψηλής ποιότητας, επιχειρήσεις προσανατολισμένες στην ανάπτυξη με υψηλές αποδόσεις επενδεδυμένου κεφαλαίου και μεγάλες εταιρείες που ακολουθούν τις τάσεις της αγοράς (circular companies) και μπορούν να συνεχίσουν να αναπτύσσονται σε μια ανθεκτική οικονομία.

6. Morgan Stanley

Πρόβλεψη S&P 500: 4.500 (απόλειες 2,3%)

Προοπτικές χρηματιστηριακής αγοράς: Η σταθερή αύξηση των κερδών δεν θα είναι αρκετή για να ωθήσει τις μετοχές υψηλότερα το 2024, σύμφωνα με τη Morgan Stanley. Η εταιρεία αναμένει ότι τα εταιρικά κέρδη θα αυξηθούν κατά 7% το επόμενο έτος και κατά 16,1% το 2025, καθώς η αύξηση της παραγωγικότητας που οδηγείται από την τεχνητή νοημοσύνη ενισχύει τα περιθώρια κέρδους.

Ωστόσο, ο επικεφαλής στρατηγικής μετοχών των ΗΠΑ Mike Wilson προειδοποίησε ότι οι μετριασμένες αποτιμήσεις και οι ανησυχίες για την οικονομία και τη γεωπολιτική θα διατηρήσουν τις μετοχές καθηλωμένες το επόμενο έτος.

«Ενώ οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές για τα κέρδη φαίνονται θετικές, το βραχυπρόθεσμο σκηνικό παραμένει δύσκολο», έγραψε ο Wilson.

Μετά από μια πρόβλεψη για υψηλότερο πληθωρισμό και βραδύτερη ανάπτυξη στα τέλη του 2022, η εταιρεία μήκη φέτος σχετικά αισιόδοξη για τις μετοχές, λέγοντας ότι ο S&P 500 θα πέσει στο επίπεδο των 3.000 έως 3.300 μονάδων. Όπως αποδείχθηκε, ο δείκτης δεν έπεσε ποτέ σημαντικά κάτω από το όριο των 3.800 μονάδων στο οποίο εισήλθε το 2023.

Οικονομικές προοπτικές: Η Morgan Stanley δεν έκανε λόγο για οικονομική ύφεση πέρυσι, παρά το γεγονός ότι ήταν επιφυλακτική για τις μετοχές. Αντ' αυτού, προέβλεψε ότι τα κέρδη θα αποδυναμωθούν σε μια σταθερή οικονομία – μια θέση που έπαιξε ρόλο καθώς η αύξηση των κερδών του S&P 500 υποχώρησε σε περίπου 1,2% από 4,8%.

Ωστόσο, ο γίγαντας της Wall Street δεν μπορεί να πάρει τα εύσημα για την πρόβλεψη του πόσο ισχυρή θα είναι η οικονομική ανάπτυξη. Το ΑΕΠ των ΗΠΑ αυξήθηκε περίπου 5% το τρίτο τρίμηνο και ενώ είναι βέβαιο ότι θα μειωθεί από αυτό το επίπεδο, η Morgan Stanley εξακολουθεί να μην βλέπει ύφεση το 2024.

«Η οικονομία αποδείχθηκε ακόμη ισχυρότερη από ό,τι περιμέναμε χάρη στο εκπληκτικά υψηλό επίπεδο δημοσιονομικής στήριξης και τις πλεονάζουσες αποταμιεύσεις των καταναλωτών που απομένουν από τα μέτρα τόνωσης της οικονομίας του 2021», έγραψε ο Wilson.

Επενδυτικές ιδέες: Η υγειονομική περιθάλψη είναι η κορυφαία αμυντική επιλογή της εταιρείας, παρά το γεγονός ότι βρίσκεται πίσω από την αγορά φέτος, λόγω των σταθερών προοπτικών ανάπτυξης της και των ελκυστικών σχετικών αποτιμήσεων. Η Goldman Sachs συστήνει και τοποθετήσεις σε βιομηχανίες, οι οποίες φαίνονται ελκυστικές, καθώς η αυτοματοποίηση και οι υψηλότερες κεφαλαιουχικές δαπάνες μπορούν να οδηγήσουν στην αύξηση των κερδών για τα επόμενα χρόνια.

Στο ίδιο μήκος κύματος και η JPMorgan «βλέπει» απόλειες 8,8% στον S&P 500 με το ενδεχόμενο της ύφεσης να τρομάζει τους επενδυτές.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος