ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

UBS: Νέα εποχή για τις ευρωπαϊκές αγορές – Στο επίκεντρο η Ελλάδα με ισχυρή δυναμική και θετικό risk/reward

Η UBS προβλέπει ότι οι ευρωπαϊκές αγορές μετοχών θα κινηθούν ανοδικά μέσα στο 2026, εκτιμώντας αύξηση σχεδόν 10% για τον δείκτη Stoxx 600, ο οποίος αναμένεται να ξεκινήσει τη νέα χρονιά στις 600 μονάδες και να κλείσει το 2026 στις 650 μονάδες, ενώ για το 2027 τοποθετεί τον στόχο στις 700 μονάδες. Η ελβετική τράπεζα κάνει λόγο για την «επόμενη εποχή» της Ευρώπης, όπου ύστερα από τρία χρόνια στασιμότητας, τα εταιρικά κέρδη επιστρέφουν σε ανοδική πορεία.

Σύμφωνα με την UBS, τα εταιρικά κέρδη αναμένεται να αυξηθούν κατά 7% το 2026, χάρη στη βελτίωση των πωλήσεων κατά 3-4% και την ενίσχυση των περιθωρίων κέρδους, με βασικό μοχλό τη βιομηχανική ανανέωση και τη μετάβαση στην πράσινη ενέργεια. Οι επενδυτικές ευκαιρίες εντοπίζονται στους τομείς των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, των υποδομών, της άμυνας, των τραπεζών και των εταιρειών τεχνητής νοημοσύνης, που συνδέονται με την παραγωγικότητα και τον εξηλεκτρισμό της οικονομίας.

Η UBS επισημαίνει ότι η Ευρώπη βρίσκεται σε φάση ανασχηματισμού του παραγωγικού και επενδυτικού της μοντέλου. Η δημοσιονομική στήριξη, οι επενδύσεις άνω των 2 τρισ. ευρώ σε ενεργειακά δίκτυα και καθαρή ενέργεια, καθώς και η ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης, δημιουργούν πρόσφορο έδαφος για το επόμενο κύμα ευρωπαϊκών «πρωταθλητών». Όπως αναφέρει, η Ευρώπη χρειάζεται νέες ισχυρές εταιρείες με διεθνή προσανατολισμό – κάτι που ήδη ενισχύεται πολιτικά και θεσμικά, όπως αναδείχθηκε και μέσα από την έκθεση Draghi.

Στο πλαίσιο αυτό, η UBS παρουσίασε μια λίστα με τις λεγόμενες «GOTCHA» (Global Opportunities for Thematic CHAmpions) μετοχές, δηλαδή ευρωπαϊκές εταιρείες που αναπτύσσονται τόσο εντός όσο και εκτός ηπείρου, επωφελούμενες από τις βασικές θεματικές επενδυτικές τάσεις που θα κυριαρχήσουν έως το 2026.

Η Ελλάδα ανάμεσα στους κερδισμένους της νέας εποχής

Για την Ελλάδα, η UBS αναγνωρίζει ελκυστικές αποτιμήσεις, υγιή δημοσιονομική βάση και ισχυρή δυναμική στους τομείς των τραπεζών και των υποδομών – στοιχεία που, όπως τονίζει, ενισχύουν σημαντικά το επενδυτικό story της χώρας. Η Αθήνα κατατάσσεται πλέον ανάμεσα στις λίγες ευρωπαϊκές αγορές με θετικό ισοζύγιο ρίσκου-απόδοσης (risk/reward), καθώς οι διεθνείς επενδυτές στρέφονται σε οικονομίες με σταθερό μακροοικονομικό περιβάλλον και υψηλές αποδόσεις ιδίων κεφαλαίων.

Όπως συνοψίζει η UBS, το 2026 θα είναι χρονιά επιλεκτικών ευκαιριών. Οι αγορές δεν θα κινηθούν ομοιόμορφα, ωστόσο οι χώρες και οι επιχειρήσεις που συνδυάζουν μεταρρυθμιστική δυναμική, τεχνολογική πρόοδο και ενεργειακή μετάβαση θα είναι εκείνες που θα ξεχωρίσουν. Στο νέο αυτό σκηνικό, η Ελλάδα **φαίνεται έτοιμη να βρεθεί** ανάμεσα στους κερδισμένους **της επόμενης ημέρας στην ευρωπαϊκή αγορά.**

SEDOL	BBG Ticker	Name	Country	Industry Group	UBS Rating	Mkt Cap (€ bn)	Theme(s)	5y European Revenue CAGR	5y Int'l Revenue CAGR	% Int'l Revenue Exposure	3-5y Median Consensus EPS Growth Rate	2026e PEG	HOLT Valuation Factor Percentile [Global Sector]	HOLT Operational Quality Factor Percentile [Global Sector]	HOLT Growth Factor Percentile [Global Sector]
5579107	ANA SQ	ACCIONA SA	SPAIN	Utilities	Not Rated	10.7	EU Renewables	9%	18%	38%	na	-0.5	☆	☆	★
BF0L353	AIBG ID	AIB GROUP PLC	IRELAND	Banks	Neutral	19.4	EU Banks	15%	9%	1%	na	3.2	☆	☆	☆
B929F46	ASML NA	ASML HOLDING NV	NETHERLANDS	Semis & Equipment	Buy	346.8	EU AI Winners	416%	13%	95%	14%	8.7	☆	★	★
5501906	BBVA SM	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	SPAIN	Banks	Buy	103.4	EU Banks	11%	4%	75%	9%	1.1	☆	☆	☆
5705946	SAN SM	BANCO SANTANDER SA	SPAIN	Banks	Buy	135.4	EU Banks	6%	3%	53%	14%	1.2	☆	☆	☆
BPYTZ57	BOL SS	BOLIDEN AB	SWEDEN	Metals & Mining	Neutral	10.8	EU Electrification	3%	24%	5%	2%	0.3	☆	☆	☆
4002121	EN FP	BOUYGUES SA	FRANCE	Cap Goods	Not Rated	15.2	EU Infrastructure	9%	7%	21%	13%	0.5	★	☆	☆
BM8NFJ8	BREE LN	BREEDON GROUP PLC	BRITAIN	Construction Materials	Not Rated	1.3	EU Infrastructure	9%	149%	9%	0%	0.6	☆	★	☆
7262610	ACA FP	CREDIT AGRICOLE SA	FRANCE	Banks	Buy	47.3	EU Banks	3%	4%	11%	4%	1.8	★	☆	☆
0182704	CRH LN	CRH PLC	IRELAND	Construction Materials	Buy	66.9	EU Infrastructure	26%	6%	69%	na	NA	☆	★	☆
4588825	DANSKE DC	DANSKE BANK A/S	DENMARK	Banks	Buy	32.7	EU Banks	1%	3%	2%	na	3.5	☆	☆	☆
BRS7CF0	FER SQ	FERROVIAL SE	SPAIN	Cap Goods	Buy	39.4	EU Infrastructure	4%	6%	51%	na	-4.0	☆	☆	☆
BNBQ7P1	IFCN SW	INFICON HOLDING AG-REG	SWITZERLAND	Tech Hrdwr	Buy	2.5	EU AI Winners	6%	14%	76%	2%	0.8	☆	★	☆
5889505	IFX GY	INFINEON TECHNOLOGIES AG	GERMANY	Semis & Equipment	Buy	44.1	EU Electrification	11%	12%	69%	6%	1.0	☆	☆	☆
4076836	ISP IM	INTESA SANPAOLO	ITALY	Banks	Buy	99.1	EU Banks	15%	5%	5%	7%	1.3	☆	☆	☆
B0130H4	ITM LN	ITM POWER PLC	BRITAIN	Cap Goods	Neutral (CBE)	0.6	EU Renewables	66%	78%	7%	na	1.5	☆	☆	☆
4497749	KBC BB	KBC GROUP NV	BELGIUM	Banks	Neutral	41.4	EU Banks	7%	10%	21%	10%	0.9	☆	☆	☆
5263251	KGH PW	KGHM POLSKA MIEDZ SA	POLAND	Metals & Mining	Neutral	8.9	EU Electrification	9%	8%	17%	na	0.1	★	☆	☆
BSTR882	KOG NO	KONGSBERG GRUPPEN ASA	NORWAY	Cap Goods	Not Rated	18.6	EU Defense Spending	11%	9%	50%	24%	1.7	☆	☆	★
BM8PJY7	NWG LN	NATWEST GROUP PLC	BRITAIN	Banks	Buy	55.2	EU Banks	18%	-1%	1%	0%	0.7	☆	☆	☆
BYT16L4	ORSTED DC	ORSTED A/S	DENMARK	Utilities	Buy	20.4	EU Renewables	6%	71%	9%	-24%	2.3	☆	☆	☆
B1W4V69	PRY IM	PRYSMIAN SPA	ITALY	Cap Goods	Buy	24.5	EU Electrification	7%	12%	51%	28%	1.1	☆	☆	☆
B2B0DG9	REL LN	RELX PLC	BRITAIN	Comm & Prof Srvcs	Buy	70.1	EU AI Winners	-7%	10%	79%	0%	2.2	☆	★	☆
B1VP0K0	RXL FP	REXEL SA	FRANCE	Cap Goods	Neutral	8.8	EU Electrification	3%	11%	50%	10%	0.9	★	☆	☆
B8C3BL0	SGE LN	SAGE GROUP PLC/THE	BRITAIN	Software	Neutral	12.8	EU AI Winners	4%	11%	54%	0%	1.7	☆	★	☆
4834108	SU FP	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FRANCE	Cap Goods	Buy	131.9	EU AI Winners, EU Electrification	3%	13%	76%	8%	1.7	☆	★	☆
4813345	SEBA SS	SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	SWEDEN	Banks	Neutral	33.2	EU Banks	24%	54%	10%	4%	2.6	☆	★	☆
B1YVKJ4	SLR SM	SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	SPAIN	Utilities	Buy	1.9	EU Renewables	32%	7%	2%	17%	-4.7	☆	★	☆
B1XH026	DG FP	VINCI SA	FRANCE	Cap Goods	Buy	65.5	EU Electrification, EU Infrastructure	8%	12%	22%	7%	0.9	★	☆	☆

Fitch: Γιατί η Ελλάδα μένει μακριά από το «grade A»;

Πολύ μακρυά από τον στόχο της επίτευξης της επενδυτικής κλίμακας του «Α» αλλά της κορυφής του «Β» βρίσκεται η ελληνική οικονομία, κάτι το οποίο αναμένεται να επιβεβαιωθεί και από την επερχόμενη αξιολόγηση του οίκου Fitch, η οποία αναμένεται να πραγματοποιηθεί την Παρασκευή 14 Νοεμβρίου. Αυτή η καθυστέρηση φαίνεται να οφείλεται σε μεγάλο βαθμό και στις αποτυχίες της κυβέρνησης, όπως για παράδειγμα η αδυναμία της μειώσει τους χρόνους εκδίκασης υποθέσεων ή το πρόβλημα που υπάρχει εδώ και χρόνια με το τεράστιο έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Και τα δύο αυτά παραδείγματα πλήττουν την καρδιά της ελληνικής οικονομίας, τουλάχιστον ως προς τον τρόπο που παρακολουθούν οι οίκοι αξιολόγησης τα πράγματα και θέτουν φραγμό στην εξελικτική πορεία της Ελλάδας.

Αυτό δε σημαίνει ότι δε γίνονται βήματα, αλλά ότι υπάρχει μεγάλη κωλυσιεργία. Την περασμένη Παρασκευή, η Scope αναβάθμισε την προοπτική της Ελλάδας από BBB σε θετική, επικαλούμενη τη βελτίωση της οικονομικής ανθεκτικότητας, τη διατήρηση της δημοσιονομικής πειθαρχίας και τη μείωση του χρέους. Κανείς δε μπορεί να αποκλείσει το ενδεχόμενο η Fitch Ratings να ανακοινώσει μια πιθανή αναθεώρηση την Παρασκευή. Άλλωστε, η τρέχουσα αξιολόγησή της είναι BBB-, αν και και αυτή έχει θετική προοπτική από τον Μάιο.

Οι εμπορικοί πόλεμοι και οι γεωπολιτικές εντάσεις ενδέχεται να πιέσουν

Διαρθρωτικά προβλήματα

Άλλωστε, ο οίκος Fitch δεν αγνοεί ποτέ τα διαρθρωτικά προβλήματα και το «ευρύ και επίμονο» έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, όπως αναφερόταν στην τελευταία της έκθεση. Σε αυτήν τονιζόταν πως το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών παραμένει σε αρνητικό έδαφος, παρά τη βελτίωση το 2025, και αποτελεί πηγή εξωτερικής ευπάθειας.

Παράλληλα, οι εμπορικοί πόλεμοι και οι γεωπολιτικές εντάσεις ενδέχεται να πιέσουν τις αναδυόμενες αγορές και να επηρεάσουν έμμεσα και την Ελλάδα, κυρίως μέσω του εξωτερικού τομέα και των επιπτώσεων στις χρηματοπιστωτικές ροές.

Η πιστοληπτική αξιολόγηση από όλους τους οίκους αξιολόγησης που έχουν προηγηθεί, παραμένει στα χαμηλότερα όρια

Οι κίνδυνοι

Σε κάθε περίπτωση, είναι πέρα από εμφανές ότι υπάρχουν σημαντικοί κίνδυνοι που πρέπει να αξιολογεί κάθε επενδυτής, κάτι που αποτυπώνεται και από τη σκοπιά των οίκων αξιολόγησης Πρώτον, το πολιτικό ρίσκο παραμένει μια αβεβαιότητα, ειδικά σε συνθήκες που η παρούσα κυβέρνηση δείχνει να δυσκολεύεται και να υπάρχουν αντιδράσεις σε μεγάλη μερίδα του εκλογικού σώματος, όπως φαίνεται και σε δημοσκοπήσεις. Άλλωστε, οι ίδιες μετρήσεις δείχνουν ότι είναι ιδιαιτέρως δύσκολο να επιτευχθεί πλειοψηφία στην επόμενη Βουλή από το κυβερνόν κόμμα.

Παράλληλα, η Ελλάδα εξακολουθεί να έχει υψηλό δημόσιο χρέος, παρά το γεγονός ότι μειώνεται ως ποσοστό του ΑΕΠ. Κάτι τέτοιο μπορεί να προκαλέσει ανησυχίες σε περιόδους οικονομικής επιβράδυνσης ή αρνητικών εξωτερικών σοκ. Άλλωστε, η Ελλάδα συνεχίζει να έχει το υψηλότερο δημόσιο χρέος σε όλη την Ευρώπη.

Για αυτό και παρά την επαναφορά της χώρας στην επενδυτική βαθμίδα, η πιστοληπτική αξιολόγηση από όλους τους οίκους αξιολόγησης που έχουν προηγηθεί, παραμένει στα χαμηλότερα όρια και μάλιστα μέσα σε ένα διεθνές περιβάλλον, το οποίο είναι ιδιαίτερα ασταθές.

Οι διαρθρωτικές αδυναμίες υπογραμμίζουν τη σημασία της διατήρησης της μεταρρυθμιστικής δυναμικής

Τα «βέλη» της Scope

Τα προβληματικά σημεία στην Ελλάδα εντοπίζονταν στην πρόσφατη έκθεση της Scope, παρά την αναβάθμιση της προοπτικής. Σύμφωνα με τον συγκεκριμένο οίκο, η Ελλάδα εξακολουθεί να αντιμετωπίζει διαρθρωτικούς περιορισμούς στη μεσοπρόθεσμη ανάπτυξη, όπως τη στενή παραγωγική βάση με υψηλή εξάρτηση από υπηρεσίες. Η συμμετοχή στην αγορά εργασίας, ιδίως των γυναικών και ηλικιωμένων εργαζομένων, παραμένει χαμηλότερη από τον μέσο όρο της ΕΕ, ενώ η γήρανση του πληθυσμού, η πτώση των γεννήσεων και η «διαρροή» εξειδικευμένων νέων περιορίζουν το δυνητικό αναπτυξιακό δυναμικό.

Αυτές οι διαρθρωτικές αδυναμίες υπογραμμίζουν τη σημασία της διατήρησης της μεταρρυθμιστικής δυναμικής στο πλαίσιο του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, με έμφαση στην ψηφιοποίηση, την καινοτομία και την αποτελεσματικότητα του δημόσιου τομέα, ώστε να ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητα και οι επενδύσεις.

Παράλληλα, οι εξωτερικές ευπάθειες και οι υπολειπόμενες προκλήσεις του χρηματοπιστωτικού τομέα εξακολουθούν να περιορίζουν τη μακροπρόθεσμη μακροοικονομική βιωσιμότητα της χώρας. Το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών διευρύνθηκε στο 7,1% του ΑΕΠ το 2024, από 6,8% το 2023, αντικατοπτρίζοντας την ασθενή ζήτηση στην ευρωζώνη και την αύξηση των εισαγωγών λόγω της ενισχυμένης επενδυτικής δραστηριότητας.

Στο «μικροσκόπιο» των αγορών

Σε κάθε περίπτωση, η πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας βρίσκεται στο «μικροσκόπιο» των αγορών, με τις αξιολογήσεις των διεθνών οίκων, όπως ο επερχόμενος από τον οίκο Fitch, να αναμένονται να επηρεάσουν τη στάση των επενδυτών έναντι της χώρας για το 2026, οπότε η Ελλάδα θα βγει στις αγορές για να αναζητήσει 8 δισ. ευρώ. Αυτή τη στιγμή, η Ελλάδα έχει εξασφαλίσει σταθερές αξιολογήσεις από μεγάλους διεθνείς οίκους, κρατώντας μια θέση εντός του επενδυτικού βαθμού, παρά τις προκλήσεις του χρέους και των δημοσιονομικών πιέσεων. Αλλά παραμένει στα χαμηλά της επενδυτικής κλίμακας του «Β».

Σε γενικές γραμμές θα μπορούσε να πει κανείς ότι η πιστοληπτική αξιολόγηση αποτελεί έναν οδηγό για το πόσο επικίνδυνη είναι η αγορά ομολόγων για τους πιθανούς επενδυτές. Διεθνείς οργανισμοί εξετάζουν τα στοιχεία ενός υποψήφιου πωλητή ομολόγων για να αξιολογήσουν την πιστοληπτική του ικανότητα και να προσδιορίσουν πόσο πιθανό είναι ο εκδότης να αθετήσει το χρέος του. Και παρά τα βήματα που έχουν γίνει η Ελλάδα παραμένει εν μέσω μιας διαδρομής.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

Citi: Νέα τιμή-στόχος 19 ευρώ για τη ΔΕΗ – Προβλέπει EBITDA άνω των 2 δισ. ευρώ το 2024

Η Citi αναθεώρησε ανοδικά την τιμή-στόχο για τη μετοχή της ΔΕΗ στα 19 ευρώ από 16,5 ευρώ προηγουμένως, διατηρώντας τη σύσταση "αγορά", ενόψει της ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων γ΄ τριμήνου στις 18 Νοεμβρίου και της Ημέρας Ενημέρωσης Επενδυτών (Capital Markets Day) στις 19 Νοεμβρίου.

Η αμερικανική επενδυτική τράπεζα εκτιμά αύξηση των EBITDA κατά 54% σε ετήσια βάση, στα 647 εκατ. ευρώ για το τρίτο τρίμηνο, κυρίως λόγω των υψηλότερων τελών διανομής και των ευνοϊκότερων συνθηκών για την ηλιακή και αιολική παραγωγή.

Όπως σημειώνει, οι νεφοσκεπείς ημέρες στην Ελλάδα μειώθηκαν κατά 42% και οι άνεμοι στη Ρουμανία ενισχύθηκαν κατά 2%, γεγονός που, σε συνδυασμό με τα αυξημένα τέλη διανομής από τον Ιούνιο, αναμένεται να οδηγήσει σε σημαντική ανάκαμψη έναντι του ασθενέστερου πρώτου εξαμήνου, το οποίο είχε επηρεαστεί από αντίξοες καιρικές συνθήκες και χαμηλότερες χρεώσεις.

Με βάση αυτές τις αναθεωρημένες προβλέψεις, η Citi θεωρεί πιθανό η ΔΕΗ να υπερβεί τον στόχο EBITDA των 2 δισ. ευρώ για το σύνολο του έτους, καθώς το τρίτο τρίμηνο θα έχει ήδη καλύψει περίπου το 82% του ετήσιου guidance.

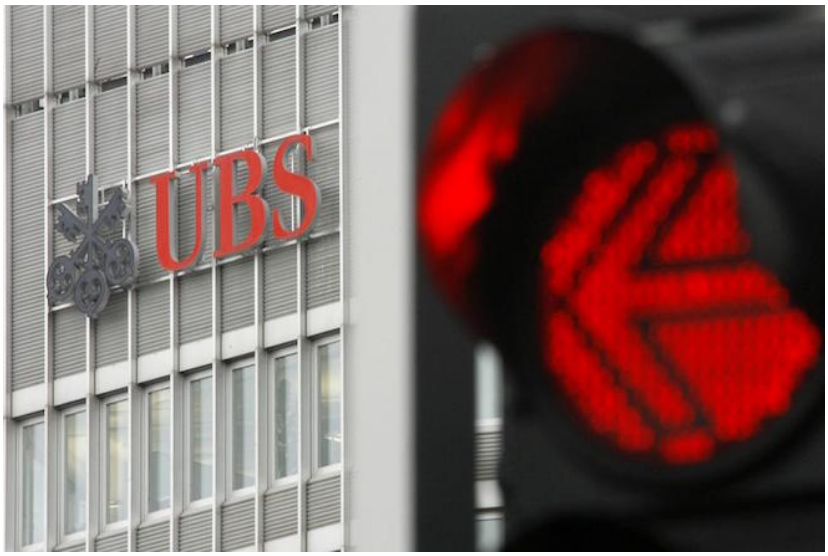
Για την περίοδο 2026-2028, η Citi αναμένει ότι η ΔΕΗ θα συνεχίσει στο ίδιο αναπτυξιακό μονοπάτι με το προηγούμενο στρατηγικό σχέδιο, με επενδύσεις ύψους 10 δισ. ευρώ.

Προοπτικές έως το 2028

Η Citi προβλέπει ότι η εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ της ΔΕΗ θα ανέλθει σε περίπου 12,9 GW το 2028, ενώ εκτιμά πως η μετοχή διαπραγματεύεται με δείκτη EV/EBITDA 6,6x, χαμηλότερο από τον μέσο όρο 8,3x των αντίστοιχων εταιρειών της ΝΑ Ευρώπης.

Παρότι η αναβάθμιση της αποτίμησης (re-rating) εξαρτάται από την επιτυχή υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου στις ΑΠΕ, η Citi επισημαίνει ότι οι μέτοχοι απολαμβάνουν συνολική ετήσια απόδοση περίπου 7%, προερχόμενη από μερίσματα και επαναγορές, καθώς και αύξηση EBITDA με διψήφιο ποσοστό, στοιχεία που συνθέτουν ένα ελκυστικό προφίλ ρίσκου-απόδοσης.

Η τράπεζα εκτιμά ότι το EBITDA του 2028 θα ανέλθει σε περίπου 2,9 δισ. ευρώ, με απόδοση κεφαλαίων 14%, ευθυγραμμισμένη με τις υποθέσεις του προηγούμενου επιχειρηματικού σχεδίου της ΔΕΗ.



UBS: Ο χρυσός διατηρεί τη λάμψη του – Προβλέπει άνοδο έως τα 4.700 δολάρια με στήριξη από την αβεβαιότητα και τη Fed

Παρά τη διόρθωση των τελευταίων εβδομάδων που έχει φέρει την τιμή του χρυσού κοντά στα 4.000 δολάρια ανά ουγγιά, η UBS παραμένει αισιόδοξη για τις προοπτικές του πολύτιμου μετάλλου, προβλέποντας νέα ανοδική κίνηση και σταθερά ισχυρή ζήτηση.

Σύμφωνα με τη νέα έκθεση της ελβετικής τράπεζας, οι τιμές του χρυσού θα μπορούσαν να κινηθούν προς τα 4.700 δολάρια ανά ουγγιά, καθώς η πολιτική αβεβαιότητα και οι χρηματοπιστωτικοί κίνδυνοι συνεχίζουν να ενισχύουν το ενδιαφέρον των επενδυτών για ασφαλή καταφύγια, ακόμη και μετά τον πιθανό τερματισμό του παρατεταμένου shutdown του αμερικανικού Δημοσίου.

Η UBS διατήρησε τη θετική της στάση απέναντι στο πολύτιμο μέταλλο, χαρακτηρίζοντάς το «αποτελεσματικό μέσο διαφοροποίησης και αντιστάθμισης κινδύνου». Επανέλαβε τον 12μηνο στόχο τιμής στα 4.200 δολάρια ανά ουγγιά, επισημαίνοντας ότι «μια σημαντική αύξηση των πολιτικών ή οικονομικών εντάσεων θα μπορούσε να ωθήσει τον χρυσό έως και τα 4.700 δολάρια».

Οι στρατηγικοί αναλυτές της τράπεζας θεωρούν ότι η πρόσφατη πτώση στις τιμές αποτελεί μια προσωρινή διόρθωση στο πλαίσιο μιας ευρύτερης ανοδικής τάσης. «Πιστεύουμε ότι ο χρυσός έχει ακόμη περιθώρια ανόδου, ακόμη κι αν το πιθανό τέλος του μεγαλύτερου shutdown στην ιστορία των ΗΠΑ ενισχύσει τη διάθεση για ρίσκο», σημειώνει η UBS.

Η πολιτική αβεβαιότητα παραμένει, πάντως, καθοριστικός παράγοντας στήριξης. Οι αναλυτές υπενθυμίζουν ότι η συμφωνία για την επαναλειτουργία του αμερικανικού Δημοσίου καλύπτει τη χρηματοδότηση μόνο έως τα τέλη Ιανουαρίου, αφήνοντας ανοιχτό το ενδεχόμενο ενός νέου μερικού shutdown στις αρχές του 2026, εάν δεν υπάρξει μακροπρόθεσμη συμφωνία στο Κογκρέσο.

Επιπλέον, η UBS επισημαίνει την εκκρεμότητα της απόφασης του Ανώτατου Δικαστηρίου για τη νομιμότητα των δασμών Τραμπ, που επιβλήθηκαν βάσει του International Emergency Economic Powers Act (IEEPA), τονίζοντας ότι πρόκειται για έναν ακόμη παράγοντα αβεβαιότητας ικανό να διατηρήσει τη ζήτηση για χρυσό.

Παράλληλα, το αυξανόμενο παγκόσμιο χρέος ενισχύει τη θέση του πολύτιμου μετάλλου, καθώς οι επενδυτές ανησυχούν για τη δημοσιονομική βιωσιμότητα και την πιθανή αποδυνάμωση των νομισμάτων.

Σύμφωνα με τα πρόσφατα στοιχεία του World Gold Council, η συνολική ζήτηση για χρυσό ανήλθε σε ιστορικό υψηλό το τρίτο τρίμηνο, κυρίως λόγω των αυξημένων επενδυτικών ροών και των συνεχιζόμενων αγορών από τις κεντρικές τράπεζες. Η UBS προβλέπει ότι η ισχυρή αυτή ζήτηση θα διατηρηθεί και το 2026, στα υψηλότερα επίπεδα από το 2011.

Καταλυτικό ρόλο, σύμφωνα με την τράπεζα, θα παίξει και η νομισματική πολιτική. Οι αναλυτές της UBS εκτιμούν ότι η Federal Reserve θα προχωρήσει σε δύο ακόμη μειώσεις επιτοκίων έως τις αρχές του 2026, καθώς διαφαίνονται ενδείξεις επιβράδυνσης στην αγορά εργασίας και κάμψης της καταναλωτικής εμπιστοσύνης.

«Με τα πραγματικά επιτόκια στις ΗΠΑ να αναμένεται να υποχωρήσουν περαιτέρω, μειώνοντας την ελκυστικότητα του δολαρίου, ο χρυσός πιθανόν να διατηρήσει τη δυναμική του», καταλήγει η έκθεση.

ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

«Σήματα προειδοποίησης στη Wall Street: Ο δείκτης Titanic και το Hindenburg Omen "φωτογραφίζουν" κόπωση της ανόδου»

Οι αμερικανικές αγορές παραμένουν κοντά στα ιστορικά τους υψηλά, παρά τη μικρή διόρθωση που σημειώθηκε την περασμένη εβδομάδα. Ωστόσο, σύμφωνα με ανάλυση της SentimenTrader που δημοσιεύτηκε στο MarketWatch, πίσω από την επιφανειακή σταθερότητα ενδέχεται να υποβόσκουν ανησυχητικές ενδείξεις, καθώς η συμμετοχή των μετοχών στην άνοδο έχει περιοριστεί σημαντικά — εξέλιξη που στο παρελθόν έχει προαναγγείλει περιόδους αδυναμίας.

Μόνο την τελευταία πενθήμερη περίοδο, το λεγόμενο «Nasdaq Titanic Syndrome» εμφανίστηκε τέσσερις φορές, ενώ το «Hindenburg Omen», ένας άλλος δείκτης που παρακολουθείται στενά από τους επενδυτές, ενεργοποιήθηκε δύο φορές. Ιστορικά, όταν αυτοί οι δείκτες έχουν ενεργοποιηθεί πέντε ή περισσότερες φορές μέσα σε πέντε συνεδριάσεις, αυτό έχει συχνά προηγηθεί έντονων πτωτικών φάσεων, όπως επισημαίνει η SentimenTrader.

Από το 1987 έως σήμερα, έχουν καταγραφεί 16 τέτοια περιστατικά. Ένα χρόνο μετά την εμφάνισή τους, ο Nasdaq Composite έχει σημειώσει κατά μέσο όρο πτώση 21,7%, ενώ ανέκαμψε μόνο στο 40% των περιπτώσεων. Παρά τα παραπάνω, τα σήματα αυτά είχαν εμφανιστεί και τον Μάιο του 2023 και τον Ιούνιο του 2024, χωρίς ωστόσο να ανακοπεί η ανοδική πορεία των μετοχών.

Τόσο ο δείκτης Titanic όσο και ο Hindenburg βασίζονται στο εύρος αγοράς —δηλαδή στον αριθμό των μετοχών που συμμετέχουν ενεργά στην άνοδο. Όταν οι δείκτες κινούνται υψηλότερα, αλλά οι περισσότερες μετοχές τους υποχωρούν, το εύρος θεωρείται αδύναμο. Αυτό καθιστά την αγορά πιο ευάλωτη σε διορθώσεις, καθώς η άνοδος στηρίζεται σε μικρό αριθμό τίτλων.

Ο Jonathan Krinsky της BTIG επισημαίνει επιπλέον ότι ο S&P 500 έχει διατηρηθεί πάνω από τον κινητό μέσο όρο των 50 ημερών για 131 συνεχόμενες συνεδριάσεις, τη μακρύτερη περίοδο από το 2007, σύμφωνα με στοιχεία της Dow Jones Market Data. «Ο συνδυασμός υπερβολικά ανοδικών ενδείξεων, περιορισμένου εύρους και κλίματος εφησυχασμού αποτελεί, κατά τη γνώμη μας, ιδιαίτερα επικίνδυνη κατάσταση», ανέφερε χαρακτηριστικά στο MarketWatch.

Entry Date	1 Month Later [%]	2 Months Later [%]	3 Months Later [%]	4 Months Later [%]	5 Months Later [%]	6 Months Later [%]	1 Year Later [%]
1987-04-13	-0.4	0.4	1.8	6.0	5.3	2.2	-9.5
1987-10-12	-27.2	-30.5	-23.3	-19.3	-13.3	-11.5	-11.0
1989-09-25	-1.6	-2.5	-4.7	-8.8	-10.1	-6.0	-24.5
1990-06-20	-1.2	-15.7	-19.3	-27.5	-23.9	-19.7	5.3
1996-10-23	2.5	4.2	12.3	9.5	1.6	0.0	39.1
2000-03-17	-26.2	-24.0	-19.5	-12.9	-19.5	-20.1	-59.3
2007-05-16	3.1	6.5	-3.5	2.1	9.1	5.0	-0.5
2007-10-19	-4.8	-4.6	-15.9	-15.6	-14.6	-12.8	-35.0
2014-09-25	0.4	6.5	6.9	4.8	11.7	9.5	4.9
2015-07-22	-5.7	-6.6	-5.6	-1.9	-4.8	-13.5	-1.9
2018-08-02	3.9	2.5	-6.4	-6.0	-17.2	-5.8	-1.0
2019-11-15	3.3	9.9	14.9	-16.3	0.2	7.5	39.6
2021-11-22	-2.1	-12.6	-17.8	-10.5	-18.0	-28.9	-29.5
2023-05-31	6.6	10.4	8.4	2.2	-1.1	10.2	29.4
2024-06-18	-0.8	0.1	-1.6	2.9	4.6	12.6	9.9
2024-12-17	-1.8	-0.7	-11.6	-18.9	-6.2	-2.4	
Mean	-3.2	-3.5	-5.3	-6.9	-6.0	-4.6	-2.9
Median	-1.0	-0.3	-5.2	-7.4	-5.5	-4.1	-1.0
% Positive	38%	50%	31%	38%	38%	44%	40%
Avg Max Loss	-2.5	-5.5	-9.5	-12.2	-16.3	-16.6	-21.7
Avg Max Gain	3.0	4.0	4.0	4.2	4.5	4.5	9.2
Z-Score	0.9	1.1	0.0	-0.2	0.2	0.2	0.3

Πηγή: Market Watch