



# **Ανασκόπηση αγορών για το 1ο Τρίμηνο** **2020**

BOC Asset Management

---

## ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΓΟΡΑΣ 1<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020

Η εξάπλωση του Covid-19 επηρέασε σημαντικά τις παγκόσμιες αγορές κατά το πρώτο τρίμηνο του 2020, με ακραίες διακυμάνσεις σε κλίμακα συγκρίσιμη με την κρίση του 2008. Οι μετοχικοί δείκτες υπέστησαν απότομες μειώσεις, ενώ οι τιμές των κρατικών ομολόγων αυξήθηκαν. Οι κυβερνήσεις και οι κεντρικές τράπεζες ανακοίνωσαν μέτρα για τη στήριξη των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών και τη μείωση του κόστους δανεισμού.

Οι μετοχές στις ανεπτυγμένες αγορές σημείωσαν μεγάλη πτώση, καθώς οι χώρες μπήκαν σε «καραντίνα» για να προσπαθήσουν να περιορίσουν την εξάπλωση του Covid-19. Ο δείκτης MSCI AC World EUR μειώθηκε κατά 19,9% για το πρώτο τρίμηνο του 2020. Οι μετοχές των ΗΠΑ μειώθηκαν σημαντικά κατά τη διάρκεια του τριμήνου με το δείκτη S&P 500 να μειώνεται κατά 20,0%. Στις ΗΠΑ, οι περιπτώσεις Covid-19 αυξήθηκαν από 150 σε πάνω από 100.000 μεταξύ 4 Μαρτίου και 27 Μαρτίου και άρχισε να διαφαίνεται και ο οικονομικός αντίκτυπος, καθώς οι αιτήσεις ανέργων αυξήθηκαν κατά πάνω από τρία εκατομμύρια την τελευταία εβδομάδα του Μαρτίου.

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) μείωσε τα επιτόκια δύο φορές τον Μάρτιο και ανακοίνωσε απεριόριστη ποσοτική χαλάρωση (αγορά ομολόγων). Τα επιτόκια των ΗΠΑ ανέρχονται τώρα στο 0% - 0,25%. Η Γερουσία των ΗΠΑ πέρασε επίσης πακέτο στήριξης της οικονομίας ύψους 2 τρισεκατομμυρίων δολαρίων.

Οι μετοχές της ευρωζώνης παρουσίασαν επίσης απότομη πτώση στο πρώτο τρίμηνο του έτους, με τον δείκτη Eurostoxx 50 να καταγράφει πτώση -25,59%. Η Ιταλία και η Ισπανία έγιναν μερικές από τις πιο σοβαρά πληγείσες χώρες από τον Covid-19.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανακοίνωσε το πρόγραμμα αγοράς έκτακτης ανάγκης για πανδημία (PEPP) – ένα σχέδιο ύψους 750 δισ. ευρώ για τη χρηματοδότηση της αγοράς κρατικών και εταιρικών ομολόγων μέχρι το τέλος της κρίσης Covid-19. Οι κυβερνήσεις σε ολόκληρη την Ευρώπη ανακοίνωσαν επίσης πακέτα για να βοηθήσουν τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά να γεφυρώσουν το χάσμα μεταξύ της απώλειας εισοδήματος κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου διακοπής και των δαπανών που απαιτούνται για να επιβιώσουν.

Οι μετοχές του Ηνωμένου Βασιλείου υποχώρησαν με το FTSE 100 να καταγράφει πτώση -25,10% κατά τη διάρκεια του τριμήνου. Η ιαπωνική αγορά υποχώρησε απότομα για να τελειώσει το τρίμηνο με συνολική απόδοση -17,5%. Οι μετοχές των αναδυόμενων αγορών μειώθηκαν σε μεγάλο βαθμό με τον δείκτη MSCI Emerging Markets EUR να καταγράφει πτώση -21,8% για το τρίμηνο.

Οι τιμές των κρατικών ομολόγων σημείωσαν άνοδο κατά τη διάρκεια του τριμήνου, με τις αποδόσεις να μειώνονται, καθώς οι επενδυτές ευνόησαν την ασφάλεια των κρατικών ομολόγων λόγω της αυξανόμενης πιθανότητας βαθιάς παγκόσμιας ύφεσης.

Η απόδοση των 10 ετών κυβερνητικών ομολόγων των ΗΠΑ μειώθηκε από 1,92% σε 0,63% κατά τη διάρκεια του τριμήνου, ενώ η απόδοση των Γερμανικών 10 ετών ομολόγων μειώθηκε από -0,19% σε -0,49%. Αντίθετα η απόδοση των Ιταλικών και Ισπανικών 10 ετών ομολόγων αυξήθηκε από 1,41% σε 1,57% και από 0,47% σε 0,71% αντίστοιχα. Τα εταιρικά ομόλογα, το χρέος και τα νομίσματα των αναδυόμενων αγορών μειώθηκαν σημαντικά, κυρίως τον Μάρτιο, αφού οι συνθήκες επιδεινώθηκαν περεταίρω από την απότομη μείωση της ρευστότητας.

Στις αγορές συναλλάγματος, το ευρώ αποδυναμώθηκε κατά 1,6% έναντι του δολαρίου κατά το πρώτο τρίμηνο του 2020.

---

## ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΓΙΑ ΤΟ 2<sup>ο</sup> τρίμηνο 2020

Λαμβάνοντας υπόψη τις οικονομικές επιπτώσεις της πανδημίας COVID 19, έχουμε λάβει μέτρα για την μείωση του κινδύνου του χαρτοφυλακίου με τον καλύτερο δυνατό τρόπο, καθώς οι αγορές προεξοφλούν τις επιπτώσεις αυτής της πρωτοφανούς πανδημίας στην παγκόσμια οικονομία. Ταυτόχρονα, εξετάζουμε ιδιαίτερα τα μέτρα που λαμβάνουν οι κεντρικές τράπεζες και οι κυβερνήσεις προκειμένου να επωφεληθούμε από τις ευκαιρίες που ενδεχομένως θα προκύψουν.

Μέχρι να ανατιμηθούν τα νέα οικονομικά δεδομένα, αναμένουμε οι αγορές να συνεχίσουν να αντιδρούν υπερβολικά τόσο σε θετικές όσο και σε αρνητικές ειδήσεις. Καθώς καθίστανται διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με την ανάπτυξη του COVID-19 και καθώς ανακοινώνονται δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα για την εξουδετέρωση των επιπτώσεων στην οικονομία, η αβεβαιότητα αναμένεται να εξασθενεί και οι αγορές να σταθεροποιηθούν σταδιακά.