

Indicele BET a crescut anul trecut cu 32,3%; investitorii se pregatesc pentru un an pavat cu riscuri numeroase (analiza)

Indicele BET al bursei de la Bucuresti a crescut cu 32,3% în 2023 si, în aceste conditii, investitorii privesc spre 2024 si "stiu ca trebuie sa se pregateasca pentru un an plin de necunoscute, pavat cu riscuri numeroase", arata o analiza XTB România.

"Anul 2023 a fost unul bun pentru bursele americane - indicele S&P500 a crescut cu 24,2%, chiar daca dobânzile au fost în crestere (titlurile de stat SUA pe 10 ani au ajuns în octombrie la 5%, pentru prima data dupa 16 ani), iar inflatia, desi în scadere, a ramas totusi mult peste media anilor anteriori. Acestor factori li se adauga si conflictele internationale, care s-au accentuat", a afirmat Claudiu Cazacu, consultant de strategie în cadrul XTB România.

Potrivit acestuia, chiar si Europa a avut un an favorabil în privinta evolutiei burselor: desi a fost afectata de pretul ridicat al energiei, de conflictul din Ucraina si de cresterea datoriei publice, a oferit un avans de 12,1% al indicelui bursier DAX.

În paralel, în România, indicele BET al bursei de la Bucuresti a crescut cu 32,3% în 2023. În aceste conditii, investitorii privesc spre 2024 si stiu ca trebuie sa se pregateasca pentru un an plin de necunoscute, pavat cu riscuri numeroase.

"O buna parte din optimismul aratat pe burse are legatura cu speranta reducerii rapide si consistente a costului creditului. Investitorii anticipeaza o scadere a dobânzii în SUA în luna martie, urmata de cel puțin alte 5 etape, care sa duca rata de dobânda la 3,75-4% în decembrie, de la 5,25-5,5%, cât este în prezent. De aici provine si unul dintre cele mai importante riscuri: mai putine taieri de dobânda, daca inflatia s-ar dovedi dificila, ar schimba modul relaxat în care sunt evaluate unele companii - în special cele mai îndatorate si cele din segmentul de crestere (growth), care include nume importante din tehnologie", a punctat Claudiu Cazacu.

Potrivit acestuia, cu o piata a muncii dificila, orice soc produs în segmentul materiilor prime sau al lanturilor de aprovizionare ar putea însemna un impuls pentru a creste si mai mult inflatia.

"Prognozele la nivel macro au în vedere o recesiune usoara în SUA sau o crestere slaba în prima parte a anului. Putini întrevad, însa, o recesiune mai severa. Totusi, sunt anumite semnale care sugereaza o probabilitate mai ridicata pentru acest scenariu decât estimeaza investitorii, cum ar fi scaderea calitatii portofoliilor de credite, cresterea ratei de neplata în segmentul auto sau perspectivele slabe oferite de transportatorul FedEx", arata analiza.

Mai mult, trebuie avut în vedere si faptul ca doar jumatate dintre companiile din S&P500 au depasit asteptarile pentru venituri, desi peste 9 din 10 au surprins în privinta profitului.

Pe de alta parte, guvernatorul Bancii Japoniei pregateste terenul pentru prima majorare a dobânzii de dupa 2007, cel mai probabil în primavara - o astfel de mutare efectuata în ianuarie ar fi o surpriza de proportii. Pentru bursele majore, care au beneficiat de intrari de capital finantat ieftin dinspre Japonia, acest aspect ar putea reprezenta un alt factor nefavorabil.

Analiza mai arata ca riscuri semnificative vor aparea si din sfera politica si geopolitica. De exemplu, alegerile din SUA ar putea crea volatilitate cu mult înainte de scrutinul organizat în toamna. Ulterior, în functie de rezultatul de la urne, pozitia americana fata de conflictul din Ucraina sau Orientul Mijlociu ar putea fi modificata, spune Claudiu Cazacu.

În același timp, vor fi organizate alegeri în aproximativ 40 de țări, iar multe dintre acestea au candidați cu opinii complet diferite în privința strategiilor geopolitice, ale celor de mediu sau de politici sociale. Vor fi pregătite urnele și în Taiwan, care ar putea fi vizat de o presiune ridicată din partea Chinei. Beijingul oferă semnale tot mai directe, atât în discursuri și comunicări instituționale, cât și prin manevre militare. În aceste condiții, riscul unei eventuale confruntări militare este tot mai aproape. Având în vedere aceste aspecte, băncile centrale ar putea continua achizițiile de aur, perceput drept o "ancora" a portofoliilor în perioadele incerte.

"Fluxurile de aprovizionare devin mai vulnerabile atât la conflicte, precum cele din Marea Rosie, cât și la evenimente climatice, cum ar fi seceta, inundațiile sau temperaturile extreme. Perturbarile pot afecta și oferta de servicii, nu doar pe cea de bunuri. Modificările climatice produc efecte ample, însă acestea sunt vizibile mult mai rapid în agricultură. Procesele biologice și agricole sunt modificate, iar știința va fi 'chemată' să ofere soluții transpuse rapid în programe de reziliență", arată Claudiu Cazacu.

Potrivit analizei, câștigătorii din cursa după AI, Nvidia sau Microsoft, vor trebui să înfrunte o competiție mai intensă și vor avea de "aparat" valoarea de piață susținută de o doză semnificativă de entuziasm.

"Inteligența artificială va juca un rol esențial în abordarea problemelor globale, însă va aduce, de asemenea, propriul set de provocări. Pe măsură ce sistemele inteligente devin tot mai capabile și mai ușor de utilizat, riscurile cresc exponențial", precizează analiza.

Pe de altă parte, costurile masive ale dezvoltării și utilizării de modele AI cresc presiunea pentru monetizarea lor. Trendul inovației ar trebui să fie menținut pentru a justifica optimismul curent: Nasdaq 100 a avut în 2023 cel mai bun an de după 1999, în timpul balonului speculativ care a fost urmat de pierderea a trei sferturi din valoare în mai puțin de trei ani.

Curajul a fost recompensat, în detrimentul prudenței, în 2023: menținerea poziției pe indicele S&P500 (sau DAX, sau BET) a depășit veniturile din plasamente în sectoare defensive sau în titluri de stat. În fața unor categorii variate de riscuri pe care le-ar putea aduce 2024, dar având experiența lui 2023, unii investitori ar putea să privească anul cu detașare, estimând că bursele vor fi suficiente de agile pentru ocolirea pericolelor.

"Totuși, viitorul este plin de incertitudini, așa că o abordare prudentă în construirea echilibrată a portofoliului ar putea fi potrivită, în raport cu provocările, pentru a avea o marjă de siguranță într-un an potențial semnificativ mai volatil decât în 2023", punctează consultantul de strategie XTB.

Grupul XTB este un furnizor internațional de produse, servicii și soluții tehnologice de tranzacționare și investiții. Din 2004, Grupul XTB și-a extins activitatea, care acoperă acum 13 piețe majore din Europa, America Latină și Asia, câștigând încrederea a peste 847.000 de clienți. Folosind propriile platforme premiate xStation și xStation Mobile, entitățile XTB Group oferă acces la peste 6.000 de instrumente financiare, inclusiv acțiuni reale, ETF-uri și CFD-uri pentru Forex, indici, marfuri, acțiuni, ETF-uri și criptomonede.