

ΣΕ ΟΜΙΧΛΩΔΕΣ ΤΟΠΙΟ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ....

Η Ευρώπη αρνείται να συνομολογήσει στο διάταγμα Πούτιν που αφορά τη μετατροπή των ευρώ ή των δολαρίων σε ρούβλια στις αγορές φυσικού αερίου, διαδικασία που έχει σαν στόχο της τη στήριξη του αδύναμου ρωσικού νομίσματος. Με το κλείσιμο της στρόφιγγας του φυσικού αερίου προς την Πολωνία και τη Βουλγαρία να διαμορφώνει σκηνικό όξυνσης της ενεργειακής κρίσης και την Ευρώπη να ετοιμάζεται να αποφασίσει σταδιακό εμπάργκο στο ρωσικό πετρέλαιο. Παράλληλα, το lockdown σε διάφορες περιοχές της Κίνας οδηγεί σε κλιμάκωση των προβλημάτων της εφοδιαστικής αλυσίδας προκαλώντας σοβαρές ελλείψεις μεγάλου αριθμού βιομηχανικών προϊόντων. Την ίδια ώρα, η Federal αποφασίζει άμεσα τη διαμόρφωση υψηλότερων επιτοκίων προκειμένου να τιθασεύσει τον πληθωρισμό ενώ σε ανάλογη κατεύθυνση θα πορευθεί στους επόμενους μήνες και η ΕΚΤ καθώς ο εναρμονισμένος πληθωρισμός της Ε.Ε. αναρριχήθηκε στο 7,4% τον Απρίλιο στην ευρωζώνη.

Με τα δεδομένα αυτά και καθώς δεν διαφαίνεται οδός συνεννόησης για τη διευθέτηση της Ουκρανικής κρίσης, η επιβράδυνση όλων των οικονομιών του πλανήτη είναι αναπόφευκτη. Δεν είναι δε λίγοι όσοι θεωρούν ότι δύσκολα θα αποφευχθεί το σενάριο του στασιμοπληθωρισμού καθώς το αυξημένο ενεργειακό κόστος διαβρώνει την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών και αυξάνει το λειτουργικό κόστος των επιχειρήσεων υποσκάπτοντας την ανταγωνιστικότητά τους.

Σαν αποτέλεσμα, το επενδυτικό κλίμα χειροτερεύει επαναφέροντας την αυξημένη αποστροφή προς επενδυτικούς κινδύνους, με τις ρευστοποιήσεις μετοχικών τίτλων να οδηγούν τους δείκτες των αγορών σε πλαγιοκαθοδική κατεύθυνση.

Το ελληνικό χρηματιστήριο, ολοκλήρωσε το 1^ο τετράμηνο με κέρδη +4,89% κινούμενο αντίθετα με τους δείκτες των διεθνών αγορών που κατέγραψαν αρνητικές επιδόσεις (ενδεικτικά: -13,5% ο S & P, -21,60% ο Nasdaq, -11% ο Dax και -7,85% ο Eurostoxx 600 για το 1^ο τετράμηνο). Με το ελπιδοφόρο ελληνικό αφήγημα να πείθει επί του παρόντος τους διεθνείς οίκους για τη δυνατότητα της ελληνικής οικονομίας να

καταγράφει θετικούς ρυθμούς μεγέθυνσης (στο +3% κατά τη Moody's για το 2022) και τις αφίξεις τουριστών να είναι ικανοποιητικές στις αρχές Μαΐου. Επιπλέον, η έκδοση 7ετούς ομολόγου τις προηγούμενες ημέρες αποτέλεσε μια ακόμη ψήφο εμπιστοσύνης για την ελληνική οικονομία καθώς σημειώθηκε υπερκάλυψη κατά 3,2 φορές με το επιτόκιο να είναι ωστόσο αυξημένο (στο 2,4%). Την ίδια ώρα, η ελληνική κυβέρνηση ετοιμάζει πλαφόν στις τιμές χονδρικής της ηλεκτρικής ενέργειας για να πετύχει τη μείωση των δυσβάστακτων λογαριασμών που έχουν ήδη λάβει νοικοκυριά και επιχειρήσεις.

Με τα δεδομένα αυτά, η αυτόνομη πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου με το Γ.Δ. να επιδιώκει την προσέγγιση των 950 μονάδων αποτελεί παρελθόν. Ο συγχρονισμός με τις διεθνείς αγορές οδηγεί άμεσα στην αναμέτρηση με την περιοχή 890-900 μονάδων που αποτελούν την εγγύτερη περιοχή στήριξης. Με ανοικτά όλα τα ενδεχόμενα για τις βραχυχρόνιες διακυμάνσεις ενόσω οι «μαύροι κύκνοι» του διεθνούς περιβάλλοντος θα ασκούν την επιρροή τους.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ.

Τρίτη 03/05/2022