

ΣΤΗ ΔΙΝΗ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΟΥ ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ...

Η επικαιρότητα δεν προλαβαίνει να καταγράψει τα επεισόδια που αφορούν τις ενεργειακές εξελίξεις στον πλανήτη με την Ευρώπη να δέχεται τα περισσότερα από τα αρνητικά επακόλουθα. Το τελευταίο ήταν ιδιαίτερα σημαντικό καθώς την αναγγελία της Ούρσουλα Φον Ντερ Λάιεν για επιβολή πλαφόν στις τιμές του ρωσικού πετρελαίου που διακινούνται στην Ευρώπη ακολούθησε το οριστικό κλείσιμο του Nord Stream. Διακόπηκε έτσι η ροή του μεγαλύτερου μέρους ρωσικού φυσικού αερίου προς την Ευρώπη (συνεχίζεται η ροή μέσω του Turkstream) και αναγγέλθηκε τελεσιγραφικά από το Κρεμλίνο ότι προϋπόθεση για να επανέλθει είναι η άρση των δυτικών κυρώσεων προς τη Ρωσία!

Με τέτοια δεδομένα και με την Ουκρανική κρίση να συνεχίζεται καθώς και η Ουκρανία και Δυτικοί σύμμαχοι από τη μία πλευρά και η Ρωσία από την άλλη επιδιώκουν να πετύχουν να νικήσουν στο πεδίο των μαχών και αρνούνται τη συνεννόηση στο πλαίσιο ενός «λογικού συμβιβασμού», η Ε.Ε. επεξεργάζεται σχέδιο γενναίων επιδοτήσεων για φτηνή ενέργεια που αναμένεται να ανακοινωθεί από την Πρόεδρο της Ε.Ε. στις 14/9 και σε συνέχεια της συνόδου των Υπουργών Ενέργειας που θα προηγηθεί στις 9/9. Με τις αναρριχώμενες τιμές του φυσικού αερίου να προεξοφλούν ότι το τελευταίο τρίμηνο η είσοδος της Ε.Ε. σε ύφεση είναι αναπόφευκτη. Την ίδια ώρα, το σκληρό αυτό τροφοδοτεί την απαισιοδοξία στις αγορές με τους δείκτες να υποχωρούν, τις μετοχικές τοποθετήσεις να αποθαρρύνονται και τους διαχειριστές να μειώνουν τόσο τις μετοχικές θέσεις όσο και εκείνες σε ομόλογα καθώς η δηλωμένη πολιτική αύξησης των επιτοκίων στον πόλεμο κατά του πληθωρισμού από τη Federal οδηγεί σε αύξηση των αποδόσεων και σε υποχώρηση των τιμών τους. Με τη διατήρηση αυξημένων ρευστών διαθεσίμων να αποτελεί μονόδρομο καθώς όλες οι εναλλακτικές τοποθετήσεις ενσωματώνουν αυξημένο κίνδυνο, ανεξάρτητα από την πορεία τους (πτωτική ή ανοδική) σε αυτή τη φάση.

Με τα διεθνή αυτά δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο διατηρεί την ανθεκτικότητά του. Καταγράφει υποχώρηση κατά 4,5% στο 8μηνο με την επίδοση να γίνεται αρνητική μόλις στις τελευταίες ημέρες του Αυγούστου μετά την αλλαγή της ρητορικής του Τζέρι Πάουελ, όταν η Γερμανία υποχωρεί κατά 24,1% και οι ΗΠΑ κατά 17,3% σύμφωνα με

τους αντίστοιχους δείκτες MSCI. Οι διεθνείς οίκοι όπως η Goldman Sachs και η Morgan Stanley αναθεωρούν επί τα βελτίω αλλαγές των τραπεζών και την προοπτική αύξησης της λειτουργικής κερδοφορίας τους αναβαθμίζοντας τις τιμές στόχους των συστημικών τραπεζών. Παράλληλα, η αναγγελία άμεσης έναρξης 107 επενδυτικών σχεδίων ύψους €4 δις. συνεπάγεται πρόσθετες τραπεζικές δανειοδοτήσεις €1,32 δις. ίσως και εντός του 2022. Με τη Morgan Stanley να βλέπει φετινή αύξηση του ΑΕΠ κατά 6,1% αλλά επιβράδυνση στη συνέχεια και τα εξαμηνιαία αποτελέσματα (τα αναγγελμένα και τα επερχόμενα) να συνεχίζουν να εντυπωσιάζουν. Όμως, στην παρούσα φάση, οι εκροές συνεχίζονται καθώς τα θετικά θεμελιώδη προσπερνώνται με τους Έλληνες επενδυτές να είναι μάλλον αγοραστές στις περισσότερες συνεδριάσεις των τελευταίων ημερών και με το Γ.Δ. να δίνει μάχες στις αναμετρήσεις του στα όρια στήριξης, με τις 826 μονάδες να συνιστούν το κοντινότερο όριο στην παρούσα φάση.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 06/09/2022