

ΤΟ ΡΑΛΙ ΑΝΑΚΟΥΦΙΣΗΣ ΣΕ ΠΛΗΡΗ ΕΞΕΛΙΞΗ...

Η έξοδος της Λιζ Τρας από την Πρωθυπουργία της Βρετανίας μετά από την συμπλήρωση χρόνου ρεκόρ 45 ημερών και η ανάληψή της από τον Ρίσι Σούνακ με διαδικασίες fast track, ολοκληρώνει ένα παρατεταμένο κύκλο εφαρμογής πολιτικών δημοσιονομικού λαϊκισμού για τη Βρετανική οικονομία. Οι αγορές αποδοκίμασαν με το δικό τους τρόπο την πολιτική συνέχισής του που επεδίωκε η Λιζ Τράς βυθίζοντας την ισοτιμία της στερλίνας και τις τιμές των ομολόγων. Η δήλωση Σούνακ για επιδίωξη της οικονομικής σταθερότητας ως κορυφαίας προτεραιότητας επανέφερε την ηρεμία προκαλώντας άμεσα την υποχώρηση των αποδόσεων τόσο των βρετανικών όσο και των λοιπών ευρωπαϊκών ομολόγων, ασκώντας έτσι ευεργετικές επιδράσεις στις ευρωπαϊκές αγορές.

Την ίδια ώρα, η μεταμεσονύκτια συνεννόηση των Ευρωπαίων ηγετών σε σχέση με το φλέγον ζήτημα της ενέργειας, αναμένεται να οδηγήσει σε συγκεκριμένες αποφάσεις τους Υπουργούς Ενέργειας στη συνέχεια, προκαλώντας ήδη σημαντική υποχώρηση της τιμής του φυσικού αερίου. Σαν αποτέλεσμα, οι ευρωπαϊκές αγορές συντηρούν το ανοδικό momentum θεωρώντας ότι οι «μαύροι κύκνοι» του εξωτερικού περιβάλλοντος εξασθενίζουν. Όμως, ο πληθωρισμός παραμένει επίμονος και δεν αναμένεται να υποχωρήσει αισθητά τον Οκτώβριο σε σχέση με το 9,9% του Σεπτεμβρίου. Σαν αποτέλεσμα, τόσο η ΕΚΤ την Πέμπτη 27/10 όσο και η Federal στις 2/11 αναμένεται να αποφασίσουν αυξήσεις επιτοκίων κατά 75 μ.β. ώστε να μειώσουν το μεγάλο χάσμα μεταξύ ονομαστικών επιτοκίων και πληθωρισμού που συντηρεί τα κραυγαλέα αρνητικά πραγματικά επιτόκια. Παράλληλα, συνεχίζεται ο χαμηλός βαθμός ορατότητας σε σχέση με την έκβαση της Ουκρανικής κρίσης με τις εχθροπραξίες να συνιστούν καθημερινότητα, ενώ ταυτόχρονα η κινεζική οικονομία κινείται με πρωτόγνωρα χαμηλούς ρυθμούς μεγέθυνσης (μόλις +3,9% στο 3^ο τρίμηνο) λόγω της σκληρής πολιτικής για τον κορωνοϊό !

Το ελληνικό χρηματιστήριο επωφελείται από το ανοδικό momentum των διεθνών αγορών. Έχοντας συμπληρώσει 3 συνεχόμενες ανοδικές

εβδομάδες βάζει ισχυρή υποψηφιότητα και για μια τέταρτη με το Γενικό Δείκτη να αναμετράται με την περιοχή των 870 μονάδων. Με την S & P να επιβεβαιώνει το BB+ , χωρίς ωστόσο να προχωρεί στη αναβάθμιση της αξιολόγησης που θα έδινε την ποθητή επενδυτική βαθμίδα ενόψει των πολλαπλών αβεβαιοτήτων που παραμένουν στο μακροοικονομικό περιβάλλον. Την ίδια ώρα, το ΤΧΣ δέχεται προτάσεις για μεταβίβαση των συμμετοχών του στις τράπεζες και η κυβέρνηση δρομολογεί την επίσπευση των διαδικασιών ώστε να συντελεστούν πιθανώς εντός του 2023, ενώ παράλληλα η HSBC συστήνει overweight για τις ελληνικές μετοχές. Δημιουργούνται έτσι οι προϋποθέσεις για περαιτέρω ανοδική κίνηση του Γ.Δ. που έχει ήδη δείξει την ανθεκτικότητα όταν «αρνήθηκε» να κινηθεί κάτω από τις 800 μονάδες. Με την αναμέτρηση με τις 870 μονάδες, το εγγύτερο επίπεδο αντίστασης, να είναι σε εξέλιξη και με επόμενο στόχο το μηδενισμό των φετινών απωλειών, δηλαδή τη δρομολόγησή του στις παρυφές των 900 μονάδων. Άθλος που για να υλοποιηθεί θα απαιτήσει αισθητή συναλλακτική αναβάθμιση και ουσιαστική εξασθένηση των αρνητικών παραγόντων που συνεχίζουν να παραμένουν στο διεθνές περιβάλλον !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 25/10/2022