

ΣΕ ΑΜΥΝΤΙΚΗ ΣΤΑΣΗ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ, ΣΤΟΧΟΣ Η ΔΙΑΤΗΡΗΣΗ ΤΩΝ ΚΕΚΤΗΜΕΝΩΝ!

Οι Κεντρικές Τράπεζες αναπροσάρμοσαν τα παρεμβατικά τους επιτόκια «μόνο» κατά 50 μ.β., την ίδια ώρα όμως η Federal διαμήνυε ότι η δουλειά της θα ολοκληρωθεί το 2024! Ανάλογη ήταν και η ρητορική της Κριστίν Λαγκάρντ για τις κινήσεις της ΕΚΤ και των άλλων Κεντρικών Τραπεζών του πλανήτη. Οι αγορές αιφνιδιάστηκαν καθώς είχαν διαμορφώσει πιο αισιόδοξες προσδοκίες για τις επιτοκιακές αυξήσεις εντός του 2023, στην παρούσα φάση τουλάχιστον, καθώς είναι πιθανό σε επόμενο χρόνο να αλλάξει η στάση των Κεντρικών Τραπεζών στο βαθμό που υπάρξουν προβλήματα στην εξυπηρέτηση των δανειακών υποχρεώσεων, τόσο από μέρους των κρατών όσο και από μέρους του ιδιωτικού τομέα (επιχειρήσεις και νοικοκυριά).

Για την ώρα, οι αποδόσεις των ομολόγων αναρριχώνται και οι τράπεζες αναπροσαρμόζουν τα επιτόκιά τους, τόσο των καταθέσεων όσο και των δανείων. Η ελληνική οικονομία συγχρονίζεται με τα παραπάνω, με τα επιτόκια των δανείων να αναπροσαρμόζονται με αρκετούς δανειολήπτες (ιδιαίτερα των στεγαστικών δανείων) να δυσκολεύονται, με την κυβέρνηση να ζητεί από τις τράπεζες να απορροφήσουν μέρος του επιπλέον κόστους. Την ίδια ώρα, ο αυξημένος δημοσιονομικός χώρος επιτρέπει την παροχή και ενός food pass στα νοικοκυριά μετά το fuel pass. Με τους επενδυτικούς οίκους, την J.P. Morgan και την Goldman Sachs να εκτιμούν ότι η επίπτωση μιας τέτοιας κίνησης θα είναι μικρή στα λειτουργικά τους αποτελέσματα. Ωστόσο, η ψήφος εμπιστοσύνης στις προοπτικές των τραπεζών δεν συνάδει με τις τιμές στόχους και των δύο (υψηλές από πλευράς J.P. Morgan αλλά χαμηλότερες για τη Goldman Sachs) προκαλώντας ερωτηματικά για τους λόγους που συντρέχουν για τις αποκλίσεις! Την ίδια ώρα, η J.P.Morgan ολοκληρώνει το deal της μεταβίβασης της Viva Wallet που φιλοδοξεί να δραστηριοποιηθεί σε πολλές Ευρωπαϊκές χώρες στην ηλεκτρονική τραπεζική, ενώ η Τράπεζα Πειραιώς δρομολογεί μια σύνθετη συναλλαγή στη MIG με την οποία επιδιώκει να μειώσει άμεσα το δείκτη των NPEs στο σύνολο των δανείων της αναδεικνύοντας ταυτόχρονα την πραγματική αξία της Attica Group που έχει ηγετική θέση στην ακτοπλοΐα.

Με αυτά τα δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο περιορίζεται σε αμυντικές μάλλον κινήσεις στις τελευταίες συνεδριάσεις της χρονιάς με λίγους δεικτοβαρείς τίτλους να εναλλάσσονται στο ρόλο του πρωταγωνιστή. Με τις συναλλαγές να είναι περιορισμένες καθώς ακόμη και το rebalancing της περασμένης Παρασκευής δεν πέτυχε να διαμορφώσει συναλλαγές πάνω από τα 100 εκ. ευρώ. Το σκηνικό των υψηλότερων επιτοκίων ανατρέπει τις προσδοκίες για αναρρίχηση του Γ.Δ. πάνω από τις 930 μονάδες, με τις 907 μονάδες να αποτελούν ισχυρή στήριξη και τις 925 μονάδες το εγγύτερο όριο αντίστασης.

Την ίδια ώρα, η απόφαση της Ε.Ε. για πλαφόν στην τιμή του φυσικού αερίου στα 180 ευρώ/MWH προβληματίζει καθώς η προσπάθεια αποτροπής κερδοσκοπικών παιχνιδιών με το αέριο είναι δυνατό να οδηγήσει σε συνθήκες χαμηλής προσφοράς για την Ευρώπη και πιθανή ενεργειακή κρίση εν μέσω του χειμώνα, εξέλιξη που θα σηματοδοτήσει ύφεση για την ευρωπαϊκή οικονομία. Σαν αποτέλεσμα, οι συνθήκες αβεβαιότητας επιτείνονται με τους διαχειριστές να διατηρούν στάση αναμονής μέχρις ότου βελτιωθεί η ορατότητα στο εξωτερικό περιβάλλον.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 20-12-2022