

ΑΠΝΕΥΣΤΙ Η ΑΝΟΔΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Μετά την υποχώρηση του πληθωρισμού στην Ευρώπη, ακολούθησαν και οι ΗΠΑ ανακοινώνοντας επίδοση +6,5% τον Δεκέμβριο από +7,1% το Νοέμβριο. Παράλληλα, οι συνθήκες καλοκαιρίας στην Ευρώπη έχουν συμβάλει στην περαιτέρω μείωση των τιμών του φυσικού αερίου και του πετρελαίου σε επίπεδα χαμηλότερα από τα προ της Ουκρανικής κρίσης. Διαμορφώνεται έτσι χαμηλότερο ενεργειακό κόστος για τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις επιτρέποντας την εκτροφή αισιοδοξίας για σενάρια αποφυγής της ύφεσης σε διάφορες περιοχές του πλανήτη. Ωστόσο, 2 στους 3 οικονομολόγους που συμμετέχουν στην έρευνα ενόψει του φετινού φόρουμ στο Νταβός συνεχίζουν να εκτιμούν ότι η παγκόσμια οικονομία θα μπει σε έδαφος ύφεσης το 2023, ενώ η φιланθρωπική οργάνωση Oxfam διαπιστώνει ότι τα 2/3 του νέου πλούτου από την έναρξη της πανδημίας το καρπούται το 1% του πληθυσμού και ζητεί αύξηση της φορολόγησης των πλουσίων για να αποφευχθούν δυστοπικές εξελίξεις στις κοινωνίες.

Πάντως, το κλίμα συνθηκών υποχώρησης του πληθωρισμού που συνεχίζεται τον Ιανουάριο, λειτουργεί ευεργετικά για τους δείκτες των αγορών στην Ευρώπη και για δύο λόγους: Πρώτον γιατί προεξοφλείται ότι και τα στοιχεία του 1^{ου} μήνα του 2023 θα επιβεβαιώσουν την περαιτέρω αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στην Ευρώπη και στις ΗΠΑ. Και δεύτερον γιατί εκτιμάται ότι οι Κεντρικές Τράπεζες θα αναθεωρήσουν μερικώς τουλάχιστον την αυστηρή πολιτική τους επιβραδύνοντας τις επιτοκιακές αυξήσεις και ενδεχομένως αλλάζοντας τη ρητορική τους.

Με τα δεδομένα αυτά, το σκηνικό στο ελληνικό χρηματιστήριο καθημερινά βελτιώνεται (11 στις 12 ανοδικές συνεδριάσεις από τις 31/12/2022) καθώς οι συναλλαγές αναβαθμίζονται ακόμη και σε ημέρες αργιών των διεθνών αγορών, με οδηγό τον τραπεζικό κλάδο (+13% από τη αρχή του έτους) καθώς είναι η σειρά της Goldman Sachs και της Wood & Co. να διατυπώσουν την αισιοδοξία τους για τις Ελληνικές μετοχές αναβαθμίζοντας τις τιμές στόχους για τις τράπεζες αλλά και για άλλους τίτλους. Παράλληλα, προχωρούν οι επενδύσεις που θα αναβαθμίσουν σε ενεργειακό κόμβο την Ελλάδα με τον αγωγό Αλεξανδρούπολης-Μπουργκάζ να επανασχεδιάζεται από τον νότο προς

το Βορρά για να τροφοδοτηθεί ενεργειακά η Βουλγαρία. Σαν αποτέλεσμα, οι μετοχές του ενεργειακού κλάδου και οι συνδεδεμένες με αυτές κατασκευαστικές κινούνται ανοδικά με το Μυτιληναίο να καταγράφει ιστορικά υψηλή τιμή. Όμως, στο βαθμό που επιβεβαιωθεί η συνέχιση της ανάπτυξης στην ελληνική οικονομία, είναι ζήτημα χρόνου να επεκταθεί το αγοραστικό ενδιαφέρον και σε άλλους τίτλους, δεικτοβαρείς αλλά και εκπροσώπους της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που τα θεμελιώδη και οι ελπιδοφόρες προοπτικές τους δεν έχουν τιμολογηθεί ικανοποιητικά.

Ωστόσο, η πιθανολογούμενη χρονική σύμπτωση μέρους των προεκλογικών περιόδων στην Ελλάδα και την Τουρκία, συνιστά μια απειλή για τη διατήρηση του θετικού περιβάλλοντος στην οικονομία, το επενδυτικό κλίμα και την πορεία των αγορών. Επί του παρόντος, ο Γ.Δ. ξεπέρασε με ευκολία την περιοχή των 970 μονάδων και κινείται πάνω από 980 μονάδες, σενάριο που ουδείς πιθανολογούσε στο τέλος Δεκεμβρίου. Με τον πρωθυπουργό να συναντά εκπροσώπους της Intel στο Νταβός, ενδεχομένως για επενδύσεις παραγωγής ημιαγωγών στη χώρα μας. Επίσης, το πρωτογενές έλλειμμα του προϋπολογισμού το 2023 να είναι αισθητά χαμηλότερο της εκτίμησης (1,6% ως προς το ΑΕΠ) και ακόμη χαμηλότερο όταν λογιστούν και τα έσοδα του 1^{ου} διμήνου, επιβεβαιώνοντας την ικανοποιητική δημοσιονομική πορεία που θα οδηγήσει στην ποθητή επενδυτική βαθμίδα το 2023.

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Επενδύσεων, Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 17/01/2023