

ΔΙΚΑΙΟΛΟΓΗΜΕΝΕΣ Ή ΟΧΙ ΟΙ ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΣΤΟ Χ.Α.;

Η επίσκεψη-αστραπή Μπάιντεν στο Κίεβο αποσκοπούσε στη μετάδοση μηνύματος αποφασιστικότητας σε σχέση με τη βούληση της Δύσης να υπερασπιστεί την παραμονή της Ουκρανίας στους κόλπους της όταν αποκαλύπτεται η βούληση του Πεκίνου να στείλει όπλα στη Μόσχα. Την ίδια ώρα, η επίσκεψη Μπλίνκεν στην Τουρκία και στην Ελλάδα μετά τους καταστροφικούς σεισμούς στη Τουρκία και τη Συρία, προδίδει ένα από τους βασικούς στόχους των ΗΠΑ στην περιοχή: να πετύχουν τη δρομολόγηση διαδικασίας διαλόγου μεταξύ Ελλάδος και Τουρκίας για την επίλυση των μεταξύ τους διαφορών.

Πώς επηρεάζουν τις αγορές οι παραπάνω εξελίξεις; Με θετικό τρόπο, προσώρας τουλάχιστον, καθώς εκτιμάται ότι η ενεργητική πολιτική των ΗΠΑ σε όλα τα πεδία είναι πιθανό να τιθασεύσει την επιθετική συμπεριφορά των Πούτιν και Ερντογάν διαμορφώνοντας προϋποθέσεις για εξεύρεση λύσεων μέσω διαπραγματεύσεων και όχι με την κλιμάκωση των πολεμικών επιχειρήσεων. Σαν αποτέλεσμα, η αβεβαιότητα μειώνεται επιτρέποντας την εκτροφή συγκρατημένης αισιοδοξίας για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας και επομένως και της ευρωπαϊκής που ευεργετείται από τις χαμηλές τιμές του φυσικού αερίου (κάτω από 50 ευρώ/MWH), εδραιώνοντας την απομάκρυνση του υφεσιακού σεναρίου.

Οι παραπάνω εξελίξεις επιτρέπουν την ανοδική κίνηση των δεικτών στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια (Φρανκφούρτη, Παρίσι, Μιλάνο) παρά τη βεβαιότητα της συνέχισης αποφάσεων για αυξήσεις των παρεμβατικών επιτοκίων τόσο από τη Federal όσο και από την ΕΚΤ στις συνεδριάσεις του Μαρτίου, με τη Λαγκάρντ να έχει προαναγγείλει αύξηση κατά 50 μ.β. καθώς ο πληθωρισμός επιμένει.

Με αυτά τα δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο συγχρονίζεται με τις ευρωπαϊκές αγορές με την παρατεταμένη και εντατική ανοδική του κίνηση να εκπλήσσει και τους πιο αισιόδοξους, καθώς από την αρχή του έτους ο Γ.Δ. καταγράφει αύξηση πάνω από 20% ενώ οι τράπεζες υπεραποδίδουν (πάνω από +40%!). Με τις 9 συνεχόμενες ανοδικές εβδομάδες να είναι πιθανό να γίνουν και 10 καθώς ξεκινά η ανακοίνωση των αποτελεσμάτων για το 2022 από σημαντικούς

δεικτοβαρείς τίτλους (ΟΤΕ, Πειραιώς, Hellenic Energy). Το εύλογο ερώτημα είναι αν οι μέχρι τώρα επιδόσεις είναι δικαιολογημένες ή όχι.

Με σχετική ευκολία, μπορούν να επισημανθούν τα παρακάτω: η αυτονόμηση του ελληνικού χρηματιστηρίου από τις πολιτικές εξελίξεις καθώς η Ελλάδα γίνεται ενεργειακός κόμβος και ταυτόχρονα ελκυστικός επενδυτικός και τουριστικός προορισμός, παρά την προοπτική διενέργειας εκλογών εντός του Απριλίου. Η εκτίμηση από τη UBS ότι η ελληνική οικονομία μπορεί να εκπλήξει θετικά το 2023, ανεβάζοντας την πρόβλεψή της στο +3% για το ΑΕΠ (αύξηση επενδύσεων αυξημένες τουριστικές εισπράξεις, εξωστρέφεια επιχειρήσεων). Η εκτίμηση για βελτιωμένες επιδόσεις στα μεγέθη όλων σχεδόν των κλάδων του Χ.Α. κατά το 2023 (τραπεζών, εταιρειών συνδεδεμένων με τον ενεργειακό & ψηφιακό μετασχηματισμό, εταιρειών εξαγωγικού προσανατολισμού, εταιρειών με ειδικά χαρακτηριστικά) όπως συνομολογούν οι αναλυτές και οι φορείς των εταιρειών, που θα συνοδευτούν και από αυξημένες χρηματικές διανομές. Η πεποίθηση ότι οι διεθνείς επενδυτικοί οίκοι θα αναβαθμίσουν την ελληνική οικονομία μετά τις εκλογές ανακοινώνοντας αξιολόγηση που θα της προσφέρει επενδυτική βαθμίδα.

Αν ωστόσο τα προαναφερόμενα δικαιολογούν τη γρήγορη κίνηση του Γ.Δ. πάνω από τις 1.100 μονάδες καθώς οι συναλλαγές ξεπερνούν καθημερινά τα 100 εκ. ευρώ με τους ενεργούς επενδυτές να έχουν αυξηθεί αν και η συμμετοχή της υψηλής κεφαλαιοποίησης παραμένει πάνω από το 85% των καθημερινών συναλλαγών, το δέλεαρ των ρευστοποιήσεων για την καταγραφή των βραχυχρόνιων κερδών είναι υψηλό! Όπως υψηλοί είναι και οι κίνδυνοι που ελλοχεύουν στο επενδυτικό περιβάλλον και αργά ή γρήγορα θα οδηγήσουν σε διόρθωση του Γ.Δ. (στις 1.060 μονάδες η πλησιέστερη στήριξη), χωρίς όμως να αναιρείται το ευοίωνο των μεσοπρόθεσμων προοπτικών της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς !

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης, Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 21/02/2023