

ΤΟ ΤΡΑΓΙΚΟ ΔΥΣΤΥΧΗΜΑ ΡΙΧΝΕΙ ΒΑΡΙΑ ΣΚΙΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Το δυστύχημα στα Τέμπη αναδύθηκε αιφνιδιαστικά ως ο απόλυτος «μαύρος κύκνος» σε όλα τα επίπεδα της ελληνικής κοινωνίας. Αν και το ανθρώπινο λάθος συνιστά μέρος της απάντησης για την αιτιολόγησή του, όλοι συνομολογούν ότι οι χρόνιες παθογένειες που αφορούν τη λειτουργία των σιδηροδρόμων αλλά και της ελληνικού κράτους γενικότερα, έχουν το μεγαλύτερο μέρος της ευθύνης. Κατά συνέπεια, όλο το πολιτικό σύστημα που είχε την ευθύνη της διακυβέρνησης τις τελευταίες δεκαετίες είναι υπόλογο. Με δεδομένο δε τη χρονική στιγμή που έλαβε χώρα, λίγο πριν την εξαγγελία της ημερομηνίας των εκλογών, είναι σαφές ότι κυβέρνηση και κόμματα της αντιπολίτευσης καλούνται να θέσουν υπόψιν των πολιτών το σχέδιό τους για βελτίωση της λειτουργίας τόσο των τραίνων όσο και της δημόσιας διοίκησης. Ορίζοντας το συντομότερο την ημερομηνία των εκλογών που αναπόφευκτα θα μετατεθεί λίγες εβδομάδες σε σχέση με την πιθανολογούμενη ως πριν λίγες ημέρες 9^η Απριλίου.

Είναι φανερό ότι τα παραπάνω δεδομένα επανέφεραν τον πολιτικό κίνδυνο και την αβεβαιότητα στο ελληνικό χρηματιστήριο που μέχρι την Παρασκευή κατάγραφε 11 συνεχόμενες ανοδικές εβδομάδες. Το ξεπούλημα ελληνικών τίτλων στη συνεδρίαση της Δευτέρα, τραπεζών αλλά και όλων των δεικτοβαρών τίτλων από ισχυρά χαρτοφυλάκια διεθνών επενδυτών δεν εκπλήσσει, στο βαθμό που αποτελεί κίνηση μιας συνεδρίασης. Ζητούμενο ωστόσο είναι αν ανάλογες κινήσεις ρευστοποιήσεων θα έχουν και συνέχεια οδηγώντας το Γ.Δ. σε νέα αναμέτρηση με τις 1.060 μονάδες που σε πρώτη φάση έδειξαν ότι συνιστούν ισχυρό σημείο στήριξης.

Λαμβάνοντας υπόψιν τα δεδομένα του μακροοικονομικού περιβάλλοντος, οι απαντήσεις είναι αισιόδοξες: ο δείκτης οικονομικού κλίματος του IOBE και ο δείκτης βιομηχανικών παραγγελιών κατέγραψαν βελτίωση το Φεβρουάριο. Τα φορολογικά έσοδα του Ιανουαρίου, ελέω και του πληθωρισμού, αυξάνονται. Οι αφίξεις τουριστών στο ΔΑΑ αυξάνονται το Φεβρουάριο και η ανεργία καταγράφει νέα υποχώρηση. Και το ΑΕΠ στο τέλος του 2022 έτρεχε με +5,9% πιστοποιώντας τη ισχυρή δυναμική της ελληνικής οικονομίας. Την ίδια ώρα, οι κινήσεις του ιδιωτικού τομέα (εξαγορές-επενδυτικές

δράσεις), με τη Lamda ενδεικτικά να δρομολογεί την κατασκευή πεντάστερων ξενοδοχείων στο Ελληνικό με την ΤΕΜΕΣ.

Όμως από την άλλη πλευρά, σημαντικές δράσεις που απαιτούν κρατικές αποφάσεις, όπως η αποκρατικοποίηση του Δ.Α.Α. (αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος), η νέα σύμβαση για την Αττική και την Εγνατία οδός η υλοποίηση των οποίων προσφέρει ισχυρούς καταλύτες για το χρηματιστήριο ετεροχρονίζονται, χωρίς να είναι σαφής ο χρόνος που τελικά θα διενεργηθούν. Παράλληλα η πολιτική αβεβαιότητα δεν επιτρέπει και τη διαμόρφωση ισχυρής πεποίθησης για το χρόνο που θα αποκτήσει την ποθητή επενδυτική βαθμίδα η ελληνική οικονομία.

Την ίδια ώρα, παραμένει το θετικό momentum στις ευρωπαϊκές αγορές αν και στις επόμενες εβδομάδες όλες οι Κεντρικές Τράπεζες του πλανήτη ετοιμάζονται να αποφασίσουν επιτοκιακές αυξήσεις, με τους επικεφαλής (Πάουελ, Λαγκάρντ κ.α.) να διαμηνύουν ότι η μάχη με τον πληθωρισμό είναι σε πλήρη εξέλιξη. Με δεδομένο ωστόσο ότι το παγκόσμιο χρέος έφτασε τα \$298 τρις. ή στα 342% του παγκόσμιου ΑΕΠ και οι τόκοι ύψους \$13 τρις. να αποτελούν το 15% του παγκόσμιου ΑΕΠ στο τέλος του 2022 (στοιχεία του IIF), ουδείς μπορεί να εφησυχάζει! Είναι δηλαδή φανερό ότι πολλοί υπερχρεωμένοι δανειολήπτες, κράτη-επιχειρήσεις ή νοικοκυριά, θα έχουν σοβαρές δυσκολίες να εξυπηρετήσουν τις ολοένα και μεγαλύτερες δανειακές υποχρεώσεις τους ενόψει των αυξανόμενων επιτοκίων. Ακόμη και αν το σενάριο της τέλει καταϊγίδας ύφεσης, χρέους, πληθωρισμού που δεν έχει κουραστεί να επαναλαμβάνει ο Ντανιέλ Ρουμπινί συνιστά ακραία απαισιόδοξη προοπτική, ουδείς μπορεί εύκολα να το προσπεράσει !

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης, Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 07/03/2023