

ΣΕ ΦΑΣΗ ΠΕΡΙΣΥΛΛΟΓΗΣ ΤΟ Χ.Α. ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΈΚΡΗΞΗ...

Οι επιδόσεις της προηγούμενης εβδομάδος (+7,82% ο Γ.Δ. & +13,64% οι τράπεζες) ήταν εκρηκτικές σε συνέχεια ενός εκλογικού αποτελέσματος που εξέπληξε ακόμη και τους ιθύνοντες του κυβερνώντος κόμματος, με το ελληνικό χρηματιστήριο να είναι παγκόσμιος πρωταθλητής στο 5μηνο (στο +30% ο Γ.Δ. περίπου), διαψεύδοντας όσους στις αρχές Μαΐου υπενθύμιζαν το sell in May and go away. Συνοδεύθηκε παράλληλα με τη δημοσιοποίηση θετικών επιδόσεων για το 1^ο τρίμηνο του έτους από τον ΟΠΑΠ, την Autohellas, τον όμιλο Infoquest, τη ΔΕΗ που επανέρχεται σε λειτουργική κερδοφορία και την Εθνική που με τα €260 εκ. πέτυχε τη υψηλότερη καθαρή κερδοφορία από τις 4 συστημικές τράπεζες από κοινού με ισχυρή κεφαλαιακή θέση και χαμηλό δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων. Προδιαγράφεται έτσι η διαμόρφωση εικόνας συνολικά ανοδικών επιδόσεων για τα μεγέθη των εισηγμένων εταιρειών κατά το 1^ο τρίμηνο, με τη Morgan Stanley να συστήνει θέσεις overweight σε ελληνικούς τίτλους στην τελευταία έκθεσή της.

Παράλληλα, στις 7 Ιουνίου η ΕΛΣΤΑΤ ανακοινώνει τα στοιχεία για το ΑΕΠ για το 1^ο τρίμηνο που προσδοκάται να ξεπεράσει το +3%, ενώ στις 9/6 θα ακολουθήσει ο πληθωρισμός για το Μάιο που πιθανολογείται ότι θα υποχωρήσει κάτω από το 3% υποβοηθούμενος από τις χαμηλές τιμές στο φυσικό αέριο και το πετρέλαιο.

Ωστόσο, το θετικό μακροοικονομικό περιβάλλον και η ευνοϊκή συγκυρία για τις επιχειρηματικές προοπτικές συμπίπτουν με την έναρξη της νέας προεκλογικής περιόδου, με την αβεβαιότητα να επανέρχεται ως προς τη σύνθεση της νέας Βουλής, τον αριθμό των κομμάτων δηλαδή που θα εκπροσωπηθούν, δεδομένο που θα καθορίσει τον αριθμό των βουλευτών για το κυβερνών κόμμα (μέγεθος πλειοψηφίας) στις εκλογές της 25^{ης} Ιουνίου. Θα υπάρξει επομένως μια περίοδος κατά την οποία οι δημοσκοπήσεις θα επανέλθουν στην επικαιρότητα και η οικονομική ατζέντα θα υποβαθμιστεί.

Με τα δεδομένα αυτά, ο Γενικός Δείκτης που έχει ήδη ξεπεράσει τις 1.200 μονάδες καθώς οι συναλλαγές τις προηγούμενες ημέρες ήταν πάντοτε πάνω από 100 εκ. ευρώ, δύσκολα θα αναμετρηθεί στο εγγύς

μέλλον με ψηλότερα επίπεδα, όπως εκείνο των 1.268 μονάδων που αποτελεί την ισχυρότερη αντίσταση. Αρκετοί θα επιδιώξουν να αποκομίσουν τα κέρδη τους κρατώντας στάση αναμονής ενόψει των πολιτικών εξελίξεων και της αναγγελίας των προγραμματικών δηλώσεων της νέας κυβέρνησης. Ωστόσο, το rebalancing με τη λήξη της συνεδρίασης της τελευταία ημέρας του Μαΐου στο πλαίσιο των αλλαγών των δεικτών του MSCI θα αποτελέσει το σηματορό για τις βραχυπρόθεσμες διαθέσεις των επενδυτών. Παράλληλα, η Ε.Ε. ζητεί την εφαρμογή κόφτη για τις δαπάνες του 2024 στο +2,6% για το 2024, με την έκθεση ωστόσο για το δημόσιο χρέος να διαμορφώνεται από το 171,3% του ΑΕΠ το 2022 στο 118,3% για το 2032, ανακηρύσσοντας την Ελλάδα πρωταθλήτη στη μείωσή του !

Την ίδια ώρα, στις ΗΠΑ Μπάιντεν και Μακάρθι συμφώνησαν στην αναπροσαρμογή του ορίου για το αμερικανικό δημόσιο χρέος για την επόμενη διετία, με το ελληνικό χρέος ως προς το ΑΕΠ να είναι πιθανό να είναι χαμηλότερο προς το τέλος της τρέχουσας δεκαετίας σε σχέση με το αμερικανικό (ήδη πάνω από το 120%). Παράλληλα, δεν είναι καθόλου βέβαιο ότι η Federal θα διακόψει στις 14/6 τις αυξήσεις των επιτοκίων της καθώς παραμένει υψηλός ο δομικός πληθωρισμός (εξαιρούνται τρόφιμα και ενέργεια). Στην Τουρκία τέλος, η επανεκλογή Ερντογάν ανοίγει πάλι το κεφάλαιο των σχέσεων της με τη Δύση με τα συναλλαγματικά αποθέματα να έχουν εξανεμιστεί και το ενδεχόμενο αναζήτησης Δυτικής βοήθειας πιο ισχυρό από ποτέ! Με την Ελλάδα να παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις ώστε να ελαχιστοποιηθεί το ενδεχόμενο επανόδου της εθνικιστικής ρητορικής και ενός θερμού επεισοδίου σε μια φάση που οι αναφορές των οίκων και του ξένου τύπου για τη χώρα μας είναι μόνο θετικές !

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 30/05/2023