

ΔΙΟΡΘΩΣΗ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΕΚΛΟΓΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ...

Η ολοκλήρωση της εκλογικής διαδικασίας την προηγούμενη Κυριακή οδήγησε στην ανάδειξη ως νικητή του κυβερνώντος κόμματος με ικανοποιητική κοινοβουλευτική πλειοψηφία, σύμφωνα με τις προσδοκίες των αγορών. Στη συνέχεια, με διαδικασίες fast track διαμορφώθηκε το νέο κυβερνητικό σχήμα με αρκετές αλλαγές στα παραγωγικά υπουργεία καθώς σύμφωνα με τις δηλώσεις του Πρωθυπουργού θα επιδιωχθεί να προχωρήσουν με ταχύτητα οι μεταρρυθμιστικοί στόχοι.

Οι προαναφερόμενες εξελίξεις οδήγησαν στο μηδενισμό του πολιτικού κινδύνου και τη μείωση της αβεβαιότητας στην οικονομία με τους επενδυτικούς οίκους, την S & P, τη Moody's, την Axia να διατυπώνουν θετικά σχόλια χαρακτηρίζοντας μάλιστα ως «πιστωτικά θετική» την επανεκλογή Μητσοτάκη. Με τα παραπάνω δεδομένα, η αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας και η απόδοση της επενδυτικής βαθμίδας θα μπορούσε να δοθεί οποιαδήποτε στιγμή μετά την ανάγνωση των προγραμματικών δηλώσεων της κυβέρνησης στη Βουλή, ενδεχομένως με έκτακτη αξιολόγηση, νωρίτερα επομένως από τις προγραμματισμένες το φθινόπωρο (DBRS στις 8/9, Moody's στις 15/9, S & P στις 20/10).

Ενόψει των παραπάνω, οι τιμές των ομολόγων αναβαθμίζονται και οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων υποχωρούν στο 3,5% , εξέλιξη που συνιστά ηχηρή ψήφο εμπιστοσύνης για τις θετικές εξελίξεις που δρομολογούνται, ιδιαίτερα δε την υποχώρηση του δημόσιου χρέους ως προς στο 160% φέτος και την καταγραφή ρυθμού μεγέθυνσης πάνω από το 2% για το 2023. Την ίδια ώρα, το ελληνικό χρηματιστήριο δεν συγχρονίζεται, με το Γ.Δ. να κινείται πλαγιοκαθοδικά και τους πωλητές να συνεχίζουν τις ρευστοποιήσεις τίτλων και αιχμή τις τραπεζικές μετοχές, προκαλώντας εύλογα ερωτηματικά. Οι αποκοπές μερισμάτων σε πολλούς δεικτοβαρείς τίτλους είναι μέρος της εξήγησης, αλλά και η ατμόσφαιρα νέων αυξήσεων στα παρεμβατικά επιτόκια της ΕΚΤ που δηλώνει ότι η τιθάσευση του επίμονου πληθωρισμού αποτελεί προτεραιότητά της έστω και αν προκαλέσει ύφεση στην οικονομία.

Ωστόσο, πιο πιθανό φαίνεται το ενδεχόμενο της συνέχισης της καταγραφής κερδών καθώς οι αποδόσεις στο Χ. Α. ακόμη και τώρα είναι πάνω από το 30% λίγο πριν λήξει το 1^ο εξάμηνο, που το κατατάσσουν στις κορυφαίες όλων των αγορών του πλανήτη. Και ασφαλώς οι διαχειριστές θυμούνται ότι η εφαρμογή της ρήσης buy the rumor, sell the fact, συνιστά μια πρακτική που μπορεί να αποβεί ωφέλιμη όταν η αβεβαιότητα του διεθνούς περιβάλλοντος συνεχίζει να είναι υψηλή και οι εστίες γεωπολιτικών εντάσεων πολλές. Με τα γεγονότα της Ρωσίας να διαχέουν το μήνυμα ότι η εμφάνιση μαύρων κύκνων είναι δυνατό να συντελεστεί ανά πάσα στιγμή, όπως φάνηκε από την κατασταλθείσα ανταρσία της οργάνωσης Wagner κατά του Κρεμλίνου.

Πάντως, τα στοιχεία του 1^{ου} τριμήνου πιστοποίησαν τις βελτιωμένες επιδόσεις των εταιρικών μεγεθών, εξέλιξη που αναμένεται να επιβεβαιωθεί και στα επόμενα τρίμηνα του έτους. Με τις τράπεζες να αναμένεται σύντομα να επανέρχονται στο επίκεντρο καθώς προσδοκάται ότι σύντομα θα δρομολογηθεί η αποεπένδυση του ΤΧΣ από τις συμμετοχές του στις συστημικές τράπεζες, στο βαθμό που η δρομολόγηση των σχετικών διαδικασιών οδηγήσει στα πιθανολογούμενα ικανοποιητικά τιμήματα.

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης

Τρίτη 27/06/2023