

ΕΝΤΕΙΝΕΤΑΙ Η ΑΝΟΔΙΚΗ ΤΑΣΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Οι προγραμματικές προτάσεις της νέας κυβέρνησης προβλέπουν ότι το ΑΕΠ θα φτάσει στα 260 δις. ευρώ το 2027, με μέση ετήσια αύξηση ύψους 3%, ενώ το δημόσιο χρέος θα έχει υποχωρήσει στο 140% του ΑΕΠ. Παράλληλα, οι επενδυτικοί οίκοι συνεχίζουν τις αναβαθμίσεις των τιμών των τραπεζικών μετοχών με τη Morgan Stanley να εκτιμά ότι η αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους θα φτάσει φέτος το 38% και τη Goldman Sachs να αναβαθμίζει την τιμή στόχο το Γ.Δ. στις 1.375 μονάδες για το επόμενο 12μηνο, θεωρώντας ελκυστικό το P/E του ελληνικού χρηματιστηρίου στα τρέχοντα επίπεδα των 8,8 μονάδων.

Με τα δεδομένα αυτά, το ελληνικό χρηματιστήριο δύσκολα θα παρέμενε χαμηλότερα από τις 1.300 μονάδες, αποτέλεσμα των σκεπτικισμού που χαρακτηρίζει την παγκόσμια οικονομία, ιδιαίτερα μετά από τις δυσμενείς επιδόσεις των δεικτών PMI (βιομηχανικές παραγγελίες) στην Κίνα και την Ευρώπη για τον Ιούνιο. Επιπλέον, παραμένει η «γερακίσια» ρητορική από μέρους των Κεντρικών Τραπεζών που απειλούν να συνεχίσουν τις επιτοκιακές αυξήσεις και μετά το Σεπτέμβριο ενόψει της διατήρησης του πληθωρισμού των τροφίμων κυρίως σε υψηλά επίπεδα.

Όμως, ο οικονομικός κύκλος στην ελληνική οικονομία είναι διαφορετικός από όσα συμβαίνουν αλλού. Μετά από την οικονομική κρίση του 2008 και εξής, της πανδημίας που ακολούθησε και του πολέμου της Ουκρανίας, η ελληνική οικονομία διανύει το τρίτο συνεχόμενο έτος οικονομικής μεγέθυνσης (+8,4% το 2021, +5,9% το 2022 και πάνω από 2% φέτος) μιας μακρόχρονης περιόδου που θα ολοκληρωθεί στο τέλος της 10ετίας (2029-30). Με την περίοδο να είναι συγκρίσιμη με άλλες ανάλογες μακρόχρονες περιόδους (20-25 ετών) που συντελέστηκαν μεταπολεμικά (κατά τη δεκαετία του 1950 ή κατά τη δεκαετία του 1990 και εξής), όπως επισημαίνει ο καθηγητής Παναγιώτης Πετράκης.

Ενόψει των παραπάνω και λαμβάνοντας υπόψη τις αναμενόμενες βελτιωμένες επιδόσεις των εταιρικών μεγεθών των εισηγμένων εταιρειών (υψηλής-μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης), τα τρέχοντα επίπεδα του Γ.Δ. όπως η περιοχή των 1.300 μονάδων που ήδη

ξεπεράστηκε, αποτελούν ένα από τα πολλά επίπεδα αντίστασης που ο Γ.Δ. θα αντιμετωπίσει στην μακρόχρονη ανοδική πορεία του στο επόμενο διάστημα. Με τη μεταβλητότητα να συνοδεύει την κίνηση αυτή, χωρίς ωστόσο να αναιρείται η ανοδική τάση που συνιστά τη ευκρινή πρόσκληση προς τους επενδυτές για τη διακράτηση μιας παλέτας μετοχών με ελπιδοφόρα χαρακτηριστικά και ικανοποιητικές μερισματικές αποδόσεις για μεσομακροπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

Την ίδια ώρα, η αβεβαιότητα συνεχίζει να χαρακτηρίζει το διεθνές περιβάλλον, με τις Κεντρικές Τράπεζες να μεταθέτουν χρονικά τη στιγμή που θα αναγγείλουν την ολοκλήρωση του ανοδικού κύκλου στα παρεμβατικά επιτόκια, με το Γιάννη Στουρνάρα να αποτολμά την πρόβλεψη ότι αυτό θα ολοκληρωθεί πιθανότατα το Σεπτέμβριο. Με την επίδοση του πληθωρισμού των ΗΠΑ για τον Ιούνιο (στο 4% το Μάιο) να είναι κομβικής σημασίας για τις σχετικές αποφάσεις. Παράλληλα, η Τζάνετ Γέλεν επιδιώκει την εξομάλυνση των εμπορικών σχέσεων των ΗΠΑ με την Κίνα, ενώ από τη Σύνοδο του NATO στη Λιθουανία είναι πιθανό να προκύψουν νέα δεδομένα σε σχέση με σχέση με τον πιθανολογούμενο τερματισμό του πολέμου στην Ουκρανία, εξέλιξη που θα προκαλέσει ανακούφιση στις αγορές.

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 12/07/2023