

ΣΕ ΠΟΡΕΙΑ ΕΝΑΡΕΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ κατέγραψε αξιοσημείωτη υποχώρηση τον Ιούνιο (από το 4% στο 3%) προϊδεάζοντας ότι η Federal θα κλείσει τον κύκλο ανόδου των παρεμβατικών επιτοκίων της με τη διαμόρφωσή του στο 5,5% για οριακή χρηματοδότηση στο τέλος του μήνα και με τη Τζάνετ Γέλεν να εκτιμά ότι ο υφεσιακός κίνδυνος για την αμερικανική οικονομία δεν υφίσταται. Όμως, η κινέζικη οικονομία που αποτελεί πλέον τη βασική λοκομοτίβα για την παγκόσμια οικονομία κατέγραψε επίδοση στο ΑΕΠ της μόλις κατά +0,8% στο 2^ο τρίμηνο έναντι του 1^{ου} έναντι +2,2% το 1^ο τρίμηνο έναντι του 4^{ου} τριμήνου του 2022. Ευλόγως, η Citigroup αναπροσαρμόζει χαμηλότερα, στο 5% την αναμενόμενη επίδοση για το 2023. Την ίδια ώρα, το Eurogroup επαναφέρει το 2024 τη δημοσιονομική πειθαρχία στις χώρες της ευρωζώνης μηδενίζοντας άμεσα τις επιδοτήσεις στους λογαριασμούς της ενέργειας, για νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Ο συνδυασμός των παραπάνω εξελίξεων επηρεάζει αρνητικά τις διεθνείς αγορές καθώς η συντήρηση κλίματος υψηλών αβεβαιοτήτων διαμορφώνει εύκολα προϋποθέσεις για εκδήλωση αυξημένης μεταβλητότητας.

Το ελληνικό χρηματιστήριο που μέχρι την Παρασκευή κατέγραφε υψηλή ετήσια επίδοση (+42,57% για το Γ.Δ. και +70,23% οι τράπεζες), δεν ήταν δύσκολο να συγχρονιστεί με την πτωτική κίνηση των διεθνών με οδηγό την δεικτοβαρή ΕΕΕ που συνήθως επιστρατεύεται για αντίθετους στόχους. Με τις 1.300 μονάδες του Γ.Δ. να αποτελούν ισχυρό σημείο στήριξης ανακόπτοντας τις υποτιμητικές κινήσεις που είχαν εκδηλωθεί με τις ρευστοποιήσεις τραπεζικών και άλλων δεικτοβαρών τίτλων. Όμως, τα δεδομένα της ελληνικής οικονομίας είναι διαφορετικά: τα εξαμηνιαία στοιχεία του προϋπολογισμού επιβεβαιώνουν ότι η υπεραπόδοση φορολογικών εσόδων οδηγεί σε πρωτογενές πλεόνασμα πάνω από 2 δις. ευρώ. Το ΙΟΒΕ καταγράφει βελτίωση του δείκτη οικονομικού κλίματος τον Ιούνιο στις 110,1 μονάδες τον Ιούνιο από 108,2 το Μάιο. Η έκδοση του 15ετούς κρατικού ομολόγου υπερκαλύφθηκε κατά 3,12 φορές, ηχηρή ψήφος εμπιστοσύνης των αγορών και το επιτόκιο στα 4,46% είναι χαμηλότερο από εκείνο των ιταλικών ομολόγων που είναι σε επενδυτική βαθμίδα. Έξι επενδυτικά σχήματα κατέθεσαν δεσμευτικές προσφορές για την Αττική Οδό με το

ΤΑΙΠΕΔ να προσβλέπει σε είσπραξη ποσού ρεκόρ από την διαγωνιστική διαδικασία (πάνω από 2 δις. ευρώ). Η Ε.Ε. καλεί το Μυτιληναίο να παράγει στις εγκαταστάσεις του αλουμινίου γάλλιο, στοιχείο απαραίτητο για τους ημιαγωγούς για να μειώσει την εξάρτηση από την Κίνα. Και η είσοδος των ελληνοτουρκικών σχέσεων σε έργο «ήρεμων νερών» μηδενίζει το γεωπολιτικό κίνδυνο στο Αιγαίο και πιθανότατα στην Α. Μεσόγειο.

Σαν αποτέλεσμα, έξι κορυφαίοι επενδυτικοί οίκοι, η J.P.Morgan, η HSBC, η Citigroup, η Goldman Sachs, η Morgan Stanley και η Jefferies εκδίδουν συνεχώς εκθέσεις με αναφορές στην ελληνική οικονομία, τις ευοίωνες προοπτικές του ελληνικού χρηματιστηρίου και αναδιαμορφώνουν τις τιμές στόχους των τραπεζικών μετοχών και επιλεγμένων τίτλων υψηλής κεφαλαιοποίησης, με αρκετές ακόμη να έχουν τιμολόγηση ελκυστική με βάση το δείκτη P/BV (η Helleniq Energy, ο Τιτάν, η ΔΕΗ, ο Ελλάκτωρ, η ΕΥΔΑΠ, η ΕΛΧΑ και η Βιοχάλκο διαπραγματεύονται με P/BV κάτω από 1!) . Την ίδια ώρα, το ενδιαφέρον διαχέεται και στη μεσαία κεφαλαιοποίηση για εταιρείες με ελπιδοφόρες προοπτικές ενώ και η ξεχασμένη «οχηματολογία» αρχίζει να διεγείρει το ενδιαφέρον για εταιρείες μηδενικής σχεδόν εμπορευσιμότητας στη χαμηλή κεφαλαιοποίηση που είναι δυνατό να διευκολύνουν την επιτάχυνση της διαδικασίας εισαγωγής άλλων, μη εισηγμένων εταιρειών. Ο ενάρετος κύκλος με τη διάχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος ξεκινάει να ξεδιπλώνεται στο ελληνικό χρηματιστήριο μετά από την πολυετή περίοδο απαξιωτικής εικόνας και με τις προγραμματικές δηλώσεις να έχουν μικρή έστω αναφορά στο χρηματιστήριο και ειδικού σκοπού νομοθετικές ρυθμίσεις...

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 18/07/2023