

ΣΤΗ ΡΟΤΑ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΒΑΘΜΙΔΑ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Η επενδυτική κοινότητα έχει στραμμένο το βλέμμα της προς τις Κεντρικές Τράπεζες, τη Federal και την ΕΚΤ που το διήμερο της 26^{ης} και 27^{ης} Ιουλίου αποφασίζουν για τα παρεμβατικά τους επιτόκια. Αν και η αναπροσαρμογή κατά 25 μ.β. είναι η αναμενόμενη κίνηση διαμορφώνοντας το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 5,50% για τη Federal και στο 4,50% για την ΕΚΤ, όλοι περιμένουν να ακούσουν τον Τζέρομ Πάουελ και την Κριστίν Λαγκάρντ για να διαμορφώσουν άποψη για την επερχόμενη συνέχεια: θα ολοκληρωθούν το Σεπτέμβριο οι επιτοκιακές αυξήσεις με τις Κεντρικές Τράπεζες να θεωρούν ότι η πληθωριστική απειλή (στο 3% στις ΗΠΑ αλλά στο 5,5% στην ευρωζώνη) παύει να υφίσταται;

Όλα θα εξαρτηθούν από τις μακροοικονομικές επιδόσεις του επόμενου διμήνου στις ΗΠΑ (πληθωρισμός, ανεργία, ΑΕΠ) με την Ε.Ε. να είναι πιο πιθανό να συνεχίζει τις αυξήσεις με τα σημερινά πληθωριστικά δεδομένα, παρά το γεγονός ότι τα αίτια της πληθωρισμού στην Ευρώπη σχετίζονται περισσότερο με τις συνθήκες της προσφοράς και άρα είναι ευθύνη άλλων πολιτικών και όχι της νομισματικής πολιτικής ή τιθάσευσή του. Σε αντίθεση με τις ΗΠΑ όπου η επεκτατική δημοσιονομική πολιτική του Προέδρου Biden (πολιτικές για νέες υποδομές και εκτεταμένες επιδοτήσεις για την πράσινη ανάπτυξη), οδηγούν τη Federal στη σκέψη για ανάγκη συνέχισης της αυστηρής νομισματικής πολιτική. Πάντως, 262 fund managers ή το 62% εκπροσώπων των μεγαλύτερων επενδυτικών φορέων ψηφίζουν υπέρ του σεναρίου της ομαλής προσγείωσης (soft landing), θεωρούν δηλαδή ότι η αμερικανική οικονομία θα αποφύγει το σενάριο της εισόδου σε ύφεση στους επόμενους μήνες.

Τα παραπάνω δεδομένα συμβάλλουν στη διατήρηση θετικού κλίματος στις διεθνείς αγορές και επιτρέπουν στο ελληνικό χρηματιστήριο να συντηρεί την ανοδική του κίνηση με το Γ.Δ. να καταγράφει αλλεπάλληλα ρεκόρ έτους αλλά και των τελ 111 μηνών (στο +45% σχεδόν ο Γ.Δ. και στο +73% οι τράπεζες από την αρχή του έτους), παρά τη συναλλακτική κόπωση που σημειώνεται. Με επιλεγμένους δεικτοβαρείς τίτλους, τον Μυτιληναίο, τις μετοχές του ομίλου Βιοχάλκο, την Aegean αλλά και τις τράπεζες να συμβάλλουν στην αναρρίχηση του Γ.Δ. πάνω από τις 1.340

μονάδες, ενώ συνεχίζεται το ενδιαφέρον για τίτλους μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης με κάποιους μάλιστα ήδη να υπεραποδίδουν! Παρά το γεγονός ότι δεν είναι άμεσα ορατός ο καταλύτης που θα κινητοποιήσει το αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον που θα επιτρέψει την περαιτέρω ανοδική κίνηση προς τις 1.380 μονάδες.

Ωστόσο, στις 4/8 αναμένεται η αξιολόγηση του γερμανικού οίκου Score Ratings (μη επιλεγμένος οίκος ως τώρα από τις Κεντρικές Τράπεζες) που είναι πιθανό να αποδώσει την επενδυτική βαθμίδα για την Ελλάδα, προεξοφλώντας ότι μια ανάλογη κίνηση θα γίνει από άλλο ήδη επιλεγμένο οίκο στο εγγύς μέλλον (την DBRS στις 8/9 ή την S&P στις 20/10). Την ίδια ώρα, τα στοιχεία του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών καταγράφουν θεαματική βελτίωση στο 5μηνο (μείωση κατά €3,5 δις. στο έλλειμμα) καθώς η δαπάνη για εισαγωγές καυσίμων περιορίζεται και οι ταξιδιωτικές εισπράξεις βελτιώνονται. Παράλληλα, η συντηρητική φωνή του Δημοσιονομικού Συμβουλίου εκτιμά ότι ο ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ θα ανέλθει στο 2,6% φέτος και στο 2,8% το 2024, ενώ το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης έφτασε στα €355,2 δις. στο 1^ο τρίμηνο και ανέρχεται στο 168,3% του ΑΕΠ με την προσδοκία να φτάσει στο 160% στο τέλος του έτους. Τα στοιχεία επιβεβαιώνουν τη βελτίωση των επιδόσεων στην οικονομία, αν και οι αριθμοί κρύβουν συχνά τις χρόνιες παθογένειες της ελληνικής κοινωνίας, αποτέλεσμα των οποίων είναι τα πύρινα μέτωπα να έχουν οδηγήσει σε 342 χιλ. στρέμματα που έγιναν στάχτη τις τελευταίες 7 ημέρες !

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 25/07/2023