

Η ΑΛΩΣΗ ΤΩΝ 1.300 ΜΟΝΑΔΩΝ ΒΕΛΤΙΩΝΕΙ ΤΗΝ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ...

Οι Τζέρομ Πάουελ και Κριστίν Λαγκάρντ μίλησαν στο Jackson Hole και επιβεβαίωσαν την εκτίμηση της επενδυτικής κοινότητας ότι η περαιτέρω αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής θα συνεχιστεί στοχεύοντας στην υποχώρηση του πληθωρισμού στο 2%.

Προσπερνώντας τη διαπίστωση ότι είναι οι ειδικές συνθήκες από την πλευρά της προσφοράς που ευθύνονται για τη πληθωριστική επιμονή απαιτώντας επομένως και ειδικές πολιτικές για την αντιμετώπισή του από την πλευρά των κυβερνήσεων. Όμως, η αναφορά του Πάουελ στην τακτική «προσεκτικών» κινήσεων ήταν αρκετή για να ξεπεραστούν τα φοβικά σύνδρομα στις αγορές σε σχέση με την από μέρους της Federal αναστολή των επιτοκιακών αυξήσεων το Σεπτέμβριο έχοντας προηγουμένως αξιολογήσει τα στοιχεία του πληθωρισμού του Αυγούστου (στο 3,2% τον Ιούλιο) και της αγοράς εργασίας (στο 3,5% η ανεργία τον Ιούλιο). Η Κριστίν Λαγκάρντ ωστόσο είναι πιθανό να διαφοροποιηθεί στις αποφάσεις της που θα προηγηθούν στις 14 Σεπτεμβρίου συνεκτιμώντας την πληθωριστική επίδοση του Αυγούστου στην ευρωζώνη.

Με τα δεδομένα αυτά, οι αγορές διατηρούν το συγκρατημένα ανοδικό momentum παρά τη συντήρηση των γεωπολιτικών εντάσεων σε διάφορα σημεία του πλανήτη και ιδιαίτερα τη συνέχιση του πολέμου στην Ουκρανία. Με την Κεντρική Τράπεζα της Τουρκίας να αναπροσαρμόζει στο 25% τα παρεμβατικά της επιτόκια που παραμένουν ωστόσο στο 50% του τρέχοντος πληθωρισμού και τις BRICs (Βραζιλία, Ρωσία, Ινδία, Κίνα και Ν. Αφρική) να αναζητούν στη σύνοδό τους στο Γιοχάνεσμπουργκ τρόπους να μειώσουν τη συμμετοχή του δολαρίου στις διεθνείς συναλλαγές.

Την ίδια ώρα, το ελληνικό χρηματιστήριο παραμένει συναλλακτικά υποτονικό ολοκληρώνοντας ωστόσο 4 συνεχόμενες εβδομάδες υποχώρησης του Γ.Δ. και ξεκινώντας την προηγούμενη εβδομάδα την έναρξη ανοδικών επιδόσεων στο επόμενο διάστημα. Εξέλιξη που είναι πιθανό να δρομολογηθεί ενόψει σειράς επερχόμενων γεγονότων που μπορεί να αποτελέσουν ισχυρούς καταλύτες για την ελληνική αγορά: του rebalancing στο τέλος του μήνα ενόψει της αναδιάρθρωσης των δεικτών MSCI (προσθήκη Πειραιώς, αφαίρεση Τέρνα Ενεργειακής) και

των πιθανών αυξημένων κεφαλαιακών ροών. Των αναμενόμενων ικανοποιητικών εξαμηνιαίων αποτελεσμάτων των περισσότερων μη τραπεζικών εισηγμένων εταιρειών που ολοκληρώνονται στο τέλος Σεπτεμβρίου σε συνέχεια των θετικών επιδόσεων των τραπεζών, προΐδεάζοντας για περαιτέρω βελτίωση των χρηματικών διανομών για το επόμενο έτος, το 2024. Των προσδοκιών ότι οι πιστοποιημένοι επενδυτικοί οίκοι θα ξεκινήσουν από τις 8 Σεπτεμβρίου τις αναβαθμίσεις της ελληνικής οικονομίας ώστε να δοθεί η ποθητή επενδυτική βαθμίδα. Παράλληλα, η Deutsche Bank αναβαθμίζει τις τιμές – στόχους των ελληνικών τραπεζών, η Morgan Stanley την τιμή στόχο του Μυτιληναίου στα €45 και η J.P.Morgan προσδιορίζει στο 6 το P/E των μετοχών του MSCI και το δείκτη P/BV μόλις στο 0.7, με υψηλό δηλαδή discount έναντι άλλων δεικτών στις αναδυόμενες αγορές.

Με τα δεδομένα αυτά, οι αγοραστές ολοκλήρωσαν επιτυχώς την πολιορκία των 1.300 μονάδων για το Γ.Δ. επιδιώκοντας πλέον την αναρρίχσή του πάνω από τις 1.320. Με την επενδυτική ψυχολογία ωστόσο να διατηρείται σε συγκρατημένα επίπεδα όπως προκύπτει από τον κάτω από τα €100 εκ. ημερήσιο τζίρο, καθώς το ελπιδοφόρο ελληνικό αφήγημα που προσελκύει ακόμη και την έλευση του Ινδού Πρωθυπουργού τις προηγούμενες ημέρες να τελεί υπό τη σκιά του πάντα εύθραυστου διεθνούς περιβάλλοντος !

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 29/08/2023