

Η ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ ΠΝΙΓΗΚΕ ΣΤΑ ΛΑΣΠΩΝΕΡΑ...

Η DBRS έδωσε την επενδυτική βαθμίδα στην ελληνική οικονομία το βράδυ της Παρασκευής με τη Goldman Sachs να σπεύδει να δημοσιοποιήσει τον θετικό σχολιασμό της. Νωρίτερα, το ΑΕΠ του 2^{ου} τριμήνου είχε καταγράψει επίδοση-έκπληξη, στο +2,7% σε ετήσια βάση υποβοηθούμενο από τις επενδύσεις παγίου κεφαλαίου (+7,9%) που αναμένεται να συνεχίσουν αυξανόμενες και το 2^ο εξάμηνο. Επιπλέον, η διαγωνιστική διαδικασία για την Αττική Οδό απέδωσε ποσό ρεκόρ για το ΤΑΙΠΕΔ ύψους 3,27 δις. ευρώ με την πλειοδότη ΓΕΚΤΕΡΝΑ να έχει πλέον κυρίαρχη θέση στις παραχωρήσεις.

Όμως, όλα αυτά δεν άρκεσαν για να διατηρήσουν το θετικό momentum που καταγράφηκε στο φινάλε της συνεδρίασης της Παρασκευής, καθώς η κακοκαιρία Daniel που έπληξε τη Θεσσαλία είχε δραματικές συνέπειες σε μια περιοχή που συνεισφέρει το 5,5% του ΑΕΠ. Οι πλημμύρες είχαν σαν αποτέλεσμα νεκρούς και ανυπολόγιστες απώλειες σε ζωικό κεφάλαιο (πνιγμένα ζώα), παραγωγή αγροτικών προϊόντων, καταστροφή ιδιωτικών περιουσιών (κατοικιών και κτηνοτροφικών εγκαταστάσεων κυρίως) και μεγάλες ζημιές στις υποδομές (γέφυρες, οδικό δίκτυο), ενώ ακόμη και οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις διέκοψαν τη λειτουργία τους ή αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα για την ομαλή επαναλειτουργία τους. Η καταμέτρηση των καταστροφών από κοινού με τις απώλειες του ΑΕΠ είναι σε εξέλιξη και είναι πιθανό να φτάσει το ύψος των 5 δις. ευρώ

Με τα παραπάνω δεδομένα, στην ελληνική οικονομία επανέρχεται σημαντικός βαθμός αβεβαιότητας καθώς θα χρειαστεί να επανασχεδιαστούν οι βασικοί στόχοι της μακροοικονομικής πολιτικής για τα επόμενα έτη: ο στόχος του πρωτογενούς πλεονάσματος ενόψει των αυξημένων δαπανών για αποζημιώσεις σε πρώτη φάση και αποκαταστάσεις στη συνέχεια και η εκτίμηση για το ΑΕΠ σε συνέχεια των μεγάλων απωλειών, ώστε να διασφαλιστεί η συνέχιση της μείωσης του χρέους ως ποσοστού του ΑΕΠ. Θα χρειαστεί επίσης να τιθασευτεί ο πληθωρισμός των τροφίμων που αναμένεται να αυξηθεί λόγω των μεγάλων ελλείψεων προϊόντων (γαλακτοκομικών, κρεάτων, φρούτων & λαχανικών κυρίως) ενώ ήδη τον Αύγουστο έτρεχε με +10,7%).

Ενόψει των παραπάνω, το χρηματιστήριο υποχωρεί κυρίως με τις τράπεζες που οδηγούν το Γ.Δ. κάτω από τις 1.250 και ανοικτό το ενδεχόμενο να κινηθεί προς τις 1.217 μονάδες που αποτελούν το επόμενο σημείο στήριξης. Το σενάριο της αναβάθμισης των μεγεθών τους με την πιθανολογούμενη αύξηση των δανείων μετά τη σταθεροποίηση των επιτοκίων είναι πιθανό να αλλάξει καθώς αρκετοί δανειολήπτες από την πληγείσα Θεσσαλία δεν θα μπορούν να εκπληρώσουν τις δανειακές τους υποχρεώσεις. Σαν αποτέλεσμα, είναι πιθανό να δημιουργηθεί μια νέα γενιά κόκκινων δανείων. Επιπλέον, η αναζήτηση κονδυλίων από την Ε.Ε. από τα προβλεπόμενα ταμεία και ιδιαίτερα το Ταμείο Αλληλεγγύης είναι πιθανό να καθυστερήσει, με την κυβέρνηση να προβαίνει σε αναμόρφωση μεγάλων κονδυλίων του προϋπολογισμού.

Από την άλλη πλευρά, το ΑΕΠ της ευρωζώνης υποχώρησε στο 2^ο τρίμηνο (-0,1% σε ετήσια βάση) , ενώ η αναρρίχηση του πετρελαίου πάνω από τα \$90 /βαρέλι απειλεί με αναζωπύρωση του πληθωρισμού. Με τα δεδομένα αυτά, η Κριστίν Λαγκάρντ καλείται στις 14/9 να αποφασίσει για τα παρεμβατικά επιτόκια της ΕΚΤ, γνωρίζοντας ότι η τυχόν νέα αύξησή τους θα συμβάλει στο στασιμοπληθωρισμό στην ευρωπαϊκή οικονομία : καθώς ο ευρωπαϊκός πληθωρισμός είναι «ειδικών συνθηκών» και όχι αυξημένης ζήτησης, απαιτούνται και «ειδικές πολιτικές» από τις κυβερνήσεις για να ελεγχθεί και όχι η συνέχιση της αυστηρής νομισματικής πολιτικής, όπως προ μηνών είχε επισημάνει ο Μάριο Ντράγκι. Με τα παραπάνω δεδομένα, ευλόγως τηρείται στάση αναμονής στις αγορές μέχρις ότου βελτιωθεί η ορατότητα...

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 12/09/2023