

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ: ΣΕ ΔΟΚΙΜΑΣΙΑ ΟΙ ΣΤΗΡΙΞΕΙΣ ΠΑΡΑ ΤΗΝ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ !

Ο οίκος Fitch εκπλήρωσε τις προσδοκίες αποδίδοντας την επενδυτική βαθμίδα στην ελληνική οικονομία, μετά την S & P, την DBRS και τη Score Ratings που είχαν προηγηθεί. Ο αντίκτυπος στις αποδόσεις των ομολόγων ήταν άμεσος καθώς εκείνες των 10ετών διαμορφώνονται ήδη στις παρυφές του 3,5%. Ο χαμηλότερος δανεισμός επομένως για το κράτος, τις επιχειρήσεις και τους ιδιώτες διαγράφεται ως ορατή προοπτική και διευκολύνεται από την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού που στην ευρωζώνη υποχωρεί στο 2,4% το Νοέμβριο από 2,9% τον Οκτώβριο και στην Ελλάδα στο 3% από 3,8% προηγουμένως. Με το ελληνικό αφήγημα να παρουσιάζει ευοίωνες προοπτικές και μετά το 2023 καθώς υιοθετείται το σενάριο της αύξησης του ΑΕΠ στο 2,4% για την διετία 2024-25 και την υποχώρηση του χρέους ως ποσοστού του ΑΕΠ από το 160,3% το 2023 στο 141,2% το 2027. Την ίδια ώρα, η προοπτική της αναβάθμισης του ελληνικού χρηματιστηρίου στις ανεπτυγμένες αγορές εντός των επόμενων 18 μηνών, διαμορφώνει τις προϋποθέσεις να εξετασθεί το σενάριο για ελληνικές τοποθετήσεις από επενδυτικούς φορείς, τα passive index funds που προσαρμόζουν τις επενδύσεις τους με τους βασικούς δείκτες, που εκπροσωπούν \$60 τρις !

Όμως, οι θετικές αυτές εξελίξεις δεν οδήγησαν στην αναμενόμενη ανοδική κίνηση του Γ.Δ. που αρνήθηκε να αναμετρηθεί με τις 1300 μονάδες στην παρούσα φάση. Αντιθέτως, οι ρευστοποιήσεις τραπεζών και δεικτοβαρών τίτλων παραβίασαν τη στήριξη των 1270 μονάδων με την κίνηση του ελληνικού χρηματιστηρίου να παρουσιάζει τη συνήθη ασύμμετρη συμπεριφορά λόγω των ιδιαιτεροτήτων του, προσπερνώντας την αναμενόμενη περαιτέρω βελτίωση των μεγεθών των σημαντικότερων εισηγμένων εταιρειών για το 2024.

Ωστόσο, υπάρχει και άλλη εξήγηση. Οι θετικές εξελίξεις σε σχέση με την ελληνική αναβάθμιση είχαν προεξοφληθεί ενώ δεν συνεπάγονται την αυτόματη αύξηση νέων κεφαλαιακών ροών από επενδυτές μακράς πνοής, που ωστόσο έκαναν την παρουσία τους στη δημόσια προσφορά της Εθνικής Τράπεζας. Πιο πιθανό είναι το ενδεχόμενο της αναζωπύρωσης της στάσης αυξημένης αποστροφής προς τον επενδυτικό κίνδυνο από την επενδυτική κοινότητα σε συνέχεια της

επανέναρξης των πολεμικών επιχειρήσεων στη Γάζα. Την ίδια ώρα, ο πόλεμος στην Ουκρανία συνεχίζεται χωρίς ωστόσο να μπορούν να ανακτηθούν περιοχές που κατέλαβαν οι Ρώσοι, με τις Δυτικές χώρες (ΗΠΑ και Ε.Ε.) να προβληματίζονται για τη συνέχιση παροχής βοήθειας προς την Ουκρανία. Διαγράφεται επομένως, η επιδείνωση των γεωπολιτικών δεδομένων και η επάνοδος του χαμηλού βαθμού ορατότητας σε σχέση με την πορεία των επιτοκίων από τις Κεντρικές Τράπεζες για το 2024. Είναι επομένως εύλογη η διαμόρφωση νέων χαμηλότερων προβλέψεων από την ΤτΕ για το ΑΕΠ του 2024, από το 3% στο 2,5% με τον Προϋπολογισμό του 2024 να διατηρεί την παραδοχή 2,9%.

Δεν είναι επομένως παράδοξο ότι η ανάδυση των φοβικών συνδρόμων για το 2024 οδηγούν τη J.P. Morgan στην εκτίμηση για ενδεχόμενη υποχώρηση του S & P στο -8% ! Την ίδια ώρα, η τιμή του παραδοσιακού ασφαλούς καταφυγίου, του χρυσού, αναρριχάται στα \$2100 /ουγγιά καθώς το 24% των Κεντρικών Τραπεζών δηλώνουν ότι σχεδιάζουν να αυξήσουν τα διαθέσιμά τους στους επόμενους 12 μήνες επαναφέροντας τη σκέψη για τοποθετήσεις σε μια επενδυτική επιλογή που ποτέ δεν μπορεί να αποφέρει μέρισμα σε όσους την επιλέγουν !

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 05/12/2023