

ΚΑΤΟΧΥΡΩΣΗ ΤΩΝ 1270 ΜΟΝΑΔΩΝ, ΜΕ ΤΟ ΒΛΕΜΜΑ ΠΡΟΣ ΤΙΣ 1300 !

Ολοκληρώθηκε τις προηγούμενες ημέρες η μεταβίβαση του 11% της Helleniq Energy, χωρίς ωστόσο να υιοθετηθεί ο ίδιος τρόπος με τον οποίο διενεργήθηκε το 22% της Εθνικής Τράπεζας (δημόσια προσφορά με βιβλίο τόσο για τους διεθνείς όσο και για τους Έλληνες επενδυτές), με τους τίτλους να προσφέρονται μόνο σε διεθνείς επενδυτές. Είχε ωστόσο αξιοσημείωτη υπερκάλυψη κατά 3 φορές και ικανοποιητική τιμολόγηση επιτυγχάνοντας το βασικό στόχο της βελτίωσης της διασποράς, με αποτέλεσμα ο συντελεστής να βελτιωθεί από 20% στο 29% στους βασικούς δείκτες (Γ.Δ., FTSE 25, κ.α.), εκτρέφοντας προσδοκίες για αυξημένες τοποθετήσεις από θεσμικούς επενδυτές στη συνέχεια. Ταυτόχρονα, το Νοέμβριο καταγράφηκαν για πρώτη φορά μετά από το 7μηνο Απριλίου-Οκτωβρίου καθαρές εισροές ξένων επενδυτών ύψους €1,16 δις, σαν αποτέλεσμα των τραπεζικών μεταβιβάσεων του 9% της Alpha και του 22% της Εθνικής Τράπεζας που κατείχε το ΤΧΣ.

Παράλληλα, η επίδοση του ΑΕΠ για το 3^ο τρίμηνο δεν εκπλήρωσε τις προσδοκίες περιοριζόμενη στο 2,1% καθώς η κατανάλωση υστέρησε (μόνο στο +1%) και ήταν η επίδοση των επενδύσεων στο +4,9% που ικανοποίησε. Από την άλλη πλευρά, ο πληθωρισμός συνέχισε το Νοέμβριο την πτωτική πορεία υποχωρώντας στο 3%, με τα τρόφιμα ωστόσο να επιμένουν ανοδικά (στο +9%), ενώ η επενδυτική αναβάθμιση είχε το ευεργετικό της αποτέλεσμα για τους 10ετείς τίτλους καθώς οι αποδόσεις υποχώρησαν μέχρι το 3,30%.

Με τα παραπάνω δεδομένα, η αγορά δεν τροφοδοτήθηκε ακόμη με ικανοποιητικούς νέους καταλύτες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε ανοδική κίνηση το Δεκέμβριο (year-end rally). Σαν αποτέλεσμα, ο Γ. Δ. κινείται με συναλλακτική υποτονικότητα σε περιορισμένο εύρος διακύμανσης, χωρίς να προκύπτει επαρκής όγκος για να προσεγγίσει τις 1300 μονάδες. Διαμορφώνεται έτσι σκηνικό συσσώρευσης με εναλλαγή δεικτοβαρών τίτλων σε ρόλο πρωταγωνιστή στις ημερήσιες συναλλαγές αλλά και με αυξημένη κινητικότητα σε μετοχές μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης, για πολλές από τις οποίες είναι δικαιολογημένη ενόψει των ελκυστικών αποτιμήσεων και των ευοίωνων προοπτικών τους. Παράλληλα, τις επόμενες ημέρες ο ΟΔΔΗΧ θα καταβάλει 5,29 δις. για την αποπληρωμή ετήσιων δόσεων του 2024-25 με ισόσοπη μείωση

από το κονδύλι €15,6 δις. που περιλαμβάνεται στο «μαξιλάρι» και η Σύνοδος Κορυφής της Ε.Ε. αναμένεται να επιτρέψει την εξαίρεση των αμυντικών δαπανών από τους δημοσιονομικούς στόχους των χωρών μελών, προσφέροντας στην αγορά ένα απροσδόκητο θετικό καταλύτη με αναφορά στο χρέος και το δημοσιονομικό έλλειμμα!

Την ίδια ώρα, η επενδυτική κοινότητα αναμένει τις αποφάσεις των Κεντρικών Τραπεζών, της Federal, στη συνέχεια της ΕΚΤ αλλά και άλλων Κεντρικών Τραπεζών (Βρετανία, Νορβηγία, Ελβετία) αναφορικά με τα παρεμβατικά τους επιτόκια. Λαμβάνοντας υπόψη ότι τα επιτόκια της κύριας αναχρηματοδότησης είναι στο 5,5% και στο 4,5% για την ΕΚΤ, η διατήρησή τους στα ίδια επίπεδα έχει ήδη προεξοφληθεί καθώς ο πληθωρισμός είναι στο 2,4% στην ευρωζώνη το Νοέμβριο και στο 3,2% στις ΗΠΑ τον Οκτώβριο. Έχει ωστόσο σημασία η ρητορική που θα αναπτύξουν οι Πάουελ και Λαγκάρντ καθώς έχουν ήδη ξεκινήσει από τους αναλυτές οι προβλέψεις για τη χρονική στιγμή που θα επιλεγεί για να ξεκινήσουν οι επιτοκιακές μειώσεις. Με τις διεθνείς αγορές να στρέφουν το βλέμμα προς τους Κεντρικούς Τραπεζίτες, ενώ την ίδια ώρα παραμένουν οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι στη Μ. Ανατολή και στην Ουκρανία με το Ζελένσκι να σπεύδει στην Ουάσιγκτον σε αναζήτηση νέων κονδυλίων για τον πόλεμο!

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης, Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 12/12/2023