

ΤΑΣΕΙΣ ΣΥΣΣΩΡΕΥΣΗΣ ΚΑΙ ΑΦΟΜΟΙΩΣΗΣ ΤΩΝ ΤΙΜΩΝ.

Ο S&P 500 αλλά και ο Nikkei συγκαταλέγονται στους διεθνείς δείκτες του πλανήτη που κατέγραψαν ιστορικά ρεκόρ τις προηγούμενες ημέρες. Ο S & P 500 με οδηγό την εταιρεία τεχνητής νοημοσύνης Nvidia, μια από εκείνες της ομάδας των αποκαλούμενων «Magnificent Seven» της τεχνολογίας, που το τελευταίο έτος έχει καταγράψει απόδοση πάνω από 200% ! Ταυτόχρονα, στην Ιαπωνία όπου οι Κεντρικές Τράπεζες διατηρούν ακόμη αρνητικά παρεμβατικά επιτόκια, ο πληθωρισμός έφτασε το 2,6% και η ανάπτυξη αγγίζει το 2% επιτρέποντας την αναρρίχηση των μετοχών και την κατάρριψη του στοιχειωμένου ιστορικού ρεκόρ του Nikkei στις 38,915,87 μονάδες από το τέλος του 1989, πριν 34 χρόνια δηλαδή !

Ωστόσο, οι προσδοκίες για συγχρονισμό και του ελληνικού χρηματιστηρίου σε ανοδική ρότα δεν εκπληρώθηκαν τις προηγούμενες ημέρες, παρά το γεγονός ότι τα θετικά εταιρικά νέα συνεχίστηκαν: ο ΟΤΕ ανακοίνωσε θεαματική βελτίωση (+23%) του προς διανομή μερίσματος του εξαντλώντας τις ελεύθερες ταμιακές ροές. Ο Τιτάν εντυπωσίασε με το διπλασιασμό της καθαρής κερδοφορίας του και η ExxonMobil προχωρεί από κοινού με την Helleniq Energy τη διαδικασία διερεύνησης του οικοπέδου όπου προσδοκάται να εντοπιστεί σημαντικό κοίτασμα υδρογονανθράκων. Ταυτόχρονα, η δημόσια εγγραφή στο ομόλογο της Intralot ολοκληρώθηκε με επιτυχία (υπερέκλυψη 1,55 φορές), αποδίδοντας ψήφο εμπιστοσύνης στο εγχείρημα της επανόδου της εταιρείας σε κερδοφόρο πορεία μετά το 2025.

Όμως, στην παρούσα φάση και αφού έχει καταγραφεί ανοδική κίνηση του Γ.Δ. πάνω από 9% από την αρχή έτους, είναι εύλογο να υπάρξει μια περίοδος περισυλλογής. Αυτό αποτυπώνεται στη συμπεριφορά των επενδυτών στις τελευταίες συνεδριάσεις: σε αρκετούς δεικτοβαρείς τίτλους διενεργούνται ρευστοποιήσεις χωρίς ωστόσο να σημειώνεται ουσιαστική οπισθοχώρηση του Γ.Δ. , καταγράφοντα ελεγχόμενη μεταβλητότητα καθώς οι χαμηλότερες ενδοσυνεδριακά τιμές δελεάζουν τους υποψήφιους αγοραστές. Σημειώνεται πάντως αισθητή υποχώρηση των συναλλαγών, δεδομένο που δεν επιτρέπει την εκτροπή αισιοδοξίας για ανοδική κίνηση πάνω από τις 1424,35 μονάδες που

καταγράφηκαν στις 20 Φεβρουαρίου. Θα χρειαστεί επομένως η ολοκλήρωση της μεταβίβασης των μετοχών της Πειραιώς από το ΤΧΣ στις αρχές Μαρτίου ώστε να διαμορφωθούν δεδομένα τιμολόγησης που θα επιβεβαιώσουν τις αναβαθμισμένες τιμές-στόχους που αποδίδουν οι επενδυτικοί οίκοι. Επιπλέον, η πιθανή ολοκλήρωση ενός ακόμη deal, όπως εκείνου της ΤΕΝΕΡΓΑ με premium σε σχέση με την τρέχουσα τιμή, θα επιβεβαίωνε την εκτίμηση ότι οι τρέχουσες τιμολογήσεις και άλλων τίτλων στο Χ.Α. συνιστούν το εφελτήριο για διαμόρφωση υψηλότερων στη συνέχεια. Με την τρέχουσα κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. των 98 δις. ευρώ που ανέρχεται στο 46% του ΑΕΠ να υστερεί ακόμη αισθητά σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη των ευρωπαϊκών αγορών, πολλώ μάλλον των αμερικανικών.

Από την άλλη πλευρά, ο πόλεμος στην Ουκρανία συμπλήρωσε μια διετία και τίποτε δεν συνηγορεί σε ένα σενάριο σύντομης ολοκλήρωσής του, ενώ και συγκρατημένη αισιοδοξία καταγράφεται για την εξομάλυνση της κατάστασης στη Μ. Ανατολή. Ενόψει των παραπάνω, οι Κεντρικοί Τραπεζίτες δεν αναμένεται να αποφασίσουν επιτοκιακές μειώσεις στο εγγύς μέλλον πριν τα στοιχεία για τον πληθωρισμό να είναι πειστικά σε σχέση με την τιθάσευσή του. Με τον Economist να ζητεί την αναβολή τέτοιων σκέψεων από την Federal καθώς τα στοιχεία της αγοράς εργασίας και οι υψηλές μισθολογικές αυξήσεις (+4,5% ετησίως) δεν συνηγορούν σε επικείμενη υποχώρηση του πληθωρισμού κάτω από το 3%. Ο Γιάννης Στουρνάρας ωστόσο εκτιμά ότι η ΕΚΤ θα ξεκινήσει τον Ιούνιο να μειώνει τα δικά της επιτόκια, έχοντας πειστεί ότι δεν θα αναζωπυρωθεί ο πληθωρισμός. Με τους διαχειριστές να επιλέγουν τη στάση αναμονής στην παρούσα φάση, αναμένοντας βελτίωση της ορατότητας στο επενδυτικό τοπίο...

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 27/02/2024