

ΜΕ ΑΥΞΗΜΕΝΗ ΑΠΟΣΤΡΟΦΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ ΕΝ ΑΝΑΜΟΝΗ ΤΩΝ ΑΝΤΙΠΟΙΝΩΝ.

Η διαδικασία του placement των μετοχών της Εθνικής Τράπεζας ολοκληρώθηκε με το ΤΧΣ να μεταβιβάζει το 10% σε διεθνείς και Έλληνες επενδυτές, με το 8,38% να παραμένει στο χαρτοφυλάκιό του.

Λαμβάνοντας δε υπόψη τις απροσδόκητα αρνητικές εξελίξεις στη Μ. Ανατολή που ξεκίνησαν από την περασμένη Τρίτη, η υπερκάλυψη κατά 10,4 φορές της έκδοσης με τη στήριξη των διεθνών επενδυτών συνιστά επιτυχή έκβαση του εγχειρήματος, με το ΤΧΣ να εισπράττει €690 εκ. και την τιμή των €7,55 να είναι λίγο μόνο χαμηλότερη από το αρχικά ανώτατο όριο των €7,98.

Σαν αποτέλεσμα της ψήφου εμπιστοσύνης στις προοπτικές της Εθνικής Τράπεζας, ο όμιλος Βιοχάλκο έκρινε ότι είναι δυνατή η διαδικασία της AMK και της Cenergy που επιθυμεί να αντλήσει €200 εκ. για να δρομολογήσει την επένδυση παραγωγής καλωδίων στη Βαλτιμόρη, καθώς ο ενεργειακός μετασχηματισμός είναι σε πλήρη εξέλιξη σε όλο τον πλανήτη. Με την AMK να ακολουθεί το ίδιο μοντέλο με εκείνο του placement των μετοχών της Εθνικής, ανοίγοντας βιβλίο προσφορών για θεσμικούς και ιδιώτες επενδυτές με ανώτατο όριο τιμής και παραίτηση των παλαιών μετόχων με προνομιακή μεταχείριση μόνο για τους μετόχους μειοψηφίας που μπορούν να διατηρήσουν το ποσοστό τους. Λαμβάνοντας υπόψη τις ευοίωνες προοπτικές για τα προϊόντα της εταιρείας, καλώδια και σωλήνες που ήδη προτιμώνται από 55 χώρες, εκτιμάται ότι η AMK θα στεφθεί από επιτυχία. Με τη μετοχή να κατατάσσεται ήδη στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE Russell και να θέτει προσεχώς υποψηφιότητα και για το δείκτη MSCI Standard Greece.

Παράλληλα, το προσχέδιο του προϋπολογισμού έχει συνταχθεί με την παραδοχή ότι η μέση τιμή του πετρελαίου θα είναι περί τα 85 δολάρια το 2025 προβλέποντας ότι ο ρυθμός μεγέθυνσης του ΑΕΠ θα φτάσει το 2,3% στο βαθμό που οι επενδύσεις αυξηθούν με ετήσιο ρυθμό 8,4%, όταν ωστόσο ο φετινός ρυθμός αύξησης που εκτιμάται στο 6,7% είχε αρχικό στόχο διψήφιο ποσοστό τον περσινό Οκτώβριο.

Με αυτά τα δεδομένα η προσπάθεια προσέγγισης των 1500 μονάδων για μια ακόμη φορά ακυρώθηκε. Το σκηνικό στη Μ. Ανατολή μετά την επίθεση του Ιράν στο Ισραήλ κόβει την ανάσα, καθώς διατελούμε εν αναμονή των αντιποίνων που θα επιλέξει το Ισραήλ. Σαν αποτέλεσμα, το κύμα ρευστοποιήσεων οδήγησε σε οπισθοδρόμηση του Γ.Δ. προς την περιοχή των 1400 μονάδων, όπου προσώρας επιβεβαιώθηκαν οι ισχυρές στηρίξεις μετά από 5 συνεχόμενες πτωτικές συνεδριάσεις και το σενάριο της ελεγχόμενης κίνησης του Γ.Δ. μεταξύ 1400-1450 μονάδων να είναι βραχυπρόθεσμα το πιθανότερο.

Είναι ωστόσο φανερό ότι η αβεβαιότητα έχει εκτοξευθεί και συνιστά αισιόδοξο σενάριο η μη δρομολόγηση αρνητικών εξελίξεων με τη μορφή των αυξημένων προσφυγικών & μεταναστευτικών ροών και της αναζωπύρωσης του πληθωρισμού, στο βαθμό που η τιμή του πετρελαίου ξεπεράσει τα 80 δολάρια/βαρέλι σαν αποτέλεσμα διαταρακτικών παραγόντων που οδηγήσουν σε προβλήματα στο ομαλό εφοδιασμό. Από την άλλη πλευρά, ουδείς επιθυμεί τη γενικευμένη ανάφλεξη στη Μ. Ανατολή και ιδιαίτερα η Κίνα και η Ευρώπη που πλήττονται από τη λιγότερη παγκοσμιοποίηση, με τον ρόλο ωστόσο των ΗΠΑ να είναι κομβικής σημασίας καθώς έχει ήδη επιδείξει διαθέσεις προς τον απομονωτισμό. Με το σκηνικό αυτό, ο βαθμός αποστροφής προς τους επενδυτικούς κινδύνους θα συνεχίσει να διαμορφώνει επί το συντηρητικότερο τις επενδυτικές στρατηγικές των περισσότερων διαχειριστών των ισχυρών επενδυτικών φορέων του πλανήτη...

Δημήτρης Τζάνας, Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

08/10/2024