

## **ΡΥΘΜΙΣΤΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΓΟΡΩΝ Ο ΤΡΑΜΠ!!**

Οι εξελίξεις στο μέτωπο της πανδημίας συνεχίζουν να απασχολούν όλες τις χώρες του πλανήτη καθώς το δεύτερο κύμα προκαλεί αύξηση του αριθμού των κρουσμάτων. Σαν αποτέλεσμα, όλες οι οικονομίες του πλανήτη πλήττονται καθώς οι κυβερνήσεις εφαρμόζουν περιοριστικά μέτρα, ενώ την ίδια ώρα αποφασίζουν με πακέτα στήριξης να ανακουφίσουν τους πληττόμενους, με τις ΗΠΑ να ετοιμάζουν το νέο πακέτο ύψους \$ 2 τρις. Στο ίδιο μήκος κύματος παραμένει και η νομισματική πολιτική με τις Κεντρικές Τράπεζες να διατηρούν στο μηδέν τα επιτόκια με τα οποία προσφέρουν ρευστότητα και την ΕΚΤ να τα διαμορφώνει στο αρνητικό  $-0,1\%$ , αγοράζοντας παράλληλα τα κρατικά ομόλογα με το PEPP (Pandemic Emergency Purchase Plan).

Σαν αποτέλεσμα, οι δείκτες των διεθνών αγορών διατηρούνται σε ψηλά επίπεδα με ενσωματωμένο ένα υπολογίσιμο βαθμό υπερτίμησης λόγω της πλημμυρίδας από ρευστότητα που έχουν διοχετεύσει οι Κεντρικές Τράπεζες. Με τις αποτιμήσεις να είναι αναντίστοιχες εκείνων που προκύπτουν από τα τρέχοντα θεμελιώδη των εταιρειών και με αποκλίσεις που διαφοροποιούνται ανάλογα με τον κλάδο: καταγράφοντας ιστορικά υψηλές τιμολογήσεις αν αφορούν εταιρείες του τεχνολογικού τομέα και στον αντίποδα με χαμηλές τιμολογήσεις αν αφορούν εταιρείες της «παλιάς οικονομίας», καθώς η παρατεινόμενη πανδημία οδηγεί ήδη σε μεγάλες ανακατατάξεις με τη νέα κανονικότητα να είναι με πολλούς τρόπους διαφορετική, όπως επεσήμανε ο ιστορικός και συγγραφέας Γιουβάλ Νόα Χαράρι τις προηγούμενες ημέρες που βρέθηκε στην Αθήνα.

Επί πλέον, στις τρέχουσες εξελίξεις πρωταγωνιστικό ρόλο έχει ο Ντόναλντ Τραμπ που υστερεί δημοσκοπικά έναντι του αντιπάλου του Τζο Μπάιντεν ενόψει των εκλογών της 3<sup>ης</sup> Νοεμβρίου. Έτσι, η εισαγωγή του Αμερικανού Προέδρου στο νοσοκομείο όταν προσβλήθηκε από τον κορωνοϊό οδήγησε σε αναταραχή όλα τα χρηματιστήρια του πλανήτη, τις τιμές του πετρελαίου σε υποχώρηση και τις τιμές του χρυσού σε άνοδο. Όμως, η έξοδος του Προέδρου από το νοσοκομείο μετά από παραμονή μόλις 4 ημερών, προκάλεσε ευφορία στις αγορές καθώς απομακρύνθηκε η αβεβαιότητα σε σχέση με τα σενάρια που θα ήταν πιθανά αν η υγεία του Προέδρου επιδειωνόταν. Σε κάθε περίπτωση, οι

αγορές αναμένεται να συνεχίσουν να κινούνται με νευρικότητα μέχρις ότου ολοκληρωθεί η εκλογική διαδικασία και επισημοποιηθεί ότι υπάρχει αδιαμφισβήτητος νικητής !

Την ίδια ώρα, το ελληνικό χρηματιστήριο συνεχίζει τη διαδικασία συσσώρευσης με το Γ.Δ. να κινείται γύρω από τις 630 μονάδες. Με την συναλλακτική απαξίωση να είναι ο βασικός πρωταγωνιστής καθώς η χαμηλή ορατότητα για τα δρώμενα του τραπεζικού κλάδου οδηγούν σε αποχή από τις μετοχές του κλάδου, με το επενδυτικό ενδιαφέρον να εναλλάσσεται στους λοιπούς δεικτοβαρείς τίτλους της υψηλής κεφαλαιοποίησης αλλά και σε επιλεγμένους τίτλους της μεσαίας κεφαλαιοποίησης. Με τους επενδυτές να προσπερνούν τις θετικές εξελίξεις των τελευταίων ημερών: τις αποφάσεις της Σ.Κ. της Ε.Ε. που οδηγούν σε μείωση του γεωπολιτικού κινδύνου στην Α. Μεσόγειο μέχρι το τέλος του έτους. Τον προϋπολογισμό για το 2021 που προβλέπει επενδυτική έκρηξη στο βαθμό που εκταμιευθούν κονδύλια €5,5 δις. από το Ταμείο Ανάκαμψης. Την αναγγελία της επένδυσης ύψους μέχρι €1δις της Microsoft στη χώρα μας που αποτελεί ηχηρή ψήφο εμπιστοσύνης για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, όπως αναφέρει ο Πρόεδρος του τεχνολογικού κολοσσού Μπραντ Σμιθ. Εξελίξεις που είναι πιθανό να αλλάξουν το χρηματιστηριακό σκηνικό, όταν τα δεδομένα της πανδημίας επιτρέψουν την υπέρβαση του αποπληθωρισμού και την επάνοδο στην κανονικότητα για την οικονομία, που δεν αναμένονται ωστόσο για τους αμέσως επόμενους μήνες...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 06/10/2020