

ΜΕ ΘΕΤΙΚΟΥΣ ΚΑΤΑΛΥΤΕΣ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Τις προηγούμενες ημέρες, το ελληνικό χρηματιστήριο είχε την τύχη να βιώσει ένα σπάνιο συγχρονισμό θετικών καταλυτών: η ύψους €1,38 δις. ανακεφαλαιοποίηση της Τράπεζας Πειραιώς συντελέστηκε υποδειγματικά με σημαντική υπερκάλυψη τόσο του βιβλίου των επενδυτών εξωτερικού όσο και του βιβλίου επενδυτών εσωτερικού, επιτρέποντας στη διοίκηση αλλά και στο Υπουργείο Οικονομικών και την ΤτΕ να τη χαρακτηρίσει «σημαντική ψήφο εμπιστοσύνης». Το είχε άλλωστε κάνει νωρίτερα η αγορά με την εκρηκτική άνοδο της τιμής της μετοχής αποκαθιστώντας μικρό έστω μέρος των ζημιών των παλαιών μετόχων. Παράλληλα, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η έκδοση του πράσινου ομολόγου της Μυτιληναίος αλλά και η συνομολόγηση των μετόχων για ΑΜΚ στην Ελλάδα σύμφωνα με την πρόταση των Ολλανδών μεγαλομετόχων. Την Παρασκευή ήρθε η αναβάθμιση-έκπληξη από την S & P για το ελληνικό αξιόχρεο με την αισιόδοξη εκτίμηση των αναπτυξιακών προοπτικών της ελληνικής οικονομίας, επιτρέποντας στην επενδυτική κοινότητα να βλέπει την επάνοδο των ελληνικών ομολόγων σε επενδυτική βαθμίδα το 2022. Και τέλος, η αναγγελία για νέα φορολογική μείωση στους συντελεστές εταιρικών κερδών και η κατάργηση του φόρου αλληλεγγύης συμβάλει στην υποβοήθηση για διαμόρφωση πιο φιλικού επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Με τα δεδομένα αυτά, το σενάριο πλαγιοκαθοδικής κίνησης του Γενικού Δείκτη ακυρώθηκε και στη θέση του συντελέστηκε με συνοπτικές διαδικασίες η επάνοδος του Γ.Δ. στις 900 μονάδες και η υπέρβασή του μέχρι τις 918 μονάδες. Όμως, παρά την νηοπομπή των θετικών καταλυτών, τα συναλλακτικά δεδομένα δεν διαφοροποιήθηκαν ιδιαίτερα. Η δυσπραγία στην οικονομία συνεχίζεται με τους πασχάλινους περιορισμούς να μην επιτρέπουν στην αγορά να κινηθεί μεταθέτοντας τη χαλάρωση των μέτρων το Μάιο, καθώς μάλιστα η υγειονομική κρίση συνεχίζεται και ο αριθμός των κρουσμάτων της πανδημίας παραμένει υψηλός. Παράλληλα, παραμένει το ομιχλώδες σκηνικό περί το χρόνο έναρξης των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης αναγκάζοντας το Υπουργείο Οικονομικών να ανακοινώνει

συγκρατημένο ρυθμό ανάκαμψης για φέτος (+3,6%) και πιο αισιόδοξο για το 2022 (+6,2%), οπότε εκτιμά ότι θα υπάρξει έκρηξη του ακαθάριστου σχηματισμού παγίου κεφαλαίου (+30,3%).

Ενόψει των παραπάνω, η κίνηση του Γ.Δ. προς τις 950 μονάδες είναι πιθανό να μετατεθεί χρονικά, με το βλέμμα της επενδυτικής κοινότητας να στρέφεται στην αξιολόγηση του συνόλου των αποτελεσμάτων των εισηγμένων εταιρειών που αναμένεται να συντελεστεί μέχρι το τέλος Απριλίου. Διαδικασία που θα επιτρέψει το επιλεκτικό stock picking εταιρειών καθώς οι τράπεζες με τα της εξυγίανσης των χαρτοφυλακίων τους έχουν υπεραποσχολήσει τους αναλυτές κατά το τελευταίο διάστημα. Είναι επομένως πιθανό να υπάρξει εύλογη περίοδος περισυλλογής και αναστολής προς το παρόν σημαντικών επενδυτικών πρωτοβουλιών, με το Γ.Δ. να κινηθεί σε μικρό εύρος και τις 900 μονάδες να αποτελούν το πλησιέστερο όριο στήριξης. Χωρίς να αποκλείεται η επέλευση νέων καταλυτών, θετικών ή αρνητικών, ικανών να μεταλλάξουν την επενδυτική ψυχολογία, διαδικασία που πάντα μπορεί να συντελεστεί διαψεύδοντας τις βραχυχρόνιες προβλέψεις.

Στο διεθνές περιβάλλον, τίποτε δεν φαίνεται ικανό να διακόψει την ευφορία των αγορών και το βλέμμα όλων στρέφεται πλέον προς τις Κεντρικές Τράπεζες και ιδιαίτερα εκείνη των ΗΠΑ. Έτσι, το ενδεχόμενο αναζωπύρωσης του πληθωρισμού στο τέλος Απριλίου είναι ενδεχόμενο να αλλάξει τη στάση της Federal που για την ώρα επιμένει στη διατήρηση των παρεμβατικών επιτοκίων στο 0-0,25%. Την ίδια ώρα, μέσω των δημόσιων εγγραφών του Απριλίου αντλήθηκαν €2,5 δις. από τις ειδικού σκοπού εταιρείες για απόκτηση ελπιδοφόρων φορέων που δραστηριοποιούνται στις νέες τεχνολογίες. Φορείς με χαμηλές πιθανότητες να υλοποιήσουν κερδοφόρα business plans με τα ευφάνταστα σχέδιά τους για ηλεκτρικά αυτοκίνητα, τεχνολογίες διαστήματος, ψηφιακών νομισμάτων κ.α. Οδηγώντας μάλιστα τον Economist (24/4/2020) να αναφέρεται ανοικτά σε κίνδυνο φούσκας στη Wall Street, το σκάσιμο της οποίας μπορεί να επιφέρει απρόβλεπτες αναταράξεις στις αγορές !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 27/04/2021