

## **ΠΡΟΣΚΑΙΡΕΣ ΑΝΑΤΑΡΑΞΕΙΣ ΣΤΟ Χ.Α.**

Ο Τζέρομ Πάουελ, επικεφαλής της Federal, πέτυχε με τη ρητορική του να πείσει τις αγορές ότι η έναρξη της διαδικασίας μείωσης αγορών ομολόγων δε συνιστά απειλή στην προσπάθεια της αμερικανικής οικονομίας να ανακάμψει. Με τη διατήρηση ωστόσο των μηδενικών επιτοκίων όσο χρειαστεί καθώς η υγειονομική κρίση και τα παρεπόμενά της δεν έχουν ξεπεραστεί. Είναι έτσι εξαιρετικά πιθανό να συνεχίσει για μια ακόμη θητεία στο τιμόνι της Federal, σύμφωνα και με την πρόταση της Υπουργού Οικονομικών Τζάνετ Γέλεν, αναλαμβάνοντας το δυσχερέστατο έργο της μετάπτωσης της νομισματικής πολιτικής σε ολοένα και πιο περιοριστική, χωρίς να προκαλούνται αναταράξεις στις αγορές και με την παγκόσμια οικονομία να επανέρχεται σε υψηλούς ρυθμούς μεγέθυνσης χωρίς πληθωρισμό ! Με τον ισολογισμό της Federal να φτάνει ήδη τα \$8,3 τρις και το τρέχον δημοσιονομικό έλλειμμα των ΗΠΑ να ανέρχεται στα \$3,12 τρις. (33% του ΑΕΠ!). Την ίδια ώρα, η τιμή του φυσικού αερίου και άλλων πρώτων υλών αλλά και τα προβλήματα της εφοδιαστικής αλυσίδας διαμορφώνουν ακόμη και στη Γερμανία πληθωρισμό ύψους 3,4% τον Ιούλιο.

Με τα δεδομένα αυτά, οι δείκτες των διεθνών αγορών συνεχίζουν να κινούνται ανοδικά καταγράφοντας ιστορικά υψηλές επιδόσεις, προβληματίζοντας ωστόσο για τη διατηρησιμότητά τους. Με τον εμβληματικό διαχειριστή των αναδυομένων αγορών Mark Mobius να συστήνει τοποθετήσεις στο παραδοσιακό επενδυτικό καταφύγιο, το χρυσό, επισημαίνοντας την νομισματική υπερπροσφορά, εκτίμηση που υιοθετεί και ο μεγαλομέτοχος πλέον ελληνικών τραπεζών John Paulson που κρούει τον κώδωνα του κινδύνου προς τους επενδυτές κρυπτονομισμάτων που υποτιμούν τον αναλαμβανόμενο επενδυτικό κίνδυνο.

Την ίδια ώρα, το ελληνικό χρηματιστήριο πέτυχε να καταγράψει κέρδη τον Αύγουστο που ξεπέρασαν το 3,5% σε επίπεδο Γ.Δ. , παρά τα αρνητικά γεγονότα που καταγράφηκαν (καταστροφικές πυρκαγιές, κατάληψη του Αφγανιστάν από τους Ταλιμπάν). Με το Γ.Δ. να υπερβαίνει τις τελευταίες ημέρες τις 900 μονάδες σε συνέχεια της σχετικής συναλλακτικής βελτίωσης συγχρονιζόμενος με την κίνηση των διεθνών αγορών. Με τους πρόδρομους δείκτες να συνεχίζουν να

καταγράφουν θετικές επιδόσεις για το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο (κύκλος εργασιών χονδρεμπορίου και πωλήσεις αυτοκινήτων σε συνέχεια του κύκλου εργασιών της βιομηχανίας και του τζίρου του λιανικού εμπορίου), οδηγώντας στην εκτίμηση ότι η επίδοση του ΑΕΠ που θα αναγγελθεί στις 7/9 για το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο θα εκπλήξει ευχάριστα. Ταυτόχρονα, τα μηνύματα από τους τουριστικούς προορισμούς διαμορφώνουν προϋποθέσεις για αυξημένες τουριστικές εισπράξεις που θα ενισχύσουν ακόμη περισσότερο το ΑΕΠ κατά το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο. Στοιχεία που από κοινού με τις ικανοποιητικές εξαμηνιαίες επιδόσεις που ανακοινώνουν οι τράπεζες και άλλες εισηγμένες εταιρείες, μπορούν να συμβάλουν στη συνέχιση του ανοδικού momentum του ελληνικού χρηματιστηρίου με στόχο τις 950 μονάδες του Γ.Δ. Λαμβάνοντας υπόψη ότι απρόβλεπτοι παράγοντες, όπως οι εντάσεις λόγω του κυβερνητικού ανασχηματισμού, μπορεί να προκαλέσουν πρόσκαιρες αναταράξεις!

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 31-08-2021