

ΑΜΕΤΟΧΟΙ ΟΙ ... ΜΕΤΟΧΟΙ ΑΠΟ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ !

Το 13% του παγκόσμιου στόλου των containers συνεχίζει να είναι παροπλισμένο καθώς παραμένουν οι ουρές στα λιμάνια. Σαν αποτέλεσμα, η εφοδιαστική αλυσίδα παραμένει σε αρρυθμία οδηγώντας την παραγωγική διαδικασία σε δυσλειτουργίες σε όλες τις χώρες και τελικά σε σοβαρό παραγωγικό έλλειμμα. Οι τιμές των πρώτων υλών και των τροφίμων, από το πετρέλαιο και το φυσικό αέριο, το χαλκό και το αλουμίνιο αλλά και τον καφέ με τα δημητριακά συνεχίζουν την ανοδική τους κίνηση. Την ίδια ώρα, η βεβιασμένη προσπάθεια για μετάπτωση του ενεργειακού μείγματος προς τις ΑΠΕ, εκτοξεύει τις τιμές των ρύπων διοξειδίου άνθρακα και αυξάνει το ενεργειακό κόστος. Παράλληλα, η Evergrande πωλεί «τα ασημικά της», τα ακίνητά της δηλαδή, στην προσπάθειά της να πετύχει συμφωνία με τους πιστωτές της.

Ο συνδυασμός του σοκ από την πλευρά της προσφοράς από κοινού με τον επίμονο πληθωρισμό (στο 3,4% στην ευρωζώνη το Σεπτέμβριο) συνιστούν ενδεχομένως τις προϋποθέσεις για είσοδο της παγκόσμιας οικονομίας σε στασιμοπληθωρισμό, όπως επίμονα διατείνεται ο Ρουμπινί. Όμως, ενόσω οι Κεντρικές Τράπεζες διατηρούν την υπερχαλαρή νομισματική πολιτική, περιορίζοντας ενδεχομένως μόνο τις δόσεις ποσοτικής χαλάρωσης, οι αγορές δεν ανησυχούν. Έτσι, οι δείκτες των διεθνών αγορών και ιδιαίτερα των Ασιατικών (Hang Seng, Nikkei) κινούνται τις τελευταίες ημέρες με νευρική κίνηση, χωρίς ωστόσο να διαμορφώνουν κλίμα ανησυχίας, παρά το γεγονός ότι στις ΗΠΑ δεν έχει ακόμη δοθεί οριστική λύση για το ύψος του χρέους από το Κογκρέσο αλλά ούτε και για τις ύψους \$1,5 τρις. δαπάνες για δημόσιες υποδομές.

Με τα παραπάνω δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο κινείται με εξαιρετικά χαμηλές συναλλακτικές επιδόσεις. Με το εγχείρημα της ΑΜΚ της ΔΕΗ να επισκιάζει οποιαδήποτε άλλη εξέλιξη και τη μετοχή να περιβάλλεται από ένα ισχυρό προστατευτικό δίχτυ, κινούμενη μάλιστα ανοδικά καθώς «κάποιοι» προεξοφλούν την τιμολόγηση της έκδοσης στα τρέχοντα επίπεδα. Την ίδια ώρα, οι θετικές εξελίξεις σε άλλες εταιρείες, όπως στις θυγατρικές του ομίλου Βιοχάλκο, στις εταιρείες πετρελαιοειδών, στον ΑΔΜΗΕ και τον ΟΛΠ δεν προκαλούν το ανάλογο επενδυτικό ενδιαφέρον, όπως και η καταγραφή κερδοφορίας των

εισηγμένων για το 1^ο εξάμηνο του 2021 υψηλότερης κατά 87,3% εκείνης του 2019, πριν δηλαδή ξεκινήσει η πανδημία. Ταυτόχρονα, το προσχέδιο του προϋπολογισμού προεξοφλεί επενδυτικό μπουμ για το 2022 (+23,4% στις επενδύσεις) και ο Έλληνας Κεντρικός Τραπεζίτης προβλέπει μεγάλη πιστωτική επέκταση των τραπεζών κατά τα επόμενα τρίμηνα.

Ωστόσο, ο χαμηλός βαθμός συμμετοχής εγχώριων επενδυτών στο ελληνικό χρηματιστήριο δεν επιτρέπει επί του παρόντος τη λειτουργία του μηχανισμού προεξόφλησης του επερχόμενου ελπιδοφόρου αφηγήματος, με το Γ.Δ. να συσσωρεύεται κάτω από τις 900 μονάδες. Με τους επενδυτές εξωτερικού να διατηρούν προς το παρόν στάση αναμονής, παρά το συγχρονισμό των διεθνών οίκων (Fitch και άλλοι) σε αισιόδοξες προβλέψεις για τις προοπτικές της οικονομίας αλλά και την αμυντική συμφωνία Ελλάδος-Γαλλίας που αναβαθμίζει θεαματικά τη γεωπολιτική σημασία της χώρας μας!

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 05/10/2021