

### **ΜΕ ΑΙΣΙΟΔΟΞΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΦΙΝΑΛΕ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ...**

Η Βουλή των Αντιπροσώπων των ΗΠΑ ενέκρινε πακέτο \$ 1,2 τρις. για τη διενέργεια έργων υποδομής ενώ εκκρεμεί η έγκριση και του πακέτου για δράσεις περιβαλλοντικές, κοινωνικές, την παιδεία και την πρόνοια. Παράλληλα, ο αριθμός των νέων θέσεων εργασίας για τον Οκτώβριο (+531 χιλ. θέσεις) οδηγεί χαμηλότερα την ανεργία, στο 4,6%, επιβεβαιώνοντας ότι το ταχείας παρέμβασης μοντέλο στην οικονομία είναι και αποτελεσματικότερο σε σχέση με την είσοδο της οικονομίας σε γρηγορότερη ανάκαμψη. Σαν αποτέλεσμα, οι δείκτες στη Wall Street, ο Dow Jones και ο S & P, σημειώνουν ιστορικά υψηλές επιδόσεις εν μέσω χρηματιστηριακής ευφορίας. Με τη Federal να προχωρεί σε σταδιακή μείωση του προγράμματος αγορών ομολόγων χωρίς να μεταβάλει τα μηδενικά παρεμβατικά επιτόκια, επιμένοντας στην εκτίμηση ότι οι διαταρακτικοί παράγοντες που προκαλούν τον πληθωρισμό θα ξεπεραστούν στους επόμενους μήνες, αλλά τους Γερμανούς να σοκάρονται από την πρωτόγνωρη επίδοση του πληθωρισμού τον Οκτώβριο (στο +4,6%!), επικρίνοντας την Κριστίν Λαγκάρντ για την υπερχαλαρή νομισματική πολιτική της ΕΚΤ.

Την ίδια ώρα, οι ξένοι οίκοι συνεχίζουν να αναφέρονται θετικά για το ελληνικό αφήγημα: η Bofa προβλέπει φετινή μεγέθυνση του ΑΕΠ στο +8,6% και +3,8% για το 2022. Η J.P. Morgan αναφέρεται στην ελκυστικότητα του τραπεζικού κλάδου και δίνει τιμές στόχους για τις τραπεζικές συστημικές μετοχές ως και 36% ψηλότερα από τα τρέχοντα επίπεδα. Η αναθεώρηση των δεικτών του MSCI στις 11/11 αναμένεται να οδηγήσει σε προσθήκη 2-3 νέων μετοχών (ΔΕΗ-Εθνική- Μυτιληναίος οι υποψήφιοι) στις ήδη 5 που συμμετέχουν στο βασικό δείκτη, προϊδεάζοντας για συναλλακτικό boom κατά τη συνεδρίαση της 30/11 οπότε και θα γίνει το rebalancing. Από την άλλη πλευρά, η συντελούμενη ένταση της υγειονομικής κρίσης οδηγεί στη λήψη νέων περιοριστικών μέτρων μεταθέτοντας χρονικά τα αισιόδοξα σενάρια για άμεση επιστροφή στην κανονικότητα.

Με τα δεδομένα αυτά, οι εκτιμήσεις για ελκυστική τιμολόγηση των ελληνικών μετοχών σύμφωνα με τους γενικά αποδεκτούς δείκτες (P/E, P/BV, EV/EBIDTA) και οι προσδοκώμενες υψηλότερες αυξήσεις των ανά μετοχή κερδών, δεν οδηγούν για την ώρα σε ουσιαστική συναλλακτική

αναβάθμιση στο ελληνικό χρηματιστήριο. Ωστόσο, το ιδιαίτερα πετυχημένο εγχείρημα της ΑΜΚ της ΔΕΗ που φέρνει 20 τουλάχιστον νέους μεγάλους διεθνείς επενδυτές, έχει το ευεργετικό του αποτέλεσμα: με οδηγό τη μετοχή της ΔΕΗ και άλλων μετοχών του ενεργειακού κλάδου, ο Γ.Δ. ξεπέρασε το κρίσιμο όριο των 915 μονάδων διαμορφώνοντας προϋποθέσεις για ολοκλήρωση της πολύμηνης συσσώρευσης του τρέχοντος έτους. Με τη σύντομη υπέρβαση των 930 μονάδων να πιθανολογείται ως ο επόμενος άθλος και ο στόχος της κατάκτησης των 950 μονάδων (υψηλή επίδοση 2ετίας 2020-21) να είναι εφικτός μέχρι το φινάλε του έτους!

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 09/11/2021