

ΜΕ ΧΑΜΗΛΗ ΟΡΑΤΟΤΗΤΑ ΟΙ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ...

Η συνέχιση για 13^η ημέρα των εχθροπραξιών στο πλαίσιο της Ουκρανικής κρίσης έχει αναδείξει τους διεθνολόγους και τους ειδικούς επί στρατιωτικών θεμάτων ως τα πρόσωπα που καλούνται να αξιολογήσουν τις πυκνές καθημερινές εξελίξεις. Παραμένει ωστόσο επισφαλής οποιαδήποτε εκτίμηση για τη χρονική διάρκεια των πολεμικών επιχειρήσεων, με το διπλωματικό πυρετό να συνεχίζεται και να εντείνεται τις επόμενες ημέρες καθώς η κλιμάκωση των αρνητικών επιπτώσεων οδηγεί τρίτους, όπως τις ΗΠΑ, την Ευρώπη, την Τουρκία κι ίσως και την Κίνα στην αναζήτηση συμβιβαστικής φόρμουλας ανάμεσα στα εμπόλεμα μέρη, τη Ρωσία και την Ουκρανία.

Στο μεταξύ, οι τιμές του πετρελαίου, του φυσικού αερίου, του ηλεκτρικού ρεύματος, του σιταριού, του αλουμινίου, του νικελίου και άλλων εμπορευμάτων αναρριχώνται καθημερινά ολοένα και ψηλότερα, χωρίς μάλιστα να έχει ακόμη επιβληθεί εμπάργκο στα ρωσικά καύσιμα, ενώ συνεχίζεται και η αύξηση της τιμής του χρυσού που επανέρχεται στο ρόλο του επενδυτικού καταφυγίου. Οι συνέπειες είναι καταστροφικές για την ουκρανική οικονομία, δραματικές για τη ρωσική οικονομία και βλαπτικές για την παγκόσμια οικονομία: η αποσύνδεση του χρηματοοικονομικού συστήματος της Ρωσίας από το δυτικό κόσμο οδηγεί σε υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας με τα ομόλογά της να κατατάσσονται πλέον στην κατηγορία junk (σκουπίδια). Οι πολυεθνικές εταιρείες σπεύδουν να αποχωρήσουν, η παραγωγική δραστηριότητα συρρικνώνεται, οι εμπορικές δοσοληψίες με το δυτικό κόσμο βυθίζονται. Σαν αποτέλεσμα, το βιοτικό επίπεδο μέσα σε λίγες ημέρες μειώθηκε δραματικά και η Morgan Stanley προαναγγέλλει τη χρεωκοπία της χώρας τον Απρίλιο.

Όμως, δυσμενείς είναι και οι συνέπειες και για όλες τις υπόλοιπες χώρες και ειδικότερα τις ευρωπαϊκές. Το ενεργειακό σοκ αλλά και οι αυξήσεις των τιμών των άλλων εμπορευμάτων τροφοδοτεί τον πληθωρισμό και επιφέρει σοβαρή αφαίμαξη των εισοδημάτων των καταναλωτών αλλά και σοβαρή επιδείνωση της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων που βλέπουν τα λειτουργικά τους έξοδα καθημερινά να αυξάνονται. Με την Ε.Ε. να αναζητεί μηχανισμό στήριξης για την ενίσχυση των εισοδημάτων ευπαθέστερων κοινωνικών στρωμάτων

κυρίως. Η επιβράδυνση των ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης συντελείται ήδη, ενώ η συνέχιση αυτής της κατάστασης θα οδηγήσει αναπόφευκτα στο στασιμοπληθωρισμό, την συνύπαρξη δηλαδή της οικονομικής ύφεσης και του πληθωρισμού, ξυπνώντας τις εφιαλτικές μνήμες της δεκαετίας του '70 με την πολυετή πετρελαϊκή κρίση να πλήττει τότε την παγκόσμια οικονομία.

Με δεδομένη τη συνέχιση της χαμηλής ορατότητας, η φυγή από τους επενδυτικούς κινδύνους οδηγεί στην υποχώρηση των δεικτών όλων των αγορών του πλανήτη, ενώ την ίδια ώρα τα ομόλογα των ισχυρών δυτικών οικονομιών αναδεικνύονται σε ασφαλή επενδυτικά καταφύγια. Το ελληνικό χρηματιστήριο, συγχρονίζεται με τις διεθνείς αγορές, με τις ρευστοποιήσεις όλων των δεικτοβαρών τίτλων που κατέχουν οι διεθνείς επενδυτές να κλιμακώνονται. Έτσι, από την ημέρα της εισβολής στην Ουκρανία (κλείσιμο 24/2/2022 στις 949,22 μονάδες), ο Γ.Δ. έχει καταγράψει απώλειες 150 μονάδων περίπου με την συνολική κεφαλαιοποίηση να υποχωρεί κατά 9,5 δις. ευρώ περίπου. Το ανάχωμα των 850 μονάδων υποχώρησε σαν χάρτινος πύργος και σύντομα θα δοκιμαστεί ενδεχομένως και η στήριξη των 780 μονάδων του Γ.Δ. Την ίδια ώρα, το ΑΕΠ του 2021 κατέγραψε ικανοποιητική επίδοση στο τέλος του έτους, προερχόμενη ωστόσο από την εξωστρέφεια της ελληνικής οικονομίας (εξαγωγές & ταξιδιωτικές εισπράξεις) που αναμένεται να δοκιμαστεί με τα νέα δεδομένα. Είναι επομένως ανάγκη να δρομολογηθεί το ταχύτερο η προώθηση των επενδυτικών σχεδίων, ιδιαίτερα εκείνων που θα χρηματοδοτηθούν από τους πόρους του Ταμείου Ανάκαμψης, ώστε να συντηρηθεί το αναπτυξιακό σενάριο για το 2022, με ρυθμούς όμως που δύσκολα θα προσεγγίσουν το 3-3,5%. Θα συντηρήσουν ωστόσο το ελπιδοφόρο του ελληνικού αφηγήματος σε επίπεδο ελληνικής οικονομίας και κατ' επέκταση της μελλοντικής πορείας των μεγεθών των εισηγμένων εταιρειών στο αχαρτογράφητο περιβάλλον καθώς «όλα αλλάζουν» στην παγκόσμια οικονομία...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 08/03/2022

