

ΣΕ ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΕΝΟΨΕΙ ΤΗΣ ΣΥΝΟΔΟΥ ΚΟΡΥΦΗΣ...

Συμπληρώνεται σύντομα ένας μήνας της κρίσης στην Ουκρανία και οι βομβαρδισμοί και οι συγκρούσεις συνθέτουν το κυρίαρχο σκηνικό, με την πολιορκημένη Μαριούπολη να αποτελεί τη σύγχρονη Δαντική κόλαση καθώς σωροί πολλών νεκρών αμάχων κείτονται στα οδοστρώματα. Ωστόσο, οι διεξαγόμενες συνομιλίες Ρωσίας και Ουκρανίας δεν διαφαίνεται ότι θα οδηγήσουν σύντομα σε συμφωνία για εκχειρίδια και το ενδεχόμενο παράτασης ή κλιμάκωσης των εχθροπραξιών να είναι πιθανό !

Εν μέσω ενός τέτοιου σκηνικού που ουδείς πιθανολογούσε ότι θα συμβεί ακόμη και πριν ένα μήνα, οι επιπτώσεις είναι πολλαπλές: η απειλή εφαρμογής ευρωπαϊκού εμπάργκο στο ρωσικό πετρέλαιο επαναφέρει σε ανοδική τροχιά την τιμή του brent προς τα 120 δολάρια/βαρέλι. Τα αποθέματα τροφίμων μειώνονται καθώς οι δυτικοί καταναλωτές σπεύδουν να αγοράσουν φοβούμενοι πιθανές ελλείψεις. Οι χώρες παραγωγοί δημητριακών και άλλων εμπορευμάτων περιορίζουν τις εξαγωγές και το ενδεχόμενο επισιτιστικής κρίσης για τους πληθυσμούς πολλών χωρών (της Αφρικής κυρίως) είναι ορατό. Σαν αποτέλεσμα, η μείωση των ροών του παγκόσμιου εμπορίου απειλεί την παγκοσμιοποίηση καθώς ο περιορισμός της οικονομικής εξωστρέφειας επαναφέρει το μοντέλο της περιχαράκωσης των χωρών στα εθνικά τους σύνορα, εξέλιξη που εμφανώς βλάπτει την παγκόσμια οικονομία. Την ίδια ώρα, η διατήρηση συνθηκών πληθωρισμού, απειλεί την παγκόσμια οικονομία με την επάνοδο του στασιμοληθωρισμού, της συνύπαρξης δηλαδή συνθηκών οικονομικής ύφεσης και πληθωρισμού ανάλογων εκείνων της 10ετίας του '70!

Παρόλα αυτά, οι αγορές παραμένουν ψύχραιμες, θεωρώντας ότι σύντομα όλα θα ξεπεραστούν. Με την Federal να αναπροσαρμόζει τα παρεμβατικά της επιτόκια, να επαναλαμβάνει την πρόθεση για συνέχιση ανάλογων κινήσεων αλλά να εκφράζει την εμπιστοσύνη της στο δυναμισμό της αμερικανικής οικονομίας. Πολλά ωστόσο θα κριθούν από τις αποφάσεις της Συνόδου Κορυφής της Ε.Ε. το διήμερο 24-25 Μαρτίου με την συμμετοχή του Προέδρου Μπάιντεν, ενώ την ίδια ώρα η Κίνα επιθυμεί τη δημιουργία των προϋποθέσεων για μη υπονόμευση

της παγκοσμιοποίησης από την οποία αντλεί τα περισσότερα οφέλη από οποιαδήποτε άλλη χώρα!

Ενόψει των παραπάνω δεδομένων, η στάση αναμονής των αγορών είναι δικαιολογημένη μέχρις ότου ο θολός επενδυτικός ορίζοντας δώσει τη θέση του σε ένα περισσότερο ευκρινές σκηνικό που θα διαμορφώσει τις ανάλογες προσδοκίες. Το ελληνικό χρηματιστήριο εναρμονίζει στην παρούσα φάση και τη δική του συμπεριφορά, με τις συναλλαγές να υποχωρούν δραστικά μετά τη συνεδρίαση της Παρασκευής οπότε το rebalancing τις εκτόξευσε στα €127 εκ. Έτσι, θετικές εξελίξεις όπως η αναβάθμιση του ελληνικού αξιόχρεου από την καναδική DBRS και η ολοκλήρωση των εξαιρετικών αποτελεσμάτων των τραπεζών αλλά και άλλων δεικτοβαρών τίτλων (όμιλος Βιοχάλκο, Τιτάν κοκ) δεν αξιολογήθηκαν αναλόγως, με το Γ.Δ. να συνεχίζει τη συσσώρευσή του λίγο πάνω από τις 850 μονάδες. Στην παρούσα φάση, ο γεωπολιτικός κίνδυνος και η αξιολόγησή του συνιστά τη βασική παράμετρο στη σκέψη όλων των επενδυτών του πλανήτη. Uber alles, πάνω από όλα δηλαδή, όπως θα έλεγαν οι Γερμανοί που αντιμετωπίζουν τα σοβαρότερα διλήμματα από όλες τις ευρωπαϊκές χώρες λόγω της ενεργειακής υπερεξάρτησής τους από τη Ρωσία!

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 22/03/2022