

ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΠΡΟΞΟΦΛΟΥΝ ΤΟ ΤΕΛΟΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ!

Με τις εχθροπραξίες στην Ουκρανία να συνεχίζονται για 5^η εβδομάδα, η επανέναρξη των διαπραγματεύσεων μεταξύ αντιπροσώπων της Ουκρανίας και της Ρωσίας στην Κωνσταντινούπολη συμβάλουν στη διαμόρφωση κλίματος προσδοκιών για επίτευξη συμφωνίας εντός του Απριλίου. Παράλληλα, με τις αποφάσεις της Σ.Κ της 25^{ης} Μαρτίου η Ε.Ε. δρομολογεί τη σταδιακή απεξάρτησή της από το ρωσικό φυσικό αέριο αγοράζοντας άμεσα 15 δις. κ.μ. από τις ΗΠΑ και 50 δις. κ.μ. ως το τέλος του 2030, κινήσεις που παρά τη σημασία τους δεν επαρκούν για να επαναφέρουν την εφοδιαστική ομαλότητα εντός του 2022, ενώ την ίδια ώρα ο Πούτιν ζητεί τη διενέργεια των πληρωμών ρωσικού φυσικού αερίου σε ρούβλια από τις ευρωπαϊκές χώρες. Σαν αποτέλεσμα, οι τιμές του φυσικού αερίου και του πετρελαίου θα συνεχίζουν, από κοινού με τις τιμές των άλλων εμπορευμάτων και των τροφίμων, να τροφοδοτούν την πληθωριστική διαδικασία με τη Morgan Stanley να θεωρεί ότι διαγράφεται σενάριο στασιμοπληθωρισμού στη ευρωζώνη που πιθανολογεί ότι θα πλήξει τα μεγέθη των τραπεζών της.

Ενόψει των παραπάνω δεδομένων, οι διεθνείς αγορές διατηρούν την αντοχή τους. Στη μεν Wall Street όπου παρά τις διακυμάνσεις οι δείκτες συνεχίζουν να παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, αυτό συνυφάνεται με τη διατήρηση της δυναμικής της αμερικανικής οικονομίας όπως επιβεβαιώνεται από τη ρητορική του επικεφαλής της Federal Τζέρομ Πάουελ που ετοιμάζεται σύντομα για την επόμενη αναπροσαρμογή των παρεμβατικών της επιτοκίων. Στον αντίποδα, η αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων (στο 2,63% τα 5ετή) σηματοδοτεί επερχόμενη ύφεση. Στις ευρωπαϊκές αγορές από την άλλη πλευρά, οι απώλειες είναι περιορισμένες αποτυπώνοντας την πεποίθηση των αγορών ότι «η κρίση σύντομα θα ξεπεραστεί». Την ίδια ώρα η Ευρώπη αφυπνίζεται και δρομολογεί νέες κοινές δράσεις: μετά την έκδοση ομολόγου για τη χρηματοδότηση του Ταμείου Ανάκαμψης επί πανδημίας και την κοινή προμήθεια εμβολίων, αποφασίστηκε η κοινή προμήθεια φυσικού αερίου για την επίτευξη επωφελέστερων συμφωνιών.

Στο ελληνικό χρηματιστήριο, με εξαίρεση τις πτωτικές συνεδριάσεις πριν την αργία της 25^{ης} Μαρτίου, οι συναλλαγές παραμένουν σε χαμηλά σχετικά επίπεδα με τους επενδυτές να τηρούν στάση αναμονής,

καθώς η συντήρηση του ελπιδοφόρου ελληνικού αφηγήματος θα εξαρτηθεί κυρίως από παράγοντες που δεν έχουν ακόμη μορφοποιηθεί: τις ταξιδιωτικές εισπράξεις από το φετινό τουρισμό και τη δρομολόγηση έργων που χρηματοδοτούνται από τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης. Παράλληλα, η ΕΚΤ επιβεβαίωσε τη διατήρηση αγορών ελληνικών τίτλων σε όσο βαθμό χρειαστεί μέχρι το 2024, η HSBC συστήνει τοποθετήσεις σε ελληνικούς τίτλους και ειδικά στη μετοχή του ΟΠΑΠ οι φετινές χρηματικές διανομές του οποίου διαμορφώνουν απόδοση ψηλότερη από 10% (!), η Goldman Sachs προβλέπει ότι στο επόμενο 12μηνο ο Γ.Δ. θα φτάσει τις 1175 μονάδες και η S&P αισιοδοξεί για την κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών. Με την υπέρβαση του ορίου αντίστασης των 874 του Γ.Δ. να διαμορφώνει προσδοκίες για πιθανή επαναπροσέγγιση των 900 μονάδων, στο βαθμό που διαμορφωθούν προϋποθέσεις εξασθένησης του γεωπολιτικού κινδύνου !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 29-03-2022