

Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΑΥΤΟΝΟΜΗΣΗΣ ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ ΣΤΟ Χ.Α.!

Χριστός Ανέστη !!

Ο πόλεμος στην Ουκρανία συνεχίζεται καθώς οι Ρώσοι εφαρμόζουν νέο σχέδιο και οι Ουκρανοί ανθίστανται λαμβάνοντας όπλα από τη Δύση. Στην Κίνα, το lockdown της Σαγκάης είναι πιθανό να επεκταθεί και στο Πεκίνο, με το ΑΕΠ να καταγράφει επίδοση μόλις +4,8% στο 1^ο τρίμηνο. Και η Federal ετοιμάζει την επόμενη εβδομάδα ουσιαστική αναπροσαρμογή των παρεμβατικών επιτοκίων της καθώς χρεώνεται ήδη με καθυστέρηση στην αντιμετώπιση του πληθωρισμού, για τον οποίο εκτιμάται ότι 2/3 της επίδοσης του +8,5% του Μαρτίου δεν σχετίζονται με τις αυξήσεις της ενέργειας και των τροφίμων. Σαν αποτέλεσμα, η εκτίμηση για επιβράδυνση της ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας αυξάνει τα φοβικά σύνδρομα στις αγορές καθώς η ανησυχία κλιμακώνεται, με τις αγορές να συμπεριφέρονται με νευρικότητα και τους δείκτες να καταγράφουν πλαγιοκαθοδικές κινήσεις. Την ίδια ώρα, η εκλογή Μακρόν στις γαλλικές εκλογές, απέτρεψε μια εξέλιξη με βλαπτική προοπτική για την ευρωπαϊκή συνοχή.

Οι αρνητικές εξελίξεις στο διεθνές περιβάλλον επιδρούν αρνητικά και στην ελληνική οικονομία. Ήδη δε, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών στο 1^ο δίμηνο ξεπερνά τα €4 δις. από 1,2 δις. το 2021, καθώς οι εισαγωγές αυξάνουν με +61,3% έναντι +30,5% των εξαγωγών που είναι μισές περίπου σε αξία, εξαιτίας των αυξημένων τιμών των εισαγωγών του φυσικού αερίου και του πετρελαίου. Προσδοκείται ωστόσο ότι οι θετικές εξελίξεις στον τουρισμό θα οδηγήσουν τις τουριστικές εισπράξεις κοντά στα επίπεδα του 2019, επιτρέποντας στο ΑΕΠ να φτάσει στο +3,5% που προβλέπει και η S & P που διαμορφώνει το αξιόχρεο της ελληνικής οικονομίας στις παρυφές της ποθητής επενδυτικής βαθμίδας. Παράλληλα, είναι πιθανή η προσθήκη δύο ακόμη εταιρειών στη σύνθεση του δείκτη MSCI Standard Greece στις 12/5, της Εθνικής και του Μυτιληναίου με τον τελευταίο να μεταβιβάζει τις περισσότερες ίδιες μετοχές σε θεσμικό επενδυτή εξωτερικού ενόψει των θετικών προοπτικών για τα μεγέθη του που οδηγούν σε

αλληπάλληλες αυξήσεις των τιμών στόχων από επιλεγμένους επενδυτικούς οίκους.

Οι παραπάνω εξελίξεις δικαιολογούν την αυτόνομη πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου με το Γ.Δ. να καταγράφει θετικές επιδόσεις κατά τις 8 από τις 9 τελευταίες συνεδριάσεις και την αξία των συναλλαγών να ξεπερνά τα €100 εκ. εν μέσω εορταστικών ημερών. Με το Γ.Δ. να αντιμετωπίζει επιτυχώς το καθοδικό χάσμα της περιοχής των 940-950, αποτέλεσμα της έναρξης του πολέμου στις 24/2. Θα απαιτηθεί ωστόσο εύλογος χρόνος ώστε να υπερπηδηθεί η αντίσταση των 950 μονάδων και να οδηγηθούμε στην αναμέτρηση με το υψηλό έτους των 971 μονάδων της 11/2. Με τα εταιρικά μεγέθη, τόσο τα απολογιστικά για το 2021 όσο και εκείνα πολλών εταιρειών για το 2022 να συνηγορούν στην εκτίμηση ότι δικαιολογούνται υψηλότερες αποτιμήσεις για τις τράπεζες, πολλών δεικτοβαρών τίτλων αλλά και τίτλων της μεσαίας κεφαλαιοποίησης, στο βαθμό που δεν συντελεστεί εκτροχιασμός της ελληνικής οικονομίας εξαιτίας της επιμονής των διαταρακτικών παραγόντων του εξωτερικού της περιβάλλοντος.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 26-04-2022