

ΣΕ ΑΝΑΖΗΤΗΣΗ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΗΣ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Οι Κεντρικές Τράπεζες «κλέβουν την παράσταση» με τις ενέργειές τους καθώς η διαδικασία της αυστηροποίησης της πολιτικής τους είναι σε πλήρη εξέλιξη: στις ΗΠΑ, στη Μ. Βρετανία, στην Ελβετία, στο Χονγκ-Κονγκ οι αρχές προχωρούν σε αυξήσεις των επιτοκίων κατά 50 ως 75 μ.β. και προαναγγέλλουν ότι σύντομα ακολουθούν οι επόμενες. Στην Ευρωζώνη, η ΕΚΤ ακολουθεί με ηπιότερες μεταβολές επικεντρώνοντας στη διαμόρφωση του κατάλληλου εργαλείου για να τιθασευθούν τα spreads των ομολόγων των υπερχρεωμένων χωρών του ευρωνότου. Με το Μάριο Ντράγκι να εκφράζει μέσω του συμβούλου του Φραντζέσκο Γκαβάζι τις επιφυλάξεις του για την αποτελεσματικότητα της αυστηρής νομισματικής πολιτικής ως μέσου για τη μείωση του πληθωρισμού. Θα συμβάλει ωστόσο στη μείωση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των ιδιωτικών επενδύσεων, φρενάροντας τουλάχιστον την οικονομική ανάκαμψη και οδηγώντας την οικονομία σε ύφεση αν η ουκρανική κρίση με τις παρενέργειες της συνεχιστεί. Γι' αυτό άλλωστε οι τρεις Ευρωπαίοι ηγέτες ο Γερμανός Καγκελάριος Σόλτς, ο Γάλλος Πρόεδρος Μακρόν και ο Ιταλός Πρωθυπουργός Ντράγκι ταξίδεψαν στο Κίεβο ζητώντας την άμεση διακοπή του πολέμου από τον Πρόεδρο Ζελένσκι.

Με τα δεδομένα αυτά, οι αγορές κλυδωνίζονται καθώς το σενάριο της παράτασης του σκηνικού υψηλής αβεβαιότητας παραμένει, διαμορφώνοντας αρνητικές προσδοκίες στην οικονομία και κατ' επέκταση στα εταιρικά μεγέθη. Ωστόσο, παρά τη διαμόρφωση σκηνικού χαμηλών προσδοκιών (bear market) στις αγορές, η νηοπομπή των συνεχών ρευστοποιήσεων και αρνητικών προσήμων των δεικτών ήταν αναμενόμενο να οδηγήσουν τις τιμές σε υπερπουλημένες ζώνες, προκαλώντας το αγοραστικό ενδιαφέρον του «έξυπνου χρήματος» που διέγνωσε τις επενδυτικές ευκαιρίες.

Το ελληνικό χρηματιστήριο συγχρονίζεται με τις κινήσεις των διεθνών αγορών και ιδιαίτερα των ευρωπαϊκών, με τη συναλλακτική απαξίωση να αποτελεί το βασικό χαρακτηριστικό του. Το κυοφορούμενο «δίχτυ προστασίας» της ΕΚΤ επανέφερε τις αποδόσεις των 10ετων ομολόγων κάτω από το 4%, με τη Goldman Sachs να πιθανολογεί ότι θα μπορούσαν να αγοραστούν τίτλοι ύψους €10 δις. από την ΕΚΤ αν απαιτηθεί. Η αναγγελία του τέλους της μνημονιακής εποπτείας και η έναρξη της μεταμνημονιακής παρακολούθησης για την ελληνική

οικονομία πρακτικά αγνοήθηκε από τις αγορές υπό τις παρούσες συνθήκες χαμηλής ορατότητας. Παρ' όλα αυτά, ο ιαπωνικός οίκος R & I αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της ελληνικής οικονομίας φέρνοντας τη βαθμολόγηση μια βαθμίδα χαμηλότερα από την επενδυτική βαθμίδα. Με το Γ.Δ. να κινείται με νευρική αρνούμενος, να υποχωρήσει κάτω από τις 800 μονάδες, αλλά και με ανεπαρκείς δυνάμεις για μια επιτυχή αναμέτρηση με τις 850 μονάδες. Παραμένει επομένως σε εμφανή αναζήτηση κατεύθυνσης, αναμένοντας τον καταλύτη εκείνο που θα μπορούσε να αναβαθμίσει την επενδυτική ψυχολογία. Με τις διαπραγματεύσεις για τη μεταβίβαση ποσοστού της Τενέργα σε διεθνή επενδυτή ή επενδυτές ενόψει των Γ.Σ. της Δευτέρας, να είναι πιθανό να αποτελέσει την αφορμή για μια πιο αισιόδοξη στάση προς το ελληνικό χρηματιστήριο στο εγγύς μέλλον από κοινού με το ενδεχόμενο προσπάθειας για βελτίωση των αποτιμήσεων των χαρτοφυλακίων θεσμικών επενδυτών, ενόψει της ολοκλήρωσης του 1^{ου} εξαμήνου του έτους.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 21/06/2022