

### **ΣΚΗΝΙΚΟ «ΤΕΛΕΙΑΣ ΚΑΤΑΙΓΙΔΑΣ» ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ...**

Η στρόφιγγα του Nord Stream 1 έκλεισε για να συντηρηθεί. Αυτή τη φορά όμως, η Ουκρανική κρίση καθιστά αβέβαιη την επαναλειτουργία του στις 21 Ιουλίου, διαμορφώνοντας εφιαλτικά σενάρια στο ενδεχόμενο συνέχισης της διακοπής λειτουργίας του για τους ευρωπαίους καταναλωτές που θα βιώσουν το δελτίο και θα κληθούν να καταβάλουν δυσβάστακτα ποσά για να ζεσταθούν το χειμώνα και να κινηθούν με ιδιωτικά αυτοκίνητα. Με την Ελλάδα ωστόσο να έχει προνοήσει έχοντας διαμορφώσει τη νήσο Ρεβυθούσα ως αποθηκευτικό χώρο LNG που τροφοδοτεί και άλλες χώρες, έργο του αιμνήστου Αναστάσιου Πεπονή που αποφασίστηκε το 1987. Υπόκειται έτσι μόνο στο βάρος του υψηλού ενεργειακού κόστους.

Παράλληλα, η Goldman Sachs υπολογίζει ότι θα πληγεί το 65-80% της παραγωγής στην Γερμανία. Ταυτόχρονα, στην Κίνα ξανασκέφτονται τη λήψη περιοριστικών μέτρων για τον κορωνοϊό προκαλώντας ενδεχομένως νέες αρρυθμίες στη εφοδιαστική αλυσίδα, ενώ στις ΗΠΑ η Federal αποφασίζει πάλι νέες αυξήσεις επιτοκίων καθώς η οικονομία ανακάμπτει, όπως έδειξαν τα στοιχεία της αγοράς εργασίας του Ιουνίου (+372 χιλ. νέες θέσεις). Σαν αποτέλεσμα, το δολάριο συνεχίζει την ενδυνάμωσή του φέρνοντας την ισοτιμία 1 προς 1 με το ευρώ ακόμη πιο κοντά.

Την ίδια ώρα, οι ψηλές τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου οδηγούν σε ύψος ρεκόρ το πλεόνασμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών της Ρωσίας στο 2<sup>ο</sup> τρίμηνο που έφτασε στα \$70,1 δις. Αυξάνεται έτσι ο προβληματισμός της Ευρώπης που διαπιστώνει ότι οι κυρώσεις προς τη Ρωσία δεν την πλήττουν και η συνέχιση του πολέμου στη Ουκρανία γονατίζει οικονομικά επιχειρήσεις και νοικοκυριά της γηραιάς ηπείρου που βλέπει την ύφεση να έρχεται, ίσως και εντός του 2022.

Αναπόφευκτα, το σκηνικό τέλειας καταιγίδας, διαμορφώνει αναταράξεις σε όλες τις αγορές του πλανήτη και ιδιαίτερα στις ευρωπαϊκές. Ενόσω δε το σκηνικό χαμηλής ορατότητας συνεχίζεται, δικαιώνονται οι αναλυτές που βλέπουν τα χειρότερα με τους διαχειριστές να κορυφώνουν τον βαθμό αποστροφής προς το μετοχικό

κίνδυνο θεωρώντας ότι οι αγορές τίτλων στα χαμηλά (bottom fishing) συνιστούν ακόμη κίνηση υψηλού επενδυτικού κινδύνου!

Το ελληνικό χρηματιστήριο αποπειράθηκε να αντιδράσει τις προηγούμενες ημέρες μετά από μια νηοπομπή 11 συνεχόμενων πτωτικών συνεδριάσεων (με μια ανοδική ενδιάμεσα, μόλις με +0,09%). Με αφορμή την Πρωθυπουργική διαβεβαίωση για απομάκρυνση του σεναρίου των πρόωρων εκλογών και την προσδοκία βελτίωσης της βαθμολογίας από τη Fitch. Η διάψευση όμως αυτής της προσδοκίας ακύρωσε την προοπτική μιας μικρής έστω αντίδρασης με στόχο την κίνηση πάνω από τις 800 μονάδες, καθώς η εξαιρετική τουριστική χρονιά εκτρέφει υψηλές προσδοκίες για το φετινό ΑΕΠ (+4% κατά το IOBE αλλά και +6% κατά την HSBC!). Τελικά, η συναλλακτική καθίζηση επανέφερε το Γ.Δ. κάτω από τις 800 μονάδες με τον τραπεζικό κλάδο να αποτελεί για μια ακόμη φορά τον αδύναμο κρίκο παρά τη διαβεβαίωση των διοικήσεων για ικανοποιητική πορεία της πιστωτικής επέκτασης στο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο (+1 δις, για την Πειραιώς για παράδειγμα) και τα ανεκτά επίπεδα των αποδόσεων για τους πολυετείς ελληνικούς τίτλους επιτρέποντας την άνετη κάλυψη νέων εκδόσεων. Η πορεία αυτονόμησης του ελληνικού χρηματιστηρίου που σημειώθηκε στο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο είναι σχεδόν αδύνατο να επαναληφθεί στην παρούσα φάση, με το σενάριο του συγχρονισμού του με την πορεία των ευρωπαϊκών αγορών να συνιστά την πιθανότερη κίνηση για το εγγύς μέλλον...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 12/07/2022