

ΘΕΤΙΚΟ ΤΟ MOMENTUM ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΑΛΛΑ ΠΑΡΑΜΕΝΟΥΝ ΟΙ «ΜΑΥΡΟΙ ΚΥΚΝΟΙ»...

Μετά από την καταγραφή της 5^{ης} συνεχόμενης ανοδικής εβδομάδος αντιμετωπίζοντας με επιτυχία τις αναταράξεις εξαιτίας της αυστηρής ρητορικής της Federal μετά τη διαμόρφωση των επιτοκίων της στο 4%, το ελληνικό χρηματιστήριο φιλοδοξεί να πετύχει ένα ακόμη άθλο: να μηδενίσει τις φετινές απώλειες και σε επίπεδο Γενικού Δείκτη καθώς ο τραπεζικός κλάδος καταγράφει ήδη αξιοσημείωτα κέρδη. Η αναμέτρηση με την περιοχή των 890 μονάδων είναι σε πλήρη εξέλιξη και πολλά δεδομένα ευνοούν την υλοποίηση του άθλου: όλες οι συστημικές τράπεζες ανακοινώνουν μέχρι την Παρασκευή τα αποτελέσματα του 9μηνου και η άνοδος των επιτοκίων των δανείων σε συνέχεια της αύξησης του Euribor σε συνδυασμό με το αμετάβλητο των επιτοκίων των καταθέσεων, σηματοδοτούν τη βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας τους. Την ίδια ώρα, η Moody's αναγγέλλει την αναβάθμιση όλων των ελληνικών τραπεζών, των συστημικών και 2 ακόμη και η S&P προαναγγέλλει την αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας σε συνέχεια της μεγάλης υποχώρησης του χρέους στο τέλος του 2022 (στο 169% του ΑΕΠ εκτιμά το προσχέδιο του προϋπολογισμού για το 2023).

Επιπλέον, η ελβετική UBS διαμορφώνει την εκτίμησή της για το φετινό ΑΕΠ στο +6,4% και θεωρεί ότι το αναπτυξιακό σκηνικό θα συνεχιστεί και τη διετία 2023-24 ανακοινώνοντας ρυθμούς μεγέθυνσης +2,5% και +3,2% αντιστοίχως. Την ίδια ώρα, ξεκινούν οι διαγωνιστικές διαδικασίες που αφορούν τον ψηφιακό μετασχηματισμό με κονδύλια ύψους 300 εκ. ευρώ από το ΕΣΠΑ 2021-27 και ο Νίκος Παπαθανάσης, αν. Υπουργός Ανάπτυξης ανακοινώνει ότι το ύψος των άμεσων ξένων επενδύσεων θα φτάσει φέτος τα 7-8 δις. ευρώ.

Ωστόσο, αν και η ελληνική διαφοροποίηση είναι εμφανής, παραμένουν οι κίνδυνοι που μπορούν να περιλάβουν και την ελληνική οικονομία στο σενάριο εισόδου σε φάση ύφεσης το 2023: η ΕΚΤ ακολουθεί τυφλά τη Federal στην πολιτική παρατεταμένων μεγάλων αυξήσεων των παρεμβατικών επιτοκίων της αναγκάζοντας τον Ιταλό και τον Έλληνα κεντρικό τραπεζίτη να ζητούν ηπιότερες αυξήσεις. Η Ουκρανική κρίση είναι σε πλήρη εξέλιξη και ο επερχόμενος χειμώνας μπορεί να οδηγήσει

σε νέα αύξηση των τιμών του πετρελαίου και του φυσικού αερίου, με τους Υπουργούς Ενέργειας των χωρών της ευρωζώνης να κωλυσιεργούν στη λήψη κοινών αποφάσεων. Και στις ΗΠΑ, το αποτέλεσμα των ενδιάμεσων εκλογών μπορεί να δυσκολέψει το νομοθετικό έργο του Προέδρου Μπάιντεν στο βαθμό που χαθεί ο έλεγχος του Κογκρέσου (Βουλή Αντιπροσώπων και Γερουσία) από τους Δημοκρατικούς και διαφανεί μια υποψηφιότητα Τραμπ στις Προεδρικές εκλογές του 2024.

Ενόψει των παραπάνω, το θετικό momentum των διεθνών αγορών και ο συγχρονισμός του ελληνικού χρηματιστηρίου μπορεί να διακοπούν καθώς οι «μαύροι κύκνοι» του διεθνούς περιβάλλοντος δεν έχουν απομακρυνθεί. Επιπλέον, τα γεωπολιτικά δεδομένα για την Ελλάδα παραμένουν βεβαρημένα λόγω της έντασης των ελληνοτουρκικών σχέσεων, αφήνοντας ανοικτά όλα τα ενδεχόμενα. Συνθήκες που επιβάλλουν εγρήγορση από την επενδυτική κοινότητα με τις αποδόσεις από τη συμμετοχή στις αγορές να συνεκτιμώνται ενδελεχώς με τον αναλαμβανόμενο επενδυτικό κίνδυνο που συνεχίζει να είναι υψηλός.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 08/11/2022