

10η ΣΥΝΕΧΟΜΕΝΗ ΑΝΟΔΙΚΗ ΕΒΔΟΜΑΔΑ...ΚΑΙ ΣΥΝΕΧΙΖΟΥΜΕ;;

Η συμπλήρωση ενός έτους από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία έδωσε την ευκαιρία για τη δημοσιοποίηση εκτεταμένων αφιερωμάτων αλλά και αξιολόγησης της υφιστάμενης κατάστασης. Οι διαπιστώσεις των περισσότερων συγκλίνουν στην εκτίμηση ότι η σύγκρουση της Δύσης με τη Ρωσία στην Ουκρανία θα είναι μακρόχρονη (συμπέρασμα Διάσκεψης του Μονάχου) με την επίσκεψη του Πρόεδρου Μπάϊντεν να επικυρώνει τη βούληση των ΗΠΑ για στήριξη της Ουκρανίας. Το σκηνικό παραπέμπει ολοένα και περισσότερο στις ημέρες του Ψυχρού Πολέμου των μεταπολεμικών δεκαετιών με το γεωπολιτικό παζλ να γίνεται ολοένα και πιο σύνθετο.

Με τα δεδομένα αυτά, οι αγορές συνειδητοποιούν ότι είναι υποχρεωμένες να βιώνουν ένα περιβάλλον υψηλής αβεβαιότητας στο οποίο η διατήρηση των απρόσκοπτων ροών κεφαλαίων για εμπορικούς ή επενδυτικούς σκοπούς μπορεί να δοκιμαστεί αν η αναζωπύρωση εθνικών πολιτικών πλήξει την παγκοσμιοποίηση. Στο πλαίσιο αυτό, οι Κεντρικές Τράπεζες συνομολογούν στην ανάγκη συνέχισης των πολιτικών αύξησης των επιτοκίων με στόχο τον έλεγχο του πληθωρισμού, που παρά την υποχώρησή του (όχι όμως και του δομικού!) συνεχίζει να αποτελεί σοβαρή μακροοικονομική απειλή. Παρ' όλα αυτά, οι ευρωπαϊκοί δείκτες καταγράφουν θετικές επιδόσεις υπό την επίδραση των ευνοϊκών παραγόντων (μείωση τιμής φυσικού αερίου κυρίως) που επέτρεψαν την απομάκρυνση του υφεσιακού σεναρίου για την ευρωπαϊκή οικονομία.

Το ελληνικό χρηματιστήριο συνεχίζει την αυτόνομη πορεία του (10 συνεχόμενες ανοδικές εβδομάδες) υπεραποδίδοντας σε σχέση με τους δείκτες τόσο των ευρωπαϊκών όσο και των λοιπών αγορών, με το Χ.Α. να είναι πιθανότατα παγκόσμιος πρωταθλητής των αποδόσεων ! Η αύξηση του Γ.Δ. ξεπερνά στο 1^ο δίμηνο το 20% ενώ υπερδιπλάσια είναι η επίδοση του τραπεζικού κλάδου που από κοινού με πολλούς δεικτοβαρείς τίτλους οδηγεί την άνοδο. Με τα αποτελέσματα της Πειραιώς και της Helleniq Energy να εντυπωσιάζουν και την Wood να δίνει τιμή στόχο στο +50% από τα τρέχοντα επίπεδα. Με τις δύο μετοχές να πιθανολογείται ότι θα προστεθούν στους 10 τίτλους του δείκτη MSCI Standard Greece κατά την τριμηνιαία αναθεώρηση του Μαΐου. Την ίδια

ώρα, λίγο πριν την εκπνοή της παρούσας Βουλής αναμένεται να ψηφιστεί φορολογικό νομοσχέδιο με ευεργετικές διατάξεις που, μεταξύ άλλων, θα αφορούν και την έκπτωση της δαπάνης για την προετοιμασία της εισαγωγής στο Χ.Α. ενδιαφερόμενων εταιρειών από τα προς φορολογία κέρδη τους. Ταυτόχρονα, η απόφαση της Phillip Morris να προχωρήσει σε επένδυση €300 εκ. στις ελληνικές εγκαταστάσεις αλλά και η πιθανολογούμενη πρόθεση για παραγωγή χημικών προϊόντων από την Elton, συνιστούν σοβαρές ενδείξεις για επερχόμενη αυξημένη συμμετοχή της βιομηχανίας στο συντελούμενο παραγωγικό μετασχηματισμό της ελληνικής οικονομίας.

Ωστόσο, αν και οι θετικές ενδείξεις για τις ελπιδοφόρες μεσοπρόθεσμες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας συνεχίζουν να καταγράφονται, οι κίνδυνοι από το ασταθές περιβάλλον παραμένουν. Με δεδομένο δε ότι το χρήμα που συντηρεί το ανοδικό momentum στο ελληνικό χρηματιστήριο πάνω από 1.110 μονάδες του Γ.Δ. προέρχεται από ισχυρά διεθνή χαρτοφυλάκια, η συνέχιση μιας απνευστί ανοδικής κίνησης για 11^η συνεχόμενη εβδομάδα, χωρίς δηλαδή διόρθωση, θα συνιστά εξέλιξη- έκπληξη ακόμη και για τους πιο αισιόδοξους εκπροσώπους της επενδυτικής κοινότητας. Μπορεί ωστόσο να συμβεί καθώς οι ασύμμετρες συμπεριφορές στις αγορές συνιστούν συχνά στοιχείο της συμπεριφοράς τους !

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης, Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 28/02/2023