

# CAPITAL MARKETS *focus*

Ιούνιος 2023—Τεύχος 21

## Επιστροφή στην κανονικότητα ή προσωρινή αναλαμπή;



Το 2022 σηματοδεύτηκε από τον καλπάζοντα πληθωρισμό σε όλους τους τομείς, κατά κύριο λόγο ως αποτέλεσμα της επιθετικής νομισματικής πολιτικής που ακολουθήθηκε ως αντίδοτο στο σοκ ζήτησης της πανδημίας του κορονοϊού το 2020. Η άνοδος των τιμών συνδυάστηκε επίσης και με μεγάλη πτώση σε όλες τις κύριες παγκόσμιες χρηματαγορές, η οποία ξεπέρασε και τα χαμηλά του Μαρτίου του '20.

Το πρώτο μισό του 2023 ωστόσο έχει χαρακτηριστεί από σημάδια ανάκαμψης, τα οποία μένει να φανεί αν είναι χαρακτηριστικά μίας μεσοπρόθεσμης αναπτυξιακής τροχιάς ή απλώς μία αναλαμπή εν μέσω ενός υφεσιακού κλίματος.

Συγκεκριμένα, σε απάντηση στις συνεχείς αυξήσεις

των επιτοκίων και άλλες στρατηγικές νομισματικής σύσφιξης που χρησιμοποιούνται από τις μεγαλύτερες κεντρικές τράπεζες σε όλο τον κόσμο, ο πληθωρισμός συνέχισε να υποχωρεί έως το α' εξάμηνο του 2023 στις προηγμένες και στις αναδυόμενες οικονομίες. Από 9,06% τον Ιούνιο του 2022, το υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων δεκαετιών, ο αμερικανικός πληθωρισμός υποχώρησε στο 2,96% τον Ιούνιο του 2023. Ομοίως, ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ μειώθηκε από 10,62% τον Οκτώβριο του 2022, που αποτελεί τον ιστορικό του υψηλότερο από τη δημιουργία της, στο 5,52% μέχρι το τέλος του Q2 2023. Παρόμοιες τάσεις αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού παρατηρήθηκαν επίσης στον Καναδά, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Κίνα και την Ινδία, φέρνοντας τον πληθωρισμό πιο κοντά στην προ της πανδημίας επίπεδα.

Αυτό εκτυλίσσεται στο πλαίσιο της έξαρσης των τιμών της ενέργειας και των τροφίμων σε όλες τις μεγάλες οικονομίες που προκλήθηκε από τη νέα πανδημία του ιού Corona η οποία διατάραξε σημαντικές αλυσίδες εφοδιασμού σε παγκόσμιο επίπεδο, κατέστειλε τη ζήτηση ενέργειας και βασικών εμπο-

ρευμάτων και προκάλεσε συρρίκνωση της προσφοράς εργασίας οδηγώντας σε αύξηση των μισθών.

Η άνοδος της πληθωριστικής πίεσης περαιτέρω επιδεινώθηκε και διατηρήθηκε από το φαινόμενο της του πολέμου Ρωσίας-Ουκρανίας που ξεκίνησε στις αρχές του 2022.

Κατά συνέπεια, οι περισσότερες κεντρικές τράπεζες παγκοσμίως υιοθέτησαν μια μακρά στάση «γερακιών» αυξάνοντας τις τα επιτόκια νομισματικής πολιτικής τους (MPR) για να ανακόψουν την παλίρροια του πληθωρισμού από το 2021.

Στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο, για παράδειγμα, οι κεντρικές τράπεζες αύξησαν τα επιτόκια κατά συνολικά 525 μονάδες βάσης και 490 μονάδες βάσης μεταξύ Ιουλίου 2021 και Ιουλίου 2023, αντίστοιχα.

Παρά τον σημαντικό περιορισμό του πληθωρισμού από τις κεντρικές τράπεζες μέσω της επιδίωξης επιθετικών νομισματικών σύσφιξης που συμπληρώνεται από τις βελτιώσεις σε όλες τις αλυσίδες εφοδιασμού εμπορευμάτων και ενέργειας, ο πληθωρισμός εξακολουθεί να βρίσκεται πολύ πάνω από τους στόχους των περισσότερων κεντρικών τραπεζών. Η Τράπεζα της Αγγλίας, για παράδειγμα, σημειώνει ότι ο πληθωρισμός του 7,96% που καταγράφηκε το Ιούνιο του 2023, το οποίο αποδίδει σε βελτιώσεις στο κόστος ενέργειας, ήταν ακόμη υψηλός και πάνω από τον πληθωρισμό του στόχο του 2%.

Αν και μικρότερη, η διαφορά με-

ταξύ του μακροπρόθεσμου στόχου για τον πληθωρισμό του 2% της Fed των ΗΠΑ και της εκτίμησης για τον πληθωρισμό του 2,96% που πραγματοποιήθηκε τον Ιούνιο του 2023 είναι επίσης ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα. Κατά συνέπεια, η αγοραστική δύναμη των καταναλωτών βελτιώθηκε ελάχιστα το πρώτο εξάμηνο του 2023, καθώς παραμένει επηρεασμένη από τις υψηλές τιμές.

Από την άλλη, η παγκόσμια οικονομία επέδειξε ανθεκτικότητα κατά το πρώτο εξάμηνο του 2023 με την ομαλοποίηση των μεγάλων

Ωστόσο, η ανάκαμψη της ανάπτυξης στις μεγάλες παγκόσμιες οικονομίες παραμένει μέτρια και κάτω από τα προπανδημικά επίπεδα, καθώς ο αυξημένος πληθωρισμός συνεχίζει να προκαλεί νομισματική σύσφιξη η οποία συμπιέζει τις επενδυτικές δαπάνες και την ανάκαμψη της παραγωγικής ανάπτυξης στις προηγμένες οικονομίες. Κατά συνέπεια, το ΔΝΤ προβλέπει ότι η παγκόσμια οικονομία θα αναπτυχθεί κατά 3,0% το 2023 και κατά 2,7% το 2024. Παρά την ασθενή ανάκαμψη της ζήτησης από την κινεζική οικονομία, η Ασία εξακολουθεί να αναμέ-



διαταραχών των αλυσίδων εφοδιασμού που προκλήθηκαν από την πανδημία Covid-19, όπως φαίνεται από την υποχώρηση του χρόνου παράδοσης και του κόστους αποστολής στα προ της πανδημίας επίπεδα.

Οι ισχυρές ρυθμιστικές δράσεις που έλαβαν οι κυβερνήσεις των ΗΠΑ και της Ελβετίας στους αντίστοιχους τραπεζικούς τομείς συνέβαλαν επίσης στην αποτροπή μιας χρηματοπιστωτικής αναταραχή που θα είχε συμπιέσει μια ήδη εύθραυστη παγκόσμια οικονομία.

να να είναι ένας σημαντικός κινητήριος μοχλός για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη.

Οι κίνδυνοι για την καταγεγραμμένη μέτρια ανάπτυξη είναι υπαρκτοί και μπορεί να προκύψουν από τη μείωση της προσφοράς του ΟΠΕΚ+, τον παγκόσμιο αντίκτυπο της περαιτέρω κλιμάκωσης του πολέμου Ρωσίας/Ουκρανίας, την επιβράδυνση της κινεζικής οικονομίας και την επιμονή του πληθωρισμού, γεγονός, τα οποία ενδέχεται να καταστήσουν την ισχνή ανάπτυξη βραχύβια.

## Capital Markets Experts : 12 χρόνια – 19 χρηματιστηριακές εισαγωγές

Τα δώδεκα χρόνια λειτουργίας έκλεισε η Capital Markets Experts (www.camex.gr) στα τέλη Ιουνίου και τυχαία, την ημέρα της επετείου της, το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου ενέκρινε την 19η εισαγωγή εταιρείας, αυτή της Rianeson Investments Plc, στη Ν.Ε.Α. αγορά του Χ.Α.Κ. (www.neaxak.com).



Συγκεκριμένα, πρόκειται για την εισαγωγή 1.000.000 μετοχών, στο ταμπλό της αγοράς και στους βασικούς της μετόχους συμπεριλαμβάνονται οι επιχειρηματίες κ.κ. Χάρης Κούτας και Γαβριήλ Χαλεπλής.

Το επενδυτικό της προφίλ αφορά την πραγματοποίηση επενδύσεων στο χώρο του real estate, με επικέντρωση στα luxury τουριστικά ακίνητα, στο χώρο των Κυκλάδων, με το τρέχων project να αφορά το χτίσιμο πολυτελών βιλών στην Πάρο.

Από το καλοκαίρι του 2011 που ιδρύθηκε στη Θεσσαλονίκη, κατέθεσε και πέτυχε κατευθείαν τρεις εισαγωγές το 2012 (Αιχμή Συμβουλευτική Α.Ε., Kerverus holding IT Plc, Interlife Γενικών Ασφαλειών Α.Ε.) για να συνεχίσει μετά την τραπεζική κρίση στην Κύπρο, με τις εισαγωγές της χαρτοβιομηχανίας Δ.Σ. Αναστόπουλος Α.Ε.Β.Ε., της ναυτιλιακής Plata Management Pltd, της γνωστής για τις πίτες της Alfa Pastries- Α. Κουκουτά-

ρης Α.Ε.Β.Ε., της μεταλλευτικής βιομηχανίας Κ. Κουίμτζης Α.Ε., της συμβουλευτικής First Advisory & Holdings A.E., της βρετανικής επενδυτικής Pandora Consultancy Services Plc, της ιατρικής IQ GMG-Intensive Quality Global Medical Group Public Ltd, της φαρμακευτικής Φαρμακευτικό Κέντρο – Vita-farm Α.Ε., της επενδυτικής σε real

state και ξενοδοχεία G. Arvanitakis Group Pltd, της επενδυτικής και με συμμετοχή στην Ortima Bank, Corado Management Plc, της πολυεθνικής φαρμακευτικής Meditrina Cyprus Plc, της υψηλής τεχνολογίας Theon International Plc, της επενδυτικής Frenco Plc, της επίσης υψηλής τεχνολογίας EFA Holdings Plc και πλέον της Rianeson Investments Plc. . Από το σύνολο των παραπάνω, η CAMEX παραμένει Nominated Advisor σε δεκαπέντε από αυτές και IR officer σε δέκα.

Το διεθνές χαρτοφυλάκιο των πελατών της, καθιστούν την Capital Markets Experts ως μια εξαγωγική εταιρεία στο χώρο της παροχής υπηρεσιών στρατηγικού σχεδιασμού, με τον τζίρο της από το 2020 μέχρι σήμερα να προέρχεται κατά 76% από το εξωτερικό, ενώ διατηρεί τα πρωτεία στον κλάδο των Συμβούλων Εισαγωγής, σε Ελλάδα, Βαλκάνια και Κύπρο, σε αριθμό χρηματιστηριακών εισαγωγών, σταθερά όλη την τελευταία οκταετία.

Από τις πλέον εμφαντικές της εργα-

σίες στα δώδεκα αυτά χρόνια, ήταν η συμμετοχή της στη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της ΠΑΕ Παναθηναϊκός το 2012, το οποίο ολοκλήρωσε σε λιγότερο από σαράντα ημέρες, καθώς τη εποχή εκείνη η ομάδα πιεζόταν για την αδειοδότησή της στο πρωτάθλημα..

Πέραν των εισαγωγών, στο χαρτοφυλάκιο των πελατών της CAMEX υπήρξαν η ΕΠΕΥ Hellas Fin και η Prisma Electronics, οι οποίες της εμπιστεύτηκαν την σύνταξη των επιχειρησιακών τους πλάνων, ενώ στο πλαίσιο της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, η εταιρεία παρέδωσε το 2012 στο Σύνδεσμο Βιομηχάνων Έβρου, μια πλήρη μελέτη ενός λειτουργικού μοντέλου δημιουργίας Ελεύθερων Οικονομικών Ζωνών στη Μακεδονία και τη Θράκη, το οποίο δυστυχώς πολεμήθηκε από την άγνοια και τις φωνές κάθε λογής επίδοξων σωτήρων της εποχής.

Παράλληλα την περίοδο μεταξύ 2012-2013, η Capital Markets Experts ανέπτυξε το “A.C.E. Model” ένα μοντέλο ίδρυσης, οργάνωσης και διαχείρισης ενός Χρηματιστηρίου Εμπορευμάτων φυσικής παράδοσης, ευέλικτα παραμετροποιημένο, έτσι ώστε να προσαρμόζεται στις ανάγκες της κάθε (εθνικής, περιφερειακής ή τοπικής) οικονομίας.

Το «ACE Model» αναπτύχθηκε αρχικά για λογαριασμό ομάδας Ελλήνων επενδυτών με σκοπό να αποτελέσει τη βάση της δημιουργίας Χρηματιστηρίου Αγροτοδιατροφικών Προϊόντων και Εμπορευμά-

των στη Θεσσαλονίκη, project το οποίο σταμάτησε στην κρίση, προωθήθηκε όμως στο εξωτερικό (Βαλκάνια, Μέση Ανατολή, Αν. Αφρική), με αποτέλεσμα η Κύπρος να ζητήσει και να παραλάβει μια πλήρη ανάλυση για τη δημιουργία του στην Ανατολική Μεσόγειο.

Το 2021 η Capital Markets Experts, υπέγραψε συμφωνία αποκλειστικής αντιπροσώπευσης για το χώρο της Ν.Α. Ευρώπης, με την κινέζικη χρηματιστηριακή Mingeen Capital, προκειμένου να εξυπηρετεί τους πελάτες της, οι οποίοι ενδιαφέρονται για τα χρηματιστήρια της Κύπρου, της Ρουμανίας και της Ελλάδας.

Τέλος, πριν τη λήξη του τρέχοντος μήνα, η Εταιρεία έχει δρομολογήσει την κατάθεση της 20ης αίτησης προς εισαγωγή στη Ν.Ε.Α. του Χ.Α.Κ., της κυπριακής επενδυτικής Black Oak Plc, ενώ παράλληλα επεξεργάζεται την αίτηση της εισαγωγής βορειοελλαδίτικης εταιρείας στην Εναλλακτική Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.



Capital Markets  
Experts S.A.

χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι  
www.camex.gr