

1.4. Επιστροφή στην επενδυτική βαθμίδα και υψηλές αποδόσεις για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά το 2023

Φωτεινή Οικονόμου

1.4.1. Εισαγωγή

Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας και η καλή πορεία της ελληνικής οικονομίας συνέβαλαν σημαντικά στη θετική επίδοση του ελληνικού χρηματιστηρίου για το 2023, ολοκληρώνοντας τη χρονιά με υψηλές θετικές αποδόσεις, αυξημένη κεφαλαιοποίηση και αξία συναλλαγών σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το ίδιο χρονικό διάστημα, η αγορά ομολόγων επηρεάστηκε από τις αλληπάλληλες αυξήσεις των επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), αυξάνοντας το κόστος δανεισμού και για το Ελληνικό Δημόσιο. Παρ' όλα αυτά, τους τελευταίους μήνες του 2023 οι αποδόσεις των ομολόγων σημείωσαν μια αποκλιμάκωση, δεδομένης της παύσης των συνεχών αυξήσεων των επιτοκίων από την ΕΚΤ και της ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας για την Ελλάδα. Παράλληλα, το 2023 ολοκληρώθηκε με εξαιρετικές επιδόσεις για την ελληνική αγορά θεσμικών διαχειριστών, καταγράφοντας θετικές αποδόσεις, αυξημένα ενεργητικά και εισροές κεφαλαίων.

Μετά την επιστροφή της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα μέσα στο 2023 από τους οίκους αξιολόγησης Rating and Investment Information (R&I), Scope Ratings, DBRS Morningstar, Standard & Poor's και πιο πρόσφατα από τον οίκο Fitch (Πίνακας 1.4.1), στόχος είναι η εξασφάλιση επενδυτικής βαθμίδας και από τον αμερικανικό οίκο αξιολόγησης Moody's. Αξίζει να σημειωθεί ότι η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας έχει πολλαπλά οφέλη, καθώς οδηγεί σε μειωμένο κόστος δανεισμού για το Δημόσιο και τις επιχειρήσεις, καθιστά τις ελληνικές μετοχές και τα ομόλογα επιλέξιμα από πολύ μεγαλύτερο επενδυτικό κοινό, ενώ μπορεί να συμβάλλει θετικά και στην επιστροφή της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς στις ανεπτυγμένες αγορές.

Στο παρόν άρθρο παρουσιάζεται μια σύντομη ανασκόπηση της πορείας της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς κατά το 2023, με έμφαση σε βασικούς χρηματιστηριακούς δείκτες και μεγέθη. Επιπλέον, παρουσιάζεται η πορεία της αγοράς ομολόγων για το 2023, καθώς και η πορεία του κλάδου θεσμικής διαχείρισης για την ίδια περίοδο. Η τελευταία ενότητα του άρθρου συνοψίζει και ολοκληρώνει το άρθρο.

1.4.2. Η πορεία της χρηματιστηριακής αγοράς κατά το 2023

Το έτος 2023 ολοκληρώθηκε με εντυπωσιακές αποδόσεις για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, με τον Γενικό Δείκτη (Γ.Δ.) του Χρηματιστηρίου Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.4.1 Πιστοληπτική ικανότητα Ελλάδας

Εταιρείες αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας	Πιστοληπτική ικανότητα	Προοπτική	Τελευταία αξιολόγηση
Moody's	Ba1	Σταθερή	Σεπτέμβριος 2023
Fitch	BBB-	Σταθερή	Δεκέμβριος 2023
Standard & Poor's	BBB-	Σταθερή	Οκτώβριος 2023
Rating and Investment (R&I)	BBB-	Σταθερή	Ιούλιος 2023
DBRS Morningstar	BBB(Low)	Σταθερή	Σεπτέμβριος 2023
Scope Ratings	BBB-	Σταθερή	Αύγουστος 2023

Πηγή: Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (Ο.Δ.ΔΗ.Χ.)-Ιανουάριος 2024.

(Χ.Α.) να σημειώνει από τις υψηλότερες αποδόσεις διεθνώς. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία του Χ.Α. για το 2023 (Πίνακας 1.4.2), ο Γ.Δ. του Χ.Α. σημείωσε υψηλή θετική απόδοση της τάξης του 39,08%, φτάνοντας τις 1.293,14 μονάδες στις 29/12/2023 από 929,79 μονάδες στις 30/12/2022. Εντυπωσιακά υψηλές ήταν και οι αποδόσεις των δεικτών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης, με τους δείκτες FTSE/Χ.Α. Mid Cap και Ελληνικός Δείκτης MID & Small Cap να ξεπερνούν τον Γ.Δ. του Χ.Α. σε όρους απόδοσης, καταγράφοντας άνοδο 59,47% και 41,30%, αντίστοιχα, ενώ κοντά στην απόδοση του Γ.Δ. του Χ.Α. κινήθηκαν και οι αποδόσεις των δεικτών ATHEX ESG και FTSE/Χ.Α. Large Cap στο 39,15% και 38,70%, αντίστοιχα.

Εντυπωσιακά υψηλές αποδόσεις καταγράφηκαν και για τους κλαδικούς δείκτες του Χ.Α., με τον δείκτη FTSE/ATHEX ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ να φτάνει στο 68,92% και τους δείκτες FTSE/ATHEX ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙ-

ΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ και FTSE/Χ.Α. Τράπεζες να ακολουθούν, με αποδόσεις 66,29% και 65,73%, αντίστοιχα. Μοναδική περίπτωση αρνητικής απόδοσης αποτελεί ο δείκτης FTSE/ATHEX ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ σημειώνοντας απώλειες -0,42%. Αξίζει να σημειωθεί η εντυπωσιακή πορεία του τραπεζικού κλάδου, η βελτιωμένη ανθεκτικότητα του οποίου επιβεβαιώνεται και από τις αναβαθμίσεις των συστημικών τραπεζών¹.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χ.Α. (2023), η κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. (συνολική αξία χαρτοφυλακίου ημεδαπών και αλλοδαπών δικαιούχων μερίδων για το σύνολο των εισηγμένων με τη συμμετοχή του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας - ΤΧΣ) έφτασε τα €80,77 δις. στα τέλη Δεκεμβρίου 2023, σημειώνοντας σημαντική αύξηση της τάξης του 35% σε σχέση με τα τέλη Δεκεμβρίου του 2022 που ήταν στα €59,82 δις. Η συμμετοχή των αλλοδαπών δικαιούχων μερίδων (με ΤΧΣ) παραμένει υψηλή και διαμορφώθηκε στο

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.4.2 Μονάδες και αποδόσεις για επιλεγμένους δείκτες του Χ.Α. (29/12/2023)

	29/12/2023	Κατ. έτους	Ανώτ. έτους	Δ (%) έτους
FTSE/Χ.Α. Mid Cap	2.250,81	1.411,43	2.253,56	59,47%
Ελληνικός Δείκτης MID & Small Cap	1.929,00	1.365,14	2.011,62	41,30%
Δείκτης ATHEX ESG	1.471,77	1.057,52	1.541,00	39,15%
Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.	1.293,14	929,79	1.351,68	39,08%
FTSE/Χ.Α. Large Cap	3.122,79	2.250,77	3.280,71	38,70%
Δείκτης Όλων των Μετοχών Χ.Α.	302,00	231,11	314,56	31,17%
FTSE/ATHEX ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ	5.081,43	4.480,19	14.456,49	68,92%
FTSE/ATHEX ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	5.014,23	4.054,88	13.100,99	66,29%
FTSE/Χ.Α. Τράπεζες	1.061,62	640,09	1.117,78	65,73%
FTSE/ATHEX ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	5.015,77	4.812,63	11.591,73	41,71%
FTSE/ATHEX ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	5.072,46	4.512,52	15.048,71	27,48%
FTSE/ATHEX ΒΑΣΙΚΑ ΑΓΑΘΑ	5.088,44	4.557,73	5.642,34	25,28%
FTSE/ATHEX ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	4.869,63	4.131,69	17.078,41	24,24%
FTSE/ATHEX ΕΝΕΡΓΕΙΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	4.987,63	4.162,64	9.803,86	20,31%
FTSE/ATHEX ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	4.960,50	4.558,45	8.268,86	-0,42%

Πηγή: Ημερήσιο δελτίο τιμών Χ.Α. 29/12/2023.

1. Βλ. Ανακοίνωση S&P της 14^{ης} Δεκεμβρίου 2023.

64,37% στα τέλη Δεκεμβρίου 2023, πραγματοποιώντας εκροές €17,63 εκατ. και το 55,1% των συνολικών συναλλαγών τον Δεκέμβριο του 2023. Η αξία συναλλαγών του Δεκεμβρίου 2023 έφτασε τα €1.899,19 εκατ., καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 64,7% σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2022 που ήταν στα €1.152,80 εκατ. Επιπλέον, η χρηματική αξία των διακανονισμένων συναλλαγών σε μετοχές καταγράφεται αυξημένη τον Δεκέμβριο του 2023 στα €1.865,44 εκατ. από €1.130,74 εκατ. τον Δεκέμβριο του 2022, σημειώνοντας άνοδο και για το σύνολο του 2023 στα €27.265,77 εκατ. από €17.975,38 εκατ. το 2022. Παράλληλα, να σημειωθεί ότι, σύμφωνα με τα στοιχεία του Χ.Α. για τη ρυθμιζόμενη αγορά², το 2023 αντλήθηκαν €896,5 εκατ. από αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου και €237,7 εκατ. από νέες εισαγωγές στην κύρια αγορά, από €494,2 εκατ. και €114,2 εκατ., αντίστοιχα, το 2022.

Εξετάζοντας την αβεβαιότητα για τη βραχυπρόθεσμη πορεία της αγοράς με τη βοήθεια του δείκτη τεκμαρτής μεταβλητότητας KEPE GRIV, του λεγόμενου δείκτη «φόβου», παρατηρείται μείωση της αβεβαιότητας στα τέλη του 2023 σε σχέση με τα τέλη της προηγούμενης χρονιάς. Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει την αβεβαιότητα των συμμετεχόντων στην αγορά παραγώγων για την αναμενόμενη βραχυπρόθεσμη πορεία της ελληνικής αγοράς και υπολογίζεται στη βάση των τιμών των δικαιωμάτων προαίρεσης του δείκτη FTSE/X.A. Large Cap. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή του δείκτη KEPE GRIV μειώθηκε τον Δεκέμβριο του 2023, φτάνοντας το 23,86% στις 29/12/2023 από 26,68% στις 30/11/2023. Ο δείκτης παρέμεινε σε επίπεδα χαμηλότερα του ιστορικού μέσου όρου του (από τον Ιανουάριο του 2004) για την ελληνική αγορά, ο οποίος είναι στο 32,34%. Επιπλέον, η μέση ημερήσια τιμή του δείκτη μειώθηκε, φτάνοντας το 25,34% τον Δεκέμβριο του 2023 από 30,22% τον Νοέμβριο του 2023 και 29,77% τον Δεκέμβριο του 2022. Η τιμή του δείκτη στα τέλη Δεκεμβρίου 2023 καταγράφεται μειωμένη σε σχέση με τα τέλη Δεκεμβρίου 2022 που ήταν στο 28,48%, αντανakλώντας τη θετική πορεία της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς, με διακυμάνσεις εντός του έτους.

1.4.3. Έντοκα γραμμάτια, ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και εταιρικά ομόλογα το 2023

Κατά το 2023, η αγορά ομολόγων συνέχισε να δέχεται πιέσεις από τις αλληπάλλληλες αυξήσεις των επι-

τοκίων από τις Κεντρικές Τράπεζες, με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) να πραγματοποιεί στις 14 Σεπτεμβρίου 2023 την έκτη κατά σειρά αύξηση των βασικών της επιτοκίων για το 2023 (τη δέκατη κατά σειρά από τον Ιούλιο του 2022), με στόχο την έγκαιρη επαναφορά του πληθωρισμού στον μεσοπρόθεσμο στόχο της ΕΚΤ του 2%³. Στις επόμενες δύο συνεδριάσεις της ΕΚΤ⁴ τα επιτόκια παρέμειναν αμετάβλητα (επιτόκια πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης 4,50%, διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης 4,75% και διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων 4,00%), με τον πληθωρισμό να υποχωρεί και την ΕΚΤ να θεωρεί ότι «οι προηγούμενες αυξήσεις των επιτοκίων εξακολουθούν να μεταδίδονται δυναμικά στην οικονομία». Σημειώνεται ότι, κατά τους τελευταίους μήνες του 2023, παρατηρήθηκε αποκλιμάκωση και των αποδόσεων των ομολόγων, δεδομένης της παύσης των συνεχών αυξήσεων των επιτοκίων από την ΕΚΤ και της ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας.

Άμεση συνέπεια των αυξημένων επιτοκίων κατά τη διάρκεια του 2023 ήταν και η αύξηση του κόστους δανεισμού για το Ελληνικό Δημόσιο, όπως αυτό αποτυπώνεται και στις αποδόσεις των νέων εκδόσεων του Ελληνικού Δημοσίου. Πιο συγκεκριμένα, εξετάζοντας τις εκδόσεις εντόκων γραμματίων του Δημοσίου (ΕΓΔ) που πραγματοποιήθηκαν κατά το 2023 (Πίνακας 1.4.3), παρατηρείται ότι οι αποδόσεις τους καταγράφονται αυξημένες σε σχέση με τα τέλη του 2022 για όλες τις εκδόσεις ΕΓΔ 13, 26 και 52 εβδομάδων, με τη μεγαλύτερη άνοδο να καταγράφεται για τα ΕΓΔ 13 εβδομάδων. Επιπλέον, εξετάζοντας τα επιτόκια των τίτλων αναφοράς του Ελληνικού Δημοσίου σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2023 (Διάγραμμα 1.4.1), παρατηρούμε ότι, αν και η μέση μηνιαία απόδοση των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου καταγράφεται αυξημένη τον Οκτώβριο του 2023 σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2022 για όλες τις διάρκειες, κατά τους τελευταίους μήνες του 2023 παρατηρήθηκε αποκλιμάκωση των αποδόσεων των ομολόγων με αποτέλεσμα, στα τέλη του έτους, η μέση μηνιαία απόδοση των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου να καταγράφεται μειωμένη σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2022 για όλες τις διάρκειες. Το δεκαετές ομόλογο σημείωσε τη μεγαλύτερη μείωση.

Τέλος, με θετικές αποδόσεις ολοκλήρωσαν το 2023 οι δείκτες εταιρικών ομολόγων του Χ.Α. Σύμφωνα με τα στοιχεία του Χ.Α., ο Ελληνικός Δείκτης Τιμών Εται-

2. Ετήσιες Εκδόσεις Χ.Α. 2023 και 2022, Αντληθέντα Κεφάλαια.

3. Βλ. Ανακοίνωση ΕΚΤ της 14^{ης} Σεπτεμβρίου 2023.

4. Βλ. Ανακοίνωση ΕΚΤ της 14^{ης} Δεκεμβρίου 2023 και Ανακοίνωση ΕΚΤ της 26^{ης} Οκτωβρίου 2023.

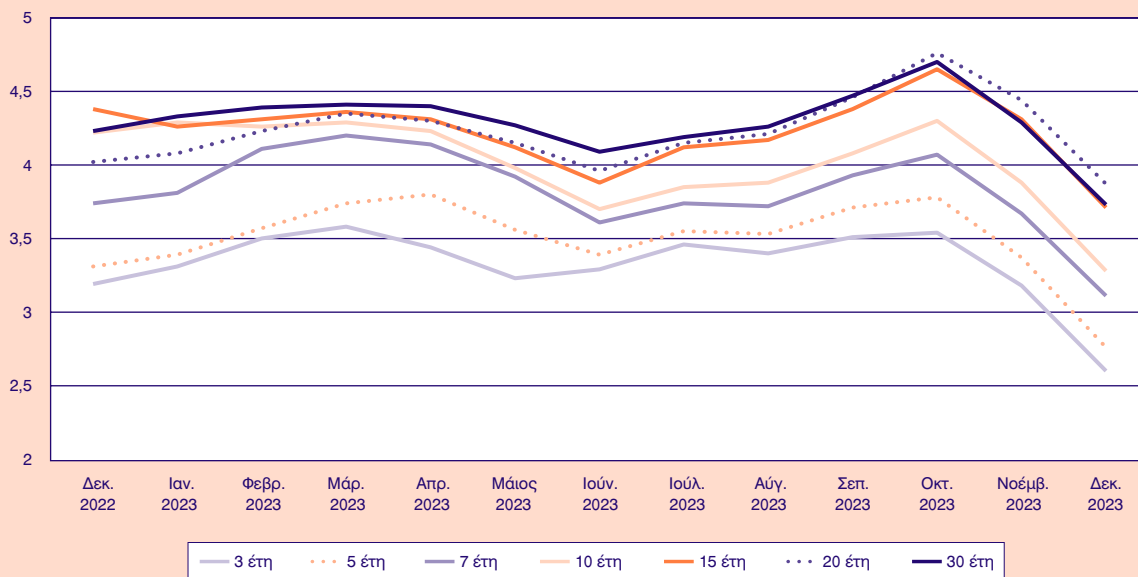
**ΠΙΝΑΚΑΣ 1.4.3 Επιτόκια εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου
(εκδόσεις από τα τέλη του 2022 έως και τα τέλη του 2023)**

Ημ/νία έκδοσης	13 εβδομάδων	Ημ/νία έκδοσης	26 εβδομάδων	Ημ/νία έκδοσης	52 εβδομάδων
1/11/2023	3,88%	27/12/2023	3,87%	6/12/2023	3,70%
4/10/2023	3,90%	29/11/2023	3,84%	6/9/2023	3,81%
2/8/2023	3,72%	25/10/2023	3,92%	7/6/2023	3,84%
5/7/2023	3,59%	27/9/2023	3,90%	8/3/2023	3,75%
3/5/2023	3,20%	23/8/2023	3,83%	7/12/2022	2,73%
5/4/2023	3,04%	26/7/2023	3,80%		
1/2/2023	2,47%	28/6/2023	3,65%		
4/1/2023	2,18%	31/5/2023	3,50%		
2/11/2022	1,79%	26/4/2023	3,50%		
		29/3/2023	3,15%		
		22/2/2023	3,07%		
		25/1/2023	2,40%		
		28/12/2022	2,50%		

Πηγή: Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1.4.1

**Μέση μηνιαία απόδοση (%) τίτλων αναφοράς του Ελληνικού Δημοσίου (Ιαν. 2022-Δεκ. 2023)
για διάρκειες 3, 5, 7, 10, 15, 20 και 30 ετών**



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

ρικών Ομολόγων⁵ κατέγραψε απόδοση 5,09% και ο Ελληνικός Δείκτης Εταιρικών Ομολόγων⁶ απόδοση 8,90% το 2023⁷. Παρ' όλα αυτά, μείωση σημείωσε η χρηματική αξία των διακανονισμένων συναλλαγών σε εταιρικά ομόλογα, φτάνοντας τα €221,11 εκατ. από €242,33 εκατ. το 2022. Αξίζει να σημειωθεί ότι, σύμφωνα με τα στοιχεία του Χ.Α. για τη ρυθμιζόμενη αγορά⁸, το 2023 αντλήθηκαν €600 εκατ. μέσω έκδοσης δύο εταιρικών ομολόγων, έναντι €430 εκατ. το 2022 με τρεις εκδόσεις εταιρικών ομολόγων.

1.4.4. Η πορεία του κλάδου θεσμικής διαχείρισης το 2023

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών (Ε.Θ.Ε.) (2024), το 2023 μπορεί να χαρακτηριστεί ως χρονιά εξαιρετικών επιδόσεων για την ελληνική αγορά θεσμικών διαχειριστών. Πιο συγκεκριμένα, το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων ανήλθε στα €29,51 δισ. στο τέλος του 2023, σημειώνοντας εντυπωσιακή αύξηση της τάξης του 29,21% σε σχέση με το τέλος του 2022. Η σύνθεση των κεφαλαίων αυτών στις 31/12/2023 αφορούσε κατά 53,5% σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων σε Κινητές Αξίες (Ο.Σ.Ε.Κ.Α.), 30,2% τον τομέα του Asset Management, 15,6% τις Εταιρείες Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιου-

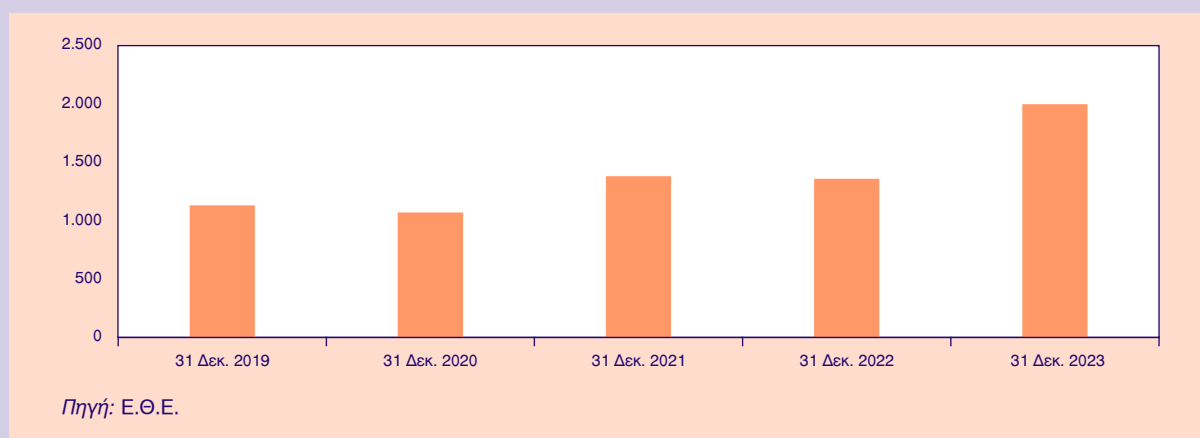
σία (Α.Ε.Ε.Α.Π.)⁹ και 0,7% τους Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων (Ο.Ε.Ε.).

Πιο συγκεκριμένα, εστιάζοντας στους Ο.Σ.Ε.Κ.Α., καταγράφηκε σημαντική αύξηση στο συνολικό ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων των Ο.Σ.Ε.Κ.Α. που διαχειρίζονται ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (Α.Ε.Δ.Α.Κ.) κατά 44% από την αρχή του 2023, φτάνοντας τα €15,8 δισ. στις 31/12/2023 (€12,87 δισ. σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ν.4099/12 και €2,92 δισ. σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Ε.Ε.). Το συνολικό ενεργητικό αφορά κατά 41% σε Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ομολογιακούς, το 20% σε μικτούς, το 15% σε Funds of Funds, το 15% σε μετοχικούς, το 5% σε χρηματαγοράς και το 4% σε σύνθετους. Επιπλέον, κατά το 2023 πραγματοποιήθηκαν συνολικές εισροές κεφαλαίων στους Ο.Σ.Ε.Κ.Α. ύψους €3,2 δισ.

Εξετάζοντας τις αποδόσεις για το 2023, όλες οι κατηγορίες Ο.Σ.Ε.Κ.Α. σημείωσαν θετικές αποδόσεις, με τους Μετοχικούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α. να ξεχωρίζουν. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ε.Θ.Ε. (2024), οι υψηλότερες αποδόσεις καταγράφηκαν στις κατηγορίες Μετοχικοί Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Ελλάδας (40,34%), Μετοχικοί Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Δείκτη (39,33%), Μετοχικοί Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Αμερικής (23,13%), Μετοχικοί Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Διεθνείς (20,80%) και ακολουθούν οι Μικτοί Ο.Σ.Ε.Κ.Α. (16,58%)¹⁰. Παράλληλα, το συνολικό ενεργητικό των

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1.4.2

Ενεργητικό Μετοχικών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Ελλάδας, σε εκατ. € (31/12/2019-31/12/2023)



5. Για τον υπολογισμό του χρησιμοποιείται η καθαρή τιμή του κάθε ομολόγου.
6. Για τον υπολογισμό του χρησιμοποιείται η καθαρή τιμή, οι δεδουλευμένοι τόκοι και η αξία των καταβολών κάθε ομολόγου.
7. Αποδόσεις στις 27/12/2023 σύμφωνα με το Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χ.Α. στις 29/12/2023.
8. Ετήσιες Εκδόσεις Χ.Α. 2023 και 2022, Αντληθέντα Κεφάλαια.
9. Στις 30/6/2023 (τελευταία δημοσιευμένα στοιχεία), βλ. Ε.Θ.Ε. (2024).
10. Μέση απόδοση κατηγορίας Ο.Σ.Ε.Κ.Α., μη συμπεριλαμβανομένων των ΟΣΕΚΑ που δραστηριοποιήθηκαν μέσα στο 2023.

Μετοχικών Ο.Σ.Ε.Κ.Α. Ελλάδας, που σημείωσαν και την υψηλότερη ετήσια απόδοση για το 2023, καταγράφεται αυξημένο κατά 47% σε σχέση με τα τέλη του προηγούμενου έτους (Διάγραμμα 1.4.2).

1.4.5. Σύνοψη

Οι θετικές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία, σε συνδυασμό με την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας, συνέβαλαν σημαντικά στην εντυπωσιακή θετική επίδοση του ελληνικού χρηματιστηρίου για το 2023, με τους δείκτες μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης, αλλά και τους κλαδικούς δείκτες του Χ.Α. βιομηχανιών, χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και τραπεζών να ξεχωρίζουν. Παράλληλα, το 2023 ολοκληρώθηκε με αυξημένη κεφαλαιοποίηση και αξία συναλλαγών σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το ίδιο χρονικό διάστημα, η αγορά ομολόγων επηρεάστηκε από τις αλληπάλληλες αυξήσεις των επιτοκίων από την ΕΚΤ, με το κόστος δανεισμού να αυξάνεται για το Ελληνικό Δημόσιο. Παρ' όλα αυτά, οι αποδόσεις των ομολόγων ολοκλήρωσαν τη χρονιά σε επίπεδα χαμηλότερα σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2022 σε συνέχεια και της παρατηρούμενης αποκλιμάκωσης των αποδόσεων κατά τους τελευταίους μήνες του 2023, δεδομένης της παύσης των συνεχών αυξήσεων των επιτοκίων

από την ΕΚΤ και της ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας για την Ελλάδα. Επιπλέον, το 2023 ολοκληρώθηκε με εξαιρετικές επιδόσεις για την ελληνική αγορά θεσμικών διαχειριστών, καταγράφοντας θετικές αποδόσεις, αυξημένα ενεργητικά και εισροές κεφαλαίων, με τους μετοχικούς Ο.Σ.Ε.Κ.Α. να ξεχωρίζουν σε όρους απόδοσης.

Η πορεία των αγορών του 2023 διαμορφώνει μεγάλες προσδοκίες για το 2024. Ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν προκλήσεις αναφορικά με τις γεωπολιτικές εξελίξεις, την αποκλιμάκωση των επιτοκίων και την πορεία του πληθωρισμού. Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας αποτέλεσε ορόσημο για την ελληνική οικονομία και τις αγορές το 2023 και αναμένεται να αποτελέσει καταλύτη για την επίτευξη του στόχου επιστροφής του Χ.Α. στις ανεπτυγμένες αγορές.

Βιβλιογραφία

Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, Δελτίο τύπου 15/1/2024, 12130.

Χρηματιστήριο Αθηνών, AxiaNumbers, Αγορά Χρεογράφων, *Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο Δεκεμβρίου 2022*.

Χρηματιστήριο Αθηνών, AxiaNumbers, Αγορά Χρεογράφων, *Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο Δεκεμβρίου 2023*.