

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΕΣ-ΟΡΟΣΗΜΑ ΕΝ ΟΨΕΙ ΓΙΑ ΤΟ Χ.Α.

Διανύουμε την τελευταία εβδομάδα του Αυγούστου με τη συναλλακτική υποτονικότητα να παραμένει το βασικό χαρακτηριστικό της χρηματιστηριακής αγοράς. Ο τραπεζικός κλάδος συνεχίζει να επηρεάζεται από τα ευρωπαϊκά δρώμενα ενώ στο εγχώριο τοπίο παραμένουν σοβαρές εκκρεμότητες που αφορούν σημαντικό αριθμό μελών Δ.Σ. , συμπεριλαμβανομένων και των επικεφαλής στις διοικήσεις ορισμένων εκ των συστημικών τραπεζών. Επιπλέον, στα **προαπαιτούμενα για την υποδότηση** περιλαμβάνονται και οι αλλαγές του νομικού πλαισίου ώστε να διευκολυνθούν ενέργειες αναδιάρθρωσης του δανεισμού σε βιώσιμες επιχειρήσεις και τα του εποπτικού συμβουλίου του νέου Ταμείου Αποκρατικοποιήσεων, ενώ εκκρεμούν οι αδειοδοτήσεις των εταιρειών διαχείρισης NPLs από την εποπτική αρχή.

Ευλόγως, το χρηματιστήριο συνεχίζει τη **συσσώρευση του σε μια ελεγχόμενη ζώνη (550 μέχρι 575 μονάδων)** και περιμένει τις εξελίξεις που σύντομα θα συντελεστούν καθώς την 29^η Αυγούστου συγκαλείται το EWG που θα δώσει το πρώτο στίγμα σε σχέση με την εκπλήρωση των προαπαιτούμενων για την εκταμίευση της υποδότησης των 2,8 δις. ευρώ. Παράλληλα, τόσο ο Σεπτέμβριος όσο και ο Οκτώβριος περιλαμβάνουν ημερομηνίες (Eurogroup, αξιολογήση Fitch, Σ.Κ. Πρωθυπουργών χωρών Ε.Ε. Μεσογείου, ΔΕΘ, Σύνοδος ΔΝΤ) που έχουν σημαντικό ειδικό βάρος και για το χρηματιστήριο καθώς προσδοκείται να διαμορφωθούν οι προϋποθέσεις για το «μεγάλο ζητούμενο» για την ελληνική οικονομία: την αναδιάρθρωση του δυσβάστακτου χρέους ύψους 328,4 δις. ευρώ τον Ιούνιο (182,4% του ΑΕΠ !) ώστε να αποκτήσουν ρεαλισμό τα σενάρια επανεκκίνησης της χειμαζόμενης ελληνικής οικονομίας. Είναι φανερό ότι σε ένα τέτοιο σενάριο η ρότα του ελληνικού χρηματιστηρίου θα αλλάξει, οι συναλλαγές θα αυξηθούν και η ανοδική κίνηση είναι ιδιαίτερα πιθανή.

Στο διεθνές περιβάλλον, η ανοδική κίνηση των τιμών του πετρελαίου ενόψει πιθανών αποφάσεων για πάγωμα της παραγωγής από τον OPEC

αλλά και της αμφίσημης στάσης από τη Federal Reserve, έχουν οδηγήσει σε νευρικότητα τις διεθνείς αγορές και διακυμάνσεις στην τιμή του χρυσού. Η εικόνα πάντως αναμένεται να ξεκαθαριστεί **με την ομιλία της Τζάνετ Γέλεν την Παρασκευή**, πάντα σε σχέση με το ενδεχόμενο αύξησης των παρεμβατικών επιτοκίων στο εγγύς μέλλον και ενόσω στην Ευρώπη η υπερ-χαλαρή νομισματική πολιτική (τα καταθετικά επιτόκια της ΕΚΤ είναι στο -0,40% !) εξωθεί αρκετές εμπορικές τράπεζες στον αποθησαυρισμό των κεφαλαίων, καθώς αποφεύγουν εκτεταμένες νέες δανειοδοτήσεις.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ