

ΚΛΙΜΑ ΕΣΩΣΤΡΕΦΕΙΑΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Οι πάνω από 100 εκ. ευρώ συναλλαγές στη συνεδρίαση της περασμένης Παρασκευής δημιούργησαν σε αρκετούς την προσδοκία για τη αλλαγή του σκηνικού υποτονικότητας του χρηματιστηρίου που έχει εδραιωθεί μετά το Brexit. Όμως, ήδη από χθες, ήρθε η διάψευση καθώς η συναλλακτική έξαρση σχετιζόταν με το rebalancing ελληνικών μετοχών στο Euro-stoxx 600 και τις κινήσεις shortcovering λόγω του κλεισίματος των συμβολαίων των παραγώγων, οδηγώντας του λίγους αισιόδοξους που έχουν απομείνει στην αγορά σε μια ακόμη παγίδα (bull trap). Έτσι, η αγορά επανήλθε στην εσωστρέφειά της με τα γνωστά θέματα να μας απασχολούν: ο χρόνος ολοκλήρωσης των διαπραγματεύσεων με του δανειστές (έμειναν 9 ημέρες μέχρι το κρίσιμο EWG της 29^{ης} Σεπτεμβρίου), η καταβολή της υποδότησης, η έναρξη της 2^{ης} αξιολόγησης, η στιγμή έναρξης της συζήτησης για τη διευθέτηση του χρέους.

Στο μεταξύ, 27 εταιρείες θα προσπαθήσουν μέχρι τις 22/9 να πείσουν στο Λονδίνο όπου διενεργείται το φθινοπωρινό road show ότι το απαξιωμένο ελληνικό χρηματιστήριο αξίζει μιας διαφορετικής αντιμετώπισης από τους ξένους επενδυτές. Στο όριο της «αδύνατης αποστολής» ενόσω δεν αναδύεται λευκός καπνός από τις ατέρμονες συζητήσεις της κυβέρνησης με τους δανειστές, εξέλιξη που θα επηρεάσει πρώτη την αγορά ομολόγων με την δραστική υποχώρηση των επιτοκίων των πολύπαθων ελληνικών ομολόγων (ακόμη πάνω από 8% τα 10ετη). Επιπλέον, οι εξελίξεις στην Τράπεζα Αττικής επιβαρύνουν αρνητικά την προσπάθεια για βελτίωση του κλίματος εμπιστοσύνης γύρω από τις ελληνικές τράπεζες υπονομεύοντας την προσπάθεια επανόδου καταθέσεων σε τραπεζικούς λογαριασμούς. Από την άλλη πλευρά, η έκδοση εταιρικού ομολόγου για λογαριασμό του ΙΚΕΑ, έχει όλες τις προϋποθέσεις να στεφθεί από επιτυχία προσελκύοντας μαζικά το επενδυτικό κοινό και μεταφέροντας το μήνυμα ότι η ελληνική αγορά έχει εναλλακτικές επενδυτικές επιλογές από αποδεδειγμένης σοβαρότητας εταιρείες του ιδιωτικού τομέα.

Με αυτά τα δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο θα συνεχίσει να κινείται σε ένα στενό εύρος (550-580 μονάδες) τηρώντας στάση αναμονής και περιμένοντας τους καταλύτες εκείνους (θετικούς ελπίζουμε !) που θα διαμορφώσουν βελτίωση της επενδυτικής

ψυχολογίας. Έτσι, οι εξελίξεις στο εξωτερικό περιβάλλον επιδρούν μάλλον ασύμμετρα στην παρούσα φάση καθώς το ελληνικό χρηματιστήριο επηρεάζεται μόνο από τις αρνητικές εξελίξεις, αγνοώντας τις θετικές ! Πάντως, οι αυριανές αποφάσεις των δύο από τις 3 μεγάλες Κεντρικές Τράπεζες του πλανήτη, των ΗΠΑ και της Ιαπωνίας, θα έχουν επίδραση επί της μεταβλητότητας των αγορών. Πιθανότερη εξέλιξη είναι η μεν Federal Reserve να μεταθέσει την αναπροσαρμογή των παρεμβατικών επιτοκίων για το Δεκέμβριο, ενώ ο η Bank of Japan είναι πιθανό να ανακοινώσει ένα ακόμη πακέτο ποσοτικής χαλάρωσης. Σε κάθε περίπτωση, οι προσδοκίες από τις δράσεις της νομισματικής πολιτικής έχουν εξαντληθεί και οι κυβερνήσεις οφείλουν να αναλάβουν τη σκυτάλη των πρωτοβουλιών, διαδικασία που ακόμη δεν αναδέχονται όπως έδειξε και η σύνοδος κορυφής της Ε.Ε. την περασμένη εβδομάδα. Διατηρείται έτσι η στάση αναμονής και στις διεθνείς αγορές...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ