

«ΜΑΥΡΟΙ ΚΥΚΝΟΙ» ΠΑΛΙ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ...

Οι προσδοκίες που διαμορφώθηκαν στο τέλος της προηγούμενης εβδομάδος με τις 4 συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις μετά από τις ευνοϊκές αποφάσεις των Κεντρικών Τραπεζών, δεν είχαν συνέχεια. Αντιθέτως, μαύροι κύκνοι εμφανίστηκαν στο περιβάλλον καθώς η αναφορά στα της Deutsche Bank στην Ευρώπη αλλά και στην ποιότητα των δανείων του κινεζικού τραπεζικού συστήματος από τον οίκο Fitch, ήταν αρκετά για να διαταράξουν την ήδη εύθραυστη ψυχολογία των αγορών. Έτσι, ο χρηματοπιστωτικός κλάδος κλυδωνίστηκε διεθνώς, εξέλιξη που επηρέασε δυσμενώς και το ρηχό και τραπεζοκεντρικό ελληνικό χρηματιστήριο που επιπροσθέτως δεν έχει επαρκείς εφεδρείες (εναλλακτικές επενδυτικές επιλογές) ώστε να πείσει τους διεθνείς επενδυτές, παρά τις προσπάθειες των 27 εταιρειών στο road-show του Λονδίνου.

Επί πλέον, η ορατότητα γύρω από τα κεντρικά ζητήματα παραμένει χαμηλή, παρά την πεποίθηση ότι το EWG της Παρασκευής θα προτείνει στο επόμενο Eurogroup την καταβολή της υποδότησης, καθώς άμεσα ακολουθεί η διαδικασία της 2^{ης} αξιολόγησης. Ευλόγως, το χρηματιστήριο συνεχίζει να κινείται σε στενό εύρος, με αδυναμία να υπερβεί την αντίσταση των 580 μονάδων αλλά και ανταποκρινόμενο θετικά στη στήριξη της περιοχής των 550 μονάδων. Από την άλλη πλευρά, το διακομματικό «ναι» για την επένδυση στο Ελληνικό και η προσπάθεια αναζήτησης «χρυσής τομής» στη διαπραγμάτευση με τους Αζέρους για την ολοκλήρωση του deal του ΔΕΣΦΑ, δεν αποτελούν επαρκείς καταλύτες για να αλλάξει το πολλαπλά επιβαρυνόμενο επενδυτικό περιβάλλον.

Θα χρειασθούν επομένως τολμηρότερες πρωτοβουλίες με εμπροσθοβαρείς δράσεις ώστε το χρηματιστήριο να γίνει πάλι ελκυστικό. Επιπλέον, ο χαμηλός βαθμός αξιοπιστίας επιβαρύνεται περισσότερο από αιφνιδιαστικές κινήσεις όπως αυτή του ομίλου Βιοχάλκο που ανακοίνωσε την απορρόφηση δύο εμφανώς υποτιμήμενων θυγατρικών του από νεοσύστατη εταιρεία με λόγους ανταλλαγής τέτοιους που οι τιμές των εταιρειών οδηγήθηκαν σε εντονότατες διακυμάνσεις, με τη μεγαλύτερη εκ των δύο να διαμορφώνει σχέση τιμής προς λογιστική αξία μόλις 0,43 (!), ενώ

ελάχιστα πειστικό ήταν και το σκεπτικό που υπαγόρευσε την όλη διαδικασία.

Στο διεθνές περιβάλλον, το πρώτο debate ανάμεσα Κλίντον και Τραμπ λειτούργησε θετικά για το διεθνές οικονομικό περιβάλλον αφού καταγράφεται επικράτηση της αποδεκτής από τις αγορές συζύγου του πρώην πλανητάρχη. Από την άλλη πλευρά, τα ζητήματα ποιότητας των χαρτοφυλακίων των ευρωπαϊκών τραπεζών παραμένουν σε εκκρεμότητα και ασφαλώς θα αποτελέσουν πηγή για συνέχιση της μεταβλητότητας των αγορών.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ