

ΣΥΓΚΡΑΤΗΜΕΝΗ ΑΙΣΙΟΔΟΞΙΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Η εαρινή σύνοδος του ΔΝΤ και η απόφαση του Eurogroup για τον τρόπο εκταμίευσης της υποδότησης επιβεβαίωσαν ότι η διάσταση απόψεων των εμπλεκόμενων πλευρών για τα ζητήματα της ελληνικής οικονομίας δεν αναμένεται να μετατραπεί σε σύγκλιση στο εγγύς μέλλον. Ασφαλώς δε θα απαιτηθεί προηγουμένως η ολοκλήρωση της 2^{ης} αξιολόγησης που περιλαμβάνει σειρά 45 (!) προαπαιτούμενων με έμφαση στις εργασιακές διαρρυθμίσεις και τις ιδιωτικοποιήσεις. Έτσι, το ενδεχόμενο να έχουν όλα ολοκληρωθεί μέχρι το Eurogroup της 5^{ης} Δεκεμβρίου ώστε να είναι πιθανή η συζήτηση για την αναδιάρθρωση του χρέους, συνιστά το πλέον αισιόδοξο σενάριο με μάλλον όμως μικρές πιθανότητες πραγματοποίησής του. Εκτός αν στις επόμενες εβδομάδες οι κυβερνητικοί ρυθμοί υλοποίησης μεταρρυθμίσεων γίνουν καταγιγιστικά γρήγοροι, εξέλιξη που επίσης δεν μπορεί να αποκλειστεί ενόψει του ασύμμετρου τρόπου ενεργοποίησης σε κάθε δράση !

Ενόψει των παραπάνω, το χρηματιστήριο κινήθηκε με συγκρατημένη αισιοδοξία ανοδικά καθώς η συναλλακτική υποτονικότητα αντικαταστάθηκε από ελαφρά βελτίωση των ημερήσιων συναλλαγών. Η αδυναμία αισθητής αύξησης των συναλλαγών είναι εμφανώς συνδεδεμένη με τη συνειδητοποίηση της επενδυτικής κοινότητας για τη κατάσταση ομηρείας στην οποία έχει περιέλθει ο τραπεζικός κλάδος, που οφείλει μέχρι το 2019 να διευθετήσει με διάφορους τρόπους κόκκινα δάνεια ύψους 40 δις. ευρώ υπό την αυστηρή εποπτεία του ευρωπαϊκού μηχανισμού (SSM), καθιστώντας σχεδόν αδύνατη την προοπτική κερδοφορίας και ενδεχόμενη την πιθανότητα νέας ανακεφαλαιοποίησης. Έτσι, διαφαίνεται ήδη ότι υπάρχει **στροφή προς εναλλακτικές τοποθετήσεις πέραν του χρηματοοικονομικού κλάδου**, με κάποιες επιλογές να επιλέγονται από επενδυτικά χαρτοφυλάκια, θεσμικών επενδυτών κυρίως, τα λίγα που υπάρχουν στην πολύπαθη ελληνική αγορά. Πέραν δε των δεικτοβαρών μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης, αυτές αφορούν και επιλεγμένες εταιρείες (stock picking) της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που ενώ καταγράφουν θετικά ποιοτικά και ποσοτικά στοιχεία διατηρούν κραυγαλέα χαμηλή κεφαλαιοποίηση.

Από την άλλη πλευρά, το διεθνές περιβάλλον παραμένει γκρίζο και χωρίς ορατότητα με αποτέλεσμα ακόμη και η Goldman Sachs να εκφράζεται με απαισιοδοξία για τους μετοχικούς τίτλους στις ανεπτυγμένες αγορές. Η συναντίληψη της Ρωσίας με τις χώρες του ΟΠΕΚ για τον έλεγχο της προσφοράς του πετρελαίου οδηγεί σε αύξηση της τιμής του, εξέλιξη που μάλλον θα εκληφθεί αρνητικά σε σχέση με την υποβοήθηση των αναπτυξιακών προοπτικών των δυτικών οικονομιών. Ακόμη, η προοπτική ενός διαφαινόμενου **hard Brexit** συνιστά πρόσθετο λόγο κραδασμών για τις αγορές, όπως φάνηκε ήδη από τη υποχώρηση της στερλίνας, ενώ η υπόθεση της Deutsche Bank παραμένει ένας « μαύρος κύκνος» για τις αγορές που επί του παρόντος διατηρούν την ψυχραιμία τους καθώς οι Κεντρικές Τράπεζες συνεχίζουν να βρίσκονται σε κατάσταση υψηλής επαγρύπνησης !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ