

## **ΣΕ ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ**

Σε διαδικασία συσσώρευσης συνεχίζει να βρίσκεται το ελληνικό χρηματιστήριο με σκηνικό συναλλακτικής υποτονικότητας και τις δομικές παθογένειες της ρηχότητας να εξηγούν την αυξημένη μεταβλητότητα κάποιων συνεδριάσεων. Αυτό είναι στη παρούσα φάση το περίγραμμα του ελληνικού χρηματιστηρίου με τον πήχη των προσδοκιών να αδυνατεί να αναρριχηθεί ψηλότερα καθώς **το έλλειμμα των καταλυτών ή η ανεπάρκεια των υφιστάμενων** αδυνατούν να διαμορφώσουν στάση διαφορετική σε σχέση με την συνεχιζόμενη αποστροφή για ανάληψη επενδυτικών κινδύνων.

Υπάρχουν επομένως δύο εναλλακτικά σενάρια για το αμέσως επόμενο διάστημα: **στο πρώτο σενάριο**, ξεκινούν άμεσα οι διαπραγματεύσεις για την 2<sup>η</sup> αξιολόγηση, διαδικασία που αφορά σειρά 40 περίπου προαπαιτούμενων, με τα εργασιακά, το μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα και τις ιδιωτικοποιήσεις μεταξύ άλλων. Στο αισιόδοξο σενάριο, ο κυβερνητικός βολонταρισμός οδηγεί στην ολοκλήρωσή τους ώστε το Eurogroup του Δεκεμβρίου να εγκρίνει τη όλη διαδικασία. Στη συνέχεια, ανοίγει η συζήτηση για το χρέος που καταλήγει σε κάποιο οδικό χάρτη αναδιάρθρωσής του, ενώ διαμορφώνονται και οι προϋποθέσεις για ένταξη των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης που, εν παρόδω, μάλλον θα επεκτείνει ο Ντράγκι και μετά το Μάρτιο 2017! Πρόκειται για σενάριο που μπορεί να οδηγήσει σε ρυθμό ανάπτυξης που να καθιστά την πρόβλεψη του ΔΝΤ (2,8%) συντηρητική! Η πιθανότητα υλοποίησης του είναι δυσχερέστατο να αναφερθεί. Ωστόσο, **η μορφή του επικείμενου κυβερνητικού ανασχηματισμού** θα είναι δηλωτική της κυβερνητικής πρόθεσης για την επιδίωξή του. Ακόμη πιο εμφανές είναι το ευεργετικό αποτέλεσμά του στο χρηματιστήριο στο βαθμό που υλοποιηθεί.

Από την άλλη πλευρά, **η αποτυχία εμπρόθεσμης ολοκλήρωσης της 2<sup>η</sup> αξιολόγησης** ανοίγει πάλι σκοτεινά σενάρια για την ελληνική οικονομία και επαναφέρει την πολιτική αστάθεια που βλέπει και η Moody's που αρνήθηκε στην παρούσα φάση να αναβαθμίσει την ελληνική οικονομία. Τα παρεπόμενα τέτοιων εξελίξεων για το ελληνικό χρηματιστήριο θα περιλάβουν ασφαλώς αυξημένους κραδασμούς και ενδεχόμενο κύμα αποεπένδυσης.

Παράλληλα, **το διεθνές περιβάλλον δεν είναι ευοίωνο**, ιδιαίτερα στην Ευρώπη. Η προοπτική ενός hard Brexit ανησυχεί τις αγορές, τα των ευρωπαϊκών τραπεζών με την Deutsche Bank ακόμη να διαπραγματεύεται τα του προστίμου της στις ΗΠΑ αλλά και τα της κυβερνητικής σταθερότητας της Ιταλίας ενόψει του κρίσιμου δημοψηφίσματος της 4<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου, συνιστούν ένα μείγμα που μπορεί να εξελιχθεί σε ιδιαίτερα τοξικό. Ενόψει των παραπάνω, ο **Μάριο Ντράγκι** μάλλον θα αναφερθεί στην πρόθεση της ΕΚΤ για συνέχιση της χαλαρής νομισματικής πολιτικής, το αργότερο ως το Δεκέμβριο, με τρόπο μάλιστα που μπορεί να είναι ιδιαίτερα ευεργετικός για τα ελληνικά ομόλογα !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ