

## ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΚΑΘΙΖΗΣΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Συνεχίζεται και επιτείνεται η συναλλακτική υποτονικότητα στο ελληνικό χρηματιστήριο τις τελευταίες ημέρες διαμορφώνοντας εύλογα ερωτηματικά στην επενδυτική κοινότητα καθώς η απόδοση της υφιστάμενης κατάστασης στις δομικές παθογένειες της αγοράς μας δεν επαρκεί σαν εξήγηση. Λαμβάνοντας δε υπόψη ότι ο τραπεζικός κλάδος συνιστά τη лоκομοτίβα της αγοράς για τα τελευταία 20 χρόνια, αποκαλώντας εύλογα την αγορά «τραπεζοκεντρική», **η καθίζηση των συναλλαγών στις τραπεζικές μετοχές** συνιστά το μείζον ζήτημα που οφείλει να μας απασχολήσει. Πολύ περισσότερο δε, αν ληφθεί υπόψη ότι υπάρχουν χαρτοφυλάκια που προβαίνουν σε ρευστοποιήσεις τραπεζικών μετοχών σε τιμές που υπολείπονται αισθητά των τιμών των τελευταίων ανακεφαλαιοποιήσεων. Την ίδια ώρα, η προσπάθεια για στροφή σε τοποθετήσεις σε λοιπές δεικτοβαρείς μετοχές δεν επαρκεί για να συγκρατήσει την καθίζηση των συναλλαγών και εκθέτει την απροκάλυπτη αδυναμία να υπερβεί ο Γενικός Δείκτης τις 600 μονάδες που φαντάζουν σαν αξεπέραστο όριο !

Έτσι, **η αγορά είναι εγκλωβισμένη** και τα βλέμματα στρέφονται στις διαπραγματεύσεις για τη 2<sup>η</sup> αξιολόγηση που ήδη ξεκίνησαν, με τη δημοσιοποίηση τριβών για τα εργασιακά θέματα ανάμεσα στην κυβέρνηση και τους εκπροσώπους των δανειστών. Ανάμεσα τους και η συζήτηση για τις νομοθετικές ρυθμίσεις που θα οδηγήσουν σε ξεμπλοκάρισμα των ενεργειών για τα κόκκινα δάνεια από πλευράς τραπεζών. Την ίδια ώρα, δρομολογείται κυβερνητικός ανασχηματισμός με στόχο, μεταξύ άλλων, την ομογενοποίηση του σχήματος που καλείται να επιταχύνει τις μεταρρυθμίσεις που επιζητούν οι θεσμοί αλλά και οφείλει να ολοκληρώσει η ελληνική οικονομία με στόχο την βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της. Πάντως στο πεδίο των ιδιωτικοποιήσεων, οι εξελίξεις στον ΑΔΜΗΕ και το ΔΕΣΦΑ είναι ελπιδοφόρες σηματοδοτώντας κινητικότητα που πιθανότατα θα οδηγήσει σε σύντομη ολοκλήρωση των μεταβιβάσεων σε επενδυτές εξωτερικού.

Ενόςω λοιπόν οι εξελίξεις στα μείζονα ζητήματα των διαπραγματεύσεων δεν διαχέουν ευκρινή μηνύματα ούτε για το χρόνο

ούτε και για την επίτευξη συμφωνίας κυβέρνησης-θεσμών, το χρηματιστήριο θα συνεχίζει να κινείται σε μικρό εύρος διακύμανσης, με την πιθανότητα **εντατικότερων κινήσεων αποεπένδυσης** από κάποιους «λιγότερο υπομονετικούς» διαχειριστές χαρτοφυλακίων να είναι αυξημένη, ωθώντας τους δείκτες σε επίπεδα όπου θα τεσταριστούν τα τεχνικά όρια στήριξης.

Από την άλλη πλευρά, στο διεθνές περιβάλλον συνυπάρχει η συσσώρευση των διαφόρων απειλών, ιδιαίτερα στο γεωπολιτικό σκηνικό με την προσπάθεια ανακατάληψης της Μοσούλης στην τρέχουσα επικαιρότητα αλλά και τις πολιτικές διεργασίες με την προεκλογική περίοδο στις ΗΠΑ να ολοκληρώνεται σε 2 εβδομάδες. Ωστόσο, η δημοσιοποίηση θετικών κατά κανόνα εταιρικών αποτελεσμάτων για το 3<sup>ο</sup> τρίμηνο, συντηρεί τη διατήρηση των δεικτών σε υψηλά επίπεδα διαψεύδοντας για την ώρα όσους επιμένουν για υπερτιμημένα επίπεδα.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ