

ΑΣΥΜΜΕΤΡΕΣ ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ...

Τον απόηχο της εκλογής Τράμπ ως Προέδρου των ΗΠΑ βιώνουν οι διεθνείς αγορές, διαδικασία που θα συνεχίσει καθώς οι εκτιμήσεις για την ατζέντα των δράσεων του νέου Προέδρου θα είναι υπό διαμόρφωση μέχρις ότου αναλάβει καθήκοντα. Έτσι, στην παρούσα φάση διατυπώνονται πολλές γνώμες για το βαθμό τήρησης όσων αναφέρθηκαν προεκλογικά στους διάφορους τομείς (παγκοσμιοποίηση, εμπορική πολιτική, κλιματική αλλαγή, μετανάστευση κοκ). Διαφαίνεται ωστόσο ότι η νέα Αμερική θα εισάγει περισσότερο προστατευτισμό στις οικονομικές δράσεις της, περισσότερο εθνικισμό στην πολιτική της συμπεριφορά και θα είναι λιγότερο δεκτική στην είσοδο μεταναστών, ένα τρίπτυχο που αναμένεται να αποτελέσει δυνητική απειλή για την παγκοσμιοποίηση και την παγκόσμια συνεννόηση. **Our election, your problem**, έγραψε χαρακτηριστικά ο Economist παραφράζοντας τη ρήση του Τζων Κόναλυ, Υπουργού Οικονομικών του Νίξον το 1971 που είχε πει στους Ευρωπαίους «the dollar is our currency but your problem» !

Επί του παρόντος, οι αγορές βιώνουν περισσότερη μεταβλητότητα. Θεωρούν ότι θα υπάρξει πακέτο δημοσιονομικών δράσεων (trumflation) που συμβάλει στην ανάπτυξη. Μετατοπίζουν έτσι κεφάλαια από τα ομόλογα που καταγράφουν αυξημένες αποδόσεις προς μετοχές σε κλάδους που θεωρούν ότι θα ωφεληθούν (παραδοσιακή βιομηχανία κυρίως). Οι τιμές του πετρελαίου όμως υποχωρούν επηρεαζόμενες ενδεχομένως ακόμη από τη στάση των πετρελαιοπαραγωγών χωρών. Ο χρυσός υποχωρεί και δεν δικαιώνει όσους συνέδεαν την εκλογή Τραμπ με την ανάγκη αναζήτησης ασφαλούς επενδυτικού καταφυγίου. Και το δολάριο ανατιμάται αν και οι πολιτικές Τραμπ θα ενισχύσουν μάλλον τον πληθωρισμό και το χρέος στις ΗΠΑ. Μετά τους δημοσκόπους και τους πολιτικούς αναλυτές, είναι η σειρά των οικονομικών αναλυτών να διαψευστούν σε πολλές από τις προβλέψεις τους για τις αγορές που κινούνται **με ασύμμετρο τρόπο**

στην παρούσα φάση με το βολонταρισμό κάποιων ισχυρών φορέων, με τις κεντρικές τράπεζες ανάμεσά τους να καθοδηγούν τις κεφαλαιακές ροές.

Με αυτά τα δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο θα όφειλε να είναι καθημερινά περισσότερο συντονισμένο με τις διεθνείς αγορές και να έχει κινηθεί πλαγιοανοδικά, ιδιαίτερα μετά την ανακοίνωση των θετικών στοιχείων για το ΑΕΠ 3^{ου} τριμήνου αλλά και των προσδοκιών από τα αποτελέσματα του ταξιδιού του απερχόμενου Αμερικανού Προέδρου Ομπάμα στο μέτωπο του χρέους και ενδεχομένως και σε άλλα πεδία. Όμως, η κίνηση συνεχίζει να είναι ασύμμετρη καθώς οι συναλλαγές παραμένουν χαμηλές ωθώντας προς την εσωστρέφεια που ενισχύεται από το παρατεταμένο θρίλερ των νέων διοικήσεων των δύο μεγαλύτερων συστημικών τραπεζών, της Τράπεζας Πειραιώς και της Εθνικής Τράπεζας, αν και στην αγορά ομολόγων συντελούνται θετικές εξελίξεις με τις αποδόσεις των πολυετών τίτλων να υποχωρούν. Από την άλλη πλευρά, η επανέναρξη των διαπραγματεύσεων της κυβέρνησης με τους δανειστές, διαμορφώνει **προσδοκίες για «λευκό καπνό» στο Eurogroup του Δεκεμβρίου**, καθώς η ολοκλήρωση της 2^{ης} αξιολόγησης συνιστά μονόδρομο υπό το φως του κύματος αντισυστημικού λαϊκισμού που απειλεί και την Ευρώπη, με το δημοψήφισμα της 4^{ης} Δεκεμβρίου στην Ιταλία να είναι το πρώτο μεγάλο τεστ !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 15/11/2016