

ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΠΡΟΣΠΕΡΑΣΑΝ ΤΟ ΙΤΑΛΙΚΟ «ΟΧΙ»...

Πυκνές είναι οι εξελίξεις τις τελευταίες ημέρες, ιδιαίτερα εκείνες που επηρεάζουν τα ευρωπαϊκά δρώμενα. Οι Ιταλοί ψηφοφόροι συντονίστηκαν με το **πνεύμα ευρωσκεπτικισμού** που είναι διάχυτο στους πολίτες των χωρών της Ε.Ε. και είχε ήδη εκδηλωθεί με το Brexit του Ιουνίου. Απάντησαν αρνητικά στο Ματέο Ρέντζι στα αιτήματα ενίσχυσης της κεντρικής εξουσίας που ερμηνεύεται ως τελική ενίσχυση των εξουσιών του ευρωδιευθυντηρίου των Βρυξελλών. Από την άλλη πλευρά, οι Αυστριακοί απέτρεψαν την εκλογή ενός Προέδρου, έστω και με ρόλο συμβολικό, προερχόμενου από τον ακροδεξιό χώρο, εξέλιξη θετική ενόψει της σημαντικής γαλλικής εκλογής Προέδρου τον Απρίλιο του 2017.

Ωστόσο, η αντίδραση των αγορών ήταν απροσδόκητη, σε σχέση με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, αφού στο σύνολό τους οι ευρωπαϊκές αγορές αναρριχήθηκαν ψηλότερα αγνοώντας τις ενδεχόμενες μελλοντικές απειλές για την ευρωπαϊκή συνοχή ! Οι αγορές αγνόησαν τα των πολιτικών εξελίξεων θεωρώντας ότι τα οικονομικά κέντρα που δρομολογούν τις αποφάσεις έχουν την απαραίτητη ισχύ να αποτρέψουν εξελίξεις που μπορεί να οδηγήσουν σε αυξημένη αναταραχή. Με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αρωγό του εγχειρήματος έτοιμη να προσφέρει άφθονη ρευστότητα με τα προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης. Έτσι, θεωρούν ότι η ατζέντα δράσεων θα συνεχίσει να εκτελείται από τον επόμενο Ιταλό Πρωθυπουργό και οι ανακεφαλαιοποιήσεις των ιταλικών τραπεζών θα ολοκληρωθούν επιτυχώς χωρίς να υπάρξουν κουρέματα για τους ομολογιούχους / καταθέτες. Επί του παρόντος τουλάχιστον, με το **Μάριο Ντράγκι να είναι σε μόνιμη επαγρύπνηση** μέχρι ότου ολοκληρωθούν.

Το ελληνικό χρηματιστήριο κινείται **συντονισμένα με τις ευρωπαϊκές αγορές** και με τις τράπεζες να καθοδηγούν το σχετικά βελτιωμένο ημερήσιο τζίρο. Οι αποφάσεις του Eurogroup που θα αφορούν τα της 2^{ης} αξιολόγησης μετατέθηκαν για το επόμενο καθώς παραμένουν στο τραπέζι της διαπραγμάτευσης οι διαφορές για τα εργασιακά και τα δημοσιονομικά, με αιχμή τα του πρωτογενούς πλεονάσματος μετά το 2018. Αποδεκτές έγιναν μόνο οι διευθετήσεις για το χρέος που θα είναι

ευεργετικές μετά το 2030, μπορούν όμως να βοηθήσουν σε κάποια ακόμη αναβάθμιση της πολύπαθης ελληνικής οικονομίας από τους οίκους πιστοληπτικής ικανότητας. Πάντως, η τεχνική εικόνα της αγοράς δεν προϊδεάζει για ψηλότερες επιδόσεις του Γενικού Δείκτη, ιδιαίτερα μετά την αρνητική έκβαση των διαπραγματεύσεων για την πώληση του ΔΕΣΦΑ, εξέλιξη αρνητική για το πεδίο των αποκρατικοποιήσεων. Το σενάριο της μεταβλητότητας με ενδεχόμενη πλαγιοκαθοδική κίνηση είναι το πιθανότερο.

Στο εξωτερικό, τα στοιχεία της αγοράς εργασίας στις ΗΠΑ για τον Νοέμβριο πιστοποίησαν ότι η Federal Reserve θα δρομολογήσει πιθανότατα τις επιτοκιακές αυξήσεις που έχει αναγγείλει εντός του Δεκεμβρίου. Παράλληλα, διαφαίνεται ότι η ατζέντα των δράσεων του Τραμπ, θα περιλάβει πιθανώς και **μέτρα δασμολογικού χαρακτήρα** πέραν του πακέτου τόνωσης της οικονομικής δραστηριότητα μέσω αύξησης δαπανών και μείωσης φόρων. Θα πρόκειται για κινήσεις που θα οδηγήσουν στον **προστατευτισμό** με τα αντίποινα από άλλες χώρες (Κίνα κ.α.) να είναι σχεδόν βέβαια, οδηγώντας σε αναταραχή την παγκόσμια οικονομία και κατ' επέκταση τις αγορές που δεν ευνοούνται από το κλίμα περιστολής της παγκοσμιοποίησης.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ