

ΑΝΑΜΕΝΟΝΤΑΣ ΤΗΝ ΕΚΒΑΣΗ ΤΩΝ ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΕΩΝ...

Σκηνικό αναμονής και εορταστικού επιπέδου συναλλαγές, υποτονικές δηλαδή, διαμορφώνεται ήδη από χθες στο ελληνικό χρηματιστήριο. Η διαπραγμάτευση της ελληνικής κυβέρνησης με τους θεσμούς βρίσκεται στην τελική φάση, με την Ε.Ε. να εμφανίζεται να ζητεί επιμόνως την παράταση των υψηλών πρωτογενών πλεονασμάτων μετά το 2019 και το ΔΝΤ να επιζητεί πρόσθετα μέτρα προκειμένου αυτά να επιτευχθούν. Η **εφικτότητα των παραπάνω τίθεται ωστόσο σε αμφιβολία** αφού αρκεί η κοινή λογική για να πιστοποιηθεί ότι επίτευξη υψηλών πρωτογενών πλεονασμάτων απαιτεί νέα φορολογικά μέτρα, επιλογή αδύνατη, από μια οικονομία που ήδη βρίσκεται σε κατάσταση υπερφορολόγησης και σε συνέχεια πολυετούς ύφεσης. Τί λοιπόν θα πράξει η κυβέρνηση αν δεν μπορέσει να βρει το μίγμα εκείνο που θα ικανοποιήσει όλους τους θεσμούς ώστε να προχωρήσει η 2^η αξιολόγηση που συνιστά το προαπαιτούμενο για μια θετικών εξελίξεων, μέσω κυρίως της ένταξης και των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ;

Η απάντηση δίνεται έμμεσα από την ίδια, μέσω του πακέτου παροχών που αιφνίδια εξήγγειλε η ίδια δια του διαγγέλματος του Πρωθυπουργού την Παρασκευή και των αναφορών του Υπουργού Οικονομικών στο Eurogroup της 5^{ης} Δεκεμβρίου. Δεν αποκλείει δηλαδή τις **πρόωρες εκλογές** παρά την ηχηρή διάψευση του Πρωθυπουργού το Σάββατο στη Βουλή. Πάντως, η πιθανότητα ενός τέτοιου ενδεχομένου είναι **αντικειμενικά χαμηλή** λαμβάνοντας υπόψη τα σε βάρος της δημοσκοπικά δεδομένα, ενώ στο τέλος της εβδομάδος θα εξαντληθεί η πιθανότητα πολιτικής λύσης στη δύσκολη εξίσωση της διαπραγμάτευσης μετά τις συναντήσεις του Έλληνα Πρωθυπουργού με τους Ολαντ-Μέρκελ.

Ευλόγως λοιπόν το χρηματιστήριο **δυσκολεύεται να βρει κατεύθυνση** καθώς η βούληση των πωλητών για ρευστοποιήσεις αντιμετωπίζεται σχετικά εύκολα με τη μόχλευση δεικτοβαρών τίτλων στη διάρκεια των δημοπρασιών. Από την άλλη πλευρά, η τεχνική εικόνα και ο αναιμικός τζίρος κάνουν το εγχείρημα αναρρίχησης ψηλότερα δυσχερέστατο με τα υφιστάμενα δεδομένα. Μόνο δηλαδή με το σενάριο του κλεισίματος της 2^{ης} αξιολόγησης εντός του Δεκεμβρίου θα ήταν πιθανή η απειλή του

οχυρού των 660 μονάδων για φέτος, επίδοση που είχε πραγματοποιηθεί πριν το βρετανικό δημοψήφισμα στις αρχές Ιουνίου.

Στο εξωτερικό περιβάλλον, μέχρι το τέλος της εβδομάδος θα γνωρίζουμε αν η αρχαιότερη τράπεζα της Ευρώπης (από το 1472 !), η **Monte Dei Paschi θα λάβει τα κεφάλαια του Κατάρ για την ανακεφαλαιοποίησή της**. Διαζευκτικά, θα λάβει κρατική βοήθεια με ταυτόχρονο κούρεμα των ομολογιούχων της, εξέλιξη που δεν θα αφήσει αλώβητες τις ευρωπαϊκές αγορές. Στο μεταξύ, οι αγορές προσδοκούν από την Τζάνετ Γέλεν να εξαγγείλει αύριο **την αναπροσαρμογή των παρεμβατικών επιτοκίων της Federal Reserve κατά 25 μ.β.** και θα αναφερθεί στο σχέδιό της για το 2017. Ο,τιδήποτε διαφορετικό, όπως η μεγαλύτερη αναπροσαρμογή ή η διατήρησή τους στα ίδια επίπεδα θα αποτελέσει λόγο εκδήλωσης αυξημένης μεταβλητότητας καθώς η κα Γέλεν θα πρέπει να δώσει πειστική εξήγηση για τη διαφορετική από τις προσδοκίες των αγορών επιλογή της...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 13/12/2016