

SANTA CLAUS RALLY: ΕΙΘΕ !!

Συναλλακτική υποτονικότητα χαρακτηρίζει τις συνεδριάσεις των εορταστικών αυτών ημερών αυτών και μέχρι το τέλος της εβδομάδος που συμπίπτει με το τέλος του έτους, με αποτέλεσμα οι συνεδριάσεις να έχουν μάλλον διαδικαστικό χαρακτήρα. Η υποτονικότητα χαρακτηρίζει ακόμη και τους θεσμικούς επενδυτές που στο παρελθόν επιδίδονταν σε χαρακτηριστικές κινήσεις καλλωπισμού των αποτιμήσεων σε δεικτοβαρείς κυρίως μετοχές (window dressing), κινήσεις που έχουν τώρα ελαχιστοποιηθεί ή έχουν γίνει τον προηγούμενο μήνα καθώς τα βιβλία αρκετών κλείνουν στο τέλος Νοεμβρίου.

Ωστόσο, η διελκυστίνδα των διαπραγματεύσεων της κυβέρνησης με τους εκπροσώπους των δανειστών εμφάνισε αποχρώσεις ενδείξεις λευκού καπνού, όπως τουλάχιστον προέκυψε από τις δηλώσεις Ντέινζενμπλουμ, καθώς γίνεται αποδεκτή η χρήση του κόφτη δαπανών στο βαθμό που απειλείται η εκπλήρωση του στόχου του πρωτογενούς πλεονάσματος. Το σκηνικό προσφέρεται για έμπνευση στο δημιουργό του θεάτρου του παραλόγου, τον Πιραντέλο, που θα μπορούσε να συλλάβει ένα ακόμη έργο με θέμα του τις κινήσεις των αγορών και πρωταγωνιστές τους διαπραγματευτές του ελληνικού χρέους. «Είναι έτσι αν έτσι νομίζετε», θα μπορούσε να είναι μια φράση-κλισέ στα των δρωμένων του ελληνικού χρηματιστηρίου και στο ερώτημα αν πρέπει να χαρούμε με το άκουσμα ότι η επιστολή του Έλληνα υπουργού οικονομικών ικανοποίησε τους δανειστές, σε συνέχεια της μονομερούς πρωτοβουλίας της ελληνικής κυβέρνησης να διανείμει μέρος του πρωτογενούς πλεονάσματος σε συνταξιούχους.

Σε κάθε περίπτωση, το EWG και το Eurogroup στις 12 και 26 Ιανουαρίου θα δώσουν οριστικές απαντήσεις σε σχέση με την ολοκλήρωση της 2^{ης} αξιολόγησης για την ελληνική οικονομία, που συνιστά την «εκ των ων ουκ άνευ προϋπόθεση» στο δρόμο προς την κανονικότητα, αφού προηγουμένως ξεπαγώσουν τα βραχυπρόθεσμα μέτρα για το χρέος και ανακοινωθεί η ένταξη και ελληνικών ομολόγων στην ποσοτική χαλάρωση της ΕΚΤ. Επί του παρόντος, η ορατότητα προς αυτή την κατεύθυνση είναι χαμηλή αφήνοντας ανοικτά όλα τα ενδεχόμενα για το επόμενο έτος, αισιόδοξα αλλά και απαισιόδοξα, καθώς η επίτροπος

Κρέτσου δήλωσε στο Κυριακάτικο Βήμα ότι στο Eurogroup της 26^{ης} Ιανουαρίου πρέπει να κλείσει η 2^η αξιολόγηση, εννοώντας ότι δεν υπάρχουν άλλα χρονικά περιθώρια.

Πάντως, ακόμη και με αυτά τα δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο διατηρεί τα αντανakλαστικά του προσπαθώντας να συντονιστεί με τις εορταστικές κινήσεις των διεθνών αγορών που συνηθίζουν το λεγόμενο Santa Claus Rally, δηλαδή την ανοδική κίνηση τις τελευταίες ημέρες του χρόνου. Κίνηση που η Wall Street έχει πραγματοποιήσει στις 39 από τις 45 χρονιές μετά το 1969, ενώ ακόμη και το Χ.Α. έχει πραγματοποιήσει όλα τα τελευταία έτη (2011-15) με εξαίρεση το 2014. Και ίσως τα καταφέρει και φέτος, παρά τα δυσσώνα νέα από την Ιταλία, καθώς η αρχαιότερη ιταλική τράπεζα, η Monte Dei Paschi di Siena, θα χρειαστεί τελικά 9 δις. ευρώ για την ανακεφαλαιοποίησή της όπως ανακοίνωσε η ΕΚΤ. Δυσάρεστα δηλαδή νέα για τους ομολογιούχους της καθώς η κρατική βοήθεια είναι η μόνη οδός για τη σωτηρία της μετά την άρνηση των επενδυτών του Κατάρ, λύση όμως που απαιτεί κούρεμα για τους ομολογιούχους...

Χρόνια Πολλά και καλή χρονιά !!

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 27/12/2016