

Η ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ ΕΠΑΝΕΡΧΕΤΑΙ...

Η νηοπομπή των ανοδικών συνεδριάσεων υπό το κλίμα θετικών προσδοκιών για τη 2^η αξιολόγηση διακόπηκε βίαια την προηγούμενη Παρασκευή, αμέσως μετά δηλαδή τη επέλευση εξελίξεων που αλλάζουν το σκηνικό. Έτσι, επανέρχεται το σκηνικό χαμηλής ορατότητας με πολλά σενάρια να εξυφαίνονται για τη 2^η αξιολόγηση και όσα ευεργετικά θα την ακολουθήσουν: από το σενάριο ολοκλήρωσής της στο Eurogroup της 26^{ης} Ιανουαρίου που ανέφερε ο υπουργός ανάπτυξης σε μια προσπάθεια καλλιέργειας αισιοδοξίας ενδεχομένως, μέχρι τα σενάρια που περιλαμβάνουν την πιθανότητα εξόδου από το ευρώ και την αναζωπύρωση του πολιτικού κινδύνου ! Πάντως, μετά τις εμφανείς προειδοποιήσεις Σόιμπλε για τα επερχόμενα από τη συμμετοχή του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα, το σενάριο ολοκλήρωσης της 2^{ης} αξιολόγησης στους αμέσως επόμενους μήνες, με τις ζητούμενες ελληνικές παραχωρήσεις επί φορολογικών κυρίως ζητημάτων, προβάλλει ως επικρατέστερο. Εναλλακτικά, η είσοδος στην ανάπτυξη το 2017 θα ακυρωθεί και οι συνθήκες ρευστότητας θα επιδεινωθούν δραματικά οδεύοντας προς τον Ιούλιο οπότε οι δανειακές υποχρεώσεις κλιμακώνονται.

Ευλόγως το σκηνικό συσσώρευσης στο χρηματιστήριο άλλαξε. Η υποτονικότητα των συναλλαγών επανήλθε και η επιθυμία για αποεπένδυση αυξήθηκε. Η τεχνική εικόνα επιδεινώθηκε και η συζήτηση αναφέρεται πλέον στα επίπεδα αντίστασης κατά την πλαγιοκαθοδική κίνηση του Γενικού Δείκτη, με ορατό το ενδεχόμενο κίνησης προς τις 600 μονάδες αν παραμείνει το σκηνικό ασάφεια και χαμηλής ορατότητας. Ήδη δε μηδενίστηκαν τα μικρά έστω κέρδη από την αρχή του έτους διαμορφώνοντας προϋποθέσεις για αρνητικό January effect για τον 1^ο μήνα του έτους. Από την άλλη πλευρά, ελπιδοφόρο μήνυμα καταγράφεται από την κινητικότητα που επιλεκτικά σημειώνεται σε «καλές εταιρείες» ανάμεσα στις οποίες και σε μετοχές μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που ωστόσο δεν διακρίνονται συχνά για την εμπορευσιμότητά τους. Όμως, αρνητικά καταγράφεται η συνεχιζόμενη

στασιμότητα γύρω από τα τραπεζικά κόκκινα δάνεια με συνεχιζόμενη καθυστέρηση στην ολοκλήρωση των θεσμικών προϋποθέσεων για να δρομολογηθεί η διαδικασία για την ενεργητική διαχείρισή τους.

Από την άλλη πλευρά, απειλές τροφοδοτούν και το διεθνές περιβάλλον. Η ανάληψη της αμερικανικής προεδρίας από τον Donald Trump αναμένεται να ξεκαθαρίσει την οικονομική πολιτική που θα ασκηθεί. Επί του παρόντος, η φρασεολογία του αφήνει ανοικτό το ενδεχόμενο κήρυξης εμπορικού πολέμου προς διάφορες κατευθύνσεις, την Κίνα και την Ευρώπη κατά κύριο λόγο. Ο τορπιλισμός της παγκοσμιοποίησης που βάλλεται από το νέο Αμερικανό Πρόεδρο είναι ορατή, με τον Κινέζο Πρόεδρο Σι Τζίνπινγκ να μεταβαίνει στο Forum του Νταβός για να την υποστηρίξει. Παράλληλα, η Τερέζα Μεί προχωρεί τις διαδικασίες ενός «σκληρού Brexit», εξέλιξη που θα αναγκάσει τους ταγούς της Ε.Ε. σε κρίσιμες αποφάσεις ώστε να ανακοπεί η αντισυστημική προδιάθεση των πολιτών της αν η διατήρηση της συνοχής της είναι επιθυμητή. Σκληρό για υψηλές συγκινήσεις και έντονες διακυμάνσεις για τις αγορές επομένως...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 17/01/2017