

ΠΟΡΕΙΑ ΜΕ ΧΑΜΗΛΗ ΟΡΑΤΟΤΗΤΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Τα αποτελέσματα του Eurogroup της 26^{ης} Ιανουαρίου σηματοδότησαν τη δραστική αλλαγή του σκηνικού στο ελληνικό χρηματιστήριο που μέχρι τότε ενσωμάτωνε θετικές προσδοκίες για τις εξελίξεις. Όμως, συνέβη το αντίθετο εισάγοντας την αγορά σε μια νέα φάση με χαρακτηριστικό την αβεβαιότητα και την αδυναμία πρόβλεψης της έκβασης για τη διαδικασία της 2^{ης} αξιολόγησης. Το σκηνικό αυτό στο εσωτερικό είναι ενδεχόμενο να αλλάξει την 6^η Φεβρουαρίου, οπότε αναμένεται να διευκρινιστεί η στάση του ΔΝΤ που αφήνει ανοικτά όλα τα ενδεχόμενα σε σχέση με τη συνέχιση της συμμετοχής του στο ελληνικό πρόγραμμα. Στο μεταξύ, η ελληνική κυβέρνηση καλείται να συνομολογήσει στην ψήφιση των μέτρων που ζητούν οι δανειστές για μετά το 2018 (κατάργηση αφορολόγητου ορίου, νέες περικοπές συντάξεων, εργασιακές διαρρυθμίσεις) για να συμφωνήσουν στην αξιολόγηση, αρνούμενη επιμόνως να το πράξει, με την κλεψύδρα του χρόνου να τελειώνει στο Eurogroup ορόσημο της 20^{ης} Φεβρουαρίου. Θρίλερ για γερά νεύρα δηλαδή, με τον πολιτικό κίνδυνο να αναζωπυρώνεται και όλα τα σενάρια να είναι ανοικτά !

Το αποτέλεσμα για το ελληνικό χρηματιστήριο είναι η καθημερινή πλαγιοκαθοδική πλέον κίνησή του, με τα όρια στήριξης να είναι χάρτινοι πύργοι ενόσω δεν υπάρχουν οι καταλύτες εκείνοι που θα μπορούσαν να αναστρέψουν τις αρνητικές προσδοκίες, οδηγώντας τον πρώτο μήνα σε αρνητική απόδοση και μεταθέτοντας το θετικό January effect για ένα ...άλλο έτος και με τα επιτόκια των πολυετών τίτλων πάλι να αναρριχώνονται ! Η πτωτική κίνηση που καθοδηγείται από το τραπεζικό κλάδο καθώς η πολύμηνη διοικητική εσωστρέφεια έχει αναστείλει τη δρομολόγηση ενεργειών για τα NPLs και ενώ εκκρεμούν οι νομοθετικές πρωτοβουλίες που απαιτούνται για την αναδιάρθρωση δανείων με προϋποθέσεις βιωσιμότητας για τις εταιρείες. Στο πλαίσιο αυτό δεν εκπλήσσει η έκβαση της περίπτωσης του ΔΟΛ για τον οποίο υπήρξε μεν πρόταση από «λευκό ιππότη» για την ανάληψη της ευθύνης λειτουργίας του, με προϋποθέσεις όμως από πλευράς κουρέματος των δανείων του που απαιτούν θεσμικές ρυθμίσεις για να γίνουν αποδεκτές από τις συστημικές τράπεζες.

Και ενώ το εσωτερικό μέτωπο βρίσκεται σε κατάσταση αναμονής απειλώντας με πλήρη ανατροπή τους φιλόδοξους στόχους για είσοδο στην ανάπτυξη για το 2017, με μεγέθυνση των υποχρεώσεων «όλων προς όλους» με αδυναμία επανόδου του τραπεζικού συστήματος προς την κανονικότητα, οι πρώτες ημέρες διακυβέρνησης από το Donald Trump έγιναν πλήρως αντιληπτές από τους πολίτες όλου του κόσμου: τα πρώτα διατάγματα του νέου Προέδρου είναι σαφή δείγματα γραφής της διάθεσης για λιγότερη παγκοσμιοποίηση και πολύμορφο απομονωτισμό προκαλώντας ήδη την αντίδραση των ισχυρότερων πολυεθνικών ! Η συγκρουσιακή δε διάθεση του νέου Προέδρου είναι ορατή τόσο με τις κινήσεις του όσο και με τα λεγόμενά του. Τα παραπάνω είναι εμφανώς αρνητικές ενδείξεις για την πορεία των αγορών που ήδη άρχισαν να παρουσιάζουν κάποια αυξημένη νευρικότητα τις τελευταίες ημέρες, καθώς η επίπτωση των παραπάνω εξελίξεων θα είναι αναπόφευκτα αρνητική για την παγκόσμια ανάπτυξη και διαβρωτική για τις εταιρικές κερδοφορίες.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 31 Ιανουαρίου