

ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΛΙΓΟΤΕΡΗΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Η χθεσινή συνεδρίαση του ΔΝΤ ολοκληρώθηκε αφήνοντας μια γλυκώξη επίγευση, αφού το μείγμα των προσδοκιών για τη συνέχιση της διαπραγμάτευσης και την ολοκλήρωση συμφωνίας με τους δανειστές μας παραμένει ίδιο αφήνοντας ανοικτά όλα τα ενδεχόμενα. Στα θετικά καταγράφεται η απομάκρυνση του ενδεχομένου μη συμμετοχής του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα στην παρούσα φάση. Από την άλλη πλευρά, παραμένουν οι απόψεις του για τη μη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους και οι σταθερές προτάσεις για τη λήψη πρόσθετων μέτρων στο φορολογικό, το ασφαλιστικό και το εργασιακό πεδίο. Επιπλέον, τονίζει τα της αναμόρφωσης της τραπεζικής διακυβέρνησης, ενώ, επιτέλους, αναφέρεται στην ανάγκη φορολογικών ελαφρύνσεων στα φυσικά πρόσωπα προκειμένου να υποβοηθηθεί η επανεκκίνηση της οικονομίας.

Εν μέσω αυτού του σκηνικού, η συναλλακτική απραγία στο χρηματιστήριο είναι το λιγότερο που θα μπορούσε να συμβεί. Ο τραπεζικός κλάδος είναι καθημερινά στην επικαιρότητα με τον Έλληνα Κεντρικό Τραπεζίτη να επιλαμβάνεται προσωπικά πλέον της προσπάθειας για προώθηση των διαδικασιών για το ζήτημα των κόκκινων δανείων ώστε να αποφευχθεί το ενδεχόμενο μιας νέας ανακεφαλαιοποίησης. Γίνεται δε σαφές ότι η εμπιστοσύνη υποχωρεί και πάλι καθώς η φιλολογία για σενάρια Grexit έχει επανέλθει και η επαναφορά κεφαλαίων στις τράπεζες έχει διακοπεί, ενώ ανοδικά κινούνται πάλι οι αποδόσεις των πολυετών ομολόγων (στο 7,80% τα 10ετη). Από την άλλη πλευρά, εν μέσω ενός αρνητικού επενδυτικού περιβάλλοντος, το «έξυπνο χρήμα» διακρίνει και επιλέγει καλές εταιρείες, κερδοφόρες, με υψηλό μέρισμα και εξωστρεφείς, που υπό συνθήκες πλαγιοκαθοδικής κίνησης του Γενικού Δείκτη καταγράφουν θετικές αποδόσεις. Την ίδια ώρα, η μεγαλύτερη επένδυση που έχει σχεδιαστεί και συνιστά ταυτόχρονα μνημονιακή υποχρέωση, το Ελληνικό, συνεχίζει να βρίσκεται στα γρανάζια της ελληνικής γραφειοκρατίας με τη δασική υπηρεσία να το έχει μπλοκάρει !

Στο μεταξύ, ο Τράμπ συνεχίζει να εκδίδει διατάγματα με στόχο να αποτυπώσει το στίγμα του διαμορφώνοντας προϋποθέσεις για λιγότερες μεταναστευτικές ροές και λιγότερο παγκόσμιο εμπόριο,

πλήττοντας πλέον εμφανώς την παγκοσμιοποίηση. Αναγγέλλει δε ότι σύντομα θα αναστείλει το νομοθέτημα με το οποίο επιδιώχθηκε να τιθασσευθούν οι υψηλής επικινδυνότητας κινήσεις στα χαρτοφυλάκια των τραπεζών (Dodd-Frank Act), αφού όλοι βιώσαμε τις συνθήκες που το 2008 οδήγησαν το σύνολο των επενδυτικών τραπεζών με επικεφαλής την Lehman Brs στη χρεοκοπία. Απαιτήθηκαν δε τεράστια ποσά από τους κρατικούς προϋπολογισμούς και 8 χρόνια χαλαρής νομισματικής πολιτικής από τις σημαντικότερες Κεντρικές Τράπεζες για να αποφευχθεί η συστημική αστάθεια. Επομένως, η κίνηση αυτή δημιουργεί εύλογο σκεπτικισμό για τη σκοπιμότητά της και τους λόγους που την υπαγορεύουν. Καταληκτικά. βιώνουμε τη διαμόρφωση ενός νέου περιβάλλοντος στην παγκόσμια οικονομία, με το ενδεχόμενο τα παρόντα επίπεδα των δεικτών να συνιστούν οροφές και το σενάριο της εισόδου προς τη διόρθωση των τιμών (bear market) να είναι αρκετά πιθανό.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 07/02/2017