

ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ, ΓΙΑ ΑΛΛΗ ΜΙΑ ΦΟΡΑ...

Για άλλη μια φορά, η ελληνική κυβέρνηση ανέβασε τον πήχη των προσδοκιών σε σχέση με το κλείσιμο της διαπραγμάτευσης και την ολοκλήρωση της 2^η αξιολόγησης, για να τον οδηγήσει χαμηλότερα στη συνέχεια εκφράζοντας διαφωνίες για το χρονοδιάγραμμα εφαρμογής των μέτρων και συνδέοντας τη διαδικασία με τη διευθέτηση του χρέους. Από την άλλη πλευρά, υπουργικό κλιμάκιο μεταβαίνει εσπευσμένα στις Βρυξέλλες με στόχο την καταβολή τελευταίας προσπάθειας επίτευξης συμφωνίας με τους θεσμούς. Διαρκής εναλλαγή δηλαδή του σκηνικού, άλλοτε με αισιόδοξη και άλλοτε με απαισιόδοξη επίγευση, δημιουργώντας εμφανή κόπωση στην αγορά που ευλόγως το τελευταίο διήμερο οδηγήθηκε πάλι στην συναλλακτική ανυδρία, εξακολουθώντας ωστόσο να παρέχει θετική ψήφο εμπιστοσύνης ως προς την τελική έκβαση.

Έτσι, τις προηγούμενες ημέρες της συναλλακτικής κινητικότητας ο Γενικός Δείκτης πέτυχε να αναρριχηθεί σε επίδοση ρεκόρ (670, 42 μον.) για τους τελευταίους 16 μήνες με τις τραπεζικές μετοχές να συμβάλλουν αποφασιστικά σε αυτό. Με την εικόνα των αποτελεσμάτων να είναι ικανοποιητική καθώς το σύνολο των συστημικών τραπεζών παρουσίασαν κέρδη (η Πειραιώς μόνο για το εσωτερικό), υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας και ικανοποιητικό βαθμό κάλυψης των NPLs από τις εγγεγραμμένες προβλέψεις. Ωστόσο, η εικόνα αυτή είναι δυνατό να διαταραχθεί αν η ελληνική οικονομία αναιρέσει την είσοδό της σε πορεία ανάπτυξης, γεγονός που αποτυπώθηκε στο τελευταίο τρίμηνο του 2016 και είναι ενδεχόμενο να συνεχιστεί στο 1^ο τρίμηνο του 2017. Με την Τράπεζα της Ελλάδος να ζητεί επιμόνως το κλείσιμο της διαπραγμάτευσης και την κυβέρνηση να εκλαμβάνει τις προτροπές ως διαδικασία που αποσκοπεί σε «άλλου είδους σκοπιμότητες» ! Σκηνικό που επιδεινώνει την καταναλωτική εμπιστοσύνη, όπως αποτυπώνει και ο σχετικός δείκτης του IOBE οδηγώντας τους κύκλους εργασιών των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται μόνο στην εσωτερική αγορά σε διαρκή υποχώρηση.

Για το ελληνικό χρηματιστήριο, επομένως, όλα κρίνονται στις αμέσως επόμενες ημέρες καθώς το σημερινό σκηνικό αναμονής και συναλλακτικής καχεξίας θα δώσει τη θέση του σε ένα διαφορετικό. Με

θετική έκβαση για τη διαδικασία αξιολόγησης, το σκηνικό αυτό θα είναι «γιορτινό» με την άμεση εκδήλωση ενός ράλι ανακούφισης. Σε αντίθετη περίπτωση, οι αντοχές της επενδυτικής κοινότητας θα οδηγήσουν σε κρίσιμα τεστ αντοχής τα επίπεδα στήριξης που καταγράφει η τεχνική ανάλυση, με εμφανή το σκεπτικισμό για τη δυνατότητα ισχύος τους.

Στο διεθνές περιβάλλον, εδραιώνεται σταδιακά η πεποίθηση ότι οι υποσχέσεις Trump ίσως δεν εκπληρωθούν, όπως δηκτικά τονίζει και ο Economist (1/4/2017). Και ενώ οι προσδοκίες νομοθέτησης ενός φιλόδοξου προγράμματος δημοσιονομικής επέκτασης ολοένα και ξεθωριάζουν, οι πιθανότητες κάποιων προστατευτικών μέτρων δεν έχουν μηδενιστεί, με την επικείμενη συνάντηση του Trump με τον Κινέζο Πρόεδρο να είναι κρίσιμης σημασίας. Στο μεταξύ, τα στοιχεία της αμερικανικής αγοράς εργασίας την Παρασκευή θα κρίνουν αν είναι κοντά η επόμενη άνοδος επιτοκίων από την κα Γέλεν, διατηρώντας ως τότε τις αγορές σε κατάσταση αναμονής.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 04/04/2017