

## **ΣΕ ΕΟΡΤΑΣΤΙΚΗ ΡΑΣΤΩΝΗ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ**

Το Eurogroup της Μάλτας και οι αποφάσεις που λήφθηκαν (μέτρα ύψους 3,6 δις. δις. για τη διετία 2019-20) έφεραν πάλι το χαμόγελο και στο ελληνικό χρηματιστήριο, οδηγώντας το Γενικό Δείκτη στην ψηλότερη επίδοση του έτους. Ωστόσο, η επίτευξη της προσδοκώμενης τελικής συμφωνίας με τους θεσμούς που θα επανέλθουν μετά τις διακοπές του Πάσχα, δεν αναμένεται να επιτευχθεί εντός του Απριλίου. Το πιθανότερο ενδεχόμενο είναι να συντελεστεί λίγο πριν το Eurogroup του Μαΐου και αφού προηγουμένως έχει περιγραφεί κάποιος οδικός χάρτης για τη διευθέτηση του χρέους με τρόπο που να ικανοποιεί το ΔΝΤ, ασφαλώς δε και την Ελλάδα, για τη βιωσιμότητά του ώστε να συμμετάσχει. Ως τότε, η γερμανική στάση απέναντι στη χώρα μας θα παραμένει αμετακίνητη, θέτοντας την πρόοδο των μεταρρυθμίσεων πρωταρχικό στόχο για την ελληνική οικονομία.

Έτσι, το επιθυμητό ράλι ανακούφισης για το ελληνικό χρηματιστήριο μετατίθεται χρονικά καθώς η εορταστική ραστώνη λόγω του Πάσχα Καθολικών και Ορθοδόξων οδηγεί τους διαχειριστές προς τις συνήθεις διακοπές τους. Οδηγούμαστε επομένως σε συνεδριάσεις με συναλλακτική υποτονικότητα και μικρή μεταβλητότητα για τις επόμενες ημέρες μέχρις ότου διευκρινιστεί η στάση του ΔΝΤ, από την οποία θα εξαρτηθεί η ολοκλήρωση της 2<sup>η</sup> αξιολόγησης, με άμεσο παρεπόμενο την ένταξη και των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης. Ωστόσο, στα θετικά των προηγούμενων οφείλει να καταγραφεί η βελτίωση της κερδοφορίας αρκετών εταιρειών μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης σύμφωνα με τα δημοσιευόμενα αποτελέσματα, καθώς και η πρόθεση του ΤΑΙΠΕΔ να επαναφέρει το πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων για τις συμμετοχές του και ενώ η διαδικασία μεταβίβασης για τον ΟΛΘ και την Εθνική Ασφαλιστική είναι στο τελικό της στάδιο. Είναι δε σαφές σε συνέχεια και των υφιστάμενου περιεχομένου μέτρων της διετίας 2019-20 που θα πλήξουν ακόμη περισσότερο το διαθέσιμο εισόδημα ευρέων κοινωνικών στρωμάτων, ότι μόνο η προώθηση επενδυτικών δραστηριοτήτων μπορεί να συντηρήσει την προσδοκία θετικών ρυθμών ανάπτυξης και επομένως ανοδικής προοπτικής στο ελληνικό χρηματιστήριο.

Στο διεθνές περιβάλλον, τα γκρίζα σύννεφα που σωρεύονται διαμορφώνουν τις προϋποθέσεις ενός τέλειου μείγματος γεωπολιτικής αναταραχής. Στην Τουρκία, η ακραία ρητορική Ερντογάν κλιμακώνεται ενόψει του κρίσιμου δημοψηφίσματος της Κυριακής με αίτημα την παροχή υπερεξουσιών στον Πρόεδρο. Στη Συρία, η αμερικανική επίθεση είναι πιθανό να περιπλέξει ακόμη περισσότερο τα δεδομένα της περιοχής προκαλώντας και ένταση στη σχέση των ΗΠΑ με τη Ρωσία και ενώ η σχέση των ΗΠΑ με την Κίνα με αφορμή εμπορικά θέματα αλλά και τη Β. Κορέα τείνει προς τη χειροτέρευση. Σκηνικό επομένως που προκαλεί δοκιμασία για την παγκοσμιοποίηση, η εύρυθμη λειτουργία της οποίας είναι αναγκαία για τις χρηματιστηριακές αγορές που διατηρούν τη ψυχραιμία τους καθώς δεν παρατηρείται για την ώρα ουσιαστική στροφή προς τα συνήθη επενδυτικά καταφύγια (χρυσός, πετρέλαιο κυρίως).

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ.