

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΠΡΟΕΛΕΥΣΗΣ Η ΑΝΟΔΟΣ ΣΤΟ ΧΑ

Η νίκη Μακρόν στον 1^ο γύρο των γαλλικών προεδρικών εκλογών και το εμφανές προβάδισμά του για επικράτησή του στο 2^ο γύρο αποτέλεσε τον καταλύτη για ανοδική κίνηση στις ευρωπαϊκές αγορές. Και αυτό γιατί απομακρύνονται τα σενάρια ενίσχυσης των φυγόκεντρων τάσεων στην Ευρωζώνη και μπορούν σταδιακά να ενισχυθούν εκείνα που μπορεί να οδηγήσουν σε μια διαφορετική Ευρώπη με το στοιχείο της συνοχής σε αυξημένο βαθμό. Ωστόσο, η διαδικασία προς αυτήν κατεύθυνση θα περάσει και από άλλες φάσεις, όπως οι εκλογές για το γαλλικό κοινοβούλιο και οι βρετανικές εκλογές, με ορόσημο τις γερμανικές εκλογές του Σεπτεμβρίου.

Στην παρούσα φάση, η ανοδική κίνηση των ευρωπαϊκών αγορών συμπάρεσυρε και το ελληνικό χρηματιστήριο καθώς η αξία των συναλλαγών υπερδιπλασιάστηκε σε σχέση με τους «νησιτίσιμους τζίρους» των εορταστικών ημερών, ενώ η επισημοποίηση της δημοσιονομικής επίδοσης για το 2016 και η ολοκλήρωση του deal του ΟΛΘ είχαν ασφαλώς θετικό απόηχο. Παράλληλα, η επάνοδος του κουαρτέτου στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων με τους υπουργούς της κυβέρνησης αποτέλεσε θετικό καταλύτη και για το χρηματιστήριο που προεξοφλεί ότι ο οδικός χάρτης των εξελίξεων οδηγεί σε έγκριση της 2^{ης} αξιολόγησης στο Eurogroup της 22ας Μαΐου. Ωστόσο, παρά την πιθανολογούμενη συμφωνία επί των μέτρων, το ύψος των οποίων έχει άλλωστε ήδη αναγγελθεί φτάνοντας το 2% του ΑΕΠ, το αγκάθι της συνομολόγησης μέτρων διευθέτησης για το χρέος παραμένει. Και τούτο γιατί οι διιστάμενες απόψεις επί του θέματος μεταξύ του ΔΝΤ που ζητεί άμεση λήψη μέτρων για τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους και της Γερμανίας που επιθυμεί τον ετεροχρονισμό της λήψης μέτρων προτάσσοντας την εφαρμογή μεταρρυθμίσεων εξακολουθούν να παραμένουν. Παραμένει επομένως ανοικτό ακόμη και το ακραίο ενδεχόμενο να μην υπάρξει συμφωνία με εμφανείς αρνητικές χρηματιστηριακές παρενέργειες, ενώ στο σενάριο των εξελίξεων που οδηγούν σε συμφωνία, το ράλι ανακούφισης θα κλιμακωθεί οδηγώντας το Γενικό Δείκτη αισθητά πάνω από τις 700 μονάδες με τις τράπεζες σε ρόλο οδηγού.

Παράλληλα, στο διεθνές περιβάλλον τα μάτια είναι στραμμένα στα αποτελέσματα του 1^{ου} τριμήνου των αμερικανικών εταιρειών, με τις τράπεζες να έχουν ήδη καταγράψει επιδόσεις καλύτερες των αναμενόμενων, ενώ τις επόμενες ημέρες θα ακολουθήσουν και οι περισσότερες εταιρείες του δείκτη S&P με ανάλογα θετικές προσδοκίες. Έτσι, και οι δείκτες των αμερικανικών χρηματιστηρίων κινούνται ανοδικά, ενώ η ρητορική Trump γύρω από τα διεθνή θέματα έχει εμφανώς διαφοροποιηθεί, δημιουργώντας προϋποθέσεις για μείωση της ατμόσφαιρας «επικείμενης γεωπολιτικής αναταραχής».

Ταυτόχρονα, η δραστική περικοπή της εταιρικής φορολογίας (από το 35% στο 15%) θα αποτελέσει το νέο φιλόδοξο στόχο, εξέλιξη εμφανώς ευεργετική για τα εταιρικά μεγέθη στο βαθμό που ψηφιστεί από το Κογκρέσο, με αρνητική όμως επίπτωση στο δημοσιονομικό έλλειμμα. Τη ίδια ώρα, το ΔΝΤ αναφέρεται στο στόχο του ελεύθερου εμπορίου αποσιωπώντας τη ρητορική για μέτρα προστατευτισμού που προηγήθηκε. Εύθραυστη, επομένως, μπορεί να αποδειχθεί η άνοδος των διεθνών αγορών των τελευταίων ημερών...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 25/04/2017