

ΣΕ ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ.

Δύο εβδομάδες απομένουν μέχρι το νέο, καταληκτικό αυτή τη φορά, Eurogroup-ορόσημο της 15^{ης} Ιουνίου ή ενδεχομένως τη σύνοδο κορυφής της 22ας Ιουνίου, για να υπάρξει απόφαση για τα φλέγοντα ελληνικά θέματα που εδώ και πολλούς μήνες βρίσκονται σε εκκρεμότητα, οδηγώντας τη χώρα σε σκηνικό υψηλής αβεβαιότητας σε όλα τα επίπεδα. Και για μιν την εκταμίευση της δόσης οι προσδοκίες ότι θα υλοποιηθεί η απόφαση σε συνέχεια της εκπλήρωσης των προαπαιτούμένων από την ελληνική κυβέρνηση είναι υψηλές. Όμως για το χρέος, η συνεχιζόμενη διατήρηση της ασυνεννοησίας μεταξύ Βερολίνου και ΔΝΤ δεν δημιουργεί θετικές προσδοκίες αφήνοντας μόνο το ενδεχόμενο πολιτικής λύσης «την τελευταία στιγμή», σενάριο μικρής πιθανότητας, ή κάποιο οδικό χάρτη μελλοντικής διευθέτησής του. Εξελίξεις που δεν λύνουν τα χέρια του Μάριο Ντράγκι για να εντάξει και τα ελληνικά ομόλογα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, καθώς η ΕΚΤ εγκρίνει τη σχετική διαδικασία για χώρες με αδιαμφισβήτητα βιώσιμο χρέος.

Με την κλεψύδρα του χρόνου λοιπόν να κυλάει βασανιστικά αργά, το ελληνικό χρηματιστήριο εγκλωβίστηκε κάτω από τις 800 μονάδες, με χαμηλότερες συναλλαγές και χαμηλό πήχη προσδοκιών για μια «καλή συμφωνία». Η καθημερινή αντιπαράθεση αγοραστών-πωλητών βρίσκει πλέον εύκολα νικητές τους δεύτερους και η πλαγιοκαθοδική κίνηση του Γενικού Δείκτη αμβλύνεται καθημερινά με την επιστράτευση των δεικτοβαρών μετοχών σε ένα rotation που ολοένα και δυσκολότερα μπορεί να εκπληρώνει τους επιθυμητούς στόχους διατήρησης των επιπέδων στήριξης. Έτσι, ακόμη και η δημοσιοποίηση κάποιων θετικών αποτελεσμάτων 1^{ου} τριμήνου (εταιρείες πετρελαιοειδών, ΟΤΕ, 3 Ε, Σαράντης κ.α.) είτε ως προς τα κέρδη είτε ως προς τους κύκλους εργασιών είτε ως προς τα λειτουργικά αποτελέσματα, αδυνατούν να επηρεάσουν την αγορά. Από την άλλη πλευρά, ερωτηματικά έχει δημιουργήσει το reverse split της μετοχής της Πειραιώς ως προς τους λόγους που το υπαγορεύουν, συμβάλλοντας αρνητικά στη χρηματιστηριακή του συμπεριφορά. Επίσης, την Παρασκευή θα ανακοινωθούν νεώτερα δεδομένα για το ΑΕΠ 1^{ου} τριμήνου με τον στόχο για θετική επίδοση για το 2017 να είναι υπό σοβαρή αμφισβήτηση.

Παράλληλα, οι εξελίξεις του διεθνούς περιβάλλοντος διαμορφώνουν με τη σειρά τους αρνητικές προϋποθέσεις για τις αγορές. Στο G7 η αντιπαράθεση των ΗΠΑ με την Ευρώπη οδήγησε τη Μέρκελ στη δημόσια δήλωση ότι οφείλουμε να πάρουμε τη μοίρα μας στα χέρια μας», δημιουργώντας την προσδοκία για ενίσχυση του γαλλογερμανικού άξονα. Η ανησυχία για τις ιταλικές τράπεζες επανέρχεται ενώ το ενδεχόμενο υλοποίησης του αιτήματος Ρέντζι για πρόωρες εκλογές και μάλιστα την ίδια ημέρα με τις γερμανικές είναι πλέον πιθανό. Και τέλος, η υποβάθμιση της κινεζικής οικονομίας από την Moody's που επικαλείται την αύξηση του χρέους της σε συνδυασμό με την πρόβλεψη χαμηλότερου ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ μελλοντικά. Εξελίξεις που μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην παγκόσμια οικονομία με τις ροές του εμπορίου να υποχωρούν, επηρεάζοντας έτσι και τα μεγέθη των εταιρειών τόσο σε επίπεδο κύκλου εργασιών όσο και σε επίπεδα κερδοφορίας.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 30/05/2017