

ΣΕ ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ ΤΟ Χ.Α.

Η προαναγγελθείσα μέχρι το περασμένο Σαββατοκύριακο έξοδος στις αγορές με την έκδοση ομολόγου, έλαβε τελικά αναβολή μετά από διοχέτευση πληροφοριών από την κυβερνητικές πηγές μέσω του ΑΠΕ. Έτσι, υπάρχουν διάφορα ενδεχόμενα σε σχέση με την τελική απόφαση για το εγχείρημα: να διενεργηθεί η έξοδος στις αγορές αύριο ή την Πέμπτη, πριν τη δημοσιοποίηση της έκθεσης του ΔΝΤ για το ελληνικό χρέος, που προεξοφλείται ότι δεν θα διαφοροποιείται ουσιωδώς από τις προηγούμενες σε σχέση με τη βιωσιμότητά του. Να διενεργηθεί αμέσως μετά από τη δημοσιοποίηση της έκθεσης της S & P που προσδοκείται να προβεί σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας. Να διενεργηθεί λίγες μέρες αργότερα και πάντως μέχρι το τέλος Ιουλίου-αρχές Αυγούστου, ώστε να επηρεαστεί θετικά από το πιθανολογούμενο θετικό απόηχο των εκθέσεων, σε όποιο βαθμό αυτό συντελεστεί. Σε κάθε περίπτωση, ζητούμενο είναι να διαμορφωθεί επιτόκιο αισθητά χαμηλότερο σε σχέση με το 4,95% της έκδοσης Ιουλίου 2014 και σημαντική υπερκάλυψη της 5ετους διάρκειας έκδοσης που πιθανολογείται ότι θα προταθεί, ώστε να υπάρξει μια ηχηρή ψήφος εμπιστοσύνης στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, αν και ασφαλώς όλοι γνωρίζουμε ότι αυτό θα συνιστά απλώς την αφετηρία της προσπάθειας για επανεκκίνηση της πολύπαθης ελληνικής οικονομίας.

Ενόψει των παραπάνω, το ελληνικό χρηματιστήριο αντιδρά αναλόγως, επαναφέροντας τη στάση αναμονής, κατεβάζοντας τη συναλλακτική ταχύτητα και κινούμενο με μικρές διακυμάνσεις με τους συναλλασσόμενους να διαμορφώνουν τις κινήσεις τους σύμφωνα με τα όρια αντίστασης και στήριξης των βασικών δεικτών. Η διατήρηση του Γενικού Δείκτη στην περιοχή των 850 μονάδων συνιστά σε αυτή τη φάση το βασικό στόχο ώστε στο αισιόδοξο σενάριο εξελίξεων να είναι εφικτή η κίνηση προς τις 900 μονάδες. Καταλυτικό ρόλο σε αυτό το σκηνικό παίζει η συμπεριφορά του τραπεζικού κλάδου που θα ευεργετηθεί περισσότερο από τυχόν αναβάθμιση της αξίας των ομολόγων που διακρατεί στα χαρτοφυλάκιά του αλλά και η απόσυρση του αγοραστικού ενδιαφέροντος για μεγάλο μέρος των λοιπών δεικτοβαρών τίτλων, ενώ εξατμίστηκε σχεδόν η κινητικότητα για τίτλους

μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που είχε καταγραφεί σε προηγούμενες συνεδριάσεις. Ταυτόχρονα, με επιτυχία αναμένεται να ολοκληρωθεί η δημόσια εγγραφή για το ομόλογο της Τενέργα σε συνέχεια εκείνων του Μυτιληναίου, της Sunlight, του ΟΠΑΠ και του Φουρλή (IKEA) και ενώ εκτιμάται ότι νέες εκδόσεις μικρότερων εταιρειών θα προταθούν μετά το φθινόπωρο.

Από την άλλη πλευρά, στις ΗΠΑ διαφαίνεται ολοένα και περισσότερο η αδυναμία του Προέδρου Τραμπ να προωθήσει το νομοθετικό έργο της κυβέρνησης, διαμορφώνοντας χαμηλά τον πήχη των προσδοκιών για τις σημαντικές πρωτοβουλίες που έχει προαναγγείλει, όπως τη μείωση των φορολογικών συντελεστών και την αλλαγή του θεσμικού πλαισίου για την εποπτεία των τραπεζών. Έτσι, η επιτάχυνση της ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας δεν διαφαίνεται ότι μπορεί να επιτευχθεί προκαλώντας νευρικότητα στις αγορές καθώς η τιμολόγηση των μετοχών έχει ενσωματώσει αισιόδοξες προσδοκίες. Στην Ευρώπη, πολλά θα κριθούν από τις ανακοινώσεις Ντράγκι την Πέμπτη αναφορικά με την ποσοτική χαλάρωση της ΕΚΤ που οφείλει να γίνει με τη δέουσα προσοχή για την αποφυγή πιθανών κραδασμών στις αγορές.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 18/07/2017