

ΣΕ ΑΥΓΟΥΣΤΙΑΤΙΚΟΥΣ ΡΥΘΜΟΥΣ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Με αρνητικό πρόσημο έκλεισε ο Ιούλιος μετά ένα ολιγόμηνο σερί ανοδικών επιδόσεων, καθώς οι προσδοκίες για εντονότερη ψήφο εμπιστοσύνης από τις αγορές μετά την έκδοση του 5ετους ομολόγου δεν εκπληρώθηκαν και με το ΔΝΤ να υπενθυμίζει διαρκώς τη ατζέντα των υποχρεώσεων που μας περιμένει (66 προαπαιτούμενα ενόψει μέχρι το τέλος του έτους). Ωστόσο, αν και ο μήνας που ξεκίνησε είναι παραδοσιακά μήνας κορύφωσης της θερινής ραστώνης, τα αντανακλαστικά της αγοράς δείχνουν να θέλουν να επιβεβαιώσουν ότι τα επίπεδα στήριξης του Γενικού Δείκτη και των επί μέρους μετοχών και ιδιαίτερα των τραπεζικών κινητοποιούν τους αγοραστές, μέχρις ότου προκύψουν κατάλληλα νέα που θα λειτουργήσουν σαν θετικοί καταλύτες. Στο βαθμό που αυτό συμβεί θα επιβεβαιωθεί η εκδοχή που θα οδηγήσει το ελληνικό χρηματιστήριο σε ανοδική κίνηση με τις ροές νέων κεφαλαίων να αναζητούν ελκυστικές επενδυτικές επιλογές.

Εν αναμονή λοιπόν εξελίξεων από το πεδίο των αποκρατικοποιήσεων με τη ΔΕΣΦΑ να έχει υποψηφιότητα να ολοκληρωθεί αν οι προσφορές της 7^{ης} Αυγούστου είναι ικανοποιητικές και το οίκο Fitch να κλείνει τον κύκλο των ανακοινώσεων για την πιστοληπτική ικανότητα της ελληνικής οικονομίας στις 18 Αυγούστου. Στο μεταξύ, την Πέμπτη θα επανέλθει στη διαπραγμάτευση η μετοχή της Πειραιώς με αναπροσαρμοσμένη τιμή πάνω από τα 4 ευρώ σε συνέχεια του reverse split, επίπεδα που θα αποτελέσουν ένα σημαντικό στοίχημα για τη νέα διοίκηση που καλείται να επιταχύνει την υλοποίηση σημαντικών στόχων (αναδιάρθρωση στοιχείων ενεργητικού, απεξάρτηση από τον ΕΛΑ, νέες δανειοδοτήσεις κοκ) για τα επόμενα έτη.

Ετσι, το χρηματιστήριο θα συνεχίσει την κίνησή του με χαμηλό σχετικά βαθμό μεταβλητότητας για τις επόμενες εβδομάδες του Αυγούστου, αναμένοντας ουσιαστικές εξελίξεις μετά το Σεπτέμβριο. Με δεδομένη τη φορολογική έξαρση για το επόμενο διάστημα καθώς τα φυσικά πρόσωπα θα κληθούν να καταβάλουν 10,7 δισ ως το τέλος του έτους για τις υποχρεώσεις τους και άλλα 3,5 δισ. τα νομικά πρόσωπα, οδηγώντας την οικονομία σε δυσχερή θέση καθώς το στράγγισμα της ρευστότητας δεν αφήνει περιθώρια για βελτίωσης της ήδη συγκρατημένης καταναλωτικής δαπάνης.

Στο διεθνές περιβάλλον, η αδυναμία της κυβέρνησης Τραμπ να ανατρέψει το Obamacare αλλά και οι συνεχείς τριβές στο επιτελείο του διαχέουν το μήνυμα ότι η νομοθέτηση μέτρων για επιτάχυνση της οικονομικής δραστηριότητας μέσω μικρότερων φόρων είναι σχεδόν αδύνατη, ενώ η συζήτηση για την ολοκλήρωση της θητείας του παραμένει ανοικτή. Ωστόσο, τα παραπάνω δεν έχουν εμποδίσει τα νέα ρεκόρ του Dow Jones με τα εταιρικά αποτελέσματα να εξελίσσονται ικανοποιητικά. Από την άλλη πλευρά, η ευρωπαϊκή οικονομία αναπτύσσει δυναμική (+2,1% για το 2^ο τρίμηνο) και απειλεί να πάρει σύντομα το προβάδισμα από εκείνη των ΗΠΑ. Γι' αυτό άλλωστε το ευρώ συνεχώς ενισχύεται με την ισοτιμία του ως προς το δολάριο να φτάνει το 1,18, με πιθανότερο σενάριο τη διατήρηση αυτού του επιπέδου προκαλώντας ένα ακόμη πονοκέφαλο στην ΕΚΤ που επιθυμεί τη διατήρηση της ποσοτικής χαλάρωσης και για το 2018 καθώς ο πληθωρισμός της ευρωζώνης είναι ακόμη μόλις 1,3% !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ