

ΟΥΤΕ Η FITCH ΔΕΝ ΜΑΣ ΞΥΠΝΗΣΕ !

Η αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας από τον οίκο Fitch και η πιθανολόγηση ότι η ελληνική οικονομία βαδίζει προς την αποκατάσταση της κανονικότητας είχε μικρό μόνο θετικό απόηχο στο ελληνικό χρηματιστήριο το τελευταίο διήμερο. Παράλληλα, αδιάφορη έμεινε και η αγορά ομολόγων καθώς οι αποδόσεις των τίτλων 2ετούς, 5ετούς και 10ετούς διάρκειας ελάχιστα μεταβλήθηκαν. Η εξήγηση μπορεί να αναζητηθεί σε διάφορες κατευθύνσεις με κυριότερη τη χρονική στιγμή που αναγγέλθηκε (μέσα Αυγούστου) με τους εκπροσώπους της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας να απολαμβάνουν τις διακοπές τους και τις συναλλαγές στο Χ.Α. να έχουν δραματικά υποχωρήσει, χωρίς ωστόσο να διαταράσσεται η τεχνική εικόνα «σκηνικού συσώρευσης» των τελευταίων εβδομάδων.

Από την άλλη πλευρά, η περίοδος χαρακτηρίζεται από ειδησεογραφική ανυδρία καθώς μετά τα θετικά αποτελέσματα του ΟΤΕ, του Μυτιληναίου και της Grivalia διατελούμε σε αναμονή για τα αποτελέσματα των τραπεζών στο τέλος του μήνα και ενώ η δημοσιοποίηση των δημοσιονομικών στοιχείων για το επτάμηνο αποτυπώνει τις δυσκολίες για συγκέντρωση φορολογικών εσόδων, που πρέπει να εντατικοποιηθεί στη συνέχεια για να εκπληρωθούν οι στόχοι. Παράλληλα, η ΕΛΣΤΑΤ δεν εναρμονίστηκε με τις άλλες ευρωπαϊκές χώρες σε σχέση με την δημοσιοποίηση των πρώτων εκτιμήσεων για το 2^ο τρίμηνο λαμβάνοντας υπόψη τις μεγάλες αποκλίσεις που είχαν καταγραφεί στο πρόσφατο παρελθόν.

Επί πλέον, οι εξελίξεις και στο Χ.Α. επηρεάζονται από το διεθνές περιβάλλον όπου τα δεδομένα έχουν αλλάξει σε συνέχεια των πρόσφατων εξελίξεων. Ειδικότερα, η ρητορική του Προέδρου Trump εφ' όλης πλέον της ύλης, τη σχέση με τη Β. Κορέα, τη Βενεζουέλα αλλά και τους χειρισμούς στα εσωτερικά θέματα, εδραιώνουν την πεποίθηση ολόένα και περισσότερων Αμερικανών για την ακαταλληλότητά του ως Προέδρου. Σαν αποτέλεσμα, είναι σαφές πλέον ότι το φιλόδοξο πακέτο για την τόνωση της οικονομικής δραστηριότητας με τις θεαματικές εξαγγελίες χαμηλών φορολογικών συντελεστών, ουδέποτε θα νομοθετηθεί. Επιπρόσθετα, τα νέα τρομοκρατικά κτυπήματα, ιδιαίτερα στην Ισπανία, δημιουργούν κλίμα ανησυχίας για τον τουρισμό.

Σαν αποτέλεσμα, η νευρικήτητα έχει εμφανιστεί στις διεθνείς αγορές, τόσο στις ΗΠΑ όπου ο δείκτης S & P παρουσιάζει αυξημένη μεταβλητότητα, εικόνα που έχει μεταφερθεί και στην Ευρώπη και ιδιαίτερα στο χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης. Είναι επομένως εύλογο να αδυνατεί να διαφοροποιηθεί το ελληνικό χρηματιστήριο όταν οι διεθνείς εξελίξεις χαρακτηρίζονται από συγκέντρωση «μαύρων κύκνων» που αυξάνουν την αβεβαιότητα για την εύρυθμη πορεία της παγκόσμιας οικονομίας, με τους Κεντρικούς Τραπεζίτες να συγκεντρώνονται την Πέμπτη στο Jackson Hall για διαβουλεύσεις. Μάλιστα, δεν λείπουν οι φωνές κάποιων όπως του μεγαλοεπενδυτή Ray Dalio που προτείνει την αναζήτηση «ασφαλών καταφυγίων» προς τους επενδυτές, χωρίς ωστόσο να σημειώνονται ανάλογες κινήσεις στις τιμές των πολυτίμων μετάλλων, μέχρι τώρα τουλάχιστον...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 22/08/2017