

ΣΤΗ ΓΕΩΠΟΛΙΤΙΚΗ ΔΙΝΗ ΤΟ Χ.Α.

Με τη συναλλακτική ραστώνη του Αυγούστου να κορυφώνεται στη χτεσινή συνεδρίαση, ελέω της αργίας του Λονδίνου, το ελληνικό χρηματιστήριο αρνείται να αυτονομηθεί το τελευταίο διάστημα. Έτσι, αφού οριακά θετικά μόνον αντέδρασε στην αναβάθμιση της Fitch, η ειδησεογραφική ανυδρία δεν επιτρέπει τη διαμόρφωση ενός σεναρίου θετικών προσδοκιών. Τα δεδομένα της «μεγάλης εικόνας» για την ελληνική οικονομία είναι ακόμη ασαφή καθώς πολλά θα κριθούν με την ολοκλήρωση του 9μηνου, οπότε θα αξιολογηθούν τα δημοσιονομικά δεδομένα με επίκεντρο την είσπραξη των στοχοθετημένων φορολογικών εσόδων και τη δημοσιοποίηση των στοιχείων του ΑΕΠ όπου προσδοκείται βελτίωση των επιδόσεων σε συνέχεια της καλής τουριστικής περιόδου. Επί του παρόντος, η δημοσιοποίηση των εξαμηνιαίων επιδόσεων των τραπεζών στο τέλος της εβδομάδος θα δώσει ευκρινέστερη εικόνα για τα μεγέθη τους και την προοπτική εξυγίανσης των χαρτοφυλακίων τους από τα NPLs.

Τα παραπάνω δεδομένα δικαιολογούν τη στάση αναμονής που συντηρείται το τελευταίο διάστημα με τη συσσώρευση στην περιοχή των 830 μονάδων ως βασικό χαρακτηριστικό. Ωστόσο, το διεθνές περιβάλλον των τελευταίων ημερών διαμορφώνει προϋποθέσεις για σκηνικό αναταραχής, με τα τελευταία γεγονότα της Κορέας να συνιστούν σοβαρή απειλή. Δεν είναι δε τυχαίο ότι τόσο η Γέλεν όσο και ο Ντράγκι απέφυγαν την αναφορά στις επόμενες κινήσεις της νομισματικής πολιτικής και επικέντρωσαν η μεν Γέλεν στην ανάγκη διατήρησης του αυστηρού θεσμικού πλαισίου για τις τράπεζες ώστε να παραμείνουν επαρκώς θωρακισμένες, ο δε Ντράγκι στην ορατή απειλή για την παγκόσμια οικονομία από την εφαρμογή πολιτικών προστατευτισμού. Ουσιαστικά, οι επισημάνσεις και των δύο Κεντρικών Τραπεζιτών αποσκοπούν στη νουθέτηση του Προέδρου Trump σε σχέση με τους σχεδιασμούς του τόσο στην εσωτερική όσο και στην εξωτερική πολιτική ως προς την οικονομία (πλαίσιο απορρύθμισης για τις τράπεζες, επιθετική εμπορική πολιτική προς τρίτους κυρίως).

Οι εξελίξεις αυτές συνιστούν λόγους νευρικότητας για τις διεθνείς αγορές, ιδιαίτερα για τη Wall Street όπου κατά γενική ομολογία οι δείκτες έχουν δει ιστορικά ψηλές επιδόσεις με αρκετές αποτιμήσεις να έχουν στοιχεία υπερβολής. Έτσι, αν και τόσο οι ασιατικές όσο και οι

ευρωπαϊκές αγορές αντικρίζονται από θετικές μακροοικονομικές εξελίξεις, μια αναταραχή των αμερικανικών αγορών δεν θα αφήσει ανεπηρέαστη καμία αγορά. Με αυτά τα δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο εισέρχεται μάλλον σε φάση πλαγιοκαθοδικής κίνησης, όντας μια αγορά που καθορίζει την πορεία του από τις επιλογές των επενδυτών εξωτερικού κυρίως. Επομένως, το ενδιαφέρον επικεντρώνεται στα αντανakλαστικά που θα επιδείξουν οι αγοραστές με τα επίπεδα της περιοχής των 815 μονάδων να είναι το πρώτο επίπεδο στήριξης που επισημαίνει η τεχνική ανάλυση (εκθετικός μέσος 200 εβδομάδων), ώστε να κερδηθεί χρόνος ενόψει των θετικών προσδοκώμενων εξελίξεων που αφορούν την ελληνική οικονομία. Στο θετικό σενάριο εξελίξεων που επιθυμούμε να συντελεστεί, χωρίς ωστόσο να είναι και το μοναδικό...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ