

ΣΕ ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ ΤΟ Χ.Α.

Αν και πλησιάζουμε ήδη τα μέσα Σεπτεμβρίου, το ελληνικό χρηματιστήριο δεν έχει ακόμη απογαλακτιστεί από το σκηνικό ραστώνης των καλοκαιρινών μηνών. Παραμένει δηλαδή η συναλλακτική υποτονικότητα και η μικρή μεταβλητότητα με τον τραπεζικό κλάδο να κινείται σαν ασανσέρ πολυκατοικίας με μικρό αριθμό ορόφων και οι βασικοί δεικτοβαρείς τίτλοι να εναλλάσσονται στη διαδικασία διαμόρφωσης του Γενικού Δείκτη. Παρατεταμένο σκηνικό συσσώρευσης επομένως, με τα επίπεδα στήριξης της περιοχής των 800 μονάδων να επιβεβαιώνουν τα αντανακλαστικά των αγοραστών, επί του παρόντος τουλάχιστον, αλλά και εμφανή αδυναμία να αναπροσδιοριστούν τα επίπεδα αντίστασης πάνω από τις 820-830 μονάδες.

Η παρούσα κατάσταση συνδέεται πλέον κυρίως με εσωτερικούς λόγους, δεδομένου ότι οι «μαύροι κύκνοι» με τη μορφή της κρίσης της Β. Κορέας αλλά και των τυφώνων που έπληξαν διάφορες περιοχές δείχνουν να χωνεύονται από τις διεθνείς αγορές. Αντιθέτως, η εσωτερική επικαιρότητα τροφοδοτείται με ένα μείγμα παραγόντων που επιβαρύνουν την ατμόσφαιρα. Αυτοί σχετίζονται με τη διαδικασία της εκπλήρωσης των προ απαιτούμενων που βρίσκονται στις διαπραγματεύσεις της κυβέρνησης με τους δανειστές και που επικεντρώνουν σε τρία κυρίως πεδία:

Τις τριβές που υφίστανται στα εργασιακά ζητήματα καθώς τίθενται θέματα περαιτέρω απελευθέρωσης της αγοράς εργασίας και της άσκησης συγκεκριμένων επαγγελμάτων, ενώ ζητείται και ο αναπροσδιορισμός των προϋποθέσεων για κήρυξη απεργιών.

Τα της κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών με το ΔΝΤ να επιμένει στην ανάγκη μαξιλαριού ύψους 10 δις. ενόψει της εξυγίανσης των χαρτοφυλακίων από τα NPLs και την Ε.Ε. (ΕΚΤ -Κομισιόν) να διαφωνούν, με όλα τα σενάρια ανοικτά για τη γεφύρωση της διαφωνίας (ακόμη και την αποχώρηση του ΔΝΤ αν συσταθεί ανάλογος ευρωπαϊκός φορέας).

Την πρόοδο των ιδιωτικοποιήσεων, με τα ακανθώδη θέματα της μεταβίβασης ποσοστών της ΔΕΗ και των εταιρειών υδάτινων πόρων (ΕΥΔΑΠ-ΕΥΑΘ) να επανέρχονται στη διαπραγμάτευση.

Είναι επομένως σαφές ότι η αλλαγή ρότας στο ελληνικό χρηματιστήριο είναι πλέον άρρηκτα συνδεδεμένη με την πρόοδο των διαπραγματεύσεων στα προαναφερόμενα καίρια πεδία διαρθρωτικών αλλαγών. Αυτό άλλωστε δηλώθηκε απερίφραστα και από τον Πρόεδρο Μακρόν που κάλεσε την ελληνική κυβέρνηση να προχωρήσει στις μεταρρυθμίσεις, εννοώντας ασφαλώς και την ανάγκη για μια άλλη δημόσια διοίκηση που θα αποφασίζει με ταχύτητα για επενδυτικές προτάσεις. Ωστόσο, ενόσω παραμένουν ανοικτά τα επενδυτικά σχέδια στις Σκουριές, το Ελληνικό, στου Αφάντου, στην Κασσιόπη και στον Καφηρέα, δύσκολα μπορεί να υποστηριχθεί ότι η επενδυτική άνοιξη είναι επικείμενη, αφήνοντας σε μετέωρη κατάσταση το αφήγημα της πρωθυπουργικής ρητορικής. Με το χρηματιστήριο να παραμένει σε αδυναμία να αναπροσανατολίσει τη συμπεριφορά του.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 12/09/2017