

ΣΚΗΝΙΚΟ ΑΥΞΗΜΕΝΗΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ΣΤΟ Χ.Α.

Διάψευση των προσδοκιών επεφύλασσε η αγορά για όσους προσδοκούσαν επαναπροσέγγιση των 800 μονάδων κατά τη χτεσινή συνεδρίαση. Αντιθέτως, οι καταγιμιστικές πωλήσεις τραπεζικών τίτλων ώθησαν το Γενικό Δείκτη χαμηλότερα με **τη διάσπαση των διαδοχικών επιπέδων στήριξης να είναι το έργο των δύο τελευταίων συνεδριάσεων** και την εικόνα του τραπεζικού δείκτη να έχει τη μορφή εκείνη που δύσκολα επιδέχεται αντίλογο για την προοπτική περαιτέρω πλαγιοκαθοδικής κίνησης στη συνέχεια καθώς η επενδυτική ψυχολογία βαίνει επιδεινούμενη. Σκηνικό συνέχισης δηλαδή της ελληνικής αυτονόμησης καθώς η ηρεμία συνεχίζει να χαρακτηρίζει την κίνηση των διεθνών αγορών

Αυτό είναι το αποτέλεσμα της **εισαγωγής αβεβαιότητας γύρω από την έκβαση των κρίσιμων ελληνικών θεμάτων που είναι σε εξέλιξη**, με το αποτέλεσμα των γερμανικών εκλογών να την τροφοδοτεί από πρώτη τουλάχιστον ανάγνωση, με την προοπτική μιας κυβέρνησης με τη συμμετοχή των Φιλελευθέρων και των Πράσινων. Επί του παρόντος πάντως και μέχρι νεωτέρας, ο Σόιμπλε και η πολιτική του θα συνεχίσει να έχει βαρύνοντα ρόλο στα ελληνικά δρώμενα. Από την άλλη πλευρά, η προοπτική να κλείσει εμπρόθεσμα η 3^η αξιολόγηση, μέχρι τέλους του 2017, αδυνατίζει. Η προοπτική μέτρων ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους το 2018 υπόκειται πλέον σε αυξημένη αβεβαιότητα. Το δε ζήτημα της κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών επανέρχεται καθώς η επενδυτική κοινότητα θεωρεί ότι οι απόψεις του ΔΝΤ περί διενέργειας ελέγχου ποιότητας στα τραπεζικά χαρτοφυλάκια είναι πιθανό να υιοθετηθούν, παρά τις αντίθετες δηλώσεις Ευρωπαίων αξιωματούχων.

Χαρακτηριστικό είναι ότι ούτε οι δηλώσεις του Μάριο Ντράγκι περί διενέργειας των stress tests νωρίτερα, αρχές του 2018 ίσως, δεν πέτυχαν να συγκρατήσουν τη συνέχιση των τεράστιων όγκων πωλήσεων από τους κατόχους τραπεζικών τίτλων καθώς κάποιοι προεξοφλούν το σενάριο των ανακεφαλαιοποιήσεων, για κάποιες τουλάχιστον από τις συστημικές τράπεζες. Έτσι, η **ανατροφοδοτούμενη διαδικασία της κλιμάκωσης της απέχθειας προς τον επενδυτικό κίνδυνο**, μετατρέπει το χρηματιστηριακό σκηνικό για μια ακόμη φορά, σε στίβο

συναγωνισμού για την προτεραιότητα στις πωλήσεις των πολύπαθων τραπεζικών τίτλων καθώς ουδείς θέλει να βιώσει το εφιαλτικό σενάριο μιας 4ης ανακεφαλαιοποίησης, με τις διοικήσεις των τραπεζών να αδυνατούν να αρθρώσουν πειστικό αντίλογο για τις προοπτικές τους,

Από την άλλη πλευρά, το Road Show στο Λονδίνο είχε σαν αποτέλεσμα πολλαπλές συναντήσεις εκπροσώπων εταιρειών της υψηλής κεφαλαιοποίησης, των μη τραπεζικών, με πλειάδα θεσμικών επενδυτών. Με τις περισσότερες να αναφέρονται στις ελπιδοφόρες προοπτικές τους, προϊόν των εύστοχων κινήσεων που κατά κανόνα περιλαμβάνουν και στρατηγική αυξημένης εξωστρέφειας.

Αναπτύχθηκαν έτσι προσδοκίες για την προοπτική νέων κεφαλαιακών ροών για τοποθετήσεις σε αυτές στο εγγύς μέλλον, επιβεβαιώνοντας ότι το ελληνικό χρηματιστήριο παρουσιάζει εικόνα δύο τουλάχιστον ταχυτήτων, αφού πέραν του τραπεζικού κλάδου με την αυξημένη αβεβαιότητα των προοπτικών υπάρχει ένας **σεβαστός αριθμός ελκυστικών εναλλακτικών επενδυτικών επιλογών.**

Στο διεθνές περιβάλλον, **το αποτέλεσμα των γερμανικών εκλογών θα έχει ασφαλώς τον απόηχό του στα ευρωπαϊκά δρώμενα.** Το σενάριο της ενδυνάμωσης του γαλλογερμανικού άξονα με στόχο τη δρομολόγηση πρωτοβουλιών προς περαιτέρω εφαρμογή μέτρων για την ευρωπαϊκή ενοποίηση μοιάζει πιο αδύναμο με πρώτη ανάγνωση. Από την άλλη πλευρά, η αποδυνάμωση του ευρώ είναι καλό νέο για τα μεγέθη των ευρωπαϊκών εταιρειών άρα και τις μετοχές τους. Ταυτόχρονα, οι λεκτικές αντιπαραθέσεις ανάμεσα σε Trump και Kim συντηρούν τη γεωπολιτική αναταραχή με την επενδυτική κοινότητα να συνεχίζει να θεωρεί ως αμελητέα την πιθανότητα ενός πραγματικού θερμού επεισοδίου. Είθε να έχει και δίκιο !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 26/09/2017