

ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΑΠΑΞΙΩΣΗ ΕΛΕΩ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΟΤΟΥΡΚΙΚΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.

Σε εξέλιξη βρίσκεται η μάχη για τη διατήρηση του Γενικού Δείκτη πάνω από τις 800 μονάδες. Παρά τις ενδείξεις για πλαγιοκαθοδική κίνηση, οι εξελίξεις μας διέψευσαν επιβεβαιώνοντας ότι στις αγορές «όλα μπορεί να συμβούν» και επομένως οι πάντες οφείλουμε να τηρούμε πάντοτε στάση μαθητείας απέναντί τους. Εν προκειμένω, για τρεις λόγους το χρηματιστήριο αναρριχήθηκε τις τελευταίες ημέρες πάνω από τις 830 μονάδες παρά τη συντήρηση σχετικά χαμηλών ημερήσιων συναλλαγών: πρώτον λόγω της ανοδικής κίνησης των δεικτών στη Wall Street καθώς η διαδικασία επιβολής δασμών επαναπροσδιορίζεται ενώ η αγορά εργασίας δεν στέλνει μηνύματα για πληθωριστική απειλή, άρα και για έκτακτες αυξήσεις επιτοκίων από τη Federal.

Δεύτερον, λόγω της μικρής έστω εξομάλυνσης της αγοράς ομολόγων. Σε αυτό συνέβαλε η αναστολή της έκδοσης πολυετών τίτλων και η επάνοδος στα ετήσια έντοκα γραμμάτια όπου αναμένεται η διαμόρφωση αποδόσεων ύψους 1,5% περίπου επηρεάζοντας ευεργετικά την καμπύλη αποδόσεων. Τρίτον, λόγω της ανακοίνωσης ικανοποιητικών αποτελεσμάτων από σειρά εταιρειών για το 2017 (Eurobank, Motor Oil, Autohellas, ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ) διαμορφώνοντας βάσιμες προσδοκίες για σημαντική βελτίωση και στο σύνολο των εισηγμένων μετά την ολοκλήρωσή τους.

Ωστόσο, η διατήρηση της συναλλακτικής ατονίας δεν διαμορφώνει προϋποθέσεις για περαιτέρω συνέχιση της ανοδικής κίνησης προς τις 850 μονάδες ενώ έχει σχεδόν εξατμισθεί το ενδιαφέρον για επιλογές τίτλων της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που είχε εκδηλωθεί σε προηγούμενες εβδομάδες. Σε τίτλους δηλαδή με χαμηλή αποτίμηση όπου ωστόσο συντρέχουν λόγοι (επάνοδος στην κερδοφορία, ενδιαφέρον για διενέργεια κάποιου deal κοκ) να επικεντρώσει το επενδυτικό ραντάρ από εκπροσώπους «έξυπνου χρήματος» που αναλαμβάνει και τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης των προσδοκιών του.

Επισημαίνεται πάντως ότι η ελληνική οικονομία οφείλει να εκπληρώσει 88 «δύσκολα προαπαιτούμενα» τις επόμενες 100 ημέρες, μέχρι δηλαδή το Eurogroup τη 21ης Ιουνίου με τη διαδικασία των ελληνοτουρκικών σχέσεων να αποτελεί διαρκή απειλή για τη διενέργεια ενός επεισοδίου που ασφαλώς θα διαταράξει την προσπάθεια για επάνοδο της χώρας προς την κανονικότητα, άρα και την πορεία του χρηματιστηρίου που

επιζητεί θετικούς καταλύτες για να ξεφύγει από τη συναλλακτική απαξίωση των τελευταίων ημερών.

Στο διεθνές περιβάλλον, οι δείκτες των αμερικανικών χρηματιστηρίων αναρριχήθηκαν μεν προς τις ιστορικά ψηλές επιδόσεις αλλά η απειλή κλιμάκωσης του εμπορικού πολέμου κάθε άλλο παρά εξέλιπε, ενώ η αναγγελθείσα συνάντηση του πάντα απρόβλεπτου Προέδρου Trump με το Βορειοκορεάτη Κιμ δύσκολα θα έχει ουσιαστικό αποτέλεσμα. Παράλληλα, οι ευρωπαϊκές εξελίξεις (αποτελέσματα ιταλικών εκλογών, σχηματισμός κυβέρνησης στη Γερμανία) δεν διαμορφώνουν επί του παρόντος ιδιαίτερη αισιοδοξία για πρόοδο στην νέα ευρωπαϊκή ατζέντα, με αποτέλεσμα την υστέρηση των ευρωπαϊκών αγορών. Παραμένουν ωστόσο οι θετικές προσδοκίες για βελτίωση της γαλλογερμανικής συνεργασίας στο εγγύς μέλλον...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 13/03/2018