

ΜΕ ΤΟ ΒΛΕΜΜΑ ΣΤΗ WALL STREET ΤΟ Χ.Α.

Η νηοπομπή των πτωτικών συνεδριάσεων που αναπόφευκτα οδήγησε το Γενικό Δείκτη κάτω από τις 800 μονάδες, διακόπηκε το τελευταίο διήμερο αναπτερώνοντας κάπως τη δυσμενή επενδυτική ψυχολογία που παραμένει ως κυρίαρχο στοιχείο της αγοράς. Αυτό είναι το αποτέλεσμα των εξελίξεων του εξωτερικού περιβάλλοντος και ειδικότερα των κινήσεων στη Wall Street που παρουσιάζει αυξημένη μεταβλητότητα εξαιτίας των χειρισμών του Προέδρου Trump στο ζήτημα της επιβολής δασμών. Διαφαίνεται λοιπόν ότι ακόμη και οι υπογεγραμμένες αποφάσεις που αφορούν δασμούς επί προϊόντων κινεζικής προέλευσης, είναι δυνατό να ανακληθούν στο βαθμό που η κινεζική πλευρά αποδεχθεί τη διαπραγματεύση με τις ΗΠΑ με στόχο την μείωση του εμπορικού ελλείμματος που υφίστανται οι ΗΠΑ. Ανοικτό επομένως το ενδεχόμενο κλιμάκωσης εμπορικού πολέμου με τη νευρικότητα στις αγορές να αναμένεται να συνεχιστεί μέχρις ότου βελτιωθεί η ορατότητα.

Στο μεταξύ, τα ελληνικά ζητήματα παρουσιάζουν στασιμότητα προκαλώντας τους ευρωπαϊούς αξιωματούχους να μιλούν για προοπτική ολοκλήρωσης των 88 προαπαιτούμενων τον Ιούλιο αντί του Ιουνίου, καθώς οι διαδικασίες προώθησης των αποκρατικοποιήσεων, ιδιαίτερα του ενεργειακού κλάδου, καθυστερούν. Ταυτόχρονα, οι αναφορές περί ενισχυμένης εποπτείας του νέου Προέδρου του EWG Χ. Φάιλμπριφ προκαλούν αμηχανία στην κυβέρνηση που προσβλέπει σε έξοδο χωρίς προληπτική γραμμή. Το μήνυμα επομένως είναι ότι παραμένει το έλλειμμα εμπιστοσύνης για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, στοιχείο που αντιλαμβάνεται η επενδυτική κοινότητα διατηρώντας την επιφυλακτική στάση της σε σχέση με τις τοποθετήσεις της σε ελληνικούς τίτλους, μετοχές και ομόλογα.

Διατηρείται έτσι χαμηλά ο πήχης των προσδοκιών βραχυπρόθεσμα ενόψει μάλιστα και των αργιών του Πάσχα των Καθολικών που συνεπάγονται συναλλακτική υποχώρηση. Από την άλλη πλευρά, η σύνοδος της Βάρνας διαμόρφωσε κάποιες ελπίδες για ενδεχόμενη επαναπροσέγγιση Ε.Ε. και Τουρκίας παρά τη διατήρηση του αγεφύρωτου των διαφορών, διαμορφώνοντας συγκρατημένη αισιοδοξία για ελαχιστοποίηση του ενδεχομένου περαιτέρω επιδείνωσης των ελληνοτουρκικών σχέσεων.

Ωστόσο, εν μέσω ενός τέτοιου σκηνικού και με τον τραπεζικό κλάδο να υφίσταται την εξαντλητική διαδικασία ελέγχου της ποιότητας του ενεργητικού του στο πλαίσιο των stress test που είναι σε εξέλιξη, το «έξυπνο χρήμα» ανακαλύπτει επενδυτικές επιλογές με ποιοτικά χαρακτηριστικά και στρέφει τα ραντάρ σε αυτές. Αυτό προκύπτει από το επιτυχές placement του 14% της Autohellas σε ξένα funds, την ολοκλήρωση της μεταβίβασης του 67% του ΟΛΘ αλλά και σε άλλες εταιρείες μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης που ανακοινώνουν τα ετήσια αποτελέσματά τους είτε άλλες για τις οποίες υπάρχει επενδυτικό ενδιαφέρον, όπως εκείνες του κλάδου υγείας κ.α. Παράλληλα, ξεκίνησε η τριήμερη διαδικασία εκδήλωσης ενδιαφέροντος για το ομόλογο της ΓΕΚΤΕΡΝΑ, μιας εταιρείας με εξαιρετικό ιστορικό από πλευράς φερεγγυότητας και ιδιαίτερα ελπιδοφόρες προοπτικές, που αναμένεται να ολοκληρωθεί με επιτυχία με απόδοση της τάξης του 4%.

Στο διεθνές περιβάλλον όλα τα βλέμματα παραμένουν στις ΗΠΑ σε σχέση με το ζήτημα της προοπτικής κλιμάκωσης ή όχι των σεναρίων για εμπορικό πόλεμο με την Κίνα, ενώ η ομιλία του Τζ. Πάουελ επιβεβαίωσε την προοπτική κλιμακωτών αναπροσαρμογών για τα παρεμβατικά επιτόκια (μέχρι 3 για φέτος). Παράλληλα, η Ευρώπη υφίσταται τις παρενέργειες της κακοκαιρίας που έχει συμβάλει στην υποχώρηση της βιομηχανικής παραγωγής στους πρώτους μήνες του 2018 από κοινού με το «ακριβό» ευρώ, προκαλώντας δυσμενή πορεία στους χρηματιστηριακούς δείκτες των αγορών της που υστερούν σε σχέση με εκείνους της Wall Street. Με την τελευταία να επιβεβαιώνει την παγκόσμια πρωτοκαθεδρία της ...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 27/03/2018