

## **ΚΛΙΜΑΚΩΝΕΤΑΙ Η ΚΡΙΣΗ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑΣ**

Συναλλακτική απαξίωση και κλίμα καχυποψίας χαρακτηρίζει τις τελευταίες συνεδριάσεις το ελληνικό χρηματιστήριο. Αυτό είναι το αποτέλεσμα της συντήρησης της αντιδικίας του Folli-Follie με το αμερικανικό fund QCM αναφορικά με τα οικονομικά στοιχεία του, διαδικασία που θα παραμείνει σε εκκρεμότητα μέχρις ότου ολοκληρωθεί η νέα ελεγκτική διαδικασία που θα απαιτήσει εύλογο διάστημα. Παράλληλα, η διαγραφή της μετοχής από το δείκτη MSCI Standard Greece χωρίς να περιληφθεί άμεσα άλλη και με τους συντελεστές στάθμισης να μειώνονται για τις περισσότερες μετοχές (στις 5 από τις 8) του δείκτη, αποτέλεσε σημαντικό πλήγμα λαμβάνοντας υπόψη τον υψηλό βαθμό εξάρτησης του Χ.Α. από τις ροές επενδυτών εξωτερικού.

Έτσι, η επενδυτική κοινότητα τείνει να εισάγει ένα νέο κριτήριο με το οποίο κατατάσσει τις εταιρείες, πέραν του βαθμού ελκυστικότητας των οικονομικών μεγεθών σύμφωνα με τους γενικά αποδεκτούς χρηματοοικονομικούς δείκτες. Είναι ο βαθμός αξιοπιστίας των όσων δημοσιοποιούν και αναφέρουν οι διοικήσεις των εταιρειών, εγείροντας ζητήματα που αφορούν ακόμη και την άποψη του ορκωτού ελεγκτή που υπογράφει το πιστοποιητικό της εταιρείας ! Είναι φανερό ότι οι αρχές οφείλουν να επιληφθούν ώστε να αποκατασταθεί το ταχύτερο κλίμα εμπιστοσύνης ως προς τα δημοσιοποιούμενα ποσοτικά και ποιοτικά στοιχεία των εισηγμένων εταιρειών, ώστε να αποσοβηθεί η μετάδοση ως μεταδοτικού ιού της κλίματος χαμηλής εμπιστοσύνης και για άλλες εταιρείες, ενόψει μάλιστα της διαδικασίας προώθησης των αποκρατικοποιήσεων ως κεντρικής διαρθρωτικής αλλαγής στην ελληνική οικονομία.

Τα παραπάνω δεδομένα έχουν οδηγήσει σε σοβαρή τεχνική επιβάρυνση με το όριο των 800 μονάδων να απειλείται πάλι με παραβίαση (χαμηλή επίδοση έτους οι 762 μονάδες στις 3 Απριλίου ). Από την άλλη πλευρά, η διαδικασία διαπραγματεύσεων με τους δανειστές για την επίτευξη ενός Staff Level Agreement μέχρι το Eurogroup της 24<sup>ης</sup> Μαΐου είναι σε εξέλιξη, με συγκρατημένη ωστόσο αισιοδοξία και για την έκβαση της επιθυμητής ελάφρυνσης του χρέους. Έτσι, παραμένει χαμηλή η ορατότητα ως προς το μεταμνημονιακό οδικό χάρτη, με αποτέλεσμα να μετατίθενται οι όποιες θετικές προσδοκίες για

μεταγενέστερο χρόνο. Επομένως, η διακράτηση του Γ.Δ. στο στενό εύρος των τελευταίων ημερών συνιστά ένα αμυντικογενών χαρακτηριστικών σενάριο που συνάδει με τα χαμηλά επίπεδα συναλλαγών και εμφανίζει υπολογίσιμη πιθανότητα υλοποίησής του.

Στο εξωτερικό, τα θετικά εταιρικά αποτελέσματα στη Wall Street έχουν συντηρήσει τις ικανοποιητικές επιδόσεις των δεικτών, ενώ οι συζητήσεις ανάμεσα σε ΗΠΑ και Κίνα συνεχίζονται για τη διαμόρφωση μιας άλλης εμπορικής συμφωνίας. Ωστόσο, η αποχώρηση των ΗΠΑ από τη συμφωνία με το Ιράν και η ένταση στη λωρίδα της Γάζας μετά τη μεταφορά της πρεσβείας των ΗΠΑ στην Ιερουσαλήμ, αυξάνουν τη γεωπολιτική ένταση και ενώ ο Μακρόν προσπαθεί να πείσει τη Γερμανία να αλλάξει ρότα μιλώντας, μεταξύ άλλων, για «φетиχισμό πλεονασμάτων». Οι αγορές πάντως παραμένουν ψύχραιμες και μόνο η αυξημένη τιμή του πετρελαίου αποτυπώνει την ανησυχία κάποιων...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 15/05/2018