

ΕΠΙΤΟΠΙΟ ΤΡΟΧΑΔΗΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Με το «κουτί της Πανδώρας», αρχετυπική μορφή της ελληνικής μυθολογίας, δείχνει να θέλει να μοιάσει το ελληνικό χρηματιστήριο. Όπως με το άνοιγμα του πώματος του πιθαριού ξεχύθηκαν όλα τα δεινά στην ανθρωπότητα καθώς η Πανδώρα παρέβη την εντολή του Δία να μην το πράξει, έτσι και το χρηματιστήριο διαρκώς επηρεάζεται δυσμενώς από εξελίξεις που διαταράσσουν το ήδη χαμηλό επίπεδο εμπιστοσύνης που υφίσταται για την προοπτική του και τις επενδυτικές επιλογές που περιλαμβάνει. Μετά λοιπόν από την υπόθεση του Follie-Follie για την οποία ήδη η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει αυστηροποιήσει τη στάση της απέναντί της, με την αποτίμησή της να εξισώνεται σχεδόν με το ταμείο της, αλλά και τις εκροές σε συνέχεια της μείωσης της στάθμησης του ελληνικού χρηματιστηρίου στο δείκτη MSCI Standard Greece, ήταν η σειρά των αρνητικών μηνυμάτων από την αναρρίχηση των αποδόσεων των ιταλικών ομολόγων, επηρεάζοντας και τα ελληνικά 10ετή (ήδη στο 4,4%).

Το αποτέλεσμα είναι η εμφανής υποχώρηση της συναλλακτικής δραστηριότητας και η καθημερινή αποεπένδυση σε επιλεγμένους τίτλους με εναλλασσόμενο τρόπο. Η διαδικασία περιλαμβάνει τόσο τους τραπεζικούς τίτλους για τους οποίους ακυρώθηκαν οι προσδοκίες σε συνέχεια των θετικών αποτελεσμάτων των stress tests αλλά και τους δεικτοβαρείς τίτλους, παρά τις θετικές προοπτικές που ενσωματώνουν οι περισσότεροι από την πιθανολογούμενη βελτίωση των μεγεθών τους για το 2018. Έτσι, ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κάτω από τις 800 μονάδες με ορατή την απειλή να κινηθεί προς το χαμηλό του έτους (762 μονάδες στις 3 / 4), ενώ στις τελευταίες συνεδριάσεις επιδίδεται στο ...επιτόπιο τροχάδην με τη μεταβλητότητα να τον περιορίζει σε ελεγχόμενο εύρος.

Τίθεται ευλόγως το ερώτημα αν είναι δυνατή η αλλαγή αυτού του σκηνικού, καθώς η παρούσα αρνητική ψυχολογία τείνει να επηρεάζεται αρνητικά από οποιαδήποτε αρνητική εξέλιξη, ενώ οι όποιες θετικές (π.χ. βελτιωμένα εταιρικά αποτελέσματα) αδυνατούν να διεγείρουν τα αγοραστικά αντανακλαστικά. Υπό προϋποθέσεις, η απάντηση είναι θετική. Θα πρέπει ωστόσο να υπάρξουν συγκεκριμένες εξελίξεις που να αφορούν τα της διευθέτησης του χρέους και η οριοθέτηση ενός μεταμνημονιακού οδικού χάρτη που να διαμορφώνει προσδοκίες

επανεκκίνησης της οικονομίας με ρυθμούς μεγέθυνσης που να υπερβαίνουν αισθητά το εκτιμώμενο +1,5%-2% για φέτος. Επί του παρόντος, η ελληνική κυβέρνηση οφείλει να δώσει άλλη μια μάχη με το χρόνο για να εκπληρώσει τα προαπαιτούμενα μέχρι τις 15/6, όπως προβλέπει το SLA που συμφωνήθηκε.

Στο εξωτερικό, οι πολιτικές εξελίξεις στην Ιταλία οδήγησαν μεν σε εκτόξευση τις αποδόσεις των ιταλικών ομολόγων αλλά δεν ανησυχούν ακόμη τις αγορές, καθώς η ισχύς του προέδρου της χώρας λειτουργεί αποτρεπτικά για τη πρόκληση αστοχιών στο πεδίο της οικονομικής πολιτικής. Από την άλλη πλευρά, η ανακωχή ανάμεσα σε ΗΠΑ και Κίνα μεταθέτει τα αρνητικά σενάρια εμπορικού πολέμου μεταξύ των δύο υπερδυνάμεων, με τη ρητορική Ερντογάν για την ανάγκη ...μείωσης (!) των επιτοκίων για να ελεγχθεί ο πληθωρισμός να αποτελεί πηγή ανησυχίας για την τουρκική οικονομία. Με αυτά τα δεδομένα, οι αγορές παραμένουν ψύχραιμες με τις ευρωπαϊκές να αναρριχώνται επωφελούμενες από το αδύναμο ευρώ που διευκολύνει τη βελτίωση των μεγεθών των εξωστρεφών εταιρειών...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τέταρτη 24/05/18