

ΣΕ ΠΤΩΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Συνεχίζεται η τροφοδότηση της περιρρέουσας ατμόσφαιρας του ελληνικού χρηματιστηρίου με αρνητικές εξελίξεις, διαμορφώνοντας προϋποθέσεις επιβάρυνσης της επενδυτικής ψυχολογίας. Η αναστολή της διαπραγμάτευσης της μετοχής του Folli-Follie, μετοχής με συμμετοχή στους σημαντικότερους δείκτες αναφοράς για το ελληνικό χρηματιστήριο στην οποία συμμετείχαν 110 funds (τα Fidelity, Vanguard, Blackrock ανάμεσά τους) κατέστη αναπόφευκτη μετά τις σκιές που πλανώνται ακόμη και για τα ρευστά διαθέσιμα της εταιρείας. Αναπόφευκτα, η εξέλιξη αυτή συνιστά σημαντικό πλήγμα για την αξιοπιστία της αγοράς καθώς δεν είναι λίγοι εκείνοι που θα μπορούσαν να εγείρουν αμφισβητήσεις των οικονομικών στοιχείων και άλλων εταιρειών, διαδικασία που αναμένεται να προκαλέσει αναταράξεις.

Παράλληλα, οι πολιτικές εξελίξεις στην Ιταλία και η αδυναμία σχηματισμού κυβέρνησης σε συνέχεια του Προεδρικού veto για τον προτεινόμενο Υπουργό Οικονομικών, οδηγούν σε νέες εκλογές και νέο κύμα ευρωσκεπτικισμού. Οι αποδόσεις των 10ετών ιταλικών ομολόγων εκτοξεύθηκαν πάνω από το 3% επηρεάζοντας και εκείνα των άλλων χωρών του νότου, ενώ το αντίθετο συμβαίνει με τα γερμανικά με τις αποδόσεις να καταβυθίζονται και τις τιμές να εκτοξεύονται καθώς εκλαμβάνονται ως οι ασφαλείς επιλογές (flight to safety!). Τα ελληνικά ομόλογα αναπόφευκτα επηρεάζονται με τα 10ετή να κινούνται προς το 5%, καθώς η ελληνική οικονομία αποτελεί πάντα «αδύναμο κρίκο», αν και στην παρούσα φάση το υψηλό πρωτογενές πλεόνασμα διαχέει προς τις αγορές θετικά μηνύματα.

Με αυτά τα δεδομένα, η στάση των επενδυτών είναι εύλογη: αποεπενδύουν από το ελληνικό χρηματιστήριο ρευστοποιώντας τις θέσεις τους τόσο σε τραπεζικούς τίτλους όσο και σε άλλες δεικτοβαρείς μετοχές εκλαμβάνοντας ότι ο επενδυτικός κίνδυνος συμμετοχής στο ελληνικό χρηματιστήριο αυξάνεται. Τα όρια στήριξης (περιοχή 735-740 μονάδων) δύσκολα μπορούν να διατηρηθούν ενόσω συντηρείται κλίμα υποχώρησης του πήχη των προσδοκιών για τις προοπτικές του ελληνικού χρηματιστηρίου, παρά το ισχυρό ενδεχόμενο ολοκλήρωσης του μνημονιακού κύκλου στα επόμενα Eurogroup. Ωστόσο, η επίτευξη ενός συμβιβασμού ανάμεσα στο Βερολίνο και το ΔΝΤ για τη διευθέτηση του ελληνικού χρέους στο αμέσως επόμενο διάστημα

συνιστά τον βασικό θετικό καταλύτη που μπορεί να επαναφέρει το Γενικό Δείκτη στις επόμενες εβδομάδες.

Στο διεθνές περιβάλλον, ο ιταλικός πυρετός δεν αποτελεί τη μόνη εξέλιξη που μπορεί να θέσει σε δοκιμασία τη συνοχή του ευρωπαϊκού οικοδομήματος. Ανάλογες εξελίξεις υπάρχουν στην Ισπανία με το ενδεχόμενο πρόωρων εκλογών να είναι ορατό. Στις δε ΗΠΑ, οι παλινωδίες του Προέδρου Trump στα ζητήματα των εμπορικών σχέσεων με την Κίνα και τη συνάντηση με τον Βορειοκορεάτη Πρόεδρο συνεχίζονται δημιουργώντας χαμηλότερο κλίμα εμπιστοσύνης για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας. Συνθήκες που δύσκολα μπορούν να καθησυχάσουν την επενδυτική κοινότητα με το σκηνικό υψηλής μεταβλητότητα να διατηρείται και την τιμή του πετρελαίου να διατηρείται υψηλά, ένδειξη ότι για κάποιους συνιστά μορφή «ασφαλούς επενδυτικού καταφυγίου»...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 29/05/2018