

ΣΕ ΑΝΑΖΗΤΗΣΗ ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΗΣ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Στον απόηχο των αποφάσεων του Eurogroup συνεχίζει να βρίσκεται η ελληνική οικονομία, άρα και το ελληνικό χρηματιστήριο με τους οίκους πιστοληπτικούς ικανότητας να σπεύδουν να σχολιάσουν και την S & P να επισπεύδει την αναβάθμιση. Και πράγματι, μια νηφάλια αξιολόγηση των νέων δεδομένων οδηγεί στις εξής επισημάνσεις: ο συνδυασμός της 10ετούς επιμήκυνσης που δόθηκε με το ύψος των κεφαλαίων-μαξιλάρια από κοινού με τις επιστροφές των κερδών από ομόλογα (29 δις. περίπου) διασφαλίζει την εξυπηρέτηση του χρέους μέχρι το 2022 αλλά και για την επόμενη δεκαετία, ως το 2032 δηλαδή. Η χώρα ωστόσο θα υπόκειται σε διαδικασία εποπτείας ανά τρίμηνο ώστε να εκπληρώνει τις δημοσιονομικές υποχρεώσεις της (πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ ως το 2022 και 2,2% εφεξής μέχρι το 2060) και την υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων.

Το χρηματιστήριο υποδέχθηκε με χαρμόσυνο τρόπο τα παραπάνω δεδομένα μόνο για μερικές ώρες στις συνεδριάσεις της Παρασκευής και της Δευτέρας, εκδηλώνοντας έτσι το σκεπτικισμό του παρά την πανθομολογούμενη εκτίμηση των θετικών στοιχείων της συμφωνίας σε σχέση με το χρέος. Όμως, είναι φανερό ότι η συνέχιση της διατήρησης του δημοσιονομικού κορσέ υπονομεύει το αναπτυξιακό αφήγημα που οφείλει να διαφοροποιηθεί πειστικά για να αλλάξει την στάση των επενδυτών. Ήδη δε, το πολλαπλά αρνητικό επιχειρηματικό περιβάλλον (υψηλές φορολογικές επιβαρύνσεις, θεσμικές παθογένειες) και το ανεπαρκές τουλάχιστον αναπτυξιακό σχέδιο που υποβλήθηκε στην Ε.Ε., δεν προϊδεάζουν για επίτευξη ρυθμών ανάπτυξης πάνω από 2%.

Επιπλέον, η διεθνής συγκυρία τείνει να επιδεινώνεται διαμορφώνοντας ακόμη λιγότερες προϋποθέσεις να υπάρξουν κεφαλαιακές ροές στο ελληνικό χρηματιστήριο, όπως καταδείχθηκε και στο Road Show των προηγούμενων ημερών στη Ν. Υόρκη και ενώ τα ζητήματα αξιοπιστίας που έχουν εγερθεί με την υπόθεση Folli-Follie συνεχίζουν να απασχολούν την επενδυτική κοινότητα. Έτσι, η αντιπαράθεση των ΗΠΑ με την Κίνα αλλά και την Ε.Ε. για τους δασμούς απειλεί την κλιμάκωση εμπορικού πολέμου προκαλώντας τη βάσιμη ανησυχία για είσοδο της παγκόσμιας οικονομίας σε ύφεση αν δεν επιδειχθεί η απαραίτητη ψυχραιμία. Οι Κεντρικές Τράπεζες έχουν ξεκινήσει την αλλαγή της νομισματικής πολιτικής περιορίζοντας τη ρευστότητα. Ήδη, οι

αναταράξεις στις διεθνείς αγορές είναι φανερές καθώς και η αναζήτηση ασφαλών επενδυτικών καταφυγίων που για την ώρα επικεντρώνεται στους πολυετείς αμερικανικούς τίτλους αλλά όχι στο πετρέλαιο ή το χρυσό.

Εν μέσω αυτών των δεδομένων και με τις συναλλαγές να παραμένουν χαμηλές, ο πήχης των προσδοκιών για το ελληνικό χρηματιστήριο παραμένει χαμηλά με το σενάριο επανόδου στην κανονικότητα που είχε προαναγγελθεί στην αρχή του έτους να ακυρώνεται επί του παρόντος. Με το Γ.Δ. να παραμένει εγκλωβισμένος σε στενά τεχνικά όρια (750-790 μονάδες) και την προσπάθεια κάποιου καλλωπισμού των αποτιμήσεων ενόψει λήξης του 1^{ου} εξαμήνου να συνιστά βραχυχρόνια το μόνο σενάριο που μπορεί να οδηγήσει σε ανοδική κίνηση. Ωστόσο, όλοι γνωρίζουμε, ότι ακόμη και το καλοκαίρι πολλά απρόβλεπτα μπορεί να συμβούν στη γεμάτη εκπλήξεις πολιτική και οικονομική ελληνική πραγματικότητα, επηρεάζοντας και το πολύπαθο χρηματιστήριο...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 26/06/2018