

ΣΕ ΤΟΞΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Η ολοκλήρωση του 1^{ου} εξαμήνου συνοδεύθηκε από μια μόνο συνεδρίαση, εκείνη της Παρασκευής, στην οποία επιδιώχθηκε ο καλλωπισμός στοχευμένων μετοχικών αποτιμήσεων, το λεγόμενο window dressing. Με την έναρξη όμως του 2^{ου} εξαμήνου, τα δεδομένα τόσο για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά όσο και για το εξωτερικό περιβάλλον δεν διαμορφώνουν προϋποθέσεις για εκτροφή θετικών προσδοκιών. Το αντίθετο μάλιστα διαφαίνεται στον ορίζοντα !

Έτσι, ισχυροποιείται η αίσθηση ότι το αναπτυξιακό αφήγημα για την ελληνική οικονομία δύσκολα μπορεί να υποστηρίξει ρυθμούς μεγέθυνσης που να ξεπερνούν αισθητά το 2%, εκτίμηση στην οποία υπάρχει σύγκλιση διαφόρων φορέων, ελληνικών ή ξένων (ΤτΕ, ΚΕΠΕ, ΙΟΒΕ, διεθνείς τράπεζες κοκ). Είναι το αποτέλεσμα της συντήρησης του δημοσιονομικού κορσέ αλλά και της συνεχιζόμενης πολλαπλά μη φιλικής στάσης προς το επιχειρείν. Επιπλέον, στο ελληνικό χρηματιστήριο συντηρείται κλίμα χαμηλού βαθμού εμπιστοσύνης και καχυποψίας για πιθανές «λογιστικές αλχημείες» και σε άλλες εταιρείες, Η εκτίμηση δε ότι ο χαμηλός βαθμός συμμόρφωσης στα ζητήματα εταιρικής διακυβέρνησης είναι ο κανόνας στις εταιρείες υψηλής κεφαλαιοποίησης, όπως ανέφερε ο καθηγητής του Harvard Business School Γιώργος Σεραφείμ σε σχετική ημερίδα στο Χ.Α. Αναστέλλεται έτσι βραχυπρόθεσμα η διεύρυνση τοποθετήσεων νέων κεφαλαίων από επενδυτές εξωτερικού.

Τέλος, η έλλειψη θετικών καταλυτών, ιδιαίτερα στο πεδίο των ιδιωτικοποιήσεων με τα μηνύματα από την υπόθεση των ΕΛΠΕ να μην επιβεβαιώνουν τις κυβερνητικές προσδοκίες, ολοκληρώνει μια εικόνα «γκρίζων δεδομένων» που εξηγεί την καταβύθιση των ημερήσιων συναλλαγών. Με την επενδυτική κοινότητα να διατηρεί εμφανή στάση αναμονής, καθώς μάλιστα αρκετοί επισημαίνουν ότι η ελληνική οικονομία έχει στο εγγύς μέλλον να βιώσει μια de facto προεκλογική περίοδο, αποτέλεσμα των νέων δεδομένων του πολιτικού σκηνικού μετά τη συμφωνία των Πρεσπών. Αναπόφευκτα, τα αισιόδοξα σενάρια κίνησης του Γ.Δ. έχουν ανατραπεί, με το ενδεχόμενο να παραβιαστούν τα επίπεδα στήριξης της περιοχής των 740 μονάδων να θεωρείται πιθανό από την τεχνική ανάλυση.

Παράλληλα, το διεθνές περιβάλλον έχει επίσης εισέλθει σε φάση αναταραχής και αυξημένων αβεβαιοτήτων. Στη Γερμανία, η κυβερνητική συνοχή διασώθηκε κυριολεκτικά «στο παρά πέντε» με αφορμή το προσφυγικό. Η Ε.Ε. απειλεί πλέον με αντίποινα στις ΗΠΑ στο μέτωπο των δασμών κλιμακώνοντας την προοπτική να ξεσπάσει εμπορικός πόλεμος. Οι δείκτες βιομηχανικών παραγγελιών στην ευρωζώνη υποχωρούν τον Ιούνιο, ενώ και η Κίνα φρενάρει τις επενδύσεις που σχεδιάζει στο πλαίσιο του σχεδίου One Belt, One Road. Διαμορφώνονται έτσι οι προϋποθέσεις να ανατραπεί η εκτίμηση της συνέχισης της αναπτυξιακής δυναμικής, που είναι φέτος σε εξέλιξη, αναφορικά με τα επόμενα έτη. Η επίπτωση στα εταιρικά μεγέθη, τόσο στον κύκλο εργασιών όσο και στην κερδοφορία, που ήδη στις ΗΠΑ κινούνται με υψηλούς ρυθμούς (+24% στο 1^ο τρίμηνο), θα είναι διαβρωτική, εξέλιξη προεξοφλούμενη ήδη από τις διεθνείς αγορές που ήδη κινούνται με νευρικότητα, με την αισιοδοξία να εγκαταλείπει καθημερινά ακόμη και τους πιο πιστούς της !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 03/07/2018