

ZHTEITAI KATAΛYTHΣ !

Με το συναλλακτικό τοπίο να παραμένει αμετάβλητο, εξαιρετικά υποτονικό δηλαδή ακόμη και για καλοκαιρινή περίοδο, οι λίγοι αγοραστές δείχνουν να είναι περισσότεροι από τους επίσης λίγους πωλητές ! Έτσι, στις τελευταίες συνεδριάσεις, παρά τη μετάθεση της καταβολής της δόσης ύψους 15 δις. από τους δανειστές, αρχίζει να βελτιώνεται η επενδυτική ψυχολογία και να εδραιώνεται η πεποίθηση ότι τα σενάρια επαναπροσέγγισης σε χαμηλότερες επιδόσεις, κάτω από τις 740 μονάδες δηλαδή για το Γενικό Δείκτη, αδυνατίζουν αισθητά. Χωρίς πάντως να μπορεί να υποστηριχθεί κατηγορηματικά η οριστική ματαίωσή τους.

Το σχετικά θετικό momentum των τελευταίων συνεδριάσεων περισσότερο με τη διατήρηση του θετικού διεθνούς περιβάλλοντος παρά από εξελίξεις στο εσωτερικό μέτωπο. Ειδικότερα, τα βελτιωμένα εταιρικά αποτελέσματα 2^{ου} τριμήνου στις ΗΠΑ με τις επενδυτικές τράπεζες (J.P. Morgan, Citi, Bofa) να πρωταγωνιστούν οδηγούν τους δείκτες στη Wall Street ψηλότερα και επηρεάζουν θετικά όλα τα διεθνή χρηματιστήρια. Στα καθ' ημάς, οι μετοχικές εξελίξεις στην Ελλάδα κινούνται ένα εμφανές προβάδισμα στην πλευρά των αδελφών Καλλιτσάντση και στο σχέδιο αναδιάταξης του Δ.Σ. με έμφαση στη βελτίωση των παθογενειών που υπάρχουν στην εταιρική διακυβέρνηση που αναγνωρίζεται και από τη σημερινή διοίκηση. Είναι δε πιθανό οι εξελίξεις στην Ελλάδα να συνιστούν μια σημαντική ένεση εμπιστοσύνης για τα δρώμενα στο ελληνικό χρηματιστήριο μετά το κλίμα καχυποψίας που προκάλεσε η υπόθεση Folli-Follie και για άλλες εταιρείες, που ωστόσο διαψεύστηκε από το διαχειριστή του QCM σε δημόσια παρέμβαση του.

Πάντως, παρά τη βελτίωση του κλίματος εμπιστοσύνης για τις ελληνικές εταιρείες, τη συνεχιζόμενη θετική εικόνα της αγοράς ομολόγων και την επιτυχή έκδοση του ομολόγου του ΟΤΕ (απόδοση 2,375% στη 4ετία και σημαντική υπερκάλυψη), θα χρειαστούν νέοι καταλύτες για να υπάρξει ουσιαστική αναβάθμιση του επενδυτικού ενδιαφέροντος για ελληνικούς τίτλους. Καταλύτες που να μεταφέρουν

ηχηρή ψήφο εμπιστοσύνης για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, όπως η ολοκλήρωση μιας ιδιωτικοποίησης, των ΕΛΠΕ για παράδειγμα ή η επιτυχής έξοδος στις αγορές με τη διάθεση 10ετούς τίτλου με απόδοση κάτω από το 4%, εξελίξεις που δεν είναι δυνατό να πιθανολογηθούν για το αμέσως προσεχές διάστημα. Επομένως, το σκηνικό στο ελληνικό χρηματιστήριο δύσκολα θα διαφοροποιηθεί με τα υφιστάμενα συναλλακτικά δεδομένα, με το σενάριο ανοδικής κίνησης να βρίσκει αντίσταση στις 775 μονάδες, ενώ εκείνο της καθοδικής να βρίσκει στήριξη στις 759 μονάδες.

Στο διεθνές περιβάλλον, το ΔΝΤ συνεχίζει να διατυπώνει αισιόδοξες προβλέψεις για την παγκόσμια οικονομία (+3,9% για το 2019) παρά το γεγονός ότι αναγνωρίζει τους σημαντικούς κινδύνους εν μέσω εμπορικού πολέμου. Από την άλλη πλευρά, η Blackrock, κορυφαία σε εκπόνηση μοντέλων για επενδυτικούς κινδύνους, θεωρεί ότι η κλιμάκωση των δασμών των ΗΠΑ για τα κινέζικα προϊόντα θα επιφέρει απώλειες πάνω από 10% στις μετοχές το 2019. Με τη διατήρηση του Τραμπ στον προεδρικό θώκο των ΗΠΑ, ίσως δεν είναι δύσκολη η πρόβλεψη για την περαιτέρω κλιμάκωση του εμπορικού πολέμου, εξέλιξη που οι υπνοβατούσες αγορές έχουν μάλλον απωθήσει. Μέχρι τώρα τουλάχιστον...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 17/07/2018