

ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΕΙ Ο ΑΠΟ ΜΗΧΑΝΗΣ ΘΕΟΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ !

Στο ίδιο έργο θεατές συνεχίζουμε να παραμένουμε, με τη συναλλακτική καθίζηση να συντηρείται στο ελληνικό χρηματιστήριο και τη μεταβλητότητα να είναι περιορισμένη διαμορφώνοντας εικόνα επιτόπιου τροχάδην στην κίνηση του Γενικού Δείκτη. Λαμβάνοντας δε υπόψη τον αυξημένο αριθμό παραστάσεων αρχαίας τραγωδίας που ανεβαίνουν αυτήν την περίοδο σε όλη την Ελλάδα, μπορεί κάποιος να συσχετίσει τα δρώμενα στο ελληνικό χρηματιστήριο με εκείνα της τραγωδίας «Ορέστης» του Ευρυπίδη: την ώρα που ο Ορέστης σχεδιάζει το φόνο της Ελένης, συζύγου του Μενελάου, ο Θεός Απόλλων ως από μηχανής Θεός σώζει την Ελένη και συμφιλιώνει τους ήρωες και ορίζει ότι το δικαστήριο των Θεών θα αποφασίσει για τη μοίρα του Ορέστη για να τελειώσει κάποτε ο κύκλος της βίας που έχει ανοίξει...

Ένα τέτοιο από μηχανής Θεό μοιάζει να περιμένει και το ελληνικό χρηματιστήριο που ανταποκρίνεται με χλιαρό μόλις τρόπο στους καταλύτες που έρχονται τις τελευταίες ημέρες. Με τη μορφή της αναβάθμισης του outlook για τις τράπεζες από τη Moody's για του ΟΤΕ από την S & P. Ποιο σημαντική ωστόσο είναι η έκθεση βιωσιμότητας για το ελληνικό χρέος που δημοσιοποίησε το ΔΝΤ σύμφωνα με την οποία το χρέος είναι βιώσιμο ως το 2038. Τονίζει δε εμφαντικά την ανάγκη εφαρμογής του συνόλου των μεταρρυθμίσεων (αγορά εργασίας, αποκρατικοποιήσεις, εξυγίανση χαρτοφυλακίων τραπεζικών δανείων κοκ.) που συνιστούν βασικό προαπαιτούμενο ώστε υπό τους συγκεκριμένους δημοσιονομικούς περιορισμούς μπορούν να αναβαπτίσουν το αναπτυξιακό αφήγημα της χώρας.

Με τα δεδομένα αυτά, είναι δυνατή η ανάπτυξη ενός συγκρατημένου κλίματος αισιοδοξίας για τη συνέχεια. Από μηχανής θεός δεν υπάρχει αλλά υπάρχει ο δύσκολος δρόμος της συμμόρφωσης με όσα προβλέπουν οι αποφάσεις του Eurogroup ώστε να διασφαλιστεί η δυνατότητα αναχρηματοδότησης των αναγκών μας, είτε από τις αγορές είτε από τα «κεφαλαιακά μαξιλάρια». Είναι δε στο χέρι να σχεδιάσουμε στοχευμένες επιχειρηματικές δράσεις καθιστώντας το περιβάλλον ολοένα και πιο φιλικό με τις αναγκαίες θεσμικές παρεμβάσεις, αφού αυτός είναι ο μόνος τρόπος για να προσελκύσουμε νέες επενδύσεις,

Ελληνικών και ξένων φορέων, πείθοντας για τη βιωσιμότητά τους. Μόνο τότε το χρηματιστήριο θα προεξοφλήσει «καλύτερες ημέρες» και θα αναβαθμιστεί συναλλακτικά, με το Γενικό Δείκτη να διασπά τα όρια αντίστασης πάνω από τις 760-7770 μονάδες που στην παρούσα φάση είναι δύσκολο να υπερπηδηθούν.

Στο διεθνές περιβάλλον, η αμερικανική οικονομία κινείται με ταχύτερους ρυθμούς (+4,1% στο τέλος του 2^{ου} τριμήνου) και τα εταιρικά αποτελέσματα υπερβαίνουν τις εκτιμήσεις των αναλυτών ελέω της φορολογικής μεταρρύθμισης Trump, αλλά ουδείς πιστεύει ότι αυτό θα συνεχιστεί για πολύ ακόμη. Ο φόβος για κλιμάκωση εμπορικού πολέμου παραμένει και η κίνηση των αποδόσεων ανάμεσα σε μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα επιτόκια (Economist, 28/7/2018, σελ. 58) οδηγεί στην εκτίμηση ότι το σενάριο εισόδου της παγκόσμιας οικονομίας σε ύφεση διατηρεί ισχυρή πιθανότητα να συμβεί. Παράλληλα, οι αβεβαιότητες επιτείνονται από το ενδεχόμενο ενός νέου δημοψηφίσματος στη Βρετανία για το Brexit. Σκηνικό που δίνει τροφή για νευρικότητα στις διεθνείς αγορές επομένως...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 31/07/2018