

ΣΤΗ ΔΙΝΗ ΤΗΣ ΤΟΥΡΚΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Περαιτέρω όξυνση καταγράφεται στα ανοικτά μέτωπα που διαμορφώνουν το περιβάλλον των διεθνών αγορών, επηρεάζοντας αναπόφευκτα και το ελληνικό χρηματιστήριο με δεδομένη τη συμμετοχή διεθνών κεφαλαίων στο μεγαλύτερο βαθμό. Με την αναβάθμιση της τουρκικής κρίσης τις τελευταίες ημέρες σε σχέση με τα υπόλοιπα μέτωπα, τα της αντιπαράθεσης της Ιταλίας με την Ε.Ε. για τον προϋπολογισμό, τις διαπραγματεύσεις της Βρετανίας με την Ε.Ε. για το Brexit και ασφαλώς το μείζον ζήτημα του επιδεινούμενου κλίματος εμπορικού πολέμου που καλλιεργεί ο Πρόεδρος Trump απειλώντας με επιβράδυνση την παγκόσμια οικονομία.

Η κρίση στην Τουρκία με την υποτίμηση της τουρκικής λίρας και την απροθυμία Ερντογάν να επιτρέψει στην Κεντρική Τράπεζα να λάβει τα συνήθη παρεμβατικά μέτρα για την κατάσταση, όπως την αύξηση των επιτοκίων, είναι σε εξέλιξη με όλα τα σενάρια ανοικτά για τη συνέχεια. Όπως την επιβολή capital controls ή ακόμη και την ανεπιθύμητη προσφυγή στο ΔΝΤ, επιλογές που απορρίπτει μέχρι ώρα ο Ερντογάν που προτιμά να επικαλείται τον πατριωτισμό των συμπολιτών του. Όντας ωστόσο μέλος του G20, η 17^η σε μέγεθος οικονομία, η τουρκική κρίση επηρεάζει όλη την παγκόσμια οικονομία, από την ευρωπαϊκή οι τράπεζες της οποίας έχουν έκθεση στην Τουρκία μέχρι την ινδική ρουπία και το αργεντίνικο πέσο επειδή είναι και αυτές αναδυόμενες οικονομίες.

Στα καθ' ημάς, τα 10ετή ομόλογα κινούνται πλέον πάνω από το 4,2% καθιστώντας πρακτικά αδύνατη την προσφυγή στις αγορές για αναχρηματοδότηση των αναγκών μας και θέτοντας σοβαρούς προβληματισμούς στο κυβερνητικό επιτελείο για τους χειρισμούς μετά την 20^η Αυγούστου οπότε λήγουν τα μνημόνια. Σε κάθε περίπτωση, το ελληνικό αφήγημα που για τους ήδη γνωστούς ενδογενείς λόγους δεν παρουσίαζε ιδιαίτερη ελκυστικότητα, καλείται να αναμετρηθεί και με την τουρκική κρίση η διάρκεια και η έκβαση της οποίας είναι τουλάχιστον απρόβλεπτη.

Ευλόγως, το σκηνικό αυξημένης αβεβαιότητας οδηγεί τους επενδυτές σε αυξημένες ρευστοποιήσεις, ιδιαίτερα τραπεζικών τίτλων αφού αυτές

κατέχουν ελληνικά ομόλογα, χωρίς ωστόσο να εξαιρούνται και οι λοιποί δεικτοβαρείς τίτλοι με εξαίρεση τη Motor Oil που από 3/9 θα συμπεριλαμβάνεται στο δείκτη MSCI Standard Greece. Παράλληλα, η επενδυτική κοινότητα προσπέρασε την αναβάθμιση-έκπληξη της Fitch που φέρνει χρονικά πιο κοντά, στο 1 έτος περίπου, την διαμόρφωση καθεστώτος επενδυσιμότητας για τα ελληνικά ομόλογα. Έτσι, ο Γενικός Δείκτης κατέγραψε τη χαμηλότερη επίδοση του έτους και η πιθανότητα περαιτέρω υποχώρησης είναι αυξημένη, με το εύρος κίνησης του Γ.Δ. να προσδιορίζεται μεταξύ 700-750 μονάδων σύμφωνα με την τεχνική ανάλυση.

Το διεθνές περιβάλλον είναι ασφαλώς στη δίνη της τουρκικής κρίσης. Ωστόσο, η επενδυτική κοινότητα συνειδητοποιεί καθημερινά ότι οι ενέργειες ηγετών όπως ο Trump και ο Ερντογάν οδηγούν σε επιδείνωση του κλίματος εμπορικού πολέμου και υπονομεύουν την παγκοσμιοποίηση. Επομένως, ανοίγει ο δρόμος για τη επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας και τη συνακόλουθη διάβρωση των εταιρικών μεγεθών, του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας. Η κίνηση επομένως των δεικτών, των αμερικανικών ιδιαίτερα χρηματιστηρίων, γύρω από τις ιστορικά υψηλές τιμές τους οδεύει προς το τέλος της, με τη διόρθωση να είναι νομοτελειακά η επόμενη φάση τους...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

14-08-2018