

ΜΕ ΣΥΜΜΑΧΟ ΤΟ ΕΥΝΟΙΚΟ ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ. ΦΟΒΙΖΕΙ ΤΟ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΟ ΠΑΡΟΧΟΛΟΓΙΑΣ

Το μη πειστικό αφήγημα της ελληνικής οικονομίας για τη μεταμνημονιακή περίοδο, για λόγους που έχουν επισημανθεί από το σύνολο των αναλυτών, οδήγησε το Γενικό δείκτη στις παρυφές των 700 μονάδων καταγράφοντας τη χαμηλότερη επίδοση για το 2018 (705,2 μονάδες στις 22/8), με τις συναλλαγές να είναι σχετικά αυξημένες. Ωστόσο, στα επίπεδο των 700 μονάδων οι αγοραστές κινητοποιήθηκαν εκτιμώντας ενδεχομένως ότι σημαντικός αριθμός μετοχών, τραπεζών αλλά και άλλων δεικτοβαρών, έχουν ελκυστική τιμολόγηση σαν αποτέλεσμα των αθρόων πωλήσεων που έγιναν τις προηγούμενες ημέρες (συνθήκες «υπερπουλημένης» αγοράς), καθώς η αναδυόμενη ελληνική αγορά επηρεαζόταν από την τουρκική κρίση αλλά και την αντιπαράθεση Ιταλίας -Ε. Ε. για τον προϋπολογισμό που ανέβαζε τις αποδόσεις των ομολόγων.

Ωστόσο, τις τελευταίες ημέρες η τουρκική κρίση είναι σε ύφεση ελέω των swaps 3 δισ. \$ από το Κατάρ. Η Ιταλία ίσως βρει αγοραστές για τα ομόλογά της από τις ΗΠΑ μετά τη συνάντηση Κόντε – Τραμπ. Οι ΗΠΑ συνάπτουν εμπορική συμφωνία με το Μεξικό κάνοντας στροφή 180 μοιρών στη μέχρι τώρα στάση τους. Και ο Πάουελ, επικεφαλής της Federal Reserve διατυπώνει προσεκτικά τις απόψεις του για τις επιτοκιακές αυξήσεις προκαλώντας την ευαρέσκεια των αγορών.

Επομένως, το διεθνές περιβάλλον τροφοδοτεί με θετικό τρόπο τις αγορές επιδρώντας ευεργετικά και στα της Ελλάδος, με τις αποδόσεις των 10ετών ομολόγων να έχουν σταθεροποιηθεί στο 4,10%-4,20%. Αν δε ληφθεί υπόψη και η αναβάθμιση της Πολωνικής αγοράς σε ανεπτυγμένη προς το τέλος Σεπτεμβρίου από τον FTSE, δικαιούμαστε να προσβλέπουμε σε αυξημένες εισροές κεφαλαίων από τα funds που δραστηριοποιούνται στις αναδυόμενες αγορές και θα αντικαταστήσουν τις «πολωνικές θέσεις» με άλλους τίτλους, ελληνικούς μεταξύ άλλων.

Ωστόσο, όλα τα παραπάνω θα κριθούν τελικά από τον τρόπο που θα διατυπωθεί το ελληνικό αφήγημα από την ελληνική κυβέρνηση με όσα θα λεχθούν στη ΔΕΘ στις 8 -9 Σεπτεμβρίου. Η επενδυτική κοινότητα

αναμένει να υπάρξουν εξαγγελίες με σαφές περιεχόμενο φιλικά προσκείμενες προς το επιχειρείν και να υλοποιηθούν διαθρωτικές αλλαγές με αιχμή τις αποκρατικοποιήσεις (ΕΛΠΕ, κοκ) και άλλες κινήσεις (μεταβίβαση ΕΕΓΑ κ.α.) και την έναρξη μεγάλων επενδύσεων (Ελληνικό κ.α.), ενώ η παροχολογία οφείλει να ελαχιστοποιηθεί. Μέχρι τότε, ο πήχης των προσδοκιών δύσκολα θα αναβαθμιστεί ενόσω οι συναλλαγές παραμένουν υποτονικές, με αποτέλεσμα ο Γενικός Δείκτης να είναι εγκλωβισμένος μεταξύ 700-750 μονάδων με τις παρούσες συναλλαγές να καθιστούν δυσχερέστατη την υπέρβαση των ορίων αντίστασης μέχρι τις 750 μονάδες.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 28/08/2018