

ΤΟ ΡΑΛΙ ΑΝΑΚΟΥΦΙΣΗΣ ΜΕΤΑ ΤΙΣ ΕΞΑΓΓΕΛΙΕΣ ΔΙΗΡΚΕΣΕ ΜΟΛΙΣ ΜΙΑ ΗΜΕΡΑ...

Οι Πρωθυπουργικές εξαγγελίες ισορροπιών στη ΔΕΘ δεν χαρακτηρίστηκαν από την παροχολογία αλλά από τη σταδιακή μείωση του φορολογικού βάρους για τις επιχειρήσεις και τις εισφορές των ελευθέρων επαγγελματιών. Με τρόπο ωστόσο που δεν τον χαρακτηρίζει η τολμηρότητα. Θετικότερος ήταν ο απόηχος της αναγγελίας για ενδιαφέρον εξαγοράς των πολύπαθων ναυπηγείων Σκαραμαγκά και Ελευσίνας από τον ίδιο φορέα αμερικανικών συμφερόντων που ολοκληρώνει τη είσοδό του στο Νεώριο. Έτσι, το παρατεταμένα υπερπουλημένο ελληνικό χρηματιστήριο αντέδρασε χτες ανακτώντας πάλι τις 700 μονάδες, με συναλλαγές ωστόσο που δεν αφήνουν περιθώρια αισιοδοξίας ούτε για ένα ολιγοήμερο μίνι ράλι, παρά τη βοήθεια από την αγορά ομολόγων με τα επιτόκια των 10ετών να υποχωρούν και να κινούνται προς το 4%.

Η εξήγηση της απροθυμίας της επενδυτικής κοινότητας να δώσει με το αγοραστικό της ενδιαφέρον ψήφο εμπιστοσύνης στο ελληνικό χρηματιστήριο δεν σχετίζεται πλέον με το εξωτερικό περιβάλλον, καθώς η αποεπένδυση από τις αναδυόμενες αγορές (Αργεντινή, Τουρκία, Ν. Αφρική, Ινδονησία) με τη συνακόλουθη πίεση των τοπικών νομισμάτων έχει ανακοπεί, ενώ και ο Ιταλός Υπουργός Οικονομικών μιλάει για σταδιακή εφαρμογή των μέτρων δημοσιονομικής χαλάρωσης, πειθαρχώντας έτσι στις επιταγές των Βρυξελλών. Το πρόβλημα προκύπτει από τις ελληνικές τράπεζες καθώς κάποιοι αναλυτές διεθνών οίκων θεωρούν ότι η διαδικασία επιτάχυνσης της εξυγίανσης των χαρτοφυλακίων τους από τα κόκκινα δάνεια που θα ζητηθεί από τις εποπτικές αρχές δεν θα επιτρέψει την παράλληλη ανάπτυξη των μεγεθών τους, ενώ ενδεχομένως θα οδηγήσει σε νέες κεφαλαιακές ανάγκες. Υποβαθμίζουν έτσι, τις τιμές στόχους, εξέλιξη καταλυτική για μια αγορά που παραμένει τραπεζοκεντρική και επομένως ορίζει το πρόσημό της σε σημαντικό βαθμό από την πορεία του τραπεζικού δείκτη, ενώ παράλληλα 4 από τις 9 εταιρείες του δείκτη MSCI είναι οι συστημικές τράπεζες.

Αν και στην παρούσα φάση είναι ασαφές αν δικαιολογείται η δημιουργία κλίματος υποτιμητικής κερδοσκοπίας για τις τράπεζες με τη

σχέση τιμής προς καθαρή θέση (P/BV) να είναι μόλις 0,1ως 0,3 , ουδείς μπορεί να αγνοήσει τα νέα δεδομένα. Καθώς μάλιστα η συμμετοχή των ξένων είναι καθοριστικής σημασίας ενώ η ελληνική επενδυτική κοινότητα με τη δεδομένη φυσιογνωμία της όπως αποτελείται από την ομάδα των θεσμικών και των λοιπών χαρτοφυλακίων που εν δυνάμει θα μπορούσαν να λειτουργήσουν παρεμβατικά, ως αγοραστές δηλαδή, να είναι αδύναμη και αναποτελεσματική. Δημιουργούνται επομένως δεδομένα για επάνοδο των συναλλαγών σε χαμηλά επίπεδα επιτείνοντας τη ρηχότητα της αγοράς με το Γ.Δ. να αδυνατεί να υπερβεί τα όρια αντίστασης ακόμη και των 715 μονάδων. Έτσι, το όριο των 700 μονάδων εύκολα μπορεί πάλι να διασπαστεί οδηγώντας το Γ.Δ. πάλι προς τα χαμηλά του έτους, αν δεν υπάρξουν καταλύτες που να αναζωογονήσουν συναλλακτικά την αγορά.

Στο διεθνές περιβάλλον, η ρητορική του Προέδρου Τραμπ σε σχέση με την κλιμάκωση του εμπορικού πολέμου των ΗΠΑ με την Κίνα συνεχίζεται, καθώς απειλεί με επιβολή δασμών σε προϊόντα αξία 300 δις. \$ περίπου. Παράλληλα, η κόπωση της βιομηχανικής παραγωγής στη Γερμανία προβληματίζει με δεδομένο το μέγεθος της γερμανικής οικονομίας στην Ευρωπαϊκή. Ταυτόχρονα, η υπενθύμιση της συμπλήρωσης 17 ετών από το κτύπημα στους δίδυμους πύργους (11/9/2001) και 10 ετών από την κατάρρευση της Lehman Brothers, οδηγεί όλα τον οικονομικό τύπο σε ειδικά αφιερώματα. Με τον Economist (8/9/2018), για παράδειγμα, να συμπεραίνει ότι μια νέα κρίση του χρηματοπιστωτικού συστήματος είναι ενδεχόμενη καθώς «πολλά ακόμη είναι αναγκαίο να διορθωθούν». Κάθε άλλο παρά αισιόδοξα επομένως διαγράφονται τα δεδομένα για τις διεθνείς αγορές...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 11/09/2018