

ΑΜΦΙΣΗΜΑ ΤΑ ΜΗΝΥΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ, ΠΑΡΑΜΕΝΕΙ ΤΟ ΔΥΑΔΙΚΟ ΣΚΗΝΙΚΟ...

Η ολοκλήρωση του διεκπεραιωτικού χαρακτήρα Road Show στο Λονδίνο σε συνδυασμό με το rebalancing των δεικτών του FTSE της Παρασκευής αλλά και τη μεθοδευμένη σιγή της Moody's για το αξιόχρεο του ελληνικού χρέους, είχαν σαν αποτέλεσμα την αδυναμία μονιμότερης βελτίωσης του όγκου των συναλλαγών, με εξαίρεση τη συνεδρίαση της περασμένης Παρασκευής. Η εξήγηση για τα παραπάνω δεν είναι δύσκολο να δοθεί: η συμμόρφωση της ελληνικής κυβέρνησης με τις δεσμεύσεις παραμένει υπό αίρεση, καθώς μέχρι το Eurogroup του Δεκεμβρίου διατηρούνται προσδοκίες για το κρίσιμο ζήτημα της περικοπής των συντάξεων. Η έξοδος στις αγορές δεν διαφαίνεται ότι μπορεί να συντελεστεί στο εγγύς μέλλον διατηρώντας τις αποδόσεις των 10ετών ομολόγων στη ζώνη του 4%. Η δυσπιστία για τον τραπεζικό κλάδο παραμένει οδηγώντας την κεφαλαιοποίηση των συστημικών τραπεζών στο 50% εκείνης του Δεκεμβρίου 2015 και στο 20% εκείνης του τέλους Σεπτεμβρίου 2014 ! Έτσι, ο τραπεζικός κλάδος αποτελεί και πάλι το μεγάλο βαρίδι της χρηματιστηριακής αγοράς καθώς για ακόμη μια φορά σε συνέχεια των τριών ανακεφαλαιοποιήσεων της περιόδου 2013-2015, προδίδει την εμπιστοσύνη όσων πίστεψαν στο σενάριο των εφεξής θετικών προοπτικών του κλάδου συνεχίζοντας να αποτελεί οϊωνεί «Πίθο Δαναΐδων» για τους συμμετέχοντες σε αυτόν επενδυτές.

Ωστόσο, τα στοιχεία του 1^{ου} εξαμήνου για τις λοιπές εταιρείες, η ολοκλήρωση των οποίων αναμένεται μέχρι το τέλος της εβδομάδος, καταδεικνύει τον απόλυτο διχασμό του ελληνικού χρηματιστηρίου καθώς η αναδιάρθρωση που έχουν πραγματοποιήσει οι περισσότερες εταιρείες έχει θεαματικά αποτελέσματα: η καθαρή κερδοφορία αυξάνεται κατά 36%, τα λειτουργικά κέρδη αλλά και ο κύκλος εργασιών κατά 8% για την πλειονότητα των εισηγμένων εταιρειών, με τον κλάδο των πετρελαιοειδών να αποτελεί το αδιαμφισβήτητο «βαρύ πυροβολικό» της αγοράς. Η εικόνα αυτή διατηρεί τη συντήρηση του επιλεκτικού επενδυτικού ενδιαφέροντος, επιτρέποντάς τη εκτροφή προσδοκιών για επιτυχή υπέρβαση των 700 μονάδων και καθώς η επικοινωνία με τους επενδυτικούς οίκους συνεχίζεται σε Λονδίνο και Ν. Υόρκη με τη συμμετοχή του ίδιου του Πρωθυπουργού. Ωστόσο, τα

πλαγιοκαθοδικά σενάρια για πτωτική κίνηση του Γ.Δ. παραμένουν πιθανά στο βαθμό που η τυχόν ανοδική κίνηση δεν έχει πειστικά χαρακτηριστικά, με αυξημένες δηλαδή συναλλαγές και υπέρβαση των 740 μονάδων.

Στο διεθνές περιβάλλον, τα γκρίζα σύννεφα συνεχίζουν να πυκνώνουν. Το ενδεχόμενο για ένα άτακτο Brexit γίνεται πλέον ορατή απειλή καθώς η Ε.Ε. απορρίπτει το σχέδιο της Τερέζα Μέι αφού επιδιώκει να μεταφέρει το μήνυμα ότι η έξοδος από την Ε.Ε. έχει κόστος για όποιον το επιδιώξει. Ο εμπορικός πόλεμος κλιμακώνεται και η επισήμανση της επιβράδυνσης της παγκόσμια οικονομίας εξαιτίας του γίνεται από ολοένα περισσότερους αναλυτές. Επί του παρόντος, τα βλέμματα στρέφονται προς την Federal Reserve που, εκτός απροόπτου, θα προβεί αύριο σε μια ακόμη αναπροσαρμογή των παρεμβατικών επιτοκίων της. Γίνεται ωστόσο αντιληπτό ότι το σπλοστάσιο των Κεντρικών Τραπεζών έχει εξαντληθεί σε σχέση με τη δυνατότητα παρεμβατικών ενεργειών σε περίπτωση νέας κρίσης. Ενδεχόμενο που όλοι απευχόμαστε, αλλά δεν μπορούμε να αποκλείσουμε, εκτίμηση στην οποία συνέκλιναν άλλωστε όλοι όσοι σχολίασαν το ενδεχόμενο να επαναληφθεί μια νέα Lehman Brothers στο εγγύς μέλλον ...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 25/09/2018