

ΜΕ ΣΙΣΥΦΕΙΑ ΣΥΜΠΕΡΙΦΟΡΑ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ !

Στην ελληνική μυθολογία, ο Σίσυφος τιμωρήθηκε για την ασεβή του συμπεριφορά από τους Θεούς καθώς του επέβαλαν ως βασανιστήριο να κουβαλάει ένα βράχο στην κορυφή ενός βουνού. Φτάνοντας στην κορυφή, η πέτρα ξανακυλούσε κάτω και έπρεπε να την ανεβάσει ξανά, με τη διαδικασία να είναι επαναλαμβανόμενη ! Τηρουμένων των αναλογιών, η συμπεριφορά του ελληνικού χρηματιστηρίου στις τελευταίες συνεδριάσεις είναι ανάλογη: η αναστολή πωλήσεων τραπεζικών κυρίως τίτλων από τους πωλητές ενθαρρύνει τους αγοραστές που οδηγούν ψηλότερα το Γενικό Δείκτη. Ενδοσυνεδριακά, αφού μέχρι το τέλος μέρος των κερδών χάνεται καθώς οι αγοραστές ξεμένουν από καύσιμα. Είναι φανερό ότι με τη διαδικασία αυτή η αναρρίχηση δεν μπορεί να πάει πολύ ψηλότερα παρά μέχρι τα όρια αντίστασης που προσδιορίζει η τεχνική ανάλυση, στην περιοχή δηλαδή των 660 μονάδων στο αισιόδοξο σενάριο ενόσω συνεχίζεται η απουσία θετικών καταλυτών. Με την επάνοδο στο πλαγιοκαθοδικό σενάριο κίνησης του Γ.Δ. να αποτελεί το πιθανότερο ενδεχόμενο για τη συνέχεια.

Αυτό είναι το αποτέλεσμα της συντήρησης του σκηνικού χαμηλών προσδοκιών στο εσωτερικό σε συνδυασμό με τη διατήρηση επιβαρυντικών παραγόντων στο διεθνές περιβάλλον. Η ελληνική αγορά ομολόγων συνεχίζει να επηρεάζεται καταλυτικά από εκείνη των ιταλικών, αδυνατώντας να οδηγηθεί σε σημαντική αποκλιμάκωση των αποδόσεων, με τη διαγραμματική πορεία ελληνικών-ιταλικών αποδόσεων να μιλάει από μόνη της καθώς κινούνται σχεδόν παράλληλα ! Τα σενάρια για την αντιμετώπιση του ζητήματος της επιτάχυνσης της μείωσης των κόκκινων δανείων από τις τράπεζες παραμένουν στο τραπέζι και διαφαίνεται ότι μπορεί να δρομολογηθεί μια λύση σύμφωνα με την ιταλική εμπειρία: να αποσχισθούν δάνεια μέχρι 20 δις. με φορέα ειδικού σκοπού που θα εκδώσει ειδικά ομόλογα που θα τύχουν κρατικών εγγυήσεων ώστε να μπορεί να αντλήσει πρόσθετα διαθέσιμα. Σχέδιο για το οποίο τον τελευταίο λόγο τον έχουν οι δανειστές με τον SSM (εποπτική αρχή) και την Κομισιόν (Δ/νση Ανταγωνισμού-DG Comp) να πρέπει να συνομολογήσουν, διαδικασία που απαιτεί το χρόνο της.

Εγκλωβίζεται επομένως η τραπεζοκεντρική ελληνική αγορά (ευχή και κατάρα ταυτόχρονα!) που πρέπει να αναζητήσει και άλλους καταλύτες (π.χ. την πρόοδο στις αποκρατικοποιήσεις) και εναλλακτικές επενδυτικές επιλογές. Παράλληλα, η διατήρηση των δύο σεναρίων για τον προϋπολογισμό, με ή χωρίς την περικοπή συντάξεων, συντηρεί αρνητικό κλίμα από τις αγορές που θεωρούν ότι δεν συνάδει με τη ζητούμενη εκπλήρωση των ελληνικών δεσμεύσεων.

Στο διεθνές περιβάλλον, συντηρείται η συνέχιση της κόντρας Ρώμης – Βρυξελλών για το ύψος του ελλείμματος αφήνοντας όλα τα ενδεχόμενα ανοικτά για την τελική της έκβαση. Παράλληλα, κρίσιμη είναι η αυριανή σύνοδος κορυφής της Ε.Ε. με το ενδεχόμενο ενός άτακτου Brexit να μην μπορεί να αποκλειστεί ενόψει του υφιστάμενου αδιεξόδου των συνομιλιών, ενώ ταυτόχρονα το εκλογικό αποτέλεσμα στη Βαυαρία πλήττει πολιτικά τη Μέρκελ. Το σκηνικό αντιπαράθεσης ανάμεσα σε ΗΠΑ και Κίνα για τα εμπορικά ζητήματα παραμένει, ενώ ένας ακόμη «μαύρος κύκνος» έκανε την εμφάνιση του με τη Σαουδική Αραβία να απειλεί να χρησιμοποιήσει το πετρέλαιο σαν πολιτικό όπλο αν οι ΗΠΑ προβούν σε αντίποινα για την υπόθεση Κασόγκι ! Έτσι, τα εξαιρετικά αποτελέσματα του 3^{ου} τριμήνου για τις αμερικανικές εταιρείες είναι πιθανό να αγνοηθούν από την επενδυτική κοινότητα καθώς η εμφάνιση ύφεσης μετά το 2018 είναι ενδεχόμενη. Για την ώρα πάντως το μεν ΔΝΤ εξακολουθεί να δημοσιοποιεί τις συγκρατημένα αισιόδοξες προβλέψεις του για την παγκόσμια οικονομία ενώ ο Economist (13/10/2018) αναφέρεται στην έλλειψη συνεννόησης που υπάρχει στο πολιτικό σκηνικό, δεδομένο που θα δυσχεράνει την αντιμετώπιση της αναπόφευκτης «επόμενης ύφεσης» που προαναγγέλλει...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 16/10/2018