

ΑΥΞΑΝΕΤΑΙ Η ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ ΣΤΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ...

Με την προσθήκη ολοένα και περισσότερων επιβαρυντικών δεδομένων στην επενδυτική ατμόσφαιρα εξελίσσεται το περιβάλλον στο οποίο κινείται το ελληνικό χρηματιστήριο. Η Ρώμη κατέθεσε τον ελλειμματικό προϋπολογισμό της αγνοώντας τις συστάσεις των Βρυξελλών με τη Moody's να υποβαθμίζει την πιστοληπτική της ικανότητα. Αφήνοντας ωστόσο την εκτίμηση για «σταθερή προοπτική» που επέτρεψε μια βραχυχρόνια έκλαμψη στις τιμές των ιταλικών ομολόγων, εξέλιξη που ευεργέτησε και τα ελληνικά. Όμως, η αβεβαιότητα για τις προοπτικές του ιταλικού χρέους παραμένει με την πιθανότητα επιδείνωσής του να αυξάνεται, επηρεάζοντας και τα του ελληνικού, καθώς οι αγορές θεωρούν ότι οι δύο χώρες διάγουν παράλληλους βίους στον τομέα αυτόν όπως προκύπτει από την συμπίεση των αποδόσεων των 10ετών ομολόγων τους.

Στα καθ' ημάς, η ψήφιση της συμφωνίας των Πρεσπών από τη Βουλή των Σκοπίων επισπεύδει τις πολιτικές εξελίξεις στη χώρα μας αυξάνοντας την αβεβαιότητα για τον ακριβή χρόνο των εθνικών εκλογών και εδραιώνοντας την πεποίθηση της επενδυτικής κοινότητας ότι αν και de jure δεν έχει οριστεί ο χρόνος τους η προεκλογική περίοδος έχει de facto ξεκινήσει. Επιπλέον, η αναγγελία της δημόσιας πρότασης για τον Τιτάνα και τη Nexans με την προοπτική της διπλής διαπραγμάτευσης για την πρώτη και της διαγραφής για τη δεύτερη, ήταν άλλη μια εξέλιξη-πλήγμα για το βάθος των επενδυτικών επιλογών τους ελληνικού χρηματιστηρίου. Σε αυτό το συμπέρασμα οδηγούμαστε από τη διαπίστωση ότι τις τελευταίες δεκαετίες 21 εταιρείες που μεταβιβάστηκαν σε ξένους οδηγήθηκαν σε αποχώρηση από το Χ.Α. (ανάμεσά του ο Ηρακλής, ο Παπαστράτος, ο Ρόκκας, η Interamerican, η Hellas-Can, ο Κωτσόβολος, η ΔΕΛΤΑ κ.α.), ενώ αναμένεται η έξοδος και άλλων πέντε (Νηρέα, Σελόντα, Περσέα, Μινωικών Γραμμών και Υγεία), χωρίς να συμπεριλαμβάνονται εταιρείες που οδηγήθηκαν εκτός χρηματιστηρίου από τους Έλληνες μεγαλομετόχους τους !

Οι προαναφερόμενες εξελίξεις, διεθνείς και εγχώριες, επιτείνουν την αβεβαιότητα για τις προοπτικές του ελληνικού χρηματιστηρίου

εντείνοντας τη ρηχότητά του, όπως προκύπτει από τη συναλλακτική απαξίωση που θυμίζει πλέον καλοκαιρινούς μήνες. Ευλόγως, είτε λόγω των αυξημένων επιτοκίων είτε λόγω των λοιπών παθογενειών συμπεριλαμβανομένης και της συντήρησης κλίματος χαμηλού βαθμού εμπιστοσύνης λόγω της υπόθεσης Folli-Follie, η διάθεση ανάληψης επενδυτικών κινδύνων εξαντλείται σε κινήσεις με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα. Επιβαρύνεται έτσι η τεχνική εικόνα με το Γενικό Δείκτη να κινείται στα χαμηλά του έτους και τα επίπεδα στήριξης των 600 μονάδων να είναι η πιθανολογούμενη σύντομη δοκιμασία του στο επόμενο διάστημα.

Στο διεθνές περιβάλλον, κλιμακώνεται καθημερινά η αίσθηση ότι η δοκιμασία της συνοχής του ευρωπαϊκού οικοδομήματος σύντομα θα τεσταριστεί. Αυτό είναι το αποτέλεσμα της σύγκρουσης Ρώμης-Βρυξελλών για τον ιταλικό προϋπολογισμό, της μετάθεσης των αποφάσεων για το Brexit στη σύνοδο κορυφής της Ε.Ε. του Δεκεμβρίου αλλά και των εκλογικών αποτελεσμάτων στη Γερμανία που συνιστούν πλήγμα για το κυβερνητικό σχήμα της κας Μέρκελ. Επιπλέον, ο Τραμπ απέσυρε τις ΗΠΑ από τη συμφωνία με τη Ρωσία για τα πυρηνικά όπλα προκαλώντας εύλογα ερωτηματικά για τις προθέσεις του. Έτσι, παρά τα δημοσιευόμενα θετικά αποτελέσματα των εταιρειών για το 3^ο τρίμηνο, ακόμη και οι δείκτες της Wall Street κινούνται πλέον πτωτικά καθώς η αισιοδοξία έχει εκτοπιστεί και τη θέση της καταλαμβάνει η στάση αποφυγής επενδυτικών κινδύνων από τους διαχειριστές...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 23/10/2018