

ΕΤΕΡΟΦΩΤΟ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...ΔΥΣΚΟΛΕΥΕΙ Η ΠΡΟΣΠΑΘΕΙΑ ΑΥΤΟΝΟΜΗΣΗΣ ΤΟΥ !

Η απουσία εγχώριων καταλυτών, αποτέλεσμα της στασιμότητας που παρατηρείται στο οικονομικό περιβάλλον, χαρακτηρίζει την επενδυτική ατμόσφαιρα για το ελληνικό χρηματιστήριο. Ακόμη και για το ζήτημα της περικοπής ή όχι των συντάξεων θα χρειαστεί να περιμένουμε τις αποφάσεις του Eurogroup της 19^{ης} Νοεμβρίου ! Έτσι, οι κινήσεις του Χ.Α. καθοδηγούνται από τις ευρωπαϊκές κυρίως αγορές, με τις οποίες συμπορεύεται χρονικά, που επηρεάζονται από τη διένεξη των Βρυξελλών με τη Ρώμη για τον προϋπολογισμό και με το Λονδίνο για το Brexit, στο εξής δε και από τις εξελίξεις της Γερμανίας σε συνέχεια της απόφασης Μέρκελ για μη διεκδίκηση της επανεκλογής της στην ηγεσία των Χριστιανοδημοκρατών. Ταυτόχρονα, επιρροή ασκείται και από την πορεία των δεικτών της Wall Street το κλείσιμο των οποίων κοιτάζει κάθε βράδυ όλος ο πλανήτης για να καθοδηγηθεί την επομένη.

Αν και ετερόφωτο λοιπόν το ελληνικό χρηματιστήριο στην παρούσα φάση, καταβάλει προσπάθειες αυτονόμησης, με τους αγοραστές συχνά να επιβάλλονται των πωλητών ακόμη και μέχρι τις δημοπρασίες, επωφελούμενοι από τη ρηχότητα της αγοράς και την απροθυμία των πωλητών για επιθετικές κινήσεις καθώς τηρούν μάλλον στάση ανακωχής. Το αποτέλεσμα είναι να σημειώνεται μια σχετική μεταβλητότητα με το Γενικό Δείκτη να επιτυγχάνει την αναρρίχηση του μέχρι τις 640 μονάδες, διαμορφώνοντας βάσιμες προσδοκίες για περαιτέρω άνοδο μέχρι τις 660 μονάδες που συνιστούν την περιοχή αντίστασης που επισημαίνει η τεχνική ανάλυση. Από την άλλη πλευρά, η πιθανότητα ενός σεναρίου κίνησης προς τις 600 μονάδες έχει αισθητά αδυνατίσει με δεδομένη την πολλαπλή κινητοποίηση των αγοραστών στις ζώνες που είναι λίγο ψηλότερα.

Παραμένουμε επομένως εγκλωβισμένοι στα στενά όρια διαμόρφωσης των διακυμάνσεων του Γ.Δ. ενόσω δεν υπάρχουν εξελίξεις γύρω από τον σηματορρό κλάδο του ελληνικού χρηματιστηρίου, τον τραπεζικό δηλαδή. Θα χρειαστεί επομένως βελτιωμένη κινητικότητα στο πεδίο της επιτάχυνσης των ενεργειών απομείωσης των τραπεζικών χαρτοφυλακίων από τα κόκκινα δάνεια σε συνδυασμό με ένα πειστικό αφήγημα για τον τρόπο θωράκισης των ιδίων κεφαλαίων τους που να

αποκλείει την διάχυση σεναριολογίας για νέες ανακεφαλαιοποιήσεις ή άλλου τύπου ενέργειες, όπως συγχωνεύσεις μεταξύ των συστημικών τραπεζών.

Στο διεθνές περιβάλλον, οι εξελίξεις συνεχίζουν να είναι επιβαρυντικές για τις αγορές. Ο Μάριο Ντράγκι δεν έπεισε με τις δηλώσεις του ότι η Ιταλία θα τα βρει με την Ε.Ε. και η απόφαση για ολοκλήρωση του κύκλου ενεργειών σε σχέση με την ποσοτική χαλάρωση είναι ενδεχόμενο να επανεξεταστεί. Το Brexit παραμένει σε εκκρεμότητα για την Βρετανία και την Ευρώπη με όλα τα ενδεχόμενα ανοικτά. Η αποχώρηση Μέρκελ έτυχε μάλλον θετικής υποδοχής σε πρώτη ανάγνωση από τις αγορές, όμως είναι μάλλον δύσκολο να δούμε ουσιαστική αλλαγή στη γερμανική στάση σε σχέση με μια διαφορετική ατζέντα στα ευρωπαϊκά ζητήματα. Και στις ΗΠΑ, η ανακοίνωση των θετικών αποτελεσμάτων των εταιρειών για το 3^ο τρίμηνο ακυρώνεται από τις δηλώσεις Trump για περαιτέρω αύξηση των δασμών εισαγομένων κινεζικών προϊόντων στο βαθμό που δεν ευδοκιμήσουν οι συνομιλίες με τον Κινέζο Πρόεδρο Σι. Ωστόσο, οι αποδόσεις των ομολόγων δεν σηματοδοτούν ακόμη τη διαμόρφωση επιπέδων που να οδηγούν σε νέες μετατοπίσεις κεφαλαίων από τις μετοχές προς τα ομόλογα. Για την ώρα τουλάχιστον...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 30-10-2018