

ΥΠΟΧΩΡΕΙ Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΨΥΧΟΛΟΓΙΑ, ΟΙ «ΑΡΚΟΥΔΕΣ» ΕΠΙΚΡΑΤΟΥΝ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ !

Η αναγγελία της εξόδου των τριών συστημικών τραπεζών από το δείκτη MSCI Standard Greece (3 από τις 9 συνολικά μετοχές) αποτέλεσε ισχυρό πλήγμα για το ελληνικό χρηματιστήριο καθώς με τα τρέχοντα συναλλακτικά δεδομένα της αγοράς δρομολογεί μεγάλο όγκο πωλήσεων (50% και πλέον καθημερινά). Αν και οι απομένουσες μετοχές αναβαθμίζουν τους συντελεστές στάθμισής τους, η συνολική συμμετοχή του ελληνικού χρηματιστηρίου υποχωρεί. Έτσι, υπό την επιρροή του προβληματικού τραπεζικού κλάδου, της χαμηλής αξιοπιστίας της ελληνικής αγοράς, του μη ελκυστικού αφηγήματος για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας αλλά και των γκρίζων δεδομένων που έχουν συγκεντρωθεί στο ευρωπαϊκό αλλά και το διεθνές περιβάλλον, η επενδυτική ψυχολογία συνεχίζει να επιβαρύνεται. Αναπόφευκτα, η στάση της επενδυτικής κοινότητας είναι σε δύο κατευθύνσεις ως προς το Χ.Α.: της αποφυγής της συμμετοχής του σε αυτό στην παρούσα φάση ή της μείωσης της έκθεσης με ρευστοποιήσεις είτε υποχρεωτικού χαρακτήρα είτε προληπτικού για όσους πιθανολογούν περαιτέρω χειροτέρευση με τις θέσεις short να συνεχίζονται.

Οι επισημάνσεις αυτές δεν έχουν ασφαλώς διαφύγει από την ΤτΕ που συνιστά την εποπτική αρχή του τραπεζικού συστήματος και είναι ο φορέας που μπορεί να επεξεργαστεί ένα σχέδιο που να συμβάλει στην αλλαγή των αρνητικών προσδοκιών που υπάρχουν για τις τράπεζες. Έτσι, την Πέμπτη θα δημοσιοποιηθεί το σχέδιο για το όχημα ειδικού σκοπού που θα υποδεχθεί τα μισά περίπου από τα κόκκινα δάνεια ώστε να καταστεί δυνατή η επανεκκίνηση κλίματος εμπιστοσύνης για τον τραπεζικό κλάδο. Θα χρειαστεί να υπάρξει πειστική πρόταση για τον τρόπο άντλησης των κεφαλαίων (αναβαλλόμενος φόρος, ιδιωτικά κεφάλαια, κρατική βοήθεια) που θα χρηματοδοτήσουν την εξαγορά των NPEs ώστε να δρομολογηθεί η τιτλοποίησή τους αλλά και σαφείς ενδείξεις ότι οι ευρωπαϊκές αρχές συνομολογούν με το σχέδιο. Είναι πάντως σαφές, ότι επί τέλους, η ΤτΕ κινείται στην κατεύθυνση μιας σοβαρής προσπάθειας μπορεί να αποτελέσει την τελική λύση για τον πολύπαθο τραπεζικό κλάδο, ο οποίος εναλλακτικά θα βρεθεί προ

επιλογών που δύσκολα δεν θα περιλαμβάνουν μια νέα συρρίκνωση του αριθμού των τραπεζών στο πλαίσιο επιδίωξης μιας δραστηκής μείωσης του λειτουργικού κόστους.

Με τα δεδομένα, η γνωστή κίνηση του Γενικού Δείκτη ανάμεσα στις 610-650 μονάδες τείνει μάλλον να ολοκληρωθεί, με τις προσδοκίες αύξησης των ημερήσιων συναλλαγών για να εκπορθηθεί το όριο των 650 μονάδων να μετατίθενται για το απώτερο μέλλον. Στην παρούσα φάση, η περιοχή των 600-610 μονάδων που διέγειρε τα αγοραστικά αντανακλαστικά με επιλεκτικές τοποθετήσεις δεικτοβαρών τίτλων, εκτός σοβαρού απροόπτου, σύντομα θα παραβιαστεί με το όριο των 580 μονάδων να αποτελεί το επόμενο όριο στήριξης σύμφωνα με την τεχνική ανάλυση.

Παράλληλα, το εξωτερικό περιβάλλον, παρουσιάζει σαφείς ενδείξεις επιδείνωσης. Στην Ευρώπη, η κόντρα Ρώμης-Βρυξελλών καλά κρατεί με την Ε.Ε. να πιθανολογείται ότι θα δρομολογήσει κυρώσεις και οι αποδόσεις των ιταλικών ομολόγων να επηρεάζουν και τα ελληνικά (στο 4,70% τα 10ετή), με το Μάριο Ντράγκι ωστόσο να θεωρεί ότι η υποχώρηση της μεγέθυνσης είναι «προσωρινή». Οι εξελίξεις περί το Brexit κόβουν κυριολεκτικά την αναπνοή με το σχέδιο που προβλέπει την παράταση του μεταβατικού καθεστώτος να αποτελεί την καλύτερη επιλογή, τόσο για τη Βρετανία όσο και την Ευρώπη. Ταυτόχρονα, το κλίμα απειλής περί την ένταση του εμπορικού πολέμου δεν θα αλλάξει μέχρι τουλάχιστον το G20 στο τέλος Νοεμβρίου. Έτσι, το ξεπούλημα των μετοχών του τεχνολογικού κλάδου στη Wall δεν πρέπει να εκπλήσσει καθώς οι ανακοινώσεις για profit warning των εταιρειών ολοένα και πυκνώνουν αφού διαβλέπουν τη μελλοντική υποχώρηση στα μεγέθη τους. Analysts call it “bear market” dear Watson, όπως θα έλεγε ο Σέρλοκ Χολμς στο βοηθό του !

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΤΖΑΝΑΣ

Δ/ΝΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΥΚΛΟΣ ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 20/11/2018