

## **ΕΠΑΝΕΡΧΕΤΑΙ Η ΑΙΣΙΟΔΟΞΙΑ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ...**

Το rebalancing των δεικτών του MSCI ολοκληρώθηκε και μαζί ολοκληρώθηκαν και οι αναταράξεις του ελληνικού χρηματιστηρίου εξαιτίας των υποχρεωτικών ρευστοποιήσεων τραπεζικών κυρίως τίτλων, οδηγώντας το Γενικό Δείκτη στη χαμηλότερη επίδοση του έτους. Ήδη, έχει υπάρξει ένα τριήμερο συναλλακτικής αναβάθμισης και ανοδικού ξεσπάσματος καθώς το χρηματιστήριο ήταν σε κατάσταση πιεσμένου ελατηρίου και η σωρευμένη ενέργεια μεγάλη. Έτσι, το ανοδικό ξέσπασμα οδήγησε απνευστί το Γενικό Δείκτη στην περιοχή των 650-660 μονάδων με τον τραπεζικό δείκτη να υπεραποδίδει, ιδιαίτερα δε με τις τράπεζες που είχαν υποστεί τις μεγαλύτερες απώλειες.

Ζητούμενο είναι τί μπορεί να συμβεί στη συνέχεια του τρέχοντα μήνα που είναι και ο τελευταίος του έτους. Η απάντηση συνυφαίνεται με μια σειρά δεδομένα που διαμορφώνουν προϋποθέσεις μεταστροφής του σκηνικού από «μαύρους σε λευκούς κύκνους», με θετικούς δηλαδή καταλύτες. Ειδικότερα, ο σχεδιασμός της ΤτΕ για τη δημιουργία του φορέα ειδικού σκοπού (SPV) για τη μεταβίβαση κόκκινων δανείων από τα χαρτοφυλάκια των συστημικών τραπεζών είναι σε εξέλιξη, με τις ευρωπαϊκές αρχές να διαφαίνεται ότι το εγκρίνουν. Επιπλέον, το σχέδιο που ανήγγειλε η Eurobank οδηγεί εντός του 2019 σε ταυτόχρονη περαιτέρω κεφαλαιακή θωράκιση από κοινού με την επιτάχυνση του δανειακού χαρτοφυλακίου της. Η δημοσιοποίηση εταιρικών αποτελεσμάτων για το 9μηνο, πιστοποιούν ότι σε πολλές εταιρείες σημειώνεται ουσιαστική βελτίωση κύκλου εργασιών και λειτουργικών αποτελεσμάτων αλλά και θεαματική βελτίωση της καθαρής κερδοφορίας. Τέλος, τα στοιχεία του 9μήνου για το ΑΕΠ πιστοποιούν ότι η συγκρατημένη έστω επιτάχυνση της μεγέθυνσης της οικονομίας συνεχίζεται με ζητούμενη πάντα την αναζωογόνηση των επενδυτικών δράσεων, δημόσιων και ιδιωτικών. Η αγορά ομολόγων παράλληλα παρουσιάζει εξομάλυνση με τις αποδόσεις να υποχωρούν.

Με τα δεδομένα αυτά και στο βαθμό που διατηρηθεί η συναλλακτική ευρωστία, είναι πιθανή η συνέχιση της ανοδικής κίνησης στο χρηματιστήριο με διάθεση προσέγγισης της περιοχής των 700 μονάδων

είτε μέσω ενός year-end-rally με πρόθεση τον καλλωπισμό των μετοχικών αποτιμήσεων δεικτοβαρούς χαρακτήρα είτε μέσω του January effect στην αρχή του έτους.

Το διεθνές περιβάλλον ωστόσο, παρά τις τελευταίες ευνοϊκές εξελίξεις, προκαλεί σκεπτικισμό. Θετικά λοιπόν καταγράφεται η ανακωχή ανάμεσα ΗΠΑ και Κίνας για τα εμπορικά ζητήματα, καθώς και η διάθεση συνεννόησης της Ρώμης με τις Βρυξέλλες για την εξεύρεση λύσης για το ύψος του ελλείμματος του ιταλικού προϋπολογισμού. Ακόμη, ο Αμερικανός Κεντρικός Τραπεζίτης Πάουελ δηλώνει ότι οι επιτοκιακές αναβαθμίσεις θα κλιμακωθούν με διαφορετικό τρόπο ώστε να μην προκαλέσουν αναταραχές στις αγορές, οδηγώντας τις αποδόσεις των 10ετών ομολόγων χαμηλότερα. Παρ' όλα αυτά, οι αγορές διατηρούν τις αμφιβολίες τους για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας σε σχέση με το ενδεχόμενο να εισέλθουν σε ύφεση το 2020, όπως έχει υποστηρίξει η J.P. Morgan. Το αποτέλεσμα είναι η διάθεση ανάληψης επενδυτικών κινδύνων να παραμένει χαμηλή.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 04/12/2018