

ΣΤΑ ΠΡΟΘΥΡΑ ΝΕΥΡΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ Η ΕΥΡΩΠΗ, ΤΑΡΑΧΗ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ...

Οι προσδοκίες για συνέχιση της συναλλακτικής ευρωστίας σε συνέχεια του rebalancing των δεικτών MSCI δεν εκπληρώθηκαν. Αντιθέτως μάλιστα, επανήλθε η συναλλακτική απαξίωση με τις ημερήσιες συναλλαγές να υποχωρούν ακόμη και κάτω από τα 30 εκ. ευρώ ημερησίως ! Αυτή τη φορά, οι λόγοι σχετίζονται με το δυσμενές εξωτερικό περιβάλλον, στην Ευρώπη και όχι μόνο, χωρίς ωστόσο να δρομολογούνται και εγχώριες εξελίξεις που να σηματοδοτούν προς τις αγορές το μήνυμα της επιτάχυνσης στο πεδίο των μεταρρυθμίσεων. Μάλιστα, η απόφαση της Blackrock να απεμπλακεί από τη σχεδιαζόμενη επένδυσή της σε ακίνητο του Μουζάκη, μετέφερε ένα ηχηρό μήνυμα για την άποψη που έχουν διαμορφώσει οι ξένοι επενδυτές αναφορικά με τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας.

Είναι λοιπόν το σκηνικό στο διεθνές περιβάλλον αυτό που αυξάνει την αβεβαιότητα περί τις εξελίξεις τόσο στην ευρωπαϊκή όσο και τη διεθνή οικονομία με την επιβράδυνση της οικονομίας να καταγράφεται σε αρκετές περιοχές : στην Ευρώπη το ΑΕΠ είναι μόλις στο +0,2% το 3^ο τρίμηνο έναντι του 2^{ου} τριμήνου, στην Ιαπωνία στο -2,5%, στην Τουρκία στο -1,1% ενώ και στις ΗΠΑ οι νέες θέσεις εργασίας του Νοεμβρίου είναι λιγότερες. Την ίδια ώρα, το άτακτο Brexit είναι πλέον ένα υπολογίσιμο ενδεχόμενο, ο Μακρόν προσπαθεί να ελέγξει τις εκδηλώσεις ακραίας δυσαρέσκειας στη Γαλλία και η κόντρα Ρώμης και Βρυξελλών για το δημοσιονομικό έλλειμμα δεν έχει ακόμη διευθετηθεί, προκαλώντας σκηνικό νευρικής κρίσης στην Ευρώπη. Παράλληλα, η αντιπαράθεση των ΗΠΑ με την Κίνα για τα εμπορικά ζητήματα οδηγεί σε εναλλαγή γεγονότων με αμφίσημο μήνυμα. Τα δεδομένα δηλαδή οδηγούν στο εύλογο συμπέρασμα ότι η είσοδος της παγκόσμιας οικονομίας σε ύφεση εντός του 2019 δεν μπορεί να αποκλειστεί.

Τα παραπάνω διαμορφώνουν περιβάλλον συντήρησης των αβεβαιοτήτων οδηγώντας τους διαχειριστές σε στάση αναμονής καθώς η διάθεση ανάληψης επενδυτικών κινδύνων έχει ελαχιστοποιηθεί. Αυτό άλλωστε το μήνυμα εκπέμπεται και από την αγορά των ομολόγων και ιδιαίτερα την αμερικανική με τις αποδόσεις των βραχυχρόνιων ομολόγων (2ετούς διάρκειας) να συγκλίνουν προς εκείνες των μακροχρόνιων (10ετούς διάρκειας) που μειώνονται. Έτσι, οι αγορές αναμένουν τις αναγγελίες των Κεντρικών Τραπεζών (στις 13/12 η ΕΚΤ

και την άλλη εβδομάδα η Fed) που με τις παρεμβατικές δράσεις τους στο πεδίο της νομισματικής πολιτικής καλούνται να αποφανθούν αν συνομολογούν με την εκτίμηση για επικείμενη επιβράδυνση της ευρωπαϊκής και της αμερικανικής οικονομίας.

Ενόψει των παραπάνω δεδομένων το ελληνικό χρηματιστήριο επανέρχεται σε σκηνικό συναλλακτικής απαξίωσης καθώς δεν αναμένονται βραχυχρόνια εξελίξεις με τα χαρακτηριστικά θετικών καταλυτών (πρόοδος SPV για τα κόκκινα δάνεια, αποκρατικοποιήσεις κοκ). Συντονίζεται έτσι με τις διεθνείς αγορές κινούμενο αναλόγως, με τη διαδικασία συνέχισης της συσσώρευσης να αποτελεί το καλύτερο σενάριο γύρω από τις 640 μονάδες και με το σενάριο ανοδικής κίνησης λόγω τέλους του έτους μάλλον να ματαιώνεται. Ωστόσο, τα δομικά χαρακτηριστικά του Χ.Α. και ιδιαίτερα η ρηχότητά του δεν επιτρέπουν την έκφραση βεβαιότητας καθώς υπάρχει πάντα η μικρή πιθανότητα για ανατροπές !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 11/12/2018