

## **CASH IS THE KING, ψηφίζουν παντού οι διαχειριστές !**

Οι πρώτες συνεδριάσεις για το 2019 ξεκίνησαν με χαμηλής έντασης αψιμαχίες ανάμεσα στους αγοραστές και τους πωλητές με τους πρώτους να υπερισχύουν κατά κανόνα. Αυτό είναι το αποτέλεσμα της σχετικής αποχής των πωλητών επιτρέποντας στους **λίγο περισσότερους** αγοραστές να επιτυγχάνουν νίκες οδηγώντας το Γενικό Δείκτη λίγο ψηλότερα από το κλείσιμο του προηγούμενου έτους. Όμως, με συναλλαγές που δεν ξεπερνούν ούτε τα 30 εκ. ευρώ ημερησίως, το σκηνικό αυτό δεν μπορεί να διατηρηθεί επί μακρόν, με την τεχνική ανάλυση να οριοθετεί επί του παρόντος την κίνηση του Γενικού Δείκτη στη «διακεκαυμένη ζώνη» αντίστασης των 630-650 μονάδων ή στα επίπεδα των 613 μονάδων (όριο στήριξης). Όσον αφορά δε την επιβεβαίωση του January effect για φέτος, όλες οι ενδείξεις συνηγορούν στην εκτίμηση ότι θα μετατεθεί, εκτός απροόπτου, για...του χρόνου υπό την έννοια της αδυναμίας καταγραφής μιας αξιοσημείωτης αναρρίχησης του Γενικού Δείκτη.

Αυτό είναι το αποτέλεσμα της σχετικής ειδησεογραφικής ανομβρίας των πρώτων ημερών του έτους στο πεδίο της οικονομίας, με την αξιολόγηση της S&P για την πιστοληπτική ικανότητα της ελληνικής οικονομίας να αναμένεται στις 18/1. Έτσι, η πολιτική ειδησεογραφία ενόψει της εισαγωγής της συμφωνίας των Πρεσπών στη Βουλή απασχολεί την επικαιρότητα με τη σεναριολογία για το χρόνο διεξαγωγής των εκλογών να αναβάλλει πρωτοβουλίες στην οικονομία. Ενόψει αυτών των δεδομένων, η ανάληψη επενδυτικών πρωτοβουλιών για μετοχικές τοποθετήσεις αναστέλλεται με παράλληλη αποφυγή και ρευστοποιήσεων αφού τυχόν απρόβλεπτες πολιτικές εξελίξεις (πρόωρες εκλογές για παράδειγμα) είναι ενδεχόμενο να αλλάξουν την επενδυτική ψυχολογία προεξοφλώντας επιτάχυνση διαρθρωτικών αλλαγών. Με αυτά τα δεδομένα, οι διαχειριστές διατηρούν σχετικά παθητική στάση περιοριζόμενοι σε μικρές κινήσεις με βραχυχρόνιο επενδυτικό ορίζοντα και χαμηλό βαθμό έκθεσης ως προς τον επενδυτικό κίνδυνο.

Από τη άλλη πλευρά, στο εξωτερικό οι αγορές ξεκίνησαν με αναταράξεις που έχουν ωστόσο οδηγήσει σε θετικό έδαφος τους δείκτες των διεθνών αγορών. Οι απειλές που μπορεί να οδηγήσουν σε

επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας «είναι εδώ»: το Βρετανικό κοινοβούλιο θα αποφασίσει στις 15/1 επί της συμφωνίας για το Brexit με το ενδεχόμενο να συμφωνήσει να είναι μικρό, αφήνοντας ανοικτή την πιθανότητα ακόμη και για ένα άτακτο Brexit ! Οι σινοαμερικανικές συνομιλίες συνεχίζονται και ουδείς μπορεί να μιλήσει για ισχυρό ενδεχόμενο αποφυγής αυξημένου προστατευτισμού στην παγκόσμια οικονομία. Η Ευρώπη ακόμη δεν έχει βρει τη συνταγή που θα οδηγήσει σε βελτίωση της συνοχής της. Μόνο παρήγορο είναι ο Αμερικανός Κεντρικός Τραπεζίτης υιοθετεί μια διαφορετική στάση, μιλώντας για υπομονετική και ευέλικτη νομισματική πολιτική για τη συνέχεια και επιτρέποντας στη Wall Street να βελτιωθεί μετά από τις επιθετικές ρευστοποιήσεις που προηγήθηκαν. Με τέτοιες λοιπόν αβεβαιότητες, η επιλογή της διακράτησης αυξημένων ρευστών από τους διαχειριστές είναι μονόδρομος, μετά την καθολική υποχώρηση των επενδυτικών αξιών (μετοχών, ομολόγων και εμπορευμάτων) την προηγούμενη χρονιά...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 08/01/2019