

ΘΥΜΑ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑΣ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Η αναγγελία για αναζήτηση ψήφου εμπιστοσύνης από τον Έλληνα Πρωθυπουργό σε συνέχεια της διάρρηξης της σχέσης του με τον κυβερνητικό εταίρο του δεν αιφνιδίασε, καθώς είχε προαναγγελθεί από τον ίδιο. Ωστόσο, η υλοποίησή της λειτούργησε αρνητικά για την επενδυτική κοινότητα, καθώς η άτυπη ανακωχή από πλευράς πωλητών είχε επιτρέψει στους αγοραστές την υπεροπλία, οδηγώντας το Γενικό Δείκτη ανοδικά μέχρι την Παρασκευή 11/1. Όμως, η αίσθηση ότι η προεκλογική περίοδος που έχει ήδη ξεκινήσει είναι απροσδιόριστης διάρκειας, με το χρόνο των εκλογών να είναι δύσκολο να προβλεφθεί, οδηγεί σε επαναπροδιορισμό εκτιμήσεων. Με δεδομένη λοιπόν την αυξημένη αβεβαιότητα, οι αποφάσεις για την οικονομία αναστέλλονται, οι αποκρατικοποιήσεις μετατίθενται χρονικά, η έξοδος στις αγορές δύσκολα μπορεί να αποτολμηθεί, οι τράπεζες δυσχεραίνονται στους σχεδιασμούς τους σε σχέση με την εξυγίανση των χαρτοφυλακίων τους από τα κόκκινα δάνεια και την επάνοδο σε θετική πιστωτική επέκταση. Γενικότερα, επομένως, η επάνοδος της οικονομίας στην κανονικότητα δεν μπορεί να δρομολογηθεί.

Τα παραπάνω δεδομένα, ήδη από χτες, αφύπνισαν τους πωλητές ιδιαίτερα στις τραπεζικές μετοχές που επανήλθαν με επιθετικότητα, διαδικασία που θεωρούσαμε ότι δεν θα βλέπαμε στο εγγύς μέλλον, ενώ δύσκολα θα αποφευχθεί η γενίκευσή της και σε άλλους δεικτοβαρείς τίτλους καθώς διαφαίνεται ότι ο «κίνδυνος χώρας» αναζωπυρώνεται. Αυτό άλλωστε υποδηλώνουν και τα ελληνικά ομόλογα, με τις αποδόσεις των 10ετών να διατηρούνται επίμονα στην περιοχή των 4,30%. Έτσι, η τεχνική ανάλυση επαναπροσδιορίζει τη στάση της, με τις 613 μονάδες να αποτελεί κρίσιμο επίπεδο στήριξης ενόψει της πλαγιοκαθοδικής κίνησης που είναι σε εξέλιξη και ενώ εγείρονται αμφιβολίες αν η περιοχή των 600 μονάδων θα αποτελέσει αυτή τη φορά όριο που θα κινητοποιήσει τα αντανακλαστικά των αγοραστών. Ιδιαίτερα ενόσω η ανομβρία, το έλλειμα θετικών καταλυτών δηλαδή, θα συνεχίζεται.

Την ίδια ώρα, τα μηνύματα από το εξωτερικό παραμένουν δυσοίωνα. Στη Βρετανία, το κοινοβούλιο απορρίπτει πιθανότατα απόψε τη

συμφωνία για το Brexit που παρουσίασε η Τερέζα Μέι και όλα τα ενδεχόμενα είναι πιθανά για τη συνέχεια, από το άτακτο Brexit μέχρι ένα νέο δημοψήφισμα. Στις ΗΠΑ, το shut down της δημόσια διοίκησης συνεχίζεται προκαλώντας ζημιά στην οικονομία ενώ παραμένει η αβεβαιότητα για την έκβαση στις sinoαμερικανικές συνομιλίες. Η Γερμανική οικονομία επιβραδύνει τους ρυθμούς της το τελευταίο 3μηνο και στη Κίνα, ο Δεκέμβριος έδειξε σημαντική κόπωση για το εμπόριο της. Αν και όλοι θέλουν να πιστεύουν ότι βρισκόμαστε σε μια κυκλική επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας, το σενάριο να εξελιχθεί πρόωρα σε ύφεση είναι υπαρκτό αν κάποιοι «μαύροι κύκνοι» επανέλθουν, με το μέγεθος του παγκόσμιου χρέους (στα 250 τρις \$ ήδη) να θέτει υποψηφιότητα. Ευλόγως, οι επενδυτικές στρατηγικές αυξημένου κινδύνου στις αγορές έχουν ελαχιστοποιηθεί από τους ανά τον κόσμο διαχειριστές...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 15/01/2019