

ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ Η ΣΥΣΣΩΡΕΥΣΗ...ΤΟ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΝ ΣΤΗ ΜΙΚΡΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ !

Η ψήφιση της Συμφωνίας των Πρεσπών από την ελληνική Βουλή σε συνέχεια της αντίστοιχης κίνησης στα Σκόπια δεν οδήγησε σε ουσιαστική διαφοροποίηση του σκηνικού στην ελληνική οικονομία. Το πολιτικό σκηνικό παραμένει ρευστό καθώς ο χρόνος διεξαγωγής των εκλογών παραμένει άγνωστος, με το ενδεχόμενο ενός αιφνιδιασμού (το Μάιο ή και νωρίτερα) να πιθανολογείται. Οι διαπραγματεύσεις της κυβέρνησης με τους θεσμούς συνεχίζονται με στόχο την εκπλήρωση των προϋποθέσεων για να αποδοθούν τα κέρδη από τη διακράτηση ελληνικών ομολόγων μετά από ένα τουλάχιστον μήνα. Στο μεταξύ, οι μεταρρυθμίσεις καθυστερούν καθώς το προεκλογικό σκηνικό έχει αναδιατάξει τις προτεραιότητες για την κυβέρνηση με την προώθηση επιλογών που κρίνεται ότι ικανοποιούν ευρύτερα κοινωνικά στρώματα, όπως η αύξηση του κατώτατου μισθού, που δεν συμβάλλουν όμως στην αναπτυξιακή διαδικασία. Επιπλέον, η διαδικασία μείωσης των κόκκινων δανείων με τους δύο τρόπους που προτείνονται (τιτλοποιήσεις, φορέας ειδικού σκοπού από την ΤτΕ) καθυστερεί και δεν έχει ακόμη οδηγήσει σε χειροπιαστά αποτελέσματα, με συνέπεια η χρηματιστηριακή συμπεριφορά του κλάδου να προσομοιάζει με ασανσέρ και η υποτιμητική κερδοσκοπία να δικαιώνει όσους συμμετέχουν.

Έτσι, το χρηματιστήριο συνεχίζει να κινείται με νευρική με το Γενικό Δείκτη να παραμένει εγκλωβισμένος σε στενά όρια ανάμεσα στις 610 - 650 μονάδες με τα υποτονικά συναλλακτικά δεδομένα να μην επιτρέπουν να σκεφθούμε διαφορετικά και το επίπεδο των 636 μονάδων να έχει κομβική σημασία σε σχέση με την προσπάθεια ανοδικής κίνησης. Η αγορά των ομολόγων παρουσιάζει μια αξιοσημείωτη βελτίωση ενόψει της προσπάθειας εξόδου στις αγορές με 5ετή τίτλο ώστε να εξομαλυνθεί η καμπύλη αποδόσεων ελληνικών τίτλων και να εξοικονομηθούν χρηματοοικονομικά κόστη. Και ενώ οι δεικτοβαρείς τίτλοι χρησιμοποιούνται εκ περιτροπής για να αντισταθμιστούν οι απώλειες από τον σχεδόν μόνιμα κινούμενο σε πτωτική κατεύθυνση τραπεζικό κλάδο, αξιοσημείωτη είναι η κίνηση αρκετών μετοχών μικρής κεφαλαιοποίησης που διαφοροποιούνται.

Πρόκειται για εταιρείες που είτε έχουν ελκυστική αποτίμηση είτε έχουν ελπιδοφόρα επιχειρηματικά δεδομένα είτε έχουν άλλους λόγους, με αποτέλεσμα να προκαλούν το ενδιαφέρον «έξυπνου χρήματος» που επιθυμεί να αναλάβει τους ανάλογους κινδύνους των επιλογών του, καθώς η εμπορευσιμότητα τέτοιων τίτλων είναι συχνά χαμηλή.

Στο διεθνές περιβάλλον, το βρετανικό κοινοβούλιο καλείται πάλι να συνομολογήσει με το σχέδιο της Τερέζα Μέι που θα αποτρέψει το ενδεχόμενο ενός άτακτου Brexit στο τέλος Μαρτίου. Στις ΗΠΑ το shut down της δημόσια διοίκησης έχει ήδη κοστίσει 11 δις. \$ και ακόμη δεν διαφαίνεται η οδός του συμβιβασμού του Trump με το Κογκρέσο, ενώ οι σινοαμερικανικές διαπραγματεύσεις δεν οδηγούν ακόμη σε λύση. Στην Ευρώπη τέλος, ο Μάριο Ντράγκι ζητεί δράσεις από τις κυβερνήσεις ενόψει της επιβράδυνσης της ευρωπαϊκής οικονομίας και δεν αποκλείει ακόμη και την επάνοδο του QE, της αγοράς δηλαδή ομολόγων από την ΕΚΤ. Σκηνικό αβεβαιοτήτων επομένως για τις αγορές που εντείνει την επιφυλακτικότητα της επενδυτικής κοινότητας σε σχέση με την εκδήλωση κινήσεων νέων τοποθετήσεων, με τη στάση αναμονής και διακράτησης μετρητών να προκρίνεται ως επιλογή...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 29/01/2019