

ΠΡΟΞΟΦΛΕΙ ΘΕΤΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Η μετάθεση της καταβολής δόσης ύψους 1 δις. από το Eurogroup του Μαρτίου σε εκείνο του Απριλίου, με την προϋπόθεση της εκπλήρωσης του νομοθετήματος που θα διαδεχθεί το Ν. Κατσέλη αναφορικά με την προστασία δανειοληπτών 1ης κατοικίας από κοινού με ορισμένες ακόμη μεταρρυθμίσεις μέχρι το EWG της 25ης Μαρτίου, δεν θορύβησε τους επενδυτές στο ελληνικό χρηματιστήριο. Ούτε η αναγγελία των στοιχείων για το ΑΕΠ κατά το 4ο τρίμηνο που εμφανίζουν σαφή επιβράδυνση του ρυθμού μεγέθυνσης (+1,6% έναντι +2,2% στο 3ο τρίμηνο). Ούτε η έκθεση του ΔΝΤ που αναφέρεται σε μεταρρυθμιστική κόπωση και απειλή δημοσιονομικού εκτροχιασμού από τις αποφάσεις του ΣΤΕ για τις αναδρομικές αμοιβές δημοσίων υπάλληλων και συνταξιούχων.

Αντιθέτως, το Χ.Α. καταγράφει 3 συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις καθώς η διάθεση για αγορές τίτλων συνεχίζεται και μάλιστα με καθημερινή αύξηση της αξίας των συναλλαγών. Αφορούν δε τραπεζικές μετοχές, τους λοιπούς δεικτοβαρείς τίτλους αλλά επιλεκτικά επεκτείνονται και σε μετοχές μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης, σε συνάφεια με ειδικούς λόγους που συντρέχουν κατά περίπτωση. Αυτό είναι το αποτέλεσμα της συνέχισης της διατήρησης συνθηκών υψηλών προσδοκιών για τα ελληνικά θέματα με συντήρηση της αισιοδοξίας για ευόδωση των επιδιωκόμενων στόχων.

Προεξοφλείται έτσι, ότι η χώρα θα εισπράξει τον Απρίλιο τη δόση. Η ΔΕΗ θα ολοκληρώσει την πώληση των λιγνιτικών μονάδων και οι προσφορές για τα ΕΛΠΕ θα εκπλήξουν θετικά. Το Υπουργείο Οικονομικών θα επιστρέψει σημαντικό μέρος του «ακριβού δανεισμού» προς το ΔΝΤ, ο ρόλος του οποίου στους θεσμούς θα εξασθενήσει. Οι αναβαθμίσεις των οίκων για το αξιόχρεο της ελληνικής οικονομίας θα επιταχυνθούν (απομένουν 4 βαθμίδες από Moody's και S&P) και οι ελληνικοί τίτλοι θα είναι επενδύσιμοι εντός του 2020. Οι ελληνικές τράπεζες θα κινηθούν ευκολότερα στη διατραπεζική αγορά για εξεύρεση ρευστότητας και προκειμένου να εκδώσουν ομόλογα για να βελτιώσουν τα κεφάλαιά τους ενόψει της επιτάχυνσης της μείωσης

των κόκκινων δανείων στο ενεργητικό τους. Το διεθνές περιβάλλον, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ που κινείται ανοδικά ενόψει θετικών εξελίξεων στις σινο-αμερικανικές συνομιλίες για το εμπόριο θα συνεχίσει να βοηθά το Χ.Α. Έτσι, οι αγορές βλέπουν με θετικό βλέμμα το Χ.Α. ως προς τις βραχυχρόνιες προοπτικές του μεταστρέφοντας το υποτιμητικό παιχνίδι που κυριάρχησε στις κινήσεις τους το προηγούμενο διάστημα, με το Γ.Δ. να κινείται πλέον πάνω από τις 700 μονάδες και τη ζώνη των 730-740 να αποτελεί την περιοχή με την οποία θα κληθεί να αναμετρηθεί το επόμενο διάστημα. Με δεδομένη τη ρηχότητα του ελληνικού χρηματιστηρίου, ουδείς μπορεί να αγνοήσει την υλοποίηση των αισιόδοξων εκτιμήσεων για τη χώρα, ούτε ωστόσο και την πιθανότητα διάψευσής τους. Οι εξελίξεις του επόμενου διαστήματος θα δείξουν ποιος θα δικαιωθεί !

Στο διεθνές περιβάλλον, η ολοκλήρωση των ψηφοφοριών στη Βρετανική Βουλή θα μας επιτρέψει να μάθουμε ποιες τελικά θα είναι οι επόμενες εξελίξεις γύρω από το Brexit. Η σιγή ιχθύος γύρω από τις σινο-αμερικανικές συνομιλίες για το εμπόριο αφήνουν όλα τα σενάρια ανοιχτά, με τους αισιόδοξους να πιστεύουν ότι εξυφαίνεται μια θετική συμφωνία. Από την άλλη πλευρά, οι Κεντρικοί Τραπεζίτες στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη είναι σε επιφυλακή για δράσεις, με το Μάριο Ντράγκι να προαναγγέλλει την παροχή ρευστότητας με νέα φθηνά δάνεια. Ο φόβος επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομίας σε όλες τις περιοχές του πλανήτη είναι διάχυτος και οι διαχειριστές αναζητούν τα επενδυτικά καταφύγια για να αποφύγουν την απομείωση των χαρτοφυλακίων τους, με το «έξυπνο χρήμα» να επιμένει στη στρατηγική του stock picking για να διαφοροποιηθεί στο τέλος της χρήσης...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Πέμπτη 14/03/2019