

ΑΥΞΑΝΕΤΑΙ Η ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ. ΕΝΟΨΕΙ ΣΚΗΝΙΚΟΥ ΑΥΞΗΜΕΝΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ

Η αναβάθμιση του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας από την DBRS, Καναδικού οίκου πιστοληπτικής ικανότητας συνδεδεμένου με το Carlyle Group, πέρασε απαρατήρητη για το ελληνικό χρηματιστήριο που έχασε μια ευκαιρία να υπερβεί το «οχυρό» των 780 μονάδων. Αιτία, ο απρόβλεπτος Αμερικανός Πρόεδρος που εκτόξευσε τη λεκτική ρουκέτα του σε σχέση με την πρόθεσή του να διαμορφώσει επίπεδο δασμών (για 25% μίλησε) τέτοιο που θα έχει αδιαμφισβήτητα βλαπτικό αποτέλεσμα για το διεθνές εμπόριο και την παγκοσμιοποίηση, εξαιτίας του κύματος αντιποίνων που θα πυροδοτήσει. Οι συνέπειες για τα εταιρικά μεγέθη των εξωστρεφών επιχειρήσεων θα είναι ανάλογα δυσμενείς καθώς θα προεξοφληθεί η είσοδος της παγκόσμιας οικονομίας σε ύφεση. Έτσι, στα χρηματιστήρια θα υπάρξει αναταραχή με το κύμα πωλήσεων σε μετοχικούς τίτλους να κυριαρχεί και τις αποτιμήσεις να υποχωρούν δραστικά.

Μια γεύση από ένα τέτοιο σενάριο πήραμε από τις συμπεριφορές όλων των αγορών του πλανήτη στη χτεσινή ημέρα που ωστόσο δεν περιέλαβε και τη Wall Street που αντέδρασε με ψυχραιμία. Ίσως γιατί οι περισσότεροι εκτιμούν ότι η ρουκέτα Trump συνιστά διαπραγματευτικό όπλο με στόχο την πίεση των Κινέζων στις διαπραγματεύσεις που σύντομα θα οδηγηθούν σε αίσιο αποτέλεσμα. Σε κάθε ενδεχόμενο, το μήνυμα για τις αγορές είναι ότι η αβεβαιότητα αυξάνεται και δημιουργούνται αυξημένες προϋποθέσεις για περισσότερη μεταβλητότητα. Με τους διαχειριστές να προκρίνουν στρατηγικές ακόμη πιο συντηρητικές (αυξημένη διακράτηση μετρητών, αναζήτηση επενδυτικών καταφυγίων) καθώς διαβλέπουν αυξημένους κινδύνους τόσο από το μέτωπο των σινοαμερικανικών σχέσεων όσο και από την παρατεινόμενη εκκρεμότητα για το brexit ενόψει μάλιστα των ευρωεκλογών.

Με τα δεδομένα αυτά για το εξωτερικό περιβάλλον, η αυτονόμηση του ελληνικού χρηματιστηρίου γίνεται ένα ακόμη πιο δύσκολο στοίχημα, λαμβάνοντας μάλιστα υπόψιν ότι έχει ήδη διανυθεί το 1^ο τετράμηνο με

κέρδη 26% για το Γενικό Δείκτη και 45% για τις τράπεζες. Με τους λόγους που διαμόρφωσαν αυτήν την εξέλιξη (υποχώρηση επιτοκίων ομολόγων, αναβάθμιση αξιόχρεου) έξοδος στις αγορές, να εξαντλούν τη δυναμική τους αν δεν συνοφαινούνται και με μεταρρυθμιστικές δράσεις. Πεδίο στο οποίο υπάρχει στασιμότητα λόγω του πολιτικού σκηνικού εξαιτίας του οποίου αποκρατικοποιήσεις και άλλες μεταρρυθμίσεις αναστέλλονται για αργότερα. Με τη ΔΕΗ να αναγγέλλει επενδυτικό πρόγραμμα μαμούθ στις ΑΠΕ παρά τις δυσκολίες στο ταμειακό της πρόγραμμα, προσδοκώντας ότι η προώθησή του θα γίνει με τις κατάλληλες στρατηγικές συμμαχίες, εξέλιξη που αντέστρεψε την άτακτη υποχώρηση της μετοχής των προηγούμενων ημερών. Η αναδιάρθρωση τέλος του MSCI της επόμενης εβδομάδος (στις 14/5) διαμορφώνει βάσιμες προσδοκίες επανόδου της Eurobank και της Εθνικής στο βασικό δείκτη, εξέλιξη που θα προκαλέσει αξιοσημείωτες ροές κεφαλαίων. Σενάριο βραχυχρόνια θετικών εξελίξεων που ίσως επαναφέρουν το Γ.Δ. και πάλι κοντά στην περιοχή των 780 μονάδων, στο βαθμό που το επιτρέψουν οι συνθήκες του εξωτερικού περιβάλλοντος...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 07/05/2019