

ΑΥΤΟΝΟΜΗ ΠΟΡΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...ΠΡΟΣΩΡΑΣ !

Η εκτόξευση του Γενικού Δείκτη κατά 100 μονάδες στις έξι συνεδριάσεις που ακολούθησαν μετά τις ευρωεκλογές, οδηγώντας τον σε επίπεδα ρεκόρ για τους τελευταίους 13 μήνες στις 836 μονάδες, συνιστά μια αδιαμφισβήτητη ηχηρή ψήφο εμπιστοσύνης από την επενδυτική κοινότητα. Με τη διάθεση να προεξοφληθεί ο σχηματισμός αυτοδύναμης κυβέρνησης στις 8 Ιουλίου, η οποία θα εφαρμόσει σχέδιο παραγωγικής ανασυγκρότησης της ελληνικής οικονομίας, προώθησης ώριμων επιχειρηματικών σχεδίων, επιτάχυνσης αποκρατικοποιήσεων, αύξησης των δημοσίων επενδύσεων, θεσμοθέτησης κανόνων που θα διαμορφώσουν φιλικότερο περιβάλλον για επιχειρηματικές δράσεις. Εξελίξεις δηλαδή οι οποίες θα οδηγήσουν το ταχύτερο σε επιτάχυνση των ρυθμών μεγέθυνσης της οικονομίας.

Οι παραπάνω προσδοκίες έχουν οδηγήσει σε ενάρετο ανοδικό κύκλο με τις ενδοσυνεδριακές διορθώσεις να εκλαμβάνονται σαν ευκαιρίες για τοποθετήσεις από νέους επενδυτές, διαμορφώνοντας συναλλαγές που ξεπερνούν πλέον καθημερινά τα 100 εκ. ευρώ. Με την αγορά ομολόγων να προσφέρει καθημερινά την συμπαράστασή της καθώς οι αποδόσεις των ομολόγων συνεχώς υποχωρούν με την αναβάθμιση των τιμών τους, ευεργετώντας τα χαρτοφυλάκια των τραπεζών. Η ψυχολογία έτσι συνεχώς βελτιώνεται καθώς οι κεφαλαιοποιήσεις αναβαθμίζονται, με τις μετοχές της ΔΕΗ και των τραπεζών που προχωρούν αποφασιστικά στην εξυγίανση από τα κόκκινα δάνεια, να καθοδηγούν μια διαδικασία που ήδη σε μια εβδομάδα αύξησε τη συνολική κεφαλαιοποίηση κατά 5 δις. ευρώ. Χωρίς ωστόσο, επί του παρόντος, η ανοδική κίνηση να διαχέεται στη μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση.

Εν τω μεταξύ, οι αριθμοί είναι ακόμη πεισματικά στην αντίθετη κατεύθυνση. Το ΑΕΠ του 1^{ου} τριμήνου συνεχίζει την επιβράδυνσή του (+1,3% από +1,6% το Δεκέμβριο) και όλοι προσβλέπουμε στην υποβοήθησή του από το τουρισμό τα δύο επόμενα τρίμηνα, αφού καμία επένδυση δεν πρόκειται να δρομολογηθεί αν δεν περάσει εύλογο χρονικό διάστημα. Και ευχόμαστε η ένταση στα ελληνοτουρκικά να μην φέρει ανεπιθύμητες εξελίξεις που μπορεί να διαταράξουν τη ροή επισκεπτών στη χώρα μας. Επομένως, η προεξόφληση από το χρηματιστήριο των θετικών εξελίξεων για την οικονομία, δεν μπορεί να

θεωρηθεί ότι συνιστά ένα σενάριο εξελίξεων που θα δρομολογηθεί με ευκολία αφού οι ποικίλες παθογένειες της ελληνικής κοινωνίας μπορούν τουλάχιστον να το επιβραδύνουν. Έτσι, είναι προτιμότερη μια κίνηση του Γενικού Δείκτη με μεταβλητότητα και προς τις δύο κατευθύνσεις ώστε να χωνευτούν τα νέα δεδομένα, με τα όρια του Γενικού Δείκτη να οριοθετούνται ανάμεσα στην περιοχή των 810 μονάδων ως προς τη στήριξή του και τις 880 μονάδες ως προς την αντίσταση.

Η αυτονόμηση όμως του Γενικού Δείκτη του ελληνικού χρηματιστηρίου έχει μια ακόμη απειλή: το δυσμενές εξωτερικό περιβάλλον που συνεχώς τροφοδοτείται από εξελίξεις που αυξάνουν τις αβεβαιότητες. Με τον Trump να επιβάλλει δασμούς στα προϊόντα του Μεξικού αλλά και να επισκέπτεται τη Βρετανία επιδιώκοντας ανοικτά την έξοδο της χώρας από την Ε.Ε. ακόμη και χωρίς συμφωνία (άτακτο Brexit). Την Κίνα να απειλεί ότι θα διακόψει τις εξαγωγές «σπανίων γαιών», πλήττοντας καίρια τις εταιρείες των νέων τεχνολογιών, αλλά αφήνοντας ανοικτό το ενδεχόμενο να μειώσει τις τοποθετήσεις σε αμερικανικούς τίτλους. Ευλόγως, τόσο η J.P. Morgan όσο και η Goldman Sachs προειδοποιούν ότι στις αρχές το 2020 η παγκόσμια οικονομία θα εισέλθει σε ύφεση και αναπόφευκτα τα διεθνή χρηματιστήρια θα οπισθοδρομήσουν αφού τα εταιρικά μεγέθη θα συρρικνώνονται. Με τους πάντες να στρέφουν το βλέμμα τους στο G20 στο τέλος του μήνα προσδοκώντας σε συνεννοήσεις των ηγετών...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 04/06/2019