

“PROFIT TAKING” ΜΕΧΡΙ ΝΕΩΤΕΡΑΣ ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Με την προεκλογική περίοδο σε πλήρη εξέλιξη και το ελληνικό χρηματιστήριο να έχει διαγράψει ανοδική τροχιά πάνω από 100 μονάδες μετά την εξαγγελία πρόωρων εκλογών, το δέλεαρ της αποκόμισης μέρους των κερδών στον τραπεζικό κυρίως κλάδο ήταν αναμενόμενο. Με την καθημερινή υποβοήθηση από την αγορά ομολόγων που καταγράφει εισροές, με τις αποδόσεις των 10 ετών ομολόγων να καταγράφουν επιδόσεις και κάτω από το 2,7%. Χωρίς ωστόσο το investment forum της Ν. Υόρκης να οδηγεί άμεσα σε νέες εισροές κεφαλαίων για δεικτοβαρείς τίτλους καθώς θα απαιτηθεί εύλογος χρόνος και χειροπιαστά νέα δεδομένα στο μακροοικονομικό περιβάλλον για τέτοιες κινήσεις. Παράλληλα, ωστόσο, ελπιδοφόρα είναι η διάχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος και σε τίτλους μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης με το «έξυπνο χρήμα» να ανακαλύπτει υποτιμημένους τίτλους με υγιή θεμελιώδη και το ειδικό story της καθεμιάς.

Με τα παραπάνω δεδομένα, ο Γενικός Δείκτης κινείται σε ελεγχόμενο εύρος γύρω από τις 840 μονάδες έχοντας καταγράψει την ψηλότερη επίδοση των τελευταίων 13 μηνών και προσβλέποντας στους καταλύτες που θα δημιουργήσουν τις προϋποθέσεις για κίνηση προς τις 895 μονάδες, επίδοση που έχει καταγραφεί στις 1/2/2018. Με τα βλέμματα να στρέφονται στην τιμολόγηση της έκδοσης του ομολόγου της Τράπεζας Πειραιώς με στόχο την κεφαλαιακή της ενίσχυση και τους αισιόδοξους παρατηρητές να προσβλέπουν σε διαμόρφωση μιας απόδοσης κάτω από 8%. Από την άλλη πλευρά, η περιοχή των 820—830 μονάδων παραμένει η βασική περιοχή στήριξης ενόσω οι διαταρακτικοί παράγοντες του εξωτερικού περιβάλλοντος δεν οδηγούν σε αισθητή επιδείνωση των δεικτών των διεθνών αγορών.

Στο διεθνές περιβάλλον, το συμβάν του Περσικού Κόλπου επηρέασε μόνον πρόσκαιρα τις αγορές με την τιμή του πετρελαίου να υποχωρεί μετά την ανοδική της κίνηση. Πιο ανησυχητική είναι η οικονομική συγκυρία και η προοπτική της επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομίας, όπως αυτή διαγράφεται υπό την επίδραση της

παρατεινόμενης αντιδικίας μεταξύ των ΗΠΑ και της Κίνας για τα εμπορικά ζητήματα, με τις αγορές να προσβλέπουν σε συνεννόηση μεταξύ των δύο Προέδρων στο G20 της 28/6.

Στο μεταξύ, η διαμόρφωση του πληθωρισμού μόλις στο 1,2% για το Μάιο στην Ευρωζώνη, αναγκάζει το Μάριο Ντράγκι να μιλήσει για περισσότερη δράση, οδηγώντας άμεσα σε θετικό έδαφος και πάλι το δείκτη Dax που υποχωρούσε. Παράλληλα, στην αυριανή σύνοδο της Federal δεν είναι λίγοι εκείνοι που θεωρούν ότι πλησιάζει η ώρα χαλαρότερης νομισματικής πολιτικής και από την Αμερικανική Κεντρική Τράπεζα. Σε πλήρη επαγρύπνηση επομένως οι νομισματικές αρχές, ώστε η πιθανή οικονομική επιβράδυνση να χωνευτεί ευκολότερα, καθώς μάλιστα το σενάριο του άτακτου Brexit είναι δυνατό να συμβεί στο βαθμό που ο αντιευρωπαϊστής Μπόρις Τζόνσον καταλάβει τη θέση της Τερέζα Μέι στον Πρωθυπουργικό αξίωμα της Μ. Βρετανίας.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 18/06/2019