

ΜΕ ΘΕΤΙΚΕΣ ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΣΤΗΝ ΑΡΧΗ ΤΟΥ 2^{ΟΥ} ΕΞΑΜΗΝΟΥ...

Οι απολογιστικές επιδόσεις τόσο για το Γενικό Δείκτη (+41,61%) όσο και για τον τραπεζικό δείκτη (+83,40%) για το 1^ο εξάμηνο του 2019 είναι αναμφισβήτητα εντυπωσιακές ανακηρύσσοντας το ελληνικό χρηματιστήριο παγκόσμιο πρωταθλητή επιδόσεων ! Προκαλώντας ωστόσο και μελαγχολικές σκέψεις καθώς λίγοι Έλληνες συμπεριλαμβάνονται σε αυτούς που τις έχουν απολαύσει καθώς εδώ και αρκετά χρόνια η συμμετοχή επενδυτών εξωτερικού ξεπερνά το 60%. Η ανοδική κίνηση είναι σε πλήρη εξέλιξη ενόψει των εκλογών της Κυριακής και των προσδοκιών για μια διαφορετική οικονομική πολιτική με φιλικότερο αποτύπωμα προς το επιχειρείν ώστε να επιδιωχθεί η επιτάχυνση του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης, ενώ και η αγορά ομολόγων οδηγεί τις τιμές ολοένα και ψηλότερα και τις αποδόσεις ολοένα και χαμηλότερα (στο 2,19% τα 10ετή).

Επί του παρόντος πάντως, τόσο η ΤτΕ όσο και το ΚΕΠΕ θεωρούν ότι ο ρυθμός μεγέθυνσης δεν θα ξεπεράσει το 2% για το 2019 καθώς οι επενδύσεις τόσο στο δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα υστερούν ενώ ο τουρισμός δύσκολα θα επαναλάβει φέτος τις επιδόσεις του 2018. Από την άλλη πλευρά, το τραπεζικό αφήγημα που έχει μέχρι τώρα συντελέσει καθοριστικά στην ανοδική κίνηση του Γ.Δ. έχει προϋποθέσεις να συνεχίσει να σε ανάλογη κατεύθυνση, δεδομένου ότι το επόμενο διάστημα οι αγορές προσδοκούν: την άρση των capital controls, την ένταξη των ελληνικών ομολόγων στο υπό κυοφορία νέο QE, την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας, την ένταξη των ελληνικών ομολόγων σε επενδυτική βαθμίδα ίσως στο 1^ο εξάμηνο του 2020 και την βελτίωση των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης των συστημικών τραπεζών.

Τα δεδομένα αυτά δημιουργούν ένα αισιόδοξο σενάριο για το ελληνικό χρηματιστήριο και για το 2^ο εξάμηνο, με την περιοχή των 900 μονάδων να αποτελεί την πρώτη περιοχή σοβαρής αντίστασης για το Γ.Δ. Ωστόσο, θα χρειαστεί χρόνος για να πειστεί η επενδυτική κοινότητα ότι το μίγμα της οικονομικής πολιτικής θα οδηγήσει τελικά στην ποθητή επιτάχυνση

του ρυθμού μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας και θα περιλάβει και το χρηματιστήριο στα εργαλεία που θα συμβάλουν σε αυτό. Και με την εικόνα των διεθνών αγορών να διαμορφώνει εύλογα ερωτηματικά σε σχέση με τη δυνατότητα του ελληνικού χρηματιστηρίου να ακολουθήσει αυτόνομη πορεία αν το διεθνές περιβάλλον αλλάξει.

Επί του παρόντος, η συμφωνία των Trump και Χί για επανεκκίνηση των συνομιλιών ανάμεσα στις ΗΠΑ και την Κίνα για τα εμπορικά ζητήματα, επανάφερε την ηρεμία στις διεθνείς αγορές με το σενάριο της επιβράδυνσης της ανάπτυξης της παγκόσμια οικονομίας να αναστέλλεται. Στην Ευρώπη όμως, η οικονομική στασιμότητα συνεχίζεται με τον πληθωρισμό να υποχωρεί και την εσωστρέφεια να μην επιτρέπει αποφάσεις για τα νέα πρόσωπα στις θέσεις κλειδιά της Ε.Ε. Έτσι, οι Κεντρικές Τράπεζες στις ΗΠΑ όσο και στην Ε.Ε. παραμένουν σε επιφυλακή με τη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής να συνιστά αργά ή γρήγορα την επόμενη κίνησή τους και τους διαχειριστές να θεωρούν ότι το 2^ο εξάμηνο του έτους είναι απίθανο να καταγραφούν οι διψήφιες αποδόσεις του πρώτου !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 02/07/2019