

PROFIT TAKING ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ. ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΑΘΗΝΑ ΜΕΧΡΙ ΝΕΩΤΕΡΑΣ...

Αγόρασε στη φήμη και πούλα στο γεγονός (buy the rumor, sell the fact) λέει ένα ρητό βγαλμένο από την ιστορία της κίνησης των χρηματιστηριακών δεικτών, που συχνά χαρακτηρίζονται από ασύμμετρη (προσοχή όχι παράλογη !) συμπεριφορά. Έτσι, από τη Δευτέρα 27 Μαΐου και μέχρι την Παρασκευή 5 Ιουλίου, για έξι συνεχόμενες εβδομάδες δηλαδή, ο Γ.Δ. κινήθηκε ανοδικά από τις 730 μέχρι τις 895 μονάδες, προεξοφλώντας ότι από τις εκλογές της 6^{ης} Ιουνίου θα προκύψει κυβέρνηση με αυτοδύναμη πλειοψηφία και με στάση περισσότερο φιλική προς τους επενδυτές και προς το επιχειρείν. Η επιβεβαίωση αυτού του γεγονότος στις εκλογές της περασμένης Κυριακής αλλάζει τα δεδομένα καθώς η επενδυτική κοινότητα προσβλέπει τώρα σε συγκεκριμένες παρεμβάσεις που θα επιβεβαιώσουν τις προσδοκίες και θα θέσουν την Ελληνική Οικονομία σε ρυθμούς αυξημένης ανάπτυξης. Χρειάζονται δηλαδή τα συγκεκριμένα εκείνα δείγματα γραφής (λιγότεροι φόροι, περιορισμός της γραφειοκρατίας κοκ) που θα οδηγήσουν σε αυξημένες επενδύσεις, δημόσιες και ιδιωτικές, θα επιφέρουν αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στο τραπεζικό σύστημα ώστε σύντομα να αρθούν τα capital controls και θα επαναφέρουν το χρηματιστήριο ώστε να διεκδικεί ένα διαφορετικό ρόλο, συμβάλλοντας αποφασιστικά στην οικονομική ανάπτυξη με την άντληση κεφαλαίων μακράς πνοής από τις επιχειρήσεις.

Ήταν επομένως αναμενόμενη η διορθωτική κίνηση στο χρηματιστήριο με ρευστοποιήσεις που αποσκοπούν στην κατοχύρωση μέρους των κερδών, λαμβάνοντας μάλιστα υπόψη ότι μέχρι την Παρασκευή τα κέρδη από την αρχή του έτους ήταν 45,88% για το Γ.Δ. και +98,74% για τις τράπεζες. Την ίδια ώρα, η αναγγελία για την προαιρετική δημόσια πρόταση για το 67% του ΟΠΑΠ δεν έγινε ούτε με τον καλύτερο τρόπο ούτε την καλύτερη στιγμή καθώς είναι ήδη σε εξέλιξη η διαδικασία του scrip dividend, γεννώντας ερωτηματικά για τις προθέσεις του βασικού μετόχου και συμβάλλοντας σε επιβάρυνση του κλίματος. Παράλληλα, αρνητικά επιδρά και το ευρωπαϊκό περιβάλλον καθώς η συνεχιζόμενη οικονομική επιβράδυνση των οικονομιών της ευρωζώνης οδηγούν τους δείκτες σε υποχώρηση. Πάντως, η τεχνική εικόνα του ελληνικού χρηματιστηρίου διαμορφώνει προϋποθέσεις να υπάρξει στήριξη στη

ζώνη των 840 μονάδων, χωρίς να αποκλείεται και ένα διαφοροποιημένο σενάριο.

Στο μεταξύ στο διεθνές περιβάλλον, οι Κεντρικές Τράπεζες είναι πάντα σε επιφυλακή, καθώς οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι παραμένουν σοβαροί, με τη σχέση των ΗΠΑ με την Περσία να διαμορφώνει προϋποθέσεις για αναζωπύρωση της έντασης στον Περσικό Κόλπο και τον Ερντογάν να ενεργεί μονομερώς, ορίζοντας κατά το δοκούν τη νομισματική πολιτική και παραβιάζοντας τα ελληνικά εναέρια και υδάτινα σύνορα. Ωστόσο, οι Κεντρικές Τράπεζες διατηρούν το προνόμιο να αποφασίσουν εκείνες για το χρόνο που θα ενεργοποιήσουν τα οπλοστάσιά τους, κρατώντας έτσι σε ομηρεία τις αγορές και διαμορφώνοντας συνθήκες αυξημένης απώθησης για ανάληψη επενδυτικών κινδύνων. Ευλόγως, αρκετοί διαχειριστές σπεύδουν να κλειδώσουν τις διόλου ευκαταφρόνητες αποδόσεις που ενδεχομένως έχουν πετύχει στο 1^ο εξάμηνο, όποτε αρκετοί δείκτες κατέγραψαν μέχρι και διψήφιες αποδόσεις !

Δημήτρης Τζάνας, Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 09/07/2019