

ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ «ΘΕΛΕΙ ΤΟ ΧΡΟΝΟ ΤΟΥ»...

Η κυβέρνηση έλαβε ψήφο εμπιστοσύνης από τη Βουλή με τις προγραμματικές δηλώσεις να ικανοποιούν την επενδυτική κοινότητα. Με το δυσβάστακτο ΕΝΦΙΑ να μειώνεται από φέτος για το σύνολο των ιδιοκτητών ακίνητης περιουσίας. Με τη διεύρυνση της ρύθμισης των 120 δόσεων για τα χρέη προς το δημόσιο και τα ταμεία. Με τους συντελεστές φορολόγησης των εταιρικών κερδών να μειώνονται από φέτος. Με το ΦΠΑ στις μεταβιβάσεις ακινήτων να αναστέλλεται δημιουργώντας προϋποθέσεις για περαιτέρω διεύρυνση των συναλλαγών. Και με τις πρώτες εξαγγελίες για εξυγίανση της ΔΕΗ να οδηγούν σε ράλι της τιμής της μετοχής καθώς εκτιμάται ότι η εταιρεία μπορεί να επανέλθει σε ισορροπία μετά τις τεράστιες ζημιές που καταγράφει. Την ίδια ώρα, η κινητικότητα για την επένδυση του Ελληνικού εκτρέφει προσδοκίες για σύντομη έναρξη του έργου (ακόμη και εντός του 2019 !), ενώ οι παρεμβάσεις υπουργών γεφυρώνουν τις διαφορές των τραπεζών με τους μεγαλομετόχους εταιρειών στην προσπάθεια αναζήτησης συμβιβαστικής λύσης σε υπερχρεωμένες επιχειρήσεις.

Κατά γενική ομολογία, η κυβέρνηση ήταν επαρκώς προετοιμασμένη στα της οικονομίας (και όχι μόνο...) με τους υπουργούς να είναι ενημερωμένοι και πειστικοί στις πρώτες εμφανίσεις τους. Επομένως, η προσδοκία των αναλυτών θα ήταν να αποτυπωθεί η παραπάνω εικόνα και στο χρηματιστήριο με το Γενικό Δείκτη να αναρριχάται ψηλότερα. Όμως, η πορεία ήταν διαφορετική, καθώς ο Γ.Δ. καταγράφει επιτόπιο τροχάδην αδυνατώντας να ξεπεράσει τα όρια αντίστασης της περιοχής των 870-880 μονάδων, με τις συναλλαγές να είναι χαμηλές και τους πωλητές με ευκολία να ανακτούν την πρωτοβουλία των κινήσεων μετά από την πρωινή διάθεση που συνήθως επιδεικνύουν οι αγοραστές.

Η εξήγηση μπορεί να αναζητηθεί σε διάφορους λόγους, όπως μεταξύ άλλων: στον αναγκαίο χρόνο που θα απαιτηθεί για να δρομολογηθούν οι εξαγγελίες στα διάφορα πεδία (δημοσιονομικό, τραπεζικό, αναπτυξιακό) ώστε οι πρόδρομοι δείκτες να προεξοφλήσουν την επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας. Στη διατήρηση των παθογενειών του ελληνικού χρηματιστηρίου που στερείται ακόμη σοβαρής συμμετοχής επενδυτικών κεφαλαίων, ελληνικών και ξένων και συνεχίζει να κινείται από κεφάλαια βραχυπρόθεσμου χρονικού

ορίζοντα καθώς ο βαθμός εμπιστοσύνης στις προοπτικές του παραμένει χαμηλός. Στην ασύμμετρη συμπεριφορά που χαρακτηρίζει τις αγορές που άλλοτε προεξοφλούν τις επερχόμενες θετικές εξελίξεις της εγχώριας οικονομίας και άλλοτε καθυστερούν να τις ενσωματώσουν, δεδομένου ότι συνεκτιμούν και τους εξωτερικούς παράγοντες. Αυτό, ενδεχομένως, συμβαίνει και στο ελληνικό χρηματιστήριο καθώς οι αβεβαιότητες του διεθνούς περιβάλλοντος συνεχίζουν να είναι μεγάλες οδηγώντας στο συμπέρασμα ότι το ελληνικό χρηματιστήριο «θέλει το χρόνο του» για να εδραιώσει σε συναλλακτική ευρωστία που στη συνέχεια θα οδηγήσει το Γ.Δ. στη διάσπαση των 900 μονάδων που επί του παρόντος συνιστούν απόρθητο οχυρό. Στο βαθμό βεβαίως, που επιβεβαιωθεί η είσοδος της ελληνικής οικονομίας σε ενάρετο κύκλο.

Στο μεταξύ, στο εξωτερικό ο Μπόρις Τζόνσον είναι ο νέος Πρωθυπουργός της Βρετανίας και το σενάριο του άτακτου Brexit είναι πιο πιθανό από ποτέ στο βαθμό που η Ε.Ε. δεν επανέλθει στις διαπραγματεύσεις με τη Βρετανία. Η κόντρα των ΗΠΑ με την Κίνα για τα εμπορικά ζητήματα συνεχίζεται και λίγοι πιθανολογούν μια συμφωνία στο εγγύς μέλλον. Η ΕΚΤ θα αποφασίσει την Πέμπτη για το χρόνο που θα προχωρήσει σε μείωση επιτοκίων, άμεσα ή το Σεπτέμβριο, ενώ η ενώ η Federal θα λάβει ανάλογες αποφάσεις στο τέλος Ιουλίου. Με τους διαχειριστές να συνεχίζουν σε στρατηγικές με συντηρητικά χαρακτηριστικά και το χρυσό να αναρριχάται ως επιλογή «ασφαλούς καταφυγίου», καθώς οι αποδόσεις των μακροπρόθεσμων ομολόγων των περισσότερων δυτικών οικονομιών είναι περί το μηδέν ή και αρνητικές !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 23/07/2019