

ΣΕ ΑΝΑΖΗΤΗΣΗ ΘΕΤΙΚΟΥ ΚΑΤΑΛΥΤΗ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Οι ήσυχες ημέρες του Αυγούστου δεν έχουν παράδοση σε σχέση με την τροφοδοσία ειδήσεων από την εγχώρια επικαιρότητα, με δεδομένο ότι η επιλογή για διακοπές αναστέλλει τις εξελίξεις. Εξαίρεση αποτελούν οι φωτιές που συνεχίζονται κανονικά με την Εύβοια σε ρόλο πρωταγωνιστή και τα έκτακτα γεγονότα, όπως εκείνα της Σαμοθράκης να πιστοποιούν την αδυναμία της ελληνικής πολιτείας να διασφαλίσει τα αυτονόητα σε σχέση με την πρόσβαση στα νησιά μας. Ωστόσο, η διαδικασία προόδου για την έκδοση των ΚΥΑ που αφορούν το έργο του Ελληνικού προχωρεί και η ΡΑΕ ανήγγειλε επενδυτικό πρόγραμμα-μαμούθ που θα αφορά τη σύνδεση των νησιών με την ηπειρωτική χώρα, με στόχο την εκλογίκευση του τρόπου κάλυψης των ενεργειακών αναγκών τους, αναβαθμίζοντας έτσι τον ΑΔΜΗΕ ως επενδυτική επιλογή.

Με αυτά τα δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο κινήθηκε με βάση την συνεχιζόμενη αναταραχή του διεθνούς περιβάλλοντος, με τις εξελίξεις να είναι σε μικτή κατεύθυνση. Ειδικότερα, θετικά λειτουργεί η προσπάθεια για προσέγγιση ανάμεσα σε ΗΠΑ και Κίνα αν και ουδείς μπορεί να πιθανολογήσει τη χρονική στιγμή επίτευξης συμφωνίας για τα ακανθώδη εμπορικά θέματα, με το ενδεχόμενο έμμεσης συνέχισης του νομισματικού πολέμου να είναι υπαρκτό. Θετικά επίσης λειτουργεί η διαφαινόμενη προετοιμασία της Γερμανίας για μικρή έστω δημοσιονομική χαλάρωση με τον Υπουργό Οικονομικών Ολαφ Σολτς να αναφέρεται σε ποσά ύψους 50 δις ευρώ.

Από την άλλη πλευρά, η πολιτική αναταραχή στην Ιταλία είναι σε εξέλιξη με το ενδεχόμενο πρόωρων εκλογών πιθανό. Στη Βρετανία ο Τζόνσον απειλεί την Ε.Ε. επιδιώκοντας την επαναδιαπραγμάτευση της συμφωνίας εξόδου από την Ε.Ε. Η Αργεντινή φλερτάρει ανοικτά με τη χρεοκοπία και οι διαδηλώσεις στο Χονγκ Κονγκ συνεχίζονται. Παράλληλα, ο χαμηλός πληθωρισμός της ευρωζώνης (μόλις 1% τον Ιούλιο) πιστοποιεί την επερχόμενη ύφεση, εξέλιξη που οδηγεί την ΕΚΤ στην αναγγελία ενός ακόμη γύρου μέτρων ποσοτικής χαλάρωσης.

Με τα δεδομένα, αυτά το ελληνικό χρηματιστήριο συνεχίζει την αυγουστιάτικη πορεία πτωτικών συνεδριάσεων με μόλις δύο στις δώδεκα συνεδριάσεις να καταγράφουν θετικό πρόσημο. Με τον

τραπεζικό κλάδο να οδηγεί την κούρσα υψηλής μεταβλητότητας, καθώς με ρευστοποιήσεις κυρίως τραπεζικών μετοχών υποχωρεί αλλά και με αγορές τραπεζών αναρριχάται, χωρίς ωστόσο να υπάρχουν ειδικότερες εξελίξεις που να δικαιολογούν τέτοια συμπεριφορά. Είναι επομένως η τραπεζοκεντρική φυσιολογία του Χ.Α., η ρηχότητα της αγοράς και ο υψηλός βαθμός συμμετοχής φορέων με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα που εξηγεί την κίνηση του Γ.Δ. τις τελευταίες ημέρες, σε συνδυασμό με τους «μαύρους κύκνους» του διεθνούς περιβάλλοντος που δεν αντιρροπούνται από εγχώριους καταλύτες.

Με δεδομένη πάντως τη συντήρηση ικανοποιητικών δεδομένων από την αγορά ομολόγων και τις αποδόσεις των 10ετών να κινούνται στην περιοχή του 2%, μια βελτιωμένη έκθεση από τη Moody's για το αξιόχρεο του ελληνικού χρέους την Παρασκευή, θα μπορούσε να αποτελέσει το θετικό καταλύτη για να οδηγηθεί ο Γ.Δ σε ανοδική κατεύθυνση τις επόμενες ημέρες. Με το ενάρετο σενάριο εξελίξεων να είναι πιθανό να επαναφέρει το ελληνικό χρηματιστήριο σε μια ακόμη προσπάθεια προσέγγισης της περιοχής των 900 μονάδων. Στο βαθμό που το εξωτερικό περιβάλλον δεν υποτροπιάσει περιμένοντας, μεταξύ άλλων, την Παρασκευή την ομιλία Πάουελ για τη αμερικανική οικονομία στο Τζάκσον Χολ.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 20-08-2019