

## **ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ**

Η νηοπομπή των 4 ανοδικών συνεδριάσεων της προηγούμενης εβδομάδας συνέβαλε, μεταξύ άλλων, στον καλλωπισμό των αποτιμήσεων ενόψει του τέλους του μήνα, περιορίζοντας τις απώλειες του Αυγούστου που ήταν ο πρώτος πτωτικός μήνας του έτους (-2,44% για το Γ.Δ. ). Με το ξεκίνημα του Σεπτεμβρίου, η νευρικότητα στο ελληνικό χρηματιστήριο επανήλθε με τις συναλλαγές να υποχωρούν αισθητά και τον Γ.Δ. να κινείται στην περιοχή των 850 μονάδων, με εμφανή την απροθυμία της επενδυτικής κοινότητας να αναλάβει πρωτοβουλίες, είτε προς την κατεύθυνση της εκδήλωσης αυξημένων αγοραστικών πρωτοβουλιών είτε προς την κατεύθυνση αυξημένων ρευστοποιήσεων.

Η στάση αναμονής είναι δικαιολογημένη καθώς τις επόμενες ημέρες αναμένονται σημαντικές εξελίξεις. Έτσι, στο εσωτερικό μετά τη δημοσιοποίηση των εξαμηνιαίων επιδόσεων των συστημικών τραπεζών από κοινού με την άρση των capital controls, των αποτελεσμάτων των εταιρειών πετρελαιοειδών και του πακέτου διάσωσης της ΔΕΗ, τα βλέμματα στρέφονται προς την ΕΛΣΤΑΤ που θα ανακοινώσει αύριο την επίδοση του ΑΕΠ για το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο (+1,3% στο 1<sup>ο</sup>). Παράλληλα, η ομιλία του Πρωθυπουργού το Σάββατο στη ΔΕΘ ανεβάζει τον πήχη των προσδοκιών σε σχέση με όσα θα ανακοινωθούν με στόχο την αύξηση των επενδυτικών πρωτοβουλιών στο άμεσο μέλλον, σε συνέχεια των ενεργειών για το project στο Ελληνικό, το master plan του ΟΛΠ και τις αποφάσεις για ξεμπλοκάρισμα των επενδύσεων της «Ελληνικός Χρυσός». Παράλληλα, είναι ήδη σε εξέλιξη Road Show στο Λονδίνο με τις ελληνικές τράπεζες να είναι στο επίκεντρο.

Και ενώ κλιμακώνεται η τροφοδότηση της εγχώριας επικαιρότητας με θετικούς καταλύτες που αποσκοπούν στη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος και στη μείωση των οικονομικών βαρών των πολιτών, είναι το εξωτερικό περιβάλλον που συνεχίζει να τροφοδοτεί με αβεβαιότητα την παγκόσμια οικονομία. Η έναρξη ισχύος των δασμών που επιβάλλουν ΗΠΑ και Κίνα στις μεταξύ τους εμπορικές συναλλαγές, οδηγεί στην συνειδητοποίηση των βλαπτικών συνεπειών που θα έχουν για το εμπόριο και επομένως για τα μεγέθη των εταιρειών. Η απόφαση Τζόνσον για διακοπή της λειτουργίας του Βρετανικού Κοινοβουλίου με στόχο την ολοκλήρωση του Brexit μέχρι τις

31/10 , πυροδοτεί ήδη αντιδράσεις με απρόβλεπτες εξελίξεις στις επόμενες ημέρες. Από την άλλη πλευρά, στην Ιταλία δρομολογούνται εξελίξεις σχηματισμού νέα κυβέρνησης, απομακρύνοντας πιθανότατα ένα «μαύρο κύκνο» από τις ευρωπαϊκές εξελίξεις που ίσως δρομολογείτο από τη διεξαγωγή πρόωρων εκλογών στη χώρα.

Είναι επομένως το δυσμενές εξωτερικό περιβάλλον που επηρεάζει αρνητικά τις διεθνείς αγορές και αναπόφευκτα αποτρέπει επί του παρόντος την εκδήλωση αυξημένων ροών για αγορά ελληνικών μετοχών, παρά το θετικό κλίμα για ελληνικά ομόλογα οι αποδόσεις των οποίων διαμορφώνονται στο 1,60% περίπου για τους 10ετείς τίτλους, με το ενδεχόμενο μιας νέας έκδοσης να είναι ισχυρό. Όμως, όπως θα έλεγαν οι μαθηματικοί, η βελτίωση του εγχώριου περιβάλλοντος είναι αναγκαία αλλά όχι και ικανή συνθήκη για να κινηθεί ανοδικά το ελληνικό χρηματιστήριο, ενόσω τα γκρίζα σύννεφα παραμένουν στο εξωτερικό περιβάλλον, αναγκάζοντας τις Κεντρικές Τράπεζες να ετοιμάζουν νέες δράσεις με πρώτη την ΕΚΤ που δρομολογεί καινούργιο πακέτο ποσοτικής χαλάρωσης την επόμενη εβδομάδα... Έτσι, οι διαχειριστές παραμένουν με συντηρητική διάθεση σε σχέση με την ανάληψη επενδυτικών κινδύνων, με τις τοποθετήσεις σε χρυσό και ασήμι να προκρίνονται ολοένα και περισσότερο, όπως προκύπτει από την άνοδο της τιμής τους...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 03/09/2019