

ΜΕ ΤΟ ΒΛΕΜΜΑ ΣΤΡΑΜΜΕΝΟ ΣΤΙΣ ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ...

Η ομιλία του Πρωθυπουργού στη ΔΕΘ ήταν κατά γενική ομολογία στη σωστή κατεύθυνση καθώς συμπεριέλαβε πλειάδα αναγγελιών που αφορούν φορολογικές ελαφρύνσεις από κοινού με αναφορές σε επενδυτικά σχέδια και με διαρκή την επιδίωξη για απάλειψη των εμποδίων για επιχειρηματική δράση. Παράλληλα, η προώθηση του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων με αιχμή τις ενεργειακές εταιρείες ΕΛΠΕ και ΔΕΠΑ, λειτουργούν σαν πιλοτικές δράσεις που σύντομα μπορούν να ολοκληρωθούν καθώς το «νέο πακετάρισμα» τις καθιστά ιδιαίτερα ελκυστικές. Παράλληλα, η επιτυχής διεξαγωγή του διαγωνισμού για το Καζίνο του Ελληνικού στις αρχές Οκτωβρίου θα δώσει πειστικό μήνυμα για σύντομη έναρξη των εργασιών του έργου στις αρχές το 2020. Έτσι, ο πήχης του προσδοκώμενου ρυθμού ανάπτυξης μπορεί να αναβαθμιστεί αισθητά ψηλότερα από το σημερινό 2%.

Όμως, παρά την εμφανή ύπαρξη θετικών εσωτερικών καταλυτών το ελληνικό χρηματιστήριο συνεχίζει να συσσωρεύει, με τις συναλλαγές να παραμένουν υποτονικές και τους αγοραστές να μην εμφανίζονται. Σαν αποτέλεσμα, οι πωλητές επικρατούν στις περισσότερες αντιπαραθέσεις οδηγώντας το Γενικό Δείκτη χαμηλότερα και καθιστώντας το σενάριο της επαναπροσέγγισης των 900 μονάδων α για το επόμενο διάστημα. Μάλιστα, η αποχή των αγοραστών από τους τραπεζικούς τίτλους αλλά και τους λοιπούς τίτλους της υψηλής κεφαλαιοποίησης, περιλαμβάνει και τους τίτλους μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης για τους οποίους οι συναλλαγές είναι πλέον ελάχιστες. Έτσι, επανέρχονται τα σενάρια που αναφέρονται στα επίπεδα στήριξης του Γ.Δ. με την περιοχή των 850 μονάδων να έχει κρίσιμη σημασία.

Η παραπάνω συμπεριφορά του ελληνικού χρηματιστηρίου έχει εμφανή εξήγηση, που δεν είναι άλλη από τις εξελίξεις των διεθνών αγορών από την πορεία των οποίων, ιδιαίτερα των αναδυομένων, έχει άμεση εξάρτηση και η ελληνική. Στην παρούσα φάση, η υπόθεση του Brexit έχει προσλάβει ιδιαίτερα δραματικό χαρακτήρα καθώς το κοινοβούλιο αποφάσισε να αποκλείσει το ενδεχόμενο εξόδου χωρίς συμφωνία αλλά τον Μπόρις Τζόνσον να μην το αποδέχεται και να το οδηγεί σε αναστολή εργασιών ! Είναι επομένως πιθανό να υπάρξουν απρόβλεπτες

εξελίξεις με το ενδεχόμενο μιας χρονικής παράτασης να παραμένει πιθανό. Παράλληλα, οι γεωπολιτικές αβεβαιότητες (περιοχή Συρίας., Περσικός Κόλπος αλλά και Αιγαίου) παραμένουν στο επίκεντρο, ενώ ουδείς μπορεί να πιθανολογήσει το χρόνο στον οποίο ΗΠΑ και Κίνα θα συνάψουν συμφωνία για τα εμπορικά ζητήματα.

Ενόψει των παραπάνω δεδομένων, η επενδυτική κοινότητα στρέφει το βλέμμα της προς τις Κεντρικές Τράπεζες. Τόσο ο Μάριο Ντράγκι της ΕΚΤ όσο και ο Πάουελ της Federal αναμένεται να προβούν σε δράσεις χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής (πακέτο ποσοτικής χαλάρωσης, μείωση επιτοκίων). Ωστόσο, έχει γίνει φανερό ότι τα όρια της νομισματικής πολιτικής έχουν σχεδόν εξαντληθεί και είναι αναγκαίο να υπάρξουν «άλλες δράσεις» από τις κυβερνήσεις ώστε να αποφευχθεί απογοήτευση στις διεθνείς αγορές που υπό προϋποθέσεις μπορεί να προκαλέσει και αναταραχή. Ευλόγως, οι διαχειριστές συνεχίζουν την πολιτική αποεπένδυσης από μετοχικούς τίτλους, προκρίνοντας την αυξημένη διατήρηση ρευστών διαθεσίμων και τη επέκταση των τοποθετήσεων στα «ασφαλή καταφύγια», όπως παραδοσιακά είναι ο χρυσός και το ασήμι.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 10/09/2019