

ΣΕ ΑΜΥΝΤΙΚΗ ΣΤΑΣΗ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Η ολοκλήρωση του 1^{ου} εννιαμήνου βρήκε το Γ.Δ. του ελληνικού χρηματιστηρίου στα ίδια επίπεδα με εκείνα του τέλους Αυγούστου, στις 868,4 μονάδες. Με το εξωτερικό περιβάλλον να απειλείται από καταστάσεις που αυξάνουν την αβεβαιότητα και διαμορφώνουν ψυχολογία αποστροφής προς επενδυτικούς κινδύνους. Υπενθυμίζω τους σημαντικότερους «μαύρους κύκνους» των τελευταίων ημερών: τη χρεοκοπία της Thomas Cook με επιπτώσεις που θα καταμετρώνται για αρκετό ακόμη διάστημα, την παραπομπή του Προέδρου Τραμπ με το ενδεχόμενο διεξαγωγής δίκης στη Γερουσία των ΗΠΑ, την επαναλειτουργία του κοινοβουλίου στη Μ. Βρετανία με τον Τζόνσον να επιδιώκει με κάθε τρόπο το Brexit. Και με την ένταση στις σχέσεις των ΗΠΑ με την Κίνα για τα εμπορικά ζητήματα να εμπλέκουν ακόμη και σενάρια διακοπής διαπραγμάτευσης κινεζικών εταιρειών στη Wall Street !

Είναι σαφές ότι συντρέχουν σοβαροί λόγοι για επιδείνωση του οικονομικού περιβάλλοντος καθώς η παγκοσμιοποίηση πλήττεται με αναπόφευκτα δυσμενείς επιπτώσεις στα μεγέθη πολλών εξωστρεφών εταιρειών. Με το σενάριο της ύφεσης να εκτιμάται ότι δύσκολα θα αποφευχθεί και την ατμομηχανή της Ευρωπαϊκής οικονομίας, τη Γερμανία, να καταγράφει ήδη αρνητική επίδοση στο ΑΕΠ του τελευταίου τριμήνου. Και τους διαχειριστές να επιλέγουν, μεταξύ άλλων, τη μετατόπιση των κεφαλαίων τους από τις αναδυόμενες αγορές προς τις ανεπτυγμένες, όπως προκύπτει από την επίδοση του δείκτη MSCI Αναδυομένων Μετοχών για το 3^ο τρίμηνο (-5,1%), ενώ συνεχίζουν τις αναζητήσεις ασφαλών καταφυγίων όπως δείχνει η κατά 5,6% άνοδος της τιμής του χρυσού.

Ενόψει αυτών των δεδομένων, το ελληνικό χρηματιστήριο που έχει ήδη καταγράψει επίδοση +41,60% από την αρχή του έτους για το Γ.Δ. και υπερδιπλάσια για τον τραπεζικό, αναζητεί στρατηγική και κατεύθυνση για το επόμενο διάστημα. Από τη μία πλευρά συνεχίζεται η προσπάθεια να αλλάξει το επιχειρηματικό περιβάλλον επί το φιλικότερο, με τον Πρωθυπουργό να καταβάλλει σημαντική προσπάθεια να προσελκύσει Αμερικανούς επενδυτές στη χώρα μας στο πολυήμερο ταξίδι τους στις ΗΠΑ μιλώντας για ελληνικό success story. Με τις επιδόσεις των

εταιρικών μεγεθών κατά το 1^ο εξάμηνο να είναι ικανοποιητικές καθώς ο κύκλος εργασιών των εισηγμένων κατέγραψε αύξηση κατά 2,5% και η καθαρή κερδοφορία κατά 43%. Από την άλλη πλευρά, οι δυσμενείς διεθνείς εξελίξεις και οι ρευστοποιήσεις στις αναδυόμενες αγορές, δύσκολα μπορούν να εξαιρέσουν την Ελλάδα που παραμένει αναδυόμενη.

Έτσι, στο Χ.Α. σημειώνεται συναλλακτική συρρίκνωση καθώς οι επενδυτές εξωτερικού απέχουν ενώ οι πωλητές αντιμετωπίζονται με επιλεκτικές και εναλλασσόμενες αγορές δεικτοβαρών τίτλων κατά κύριο λόγο, με το επενδυτικό ενδιαφέρον για τίτλους από τη μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση να έχει ελαχιστοποιηθεί. Από τεχνικής πλευράς, ο Γενικός Δείκτης συνεχίζει να κινείται στη ζώνη μεταξύ 850-880 μονάδων, με τις 856 μονάδες να συνιστούν ισχυρό σημείο στήριξης και τις 878 μονάδες σημείο αντίστασης για την υπέρβαση του οποίου απαιτούνται πρόσθετα καύσιμα (συναλλαγές πάνω από 80 εκ. ημερησίως). Και με κρίσιμο το ερώτημα αν η αμυντική θωράκιση του ελληνικού χρηματιστηρίου θα συνεχίσει να είναι ανθεκτική ενόσω η εσωτερική ανομβρία δεν μεταλλάσσεται σε χειροπιαστές επενδυτικές δράσεις από τον ιδιωτικό ιδιαίτερα τομέα. Καθώς πλέον δεν αρκεί η αναφορά στην νομοθέτηση των προϋποθέσεων για επιτάχυνση των κόκκινων δανείων με κρατική βοήθεια 9 δις. για να αποτελέσουν πάλι ελκυστικές επενδυτικές επιλογές οι τράπεζες από την επενδυτική κοινότητα...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 01-10-2019