

ΑΜΥΝΤΙΚΕΣ ΟΙ ΚΙΝΗΣΕΙΣ ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Η έγκριση των Βρυξελλών για τις κρατικές εγγυήσεις που θα υποβοηθήσουν το εγχείρημα της εξυγίανσης των τραπεζικών χαρτοφυλακίων είναι ιδιαίτερης σημασίας, λαμβάνοντας υπόψη, μεταξύ άλλων, ότι είναι προαπαιτούμενο για την αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας από τους οίκους αξιολόγησης. Ανάλογα σημαντική είναι και η ψήφος εμπιστοσύνης των αγορών καθώς η απόδοση της 10ετούς έκδοσης διαμορφώθηκε στο 1,5% και η υπερκάλυψη ήταν μεγάλη. Παράλληλα, για πρώτη φορά στην ιστορία του, το ελληνικό δημόσιο χρηματοδοτήθηκε για έντοκα γραμμάτια τρίμηνης διάρκειας με αρνητικό επιτόκιο ! Από την άλλη πλευρά, η μετάθεση της διάθεσης του ποσοστού του δημοσίου στα ΕΛΠΕ για το 2020, μεταφέρει χρονικά την υλοποίηση ενός σημαντικού πυλώνα του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων, όταν την ίδια ώρα η Lamda διαβεβαιώνει την ισχυρή της βούληση να ξεκινήσει τις δράσεις στο πλαίσιο του master plan Ελληνικό.

Οι εξελίξεις αυτές επιβεβαιώνουν ότι συνεχίζεται ο θετικός βηματισμός της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με την προσπάθεια επιτάχυνσης της ανάπτυξης, με τον πληθωρισμό ωστόσο να αρνείται να καταγράψει θετική επίδοση καθώς η ιδιωτική κατανάλωση παραμένει αναιμική και οι επενδυτικές πρωτοβουλίες συνεχίζουν να είναι λιγοστές. Έτσι, το χρηματιστήριο συνεχίζει να μην εντάσσεται στο ραντάρ όσων διαθέτουν τα απαραίτητα διαθέσιμα για να επενδύσουν παρά τις ελκυστικές επενδυτικές επιλογές στην υψηλή αλλά και στη μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση, όπως διαφάνηκε στην εκδήλωση του χρηματιστηρίου την περασμένη εβδομάδα. Το αντίθετο μάλιστα, η συναλλακτική απαξίωση δίνει την εντύπωση ότι η θερινή ραστώνη έχει επανέλθει καθώς έχει περιοριστεί και η συμμετοχή επενδυτών με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα. Παρ' όλα αυτά, με την υποβοήθηση των τραπεζικών μετοχών, ο Γενικός Δείκτης πέτυχε την αναρρίχηση του πάνω από τις 850 μονάδες και τρέφει ελπίδες για επαναπρόσεγγιση της ζώνης των 880-890 μονάδων αν η έκθεση της S & P της 25^{ης} Οκτωβρίου συνοδευθεί με διπλή αναβάθμιση, σενάριο αισιόδοξο αλλά όχι απίθανο!

Πάντως, η εικόνα ταλαιπωρίας στο αναδυόμενο ελληνικό χρηματιστήριο έχει την εξήγησή της ενόψει της εντεινόμενης γεωπολιτικής αβεβαιότητας. Παρά την επαναπροσέγγιση των ΗΠΑ με την Κίνα και τις προσδοκίες για επίτευξη εμπορικής συμφωνίας στο εγγύς μέλλον, εδραιώνεται η πεποίθηση ότι η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας είναι αναπόφευκτη. Το επιβεβαιώνει άλλωστε και η νέα επικεφαλής του ΔΝΤ, η Βουλγάρα Κρισταλίνα Γκεοργκίεβα. Η Σύνοδος Κορυφής της Ε.Ε. την ερχόμενη Πέμπτη συνιστά την τελευταία ευκαιρία για την επίτευξη συμφωνίας ώστε να αποφευχθεί το άτακτο Brexit. Παράλληλα, η τουρκική επιθετικότητα απέναντι στη Συρία και την Κύπρο, διαμορφώνει όξυνση του συγκρουσιακού σκηνικού στη Μέση Ανατολή και αυξάνει την πιθανότητα εμπλοκής περισσότερων στη εμπόλεμη διαμάχη που ξεκίνησε με τους Κούρδους. Είναι επομένως φανερό ότι διαμορφώνεται σκηνικό που οδηγεί τους διαχειριστές σε ολοένα και πιο αμυντικές στρατηγικές, αναζητώντας μεταξύ άλλων ομολογιακές εκδόσεις (κρατών ή καλών εταιρειών) που ακόμη έχουν θετικές αποδόσεις !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 15-10-2019