

“TRUMP EFFECT” ΚΑΙ ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Η υπέρβαση των 900 μονάδων κατά την τελευταία συνεδρίαση του 11μήνου διαμόρφωσε προσδοκίες για εδραίωση της παραμονής πάνω από το κομβικής σημασίας όριο για το Γ.Δ. Έστω και αν η υπέρβασή του συντελέστηκε με εναλλαγή των τραπεζικών τίτλων από κοινού με επιλεγμένους δεικτοβαρείς, με τον ΟΠΑΠ να συμβάλει καθοριστικά λόγω των υψηλών μερισμάτων που αναγγέλθηκε ότι θα καταβληθούν το 2020. Έστω και αν το τέλος του 11μηνου ταυτίζεται με το κλείσιμο των βιβλίων πολλών διεθνών επενδυτών που σημαίνει αυξημένη προσπάθεια καλλωπισμού των αποτιμήσεων. Έστω και αν η συναλλακτική υποτονικότητα συνεχίζει να αποτελεί το καθημερινό χαρακτηριστικό του ελληνικού χρηματιστηρίου και το μεγαλύτερο μέρος των τίτλων της μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης παραμένουν στα αζήτητα.

Είχαμε ωστόσο ξεχάσει, προσώρας μόνο, το βαθμό εξάρτησης του ελληνικού χρηματιστηρίου από το διεθνές περιβάλλον. Έτσι, άρκεσαν μερικές «ροπαλιές» του Προέδρου Τραμπ για να επιβαρυνθεί πάλι η επενδυτική ψυχολογία. Οι δασμοί σε ευρωπαϊκά προϊόντα διατροφής σε αντίποινα για τις επιδοτήσεις προς την Airbus. Η επιβολή δασμών στα μεταλλουργικά προϊόντα της Βραζιλίας και της Αργεντινής. Οι δηλώσεις για τα της συμφωνίας των ΗΠΑ με τη Κίνα που μπορεί ακόμη και να μη γίνει μέχρι τις προεδρικές εκλογές του 2020. Με επιπτώσεις για το διεθνές εμπόριο και την παγκόσμια οικονομία προδήλως αρνητικές, αφήνοντας πλέον ανοικτό το ενδεχόμενο για επιβράδυνση της μεγέθυνσης, ακόμη και για είσοδο σε ύφεση προς το τέλος του 2020 ! Έτσι, ευλόγως οι δείκτες των διεθνών αγορών που κατέγραφαν υψηλές επιδόσεις, ακόμη και ιστορικά ρεκόρ στη Wall Street, κοκκίνισαν καθώς οι διαχειριστές θεώρησαν ότι οι εξελίξεις αυτές συνιστούν ισχυρό σκεπτικό για ρευστοποιήσεις μετοχικών τίτλων.

Το ελληνικό χρηματιστήριο αναπόφευκτα δεν μπορούσε να εξαιρεθεί από τη γενικευμένη αυξημένη διάθεση για πωλήσεις. Παρά το γεγονός ότι οι εξελίξεις της ελληνικής οικονομίας είναι σε θετική κατεύθυνση. Με τη θεσμοθέτηση του σχεδίου Ηρακλής να δρομολογεί την εξυγίανση των τραπεζικών χαρτοφυλακίων από τα κόκκινα δάνεια. Το αυριανό Eurogroup να αποφασίζει την καταβολή 767 εκ. ευρώ από τα κέρδη

ομολόγων αποδίδοντας τα εύσημα καθώς η έκθεση για την αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας είναι θετική. Με τις καταθέσεις ιδιωτών να ανακάμπτουν τον Οκτώβριο (+643 εκ. ευρώ) μεταφέροντας μήνυμα αυξημένης εμπιστοσύνης για τις τράπεζες. Με τις ταξιδιωτικές εισπράξεις του 9μήνου να καταγράφουν ύψος ρεκόρ 16 δις. ευρώ, εξέλιξη που μπορεί να οδηγήσει και σε επίδοση – έκπληξη για το ρυθμό μεγέθυνσης του ΑΕΠ του 3^{ου} τριμήνου που θα αναγγελθεί από την ΕΛΣΤΑΤ την Πέμπτη. Και με τη αύξηση- μαμούθ ύψους 650 εκ. ευρώ να δρομολογείται μετά την αποκοπή των δικαιωμάτων, η ολοκλήρωση της οποίας θα μεταφέρει το μήνυμα για επικείμενη έναρξη του επενδυτικού σχεδίου στο Ελληνικό, κατά τους πρώτες μήνες του 2020 ενδεχομένως.

Θα χρειασθεί ωστόσο μια εύλογη περίοδος συσσώρευσης για το ελληνικό χρηματιστήριο, με το Γ.Δ. να επιβεβαιώνει τα επίπεδα στήριξης στα επίπεδα των 850-860 μονάδων. Προσβλέποντας σε απομάκρυνση των «μαύρων κύκνων» του εξωτερικού περιβάλλοντος και εξομάλυνση της γεωπολιτικής αβεβαιότητας στην περιοχή εξαιτίας της έξαρσης της τουρκικής επιθετικότητας, ώστε να καταστεί δυνατή η δρομολόγηση των δράσεων που θα επιταχύνουν τους ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 03/12/2019