

ΣΥΣΣΩΡΕΥΣΗ ΕΝΏΨΕΙ ΤΗΣ ΕΠΏΜΕΝΗΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟΝ Γ.Δ. ...

Οι πυκνές εξελίξεις των τελευταίων ημερών στο εσωτερικό μέτωπο έθεσαν τις βάσεις για αλλαγή του σκηνικού στο ελληνικό χρηματιστήριο. Ειδικότερα, η νομοθέτηση του Ηρακλή, των ρυθμίσεων δηλαδή που θα οδηγήσουν σε δραστική εξυγίανση των τραπεζικών χαρτοφυλακίων από τα κόκκινα δάνεια, θα αλλάξει εντός 2020 (μετά το 1ο εξάμηνο) το σκηνικό για τις τράπεζες επιτρέποντας την πιστωτική τους επέκταση. Η ολοκλήρωση της ΑΜΚ της Lamda Development ύψους 650 εκ. ευρώ συνιστά μια ηχηρή ψήφο εμπιστοσύνης σε σχέση με τη δρομολόγηση του έργου στο Ελληνικό (που πάλι βρίσκει εμπόδια !) και κατ' επέκταση στις αναπτυξιακές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Οι ανακοινώσεις της διοίκησης της ΔΕΗ συνιστούν το μεγαλύτερο εταιρικό μετασχηματισμό που έχει σχεδιαστεί στην ελληνική οικονομία με στόχο μια «άλλη ΔΕΗ», κερδοφόρο και με παραγωγή ενέργειας φιλική προς το περιβάλλον. Με την επενδυτική κοινότητα να δίνει ήδη θετική ψήφο εμπιστοσύνης για το μεγαλόπνοο εγχείρημα !

Ωστόσο, το ελληνικό χρηματιστήριο θέλει το χρόνο του για να χωνέψει τις προαναφερόμενες εξελίξεις που απαιτούν σημαντικό βάθος χρόνου για να πραγματοποιηθούν. Στο μεταξύ, οι χρόνιες παθολογίες που αφορούν τη ρηχότητα της αγοράς αλλά και την αποκατάσταση συνθηκών αξιοπιστίας σε συνδυασμό με την αφάιμαξη ρευστότητας λόγω των μεγάλων μετοχικών και ομολογιακών εκδόσεων των τελευταίων εβδομάδων, δεν επιτρέπουν την άμεση κίνηση του Γ.Δ. σε ψηλότερα επίπεδα. Έτσι, οι αψιμαχίες των πωλητών με τους αγοραστές διαμορφώνουν βραχυχρόνια σκηνικό συσσώρευσης με την επαναπροσέγγιση των 900 μονάδων να συνιστά το στόχο για τις τελευταίες συνεδριάσεις του έτους. Ενδεχόμενο που τεχνικά είναι εφικτό επιδιώκοντας την υπέρβαση του επίπεδο των 901,58 μονάδων της τελευταίας ημέρας του Νοεμβρίου (υψηλότερη για το 2019).

Το σενάριο αυτό υποβοηθείται και από τις συνθήκες των διεθνών αγορών. Με τους δείκτες στη Wall Street να σημειώνουν ιστορικά ψηλές επιδόσεις συμπαρασύροντας και ευρωπαϊκούς δείκτες, όπως στο Eurostoxx 600 στην ίδια κατεύθυνση. Αυτό είναι το αποτέλεσμα θετικών εξελίξεων και ειδικότερα δύο: της άνετης επικράτησης του Μπόρις Τζόνσον στις βρετανικές εκλογές που σηματοδοτεί τη δυνατότητα ενός

«συμφωνημένου Brexit, εξέλιξη που ικανοποιεί επί του παρόντος τις αγορές. Πιο σημαντική ωστόσο είναι η εκχειρία ανάμεσα στις ΗΠΑ με την Κίνα καθώς η αναστολή της εφαρμογής δασμών σε κινεζικά προϊόντα διαμορφώνει προϋποθέσεις για διεύρυνση των αμερικανικών εξαγωγών στην Κίνα, σε αγροτικά κυρίως προϊόντα. Από την άλλη πλευρά, η παραπομπή του Προέδρου Trump αυξάνει την αβεβαιότητα σε σχέση με την τελική έκβαση της υπόθεσης, με τις αγορές να θεωρούν ότι η διαδικασία θα ολοκληρωθεί με την παραμονή του στην Προεδρία.

Έτσι, επί του παρόντος, το πιο φιλόδοξο σενάριο για τις αγορές είναι η απόπειρα καλλωπισμού των αποτιμήσεων από τους λίγους διαχειριστές που δεν έχουν επιλέξει να περάσουν τις τελευταίες ημέρες του έτους μακριά από τις επαγγελματικές τους θέσεις. Εξέλιξη που είναι πιθανό να περιλάβει και τις τοποθετήσεις των διεθνών χαρτοφυλακίων σε δεικτοβαρείς ελληνικούς τίτλους.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 17-12-2019