

«ΔΕΙΧΝΕΙ ΧΑΡΑΚΤΗΡΑ» ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Είναι γνωστό, ιδιαίτερα σε όσους ασχολούνται χρόνια με τις αγορές, ότι από παλιά ίσχυε η ρήση πως «όταν βήχει η Αμερική κρυολογεί ο κόσμος όλος». Και η ρήση αυτή παραμένει σε ισχύ παρά το γεγονός ότι σε οικονομικούς όρους η ισχύς των ΗΠΑ είναι ελαττωμένη εξαιτίας της αναρρίχησης της οικονομικής ισχύος της Κίνας. Τις τελευταίες ημέρες λοιπόν, οι αγορές έχουν την ευκαιρία να βιώσουν τις παρενέργειες που έχει ένα κινεζικό φτάρνισμα. Και το αποτέλεσμα είναι ανάλογο, καθώς τα θύματα του κορονοϊού κάνουν όλα τα χρηματιστήρια του πλανήτη να ασθενούν. Εξέλιξη που έχει την εξήγησή της ενόσω ολόκληρη η Κίνα τελεί σε καραντίνα με τις μετακινήσεις πολιτών για οποιοσδήποτε λόγους (για τουρισμό ή για τη διεκπεραίωση οικονομικών δοσοληψιών) να αναστέλλονται, με προφανείς αρνητικές επιπτώσεις για το κινεζικό ΑΕΠ και ενδεχομένως άλλων χωρών, η έκταση των οποίων θα εξαρτηθεί από τη διάρκεια του φαινομένου.

Είναι επομένως φανερό ότι ο κορονοϊός συνιστά έναν απρόβλεπτο «μαύρο κύκνο» για τις αγορές, οι οποίες συνέχιζαν να κινούνται ανοδικά τον Ιανουάριο αγνοώντας τις γεωπολιτικές εξελίξεις της Μ. Ανατολής αλλά και της Α. Μεσογείου ελέω της τουρκικής επιθετικότητας. Με τη Wall Street μάλιστα να συνεχίζει να καταγράφει ιστορικά υψηλές επιδόσεις, αν και η δίκη Trump στη Γερουσία είναι σε εξέλιξη, καθώς τα εταιρικά κέρδη είναι πάλι υψηλά και οι Κεντρικές Τράπεζες συνεχίζουν τη χαλαρή νομισματική πολιτική τους.

Το ελληνικό χρηματιστήριο είχε την ευκαιρία να υποδεχθεί την αναβάθμιση από την Fitch που συντελέστηκε τα μεσάνυχτα της Παρασκευής με μια άμεσα ανοδική κίνηση, καθώς συνιστά ένα σημαντικό βήμα στην κατεύθυνση της επανόδου στην κανονικότητα, με τους διεθνείς επενδυτές να μπορούν να διακρατούν ελληνικούς τίτλους (investment grade). Όμως, όντας ένα ετερόφωτο χρηματιστήριο και με τις διεθνείς αγορές σε υποχώρηση ελέω του κορονοϊού η κίνηση αναβλήθηκε. Όμως, η ευνοϊκή συγκυρία για τους πολυετείς τίτλους επέτρεψε στο Υπουργείο Οικονομικών να εκδώσει μια ακόμη πετυχημένη έκδοση 15ετούς αυτή τη φορά ομολόγου, με επιτόκιο αισθητά χαμηλότερο του 2% (στο 1,87%) αναχρηματοδοτώντας το ελληνικό χρέος με ευνοϊκότερους όρους και προσθέτοντας «καινούργιο

δημοσιονομικό χώρο». Δημιουργούνται έτσι οι προϋποθέσεις να συνομολογήσει το Eurogroup του Μαρτίου στην αναθεώρηση του στόχου του πρωτογενούς πλεονάσματος από το 3,5% του ΑΕΠ σε αισθητά χαμηλότερο επίπεδο.

Την ίδια ώρα, στο forum του Νταβός συζητήθηκαν όλα τα φλέγοντα διεθνή θέματα: η κλιματική αλλαγή, η 4η βιομηχανική επανάσταση με τις νέες τεχνολογίες να απειλούν τις θέσεις απασχόλησης, οι οξυμμένες ανισότητες και οι αυξανόμενες μεταναστευτικές ροές. Προβλήματα που απαιτούν αυξημένη συνεννόηση ανάμεσα στις χώρες, που επί του παρόντος λείπει, προκαλώντας σκεπτικισμό για την παγκοσμιοποίηση και συνακόλουθα για τη συνέχιση της ανοδικής πορείας των αγορών. Διαδικασία που παρεμποδίζει το ελληνικό χρηματιστήριο να κινηθεί άμεσα ανοδικά, καθώς οι εγχώριοι καταλύτες (αναπτυξιακή δυναμική, αναβαθμίσεις, δημοσιονομική χαλάρωση, ιδιωτικοποιήσεις) είναι μπροστά μας. Δείχνοντας ωστόσο θετικά δείγματα γραφής με τη συμπεριφορά του ακόμη και στις δυσκολότερες συνεδριάσεις !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 28/01/2020