

## **ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΥΨΗΛΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ, ΑΠΟ ΚΟΝΤΑ ΚΑΙ ΤΟ Χ.Α.**

Οι αυξανόμενες ανθρώπινες απώλειες εξαιτίας του κορωνοϊού έχουν διαμορφώσει συνθήκες καραντίνας για δεκάδες εκατομμύρια κατοίκους στην Κίνα, προκαλώντας μεγάλες αρνητικές επιπτώσεις στο σύνολο των οικονομικών δραστηριοτήτων της χώρας (τουρισμό, βιομηχανική παραγωγή, εμπόριο και μεταφορές) και τελικά σημαντικές απώλειες στο ΑΕΠ. Έτσι, η μεγάλη υποχώρηση στο χρηματιστήριο της Σαγκάης την πρώτη ημέρα της λειτουργίας του μετά την πολυήμερη αργία, ήταν εύλογη και αναμενόμενη. Ωστόσο, εξίσου εντυπωσιακή ήταν και η αντίδραση των νομισματικών αρχών της Κίνας που διοχέτευσαν ρευστότητα μαμούθ ύψους \$ 174 δις. με στόχο τον άμεσο έλεγχο των αναταράξεων από όσους θα επεδίωκαν να επωφεληθούν από μια μεγάλη υποχώρηση των τιμών των κινητών αξιών, διαχέοντας το μήνυμα ότι είναι αποφασισμένοι να λάβουν κάθε μέτρο για τη σταθεροποίηση των αγορών !

Έτσι, το χρηματιστηριακό φτάρνισμα της Κίνας προκάλεσε πρόσκαιρα μόνο αναταραχή στις αγορές του πλανήτη που ήδη αντιδρούν κινούμενες πάλι ανοδικά. Με την εκτίμηση της Moody's για πιθανή κρίση με χειρότερες επιπτώσεις από εκείνες της χρηματοοικονομικής κρίσης 2007-8 να είναι μάλλον ένα ακραία απαισιόδοξο σενάριο που έχει πιθανότητα να υλοποιηθεί μόνο αν τα θύματα του κορωνοϊού πολλαπλασιαστούν δραματικά, ώστε η κατάσταση να ξεφύγει από τον έλεγχο των αρχών, εξέλιξη που δεν πιθανολογείται σύμφωνα με τις ανακοινώσεις του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας. Επομένως, το ενδεχόμενο επανόδου στην κανονικότητα σε εύλογο χρονικό διάστημα, ολίγων μηνών ενδεχομένως, έχει υπολογίσιμη πιθανότητα να συμβεί. Στο μεταξύ, η περαιτέρω υποχώρηση των δεικτών στα χρηματιστήρια αλλά και των τιμών των εμπορευμάτων σε συνδυασμό με την αναρρίχηση των τιμών των ομολόγων αλλά και του χρυσού είναι πιθανή ενόσω η πληροφόρηση για τα του απρόβλεπτου «μαύρου κύκνου» συνεχίζει να διαταράσσει την επενδυτική ψυχολογία. Την ίδια ώρα, απομακρύνεται οριστικά το ενδεχόμενο έκπτωσης του Αμερικανού Προέδρου, εξέλιξη που αξιολογείται θετικά από τις αγορές.

Ενόψει των παραπάνω δεδομένων, το ελληνικό χρηματιστήριο θα συνεχίσει να επηρεάζεται καταλυτικά από την κίνηση των διεθνών αγορών. Η επιβεβαίωση της στήριξης των 900 μονάδων σε συνέχεια της εξαήμερης υποχώρησης ήταν σημαντική και ελπιδοφόρα καθώς διαφάνηκε ότι το «έξυπνο χρήμα» συνεχίζει να πιστεύει ότι παρά τη μη εκπλήρωση του January effect οι εγχώριοι καταλύτες μπορούν και φέτος να οδηγήσουν σε μια ανοδική χρονιά, στο βαθμό που αμβλυνθούν οι διαταραχές του εξωτερικού περιβάλλοντος. Έτσι, οι τράπεζες επιταχύνουν τη διαδικασία εξυγίανσης των χαρτοφυλακίων τους από τα ΜΕΔ (μη εξυπηρετούμενα δάνεια) , με την Eurobank και την Πειραιώς να προχωρούν στους κατάλληλους εταιρικούς μετασχηματισμούς με δημιουργία εταιρειών holding, ώστε να αποφευχθούν οι παρενέργειες από την μείωση της καθαρής θέσης τους. Ωστόσο μόνο μια σοβαρή συναλλακτική αναβάθμιση με γρήγορη αναρρίχηση του Γ.Δ. πάνω από τις 930 μονάδες θα απομακρύνει τον κίνδυνο αναζωπύρωσης των διαθέσεων των πωλητών για επάνοδο στην περιοχή των 900 μονάδων, σενάριο που δεν μπορεί να αποκλειστεί στην παρούσα φάση...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 04/02/2020