

ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΥΠΟΤΙΜΗΤΙΚΗΣ ΥΠΕΡΒΟΛΗΣ ΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Μέχρι τη συνεδρίαση της περασμένης Δευτέρας, το ελληνικό χρηματιστήριο συνέχιζε να καταγράφει αρνητικές επιδόσεις οδηγώντας τον Γ.Δ. στο -35,3% από την αρχή του έτους και τον τραπεζικό δείκτη αισθητά πάνω από το -50%, καταγράφοντας έτσι τις μεγαλύτερες απώλειες από όλες τις αγορές του κόσμου ! Με τις εξελίξεις να προκαλούν τους αναλυτές να τις ερμηνεύσουν και ταυτόχρονα να αποφανθούν αν είναι και δικαιολογημένες.

Έτσι λοιπόν, η εξάπλωση του κορωνοϊού διεθνώς εδραιώνει την πεποίθηση ότι η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας που έχει ήδη περιλάβει το 1ο τρίμηνο, αναμένεται να περιλάβει και το 2ο τρίμηνο. Απομένει να ανακοινωθούν οι στατιστικές επιδόσεις ώστε να δούμε αν είναι και αρνητικές καθώς ο χαρακτηρισμός της ύφεσης απαιτεί δύο συνεχόμενα αρνητικά τρίμηνα. Στην Ελλάδα αναμένεται να πληγεί ο τουρισμός, οι εξαγωγικοί τομείς αλλά και όσοι κλάδοι συνδέονται με την εγχώρια κατανάλωση με την εξαίρεση των βασικών ειδών. Επιπλέον, οι αναιμικές επιδόσεις για το ΑΕΠ το 4ο τρίμηνο (μόλις +1,9% με τις ακαθάριστες επενδύσεις να είναι μόλις το 11% του ΑΕΠ) καταδεικνύουν ότι η ελληνική οικονομία δεν έχει πετύχει μέχρι το τέλος του 2019 να επιταχύνει την ανάπτυξή της, εξέλιξη ανησυχητική για το πολλαπλά δυσκολότερο 2020.

Επιπλέον, οι απροσδόκητες εξελίξεις περί την τιμή του πετρελαίου σε συνέχεια των μονομερών πρωτοβουλιών της Σαουδικής Αραβίας, συνέβαλαν στην αναταραχή των αγορών με δεδομένο το υψηλό ειδικό βάρος των πετρελαϊκών εταιρειών που πλήττονται. Θα ευεργετήσει ωστόσο οικονομίες όπως η ελληνική που διαθέτει το 25% της αξίας των εισαγωγών της για τα πετρελαιοειδή.

Ενόψει των παραπάνω εξελίξεων και λαμβάνοντας υπόψη τους φόβους για νέες γενιές μη εξυπηρετούμενων δανείων για τα χαρτοφυλάκια των τραπεζών, στο βαθμό που δεν υπάρξουν άμεσες κινήσεις παροχής προς τις πληττόμενες επιχειρήσεις, το συνεχιζόμενο κρεσέντο πωλήσεων μεγάλων χαρτοφυλακίων εξωτερικού είναι εξηγήσιμο. Ιδιαίτερα ενόψει της αβεβαιότητας σε σχέση με το χρόνο που θα απαιτηθεί για την επιβράδυνση των παρενεργειών του κορωνοϊού που πιθανολογείται ότι θα ανασταλούν με τη θερμοκρασιακή αναστροφή του καλοκαιριού.

Ωστόσο, οι παθογένειες του ελληνικού χρηματιστηρίου (ακραία μεταβλητότητα στις τιμές λόγω ρηχότητας, υψηλός βαθμός συμμετοχής κεφαλαίων με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα με τα margin call να οδηγούν συχνά-πυκνά σε βίαιες ρευστοποιήσεις) είναι αυτές που παίζουν κρίσιμο ρόλο στη διαμόρφωση των τιμών για το σύνολο των δεικτοβαρών τίτλων. Με το ενδεχόμενο να συντρέχουν συνθήκες υποτιμητικής υπερβολής καθώς σύντομα θα επισημανθούν μετοχές με αποτιμήσεις που προσεγγίζουν τα εταιρικά τους διαθέσιμα, μετοχές με ιδιαίτερα υψηλές μερισματικές αποδόσεις κοκ, ενώ ο Ελλάκτωρ οργάνωσε conference call για να καθησυχάσει την επενδυτική κοινότητα σε συνέχεια ακραίας διακύμανσης της τιμής της μετοχής! Έτσι, παρά το αχαρτογράφητο των συνθηκών του διεθνούς περιβάλλοντος που κρατάει σε ομηρία τόσο την ελληνική οικονομία όσο και το ελληνικό χρηματιστήριο, είναι πιθανό να διαμορφώνονται σοβαρές επενδυτικές ευκαιρίες στα παρόντα επίπεδα τιμών, για όσους διαθέτουν την υπομονή να διακρατήσουν μεσομακροπρόθεσμα επιλεγμένους μετοχικούς τίτλους από το Χ.Α.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 10/03/2020