

ΘΕΤΙΚΟ MOMENTUM ΣΤΟ Χ.Α...ΠΑΡΑΜΕΝΟΥΝ ΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ !

Ο κορωνοϊός ξεκίνησε από την Κίνα. Εκεί εξαπλώθηκε και εκεί λήφθηκαν τα πρώτα περιοριστικά μέτρα. Εκεί λοιπόν και συγκεκριμένα στην πόλη Ουχάν, από αύριο θα ξεκινήσει η χαλάρωση των αυστηρών περιοριστικών μέτρων που οδήγησαν στη γενική παύση του μεγαλύτερου μέρους των ανθρώπινων λειτουργιών, διαδικασία που στη συνέχεια επεκτάθηκε σχεδόν σε όλες τις χώρες του πλανήτη με το μισό πληθυσμό να «μένει στο σπίτι» !

Οι αγορές, μετά από τη δραματική κατάρρευση που συντελέστηκε στους δείκτες το Μάρτιο, αναθάρρησαν εκτιμώντας ότι είναι πιθανή η χαλάρωση των μέτρων τον επόμενο μήνα και σε άλλες χώρες του πλανήτη, δρομολογώντας βηματισμό επανόδου στην κανονικότητα. Την ίδια ώρα μετά τις δραστικές κινήσεις των Κεντρικών Τραπεζών που οδήγησαν τα παρεμβατικά επιτόκια στο μηδέν προβαίνοντας καθημερινά σε μαζικές αγορές τίτλων προκειμένου να διοχετεύσουν ρευστότητα στις αγορές, έγινε παντού αποδεκτό ότι απαιτούνται και δημοσιονομικές κινήσεις για να αμβλυθεί η πρωτόγνωρα μεγάλη και απροσδιόριστης διάρκειας ύφεση που έχει ξεκινήσει. Αγνωώντας στην παρούσα φάση ότι το μέγεθος του παγκόσμιου χρέους (στα \$ 252,6 τρις στο 3^ο τρίμηνο του 2019 και στο 322% του παγκόσμιου ΑΕΠ κατά το Institute of International Finance) θα αποτελέσει σημαντικό πονοκέφαλο μετά το 2021.

Έτσι, εκτός από την Κίνα, οι ΗΠΑ ανήγγειλαν το δημοσιονομικό πακέτο ύψους \$ 2 τρις στις 25/3 στο 10% του ΑΕΠ περίπου, ενώ ακολούθησαν όλες οι δυτικές χώρες και χτες ήταν η σειρά της Ιαπωνίας να αναγγείλει πακέτο στήριξης ύψους \$990 δις. που ανέρχεται στο 20% του ΑΕΠ παρά το γεγονός ότι το δημόσιο χρέος, κατεχόμενο κυρίως από του Ιάπωνες, φτάνει το 240% του ΑΕΠ ! Είναι επομένως φανερό ότι οι αγορές αναμένουν ότι το πακέτο στήριξης που θα αναγγείλει σήμερα το Eurogroup θα είναι ευμέγεθες, που σημαίνει ότι θα προσεγγίσει το ύψος που έχει ζητήσει ο διοικητής της ΤτΕ Γιάννης Στουρνάρας, δηλαδή το 1 τρις ευρώ (περίπου 5% του ΑΕΠ της Ε.Ε.). Πακέτο που θα είναι εξειδικευμένο σε κονδύλια της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ανασχεδιασμός κονδυλίων ΕΣΠΑ, απασχόλησης κ.α., νέα κονδύλια), δάνεια από τον

ESM χωρίς να συνοδεύονται από μνημονιακούς όρους, δάνεια με ευνοϊκούς όρους και κρατικές εγγυήσεις από την ΕΤΕπ καθώς η έκδοση του κορωνο-ομολόγου συνεχίζει να απορρίπτεται από το Βερολίνο που δεν επιθυμεί την αμοιβαιοποίηση του χρέους.

Ενόψει των παραπάνω, το ελληνικό χρηματιστήριο κινείται ανοδικά σε συνέχεια της υποτιμητικής υπερβολής που βίωσε το Μάρτιο συγχρονιζόμενο με τις διεθνείς αγορές και ιδιαίτερα τις ευρωπαϊκές. Ο Γ.Δ. διασπά τις 600 μονάδες με το θετικό momentum της παρούσας φάσης να είναι πιθανό να προσεγγίσει την περιοχή των 650 μονάδων για όσους βλέπουν αισιόδοξα τις επόμενες ημέρες. Με τις τεράστιες δυσκολίες για επανεκκίνηση της οικονομίας μας να είναι μπροστά μας με την κυβέρνηση να επιδιώκει να μεταφέρει ρευστότητα στους πληττόμενους πολίτες και στις επιχειρήσεις.

Παρά το κρεσέντο δυσοίωνων προβλέψεων για την ελληνική οικονομία από τον ΟΟΣΑ και τους επενδυτικούς οίκους και ανεξάρτητα από το χρόνο έναρξης χαλάρωσης των περιοριστικών μέτρων, η πανθομολούμενη διεθνώς αναγνώριση της επιτυχούς διαχείρισης της κρίσης οδηγεί στο να κερδίζει η Ελλάδα το στοίχημα της αξιοπιστίας! Στοιχείο που μπορεί να κεφαλαιοποιηθεί σε επόμενο χρόνο με πολλαπλούς τρόπους για την ελληνική οικονομία: με το να αποτελέσει τουριστικό προορισμό περισσότερων όταν οι ο κόσμος αποφασίσει να ταξιδέψει πάλι, με τις αυξημένες τοποθετήσεις κεφαλαίων σε ελληνικούς τίτλους και ενδεχομένως με το σχεδιασμό επενδυτικών πρωτοβουλιών στη χώρα, που ωστόσο θα απαιτήσει την εκπόνηση ολοκληρωμένου στρατηγικού σχεδίου για να συμβεί κιόλας !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 07/04/2020