

## **ΟΙ ΑΓΟΡΕΣ ΕΝΩΠΙΟΝ ΤΩΝ ΠΡΟΚΛΗΣΕΩΝ ΤΗΣ «ΝΕΑΣ ΚΑΝΟΝΙΚΟΤΗΤΑΣ»!**

Ο Απρίλιος ήταν μήνας θετικών επιδόσεων για όλα τα χρηματιστήρια του πλανήτη, κυρίως εξαιτίας της αρνητικής υπερβολής του προηγούμενου μήνα αλλά και των αντανakλαστικών που επέδειξαν από κοινού Κεντρικές Τράπεζες και κυβερνήσεις. Όμως, ο χαμηλός βαθμός ορατότητας παραμένει τόσο στο υγειονομικό πεδίο σε σχέση με την πανδημία (ανακάλυψη αποτελεσματικού φαρμάκου/εμβολίου) όσο και στο πεδίο της οικονομίας. Οι περισσότερες κυβερνήσεις αναγγέλλουν τον οδικό χάρτη για τη σταδιακή άρση των περιοριστικών μέτρων, μαζί και η ελληνική, διαδικασία επίπονη και χρονοβόρα που διακόπτει την καραντίνα και επιτρέπει να οραματιζόμαστε την επαναφορά σε μια κανονικότητα που θα είναι σε πολλά επίπεδα διαφορετική από αυτή που γνωρίζαμε !

Αν και οι εξελίξεις είναι κατ' αρχάς θετικές για την οικονομία, η αισιοδοξία είναι από όλους συγκρατημένη. Οι επιδόσεις για το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο στις ΗΠΑ και την Ευρωζώνη (-4,8% και -3,8% αντίστοιχα έναντι του προηγούμενου) ήταν οι αναμενόμενες, αλλά όλοι αναμένουμε να δούμε το ακόμη δυσκολότερο 2<sup>ο</sup> τρίμηνο για το οποίο οι προσδοκίες είναι χειρότερες με τις αγορές να ανησυχούν για το βαθμό επιδείνωσης των εταιρικών μεγεθών. Η πετρελαϊκή αναταραχή παραμένει με την τιμή του αργού πετρελαίου να καταγράφει ακόμη και μονοψήφια επίδοση πριν λίγες ημέρες. Τον Πρόεδρο Trump και τον Υπουργό Εξωτερικών να βάλουν ευθέως κατά της Κίνας για την διάδοση του κορωνοϊού (του «κινεζικού ιού», όπως τον αποκαλούν) συντηρώντας κλίμα αντιπαλότητας και πιθανών νέων εχθρικών κινήσεων αναμεταξύ τους στο οικονομικό πεδίο στο εγγύς μέλλον. Τον Warren Buffett να ξεπουλάει τις μετοχές των αεροπορικών εταιρειών και να διατηρεί \$137 δις. μετρητών δηλώνοντας παντοτινή πίστη στις ΗΠΑ αλλά απροθυμία για νέες τοποθετήσεις ,επί του παρόντος. Τις Κεντρικές Τράπεζες, Federal και ECB να δηλώνουν ότι παραμένουν σε επαγρύπνηση για νέες δράσεις και τους ηγέτες της Ε.Ε. να καλούνται στην Σύνοδο

Κορυφής να μορφοποιήσουν αποτελεσματικά το Ταμείο Ανάκαμψης της Ε.Ε.

Με αυτά τα δεδομένα, η επενδυτική ψυχολογία διαταράσσεται πάλι. Οι εκτιμήσεις των οικονομολόγων για το σχηματισμό που θα ακολουθήσει το ΑΕΠ το 2020 και στη συνέχεια ποικίλουν, από το V και το U για τους πιο αισιόδοξους μέχρι το W και το L για τους απαισιόδοξους. Επομένως, η πορεία και των χρηματιστηριακών δεικτών μπορεί να κινηθεί από ανοδικά μέχρι πτωτικά και πάλι επιβεβαιώνοντας το σενάριο του διπλού πάτου, αν η ύφεση υποτροπιάσει και η πανδημία αναζωπυρωθεί αναγκάζοντας τις κυβερνήσεις να επαναφέρουν τα περιοριστικά μέτρα.

Στην Ελλάδα, η επιδείνωση του δείκτη οικονομικής συγκυρίας του IOBE αλλά και του δείκτη παραγγελιών PMI για τη βιομηχανία τον Απρίλιο επιβεβαιώνουν ότι τα δύσκολα είναι μπροστά μας. Η διάσωση ενός μέρους από τη φετινή τουριστική σεζόν αποτελεί το καλύτερο σενάριο για το επόμενο διάστημα για την ελληνική οικονομία, με την Ελλάδα να προβάλλεται ως ο ασφαλής υγειονομικά προορισμός του πλανήτη για όσους επιθυμούν να ταξιδέψουν. Την ίδια ώρα, η αναγκαστική αναβολή των σχεδιαζόμενων τιτλοποιήσεων από τις συστημικές τράπεζες σε συνδυασμό με την αναμενόμενη προσθήκη νέων κόκκινων δανείων στα χαρτοφυλάκιά τους, κινητοποιεί την ΤτΕ που ετοιμάζεται να επαναφέρει την πρόταση της bad bank ώστε να αποτραπούν δυσάρεστες εξελίξεις σε σχέση με την κεφαλαιακή τους επάρκεια το 2021.

Με αυτά τα δεδομένα, ο Γενικός Δείκτης του ελληνικού χρηματιστηρίου αναστέλλει πιθανότατα τις συναντήσεις του με τις 650 μονάδες ή και ψηλότερα και επαναφέρει το σενάριο ενδεχόμενης οπισθοχώρησης κάτω από τις 600 μονάδες, με τις 580 μονάδες να αποτελούν ισχυρό επίπεδο στήριξης. Η συνειδητοποίηση των σοβαρών δυσκολιών όπως χωρίς καλλωπισμούς διατυπώθηκαν από τον επικεφαλής της Aegean Airways Ευτύχη Βασιλάκη, μιας από τις πλέον αξιόπιστες επενδυτικές επιλογές του ελληνικού χρηματιστηρίου, μετέφερε τα σωστά μηνύματα προς κάθε κατεύθυνση: τα νέα δεδομένα επιβάλλουν τον ανασχεδιασμό του παραγωγικού μοντέλου της ελληνικής οικονομίας

και τη χάραξη μιας άλλης στρατηγικής από τους επιχειρηματίες, ώστε σε πρώτη φάση να διασφαλίσουν την επιβίωσή τους και στη συνέχεια τη μεγέθυνσή τους.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 05/05/2020