

ΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΗ ΚΑΘΙΖΗΣΗ ΕΝΟΨΕΙ ΑΥΞΗΜΕΝΩΝ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΩΝ...

Η πανδημία σε σχέση με τα υγειονομικά δεδομένα δεν παρουσιάζει ουσιαστικές μεταβολές καθώς δεν διαφαίνεται ότι σύντομα θα υπάρξει κάποιο φάρμακο ή εμβόλιο με δυνατότητα αποτελεσματικής και μαζικής χρήσης του. Έτσι, οι κυβερνήσεις του πλανήτη εφαρμόζουν με ιδιαίτερη προσοχή τα μέτρα εκείνα που δρομολογούν τη σταδιακή επάνοδο των καθημερινών λειτουργιών, άρα και της οικονομίας, στη «νέα κανονικότητα». Με το χαρακτηρισμό της ως 90% οικονομίας από τον Economist, καθώς διαμορφώνεται ένα νέο σκηνικό που συνολικά επιφέρει «κούρεμα» της προηγούμενης οικονομίας που γνωρίζαμε: με περισσότερη τεχνολογία στη ζωή μας, λιγότερες μετακινήσεις στον πλανήτη αλλά και σε κάθε χώρα, περισσότερη εγχώρια παραγωγή, αναδιάταξη στην αγορά εργασίας, μονιμοποίηση του αυξημένου ποσοστού όσων θα ζουν με επιδόματα και άλλα πολλά.

Ήδη στις ΗΠΑ η ανεργία εκτοξεύθηκε στο 14,7% με τον Υπουργό Οικονομικών Στίβεν Μνούτσιν να αποδέχεται ότι ουσιαστικά φτάνει το 25% ! Με τους δείκτες της Wall Street ωστόσο να συνεχίζουν σε μια πτήση που αγνοεί τόσο τα δυσμενή μακροοικονομικά δεδομένα, αυτά που συντελούνται και αυτά που αναμένονται, όσο και την αναπόφευκτη σοβαρή διάβρωση των εταιρικών μεγεθών. Και με τον Soros να παίρνει τη σκυτάλη από το Buffett διατυπώνοντας την απαισιοδοξία του σε σχέση με την επιστροφή στην κανονικότητα και επισημαίνοντας ότι ζούμε τη μεγαλύτερη κρίση της ζωής μας, που «θέτει σε κίνδυνο την επιβίωση του πολιτισμού μας» καθώς, μεταξύ άλλων, η διαμάχη των ΗΠΑ με την Κίνα εντείνεται.

Την ίδια ώρα, στην Ευρώπη η Κομισιόν περιορίζεται στην αναγγελία των όρων με τους οποίους τα κράτη μπορούν να δανειστούν τα φθηνά κεφάλαια του ESM (ως το 2% του ΑΕΠ κάθε χώρας, στα 3,8 δις. ευρώ για την Ελλάδα), χωρίς ωστόσο να υπάρχει αναγγελία υποβολής αίτησης για την ώρα από τις χώρες μέλη της Ε.Ε. Παράλληλα, ουδεμία ανακοίνωση υπάρχει για τον τρόπο μορφοποίησης του Ταμείου Ανάκαμψης, ούτε ασφαλώς για το ενδεχόμενο έκδοσης ειδικού

ομολόγου. Υπάρχει όμως η γερμανική αντίδραση με τη μορφή της αντίθεσης του Συνταγματικού Δικαστηρίου για τα προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, αν και είναι γνωστό ότι η Ευρωπαϊκή Νομοθεσία προεξάρχει της εθνικής !

Με αυτά τα δεδομένα, η διατήρηση του Γ.Δ. του ελληνικού χρηματιστηρίου στην περιοχή των 600 μονάδων είναι ίσως το καλύτερο δυνατό που θα μπορούσε να συμβεί. Εξέλιξη που σε μεγάλο βαθμό είναι το αποτέλεσμα της συναλλακτικής ανομβρίας των τελευταίων ημερών και της παρεπόμενης αποχής των πωλητών. Η στάση αναμονής αποτέλεσε άλλωστε και την επιλογή της Moody's που απέφυγε να εκδώσει την Παρασκευή την έκθεσή της για το αξιόχρεο της ελληνικής οικονομίας που διαφορετικά θα περιείχε απαισιόδοξες πτυχές.

Επί του παρόντος, η Morgan Stanley θα ξεκαθαρίσει τη σύνθεση των δεικτών επιφέροντας το ανάλογο rebalancing στη συνέχεια. Όμως, είναι ο τραπεζικός κλάδος για τον οποίο χρειάζεται να υπάρξουν εξελίξεις στο εγγύς μέλλον με τη μορφή της υλοποίησης του σχεδίου μιας bad bank για την εξυγίανση των τραπεζικών χαρτοφυλακίων που σύντομα θα δουν τα κόκκινα δάνεια πάλι να αυξάνονται, έστω και αν ο μηχανισμός των εγγυήσεων των νέων δανείων «κρύψει» μερικώς το πρόβλημα. Επιλογή που συνιστά μονόδρομο, ενόσω η δρομολόγηση των τιτλοποιήσεων είναι αδύνατη εν μέσω πανδημίας καθώς η στρατηγική «flight to quality» για όλα τα funds μειώνει τις τοποθετήσεις στις αναδυόμενες αγορές, όπως την ελληνική !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 12/05/2020