

Ο ΓΕΩΠΟΛΙΤΙΚΟΣ ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΘΕΤΕΙ ΣΕ ΟΜΗΡΕΙΑ ΤΟ Χ.Α.

Οι αποφάσεις της Σ.Κ. της Ε.Ε. σε σχέση με το πακέτο στήριξης συνιστούν μείζονα πρόκληση τόσο για την υποβοήθηση της επανεκκίνησης της ελληνικής οικονομίας όσο και για το σχεδιασμό και υλοποίηση του παραγωγικού μετασχηματισμού της. Αν και η απορρόφηση κονδυλίων ύψους €70 δις. υπό το συντονισμό της ελληνικής δημόσιας διοίκησης συνιστά ένα δυσχερέστατο εγχείρημα, το ελληνικό χρηματιστήριο δικαιούτο να φορέσει τα γιορτινά του κινούμενο σε ανοδική κατεύθυνση, έστω και για λίγες ημέρες, παρά το χαμηλό βαθμό ορατότητας που συνεχίζει να υπάρχει λόγω της πανδημίας και των αρνητικών παρενεργειών στην οικονομία.

Όμως, ο απρόβλεπτος Ερντογάν είχε άλλη γνώμη καθώς με τις πράξεις του τόσο στο Αιγαίο (έρευνες στην ελληνική ΑΟΖ) όσο και στην Κωνσταντινούπολη (μετατροπή σε τζαμί της Αγίας Σοφίας) προκάλεσε σοβαρή ένταση στις ελληνοτουρκικές σχέσεις κλιμακώνοντας το γεωπολιτικό κίνδυνο στην περιοχή. Αναπόφευκτα, το σκηνικό στο ελληνικό χρηματιστήριο άλλαξε με την επενδυτική ψυχολογία να επιδεινώνεται και τους αγοραστές να αποσύρονται, δίνοντας την πρωτοβουλία των κινήσεων στους πωλητές. Το αποτέλεσμα ήταν η πλαγιοκαθοδική κίνηση του Γ.Δ. που εύκολα διέσπασε τα όρια στήριξης μέχρι και των 630 μονάδων απειλώντας για περαιτέρω συνέχιση προς 600 μονάδες. Με τον τραπεζικό κλάδο να αποτελεί την αχίλλειο πτέρνα της αγοράς καθώς οι περισσότεροι συνομολογούν στην εκτίμηση ότι η πανδημία θα οδηγήσει σε μια νέα γενιά μη εξυπηρετούμενων δανείων μετά το 2021 πάνω από €15 δις., η αποκάλυψη των οποίων θα γίνει όταν το moratorium μεταξύ τραπεζών και δανειοληπτών ολοκληρώσει την περίοδο εφαρμογής του.

Με τον Ερντογάν λοιπόν να καθορίζει το επίπεδο του γεωπολιτικού κινδύνου στην περιοχή μας, καθώς τόσο οι ΗΠΑ και η Ρωσία όσο και η Ε.Ε. δεν ανταποκρίνονται στα ελληνικά αιτήματα σε σχέση με την τιθάσευσή του, το ελληνικό χρηματιστήριο βιώνει ένα πραγματικό καθεστώς ομηρείας, αποφεύγοντας προσωράς την επιδείνωση καθώς ο Τούρκος Πρόεδρος επιθυμεί σε αυτή τη φάση τη διεξαγωγή διαλόγου για τις περιοχές που χαρακτηρίζει ως αμφιλεγόμενες. Είναι επομένως φανερό ότι ζωτικά θέματα που αφορούν τη λειτουργία της ελληνικής

οικονομίας, όπως η άφιξη τουριστών, οι επενδυτικές πρωτοβουλίες αλλά και η καταναλωτική συμπεριφορά ευρέων κοινωνικών στρωμάτων προσδιορίζονται σημαντικά από το βαθμό γεωπολιτικής σταθερότητας. Το απεικονίζουν άλλωστε και τα οικονομικά στοιχεία, καθώς ο αρνητικός πληθωρισμός πιστοποιεί τις συνθήκες αποπληθωρισμού, ενώ η συνεχιζόμενη και τον Ιούνιο αύξηση των καταθέσεων στα €148,55 δις. του ιδιωτικού τομέα (+€394 εκ. από τις επιχειρήσεις), πιστοποιεί την αναστολή των επεκτατικών σχεδίων πολλών εταιρειών. Ευλόγως, οι χρηματιστηριακές συναλλαγές έχουν υποχωρήσει και ήταν τα πακέτα της μεταβίβασης του ποσοστού της Μαριάννας Λάτση που συντήρησαν τον όγκο των συναλλαγών πάνω από τα €50 εκ.

Την ίδια ώρα, το σκηνικό των διεθνών αγορών προβληματίζει. Η επανεμφάνιση αυξημένου αριθμού κρουσμάτων από τον κορωνοϊό στις ΗΠΑ και αλλού προκαλεί ανησυχία και υπονομεύει την επανεκκίνηση της παγκόσμιας οικονομίας που συνεχίζει σε υφεσιακούς ρυθμούς. Στις ΗΠΑ, οι χρηματιστηριακοί δείκτες συνεχίζουν να κινούνται σε υψηλές επιδόσεις καθώς οι τιμές των μετοχών των τεχνολογικών κολοσσών (Apple, Facebook, Microsoft, Amazon κοκ) επανήλθαν σε ανοδική κίνηση. Την ίδια ώρα, ο Πρόεδρος Τραμπ ζητεί από το Κογκρέσο την έγκριση ενός ακόμη πακέτου στήριξης των εισοδημάτων πληττομένων Αμερικανών ύψους \$1 τρις πιστώνοντας τους λογαριασμούς με μετρητά (helicopter money) και διαμορφώνοντας προϋποθέσεις να τίθεται σοβαρός προβληματισμός για την υπερχαλαρή πολιτική προσφοράς χρήματος από τα κράτη (free money), όπως επισημαίνει ο τελευταίος Economist σε ειδικό αφιέρωμα.

Έτσι, λαμβάνοντας υπόψη την διαμόρφωση των επιτοκίων των κρατικών ομολόγων των ισχυρότερων οικονομιών γύρω από το μηδέν ή και παρακάτω και τις συνθήκες αποπληθωρισμού να μηδενίζουν τη διάθεση για τοποθετήσεις σε μετοχικούς τίτλους ενόσω οι οικονομίες ασθμαίνουν, είναι εύλογη η αναζήτηση εναλλακτικών καταφυγίων στα πολύτιμα μέταλλα. Είναι επομένως λογική η στροφή προς το χρυσό και το ασήμι οι τιμές των οποίων καταγράφουν ήδη αύξηση της τάξης του 30% (πάνω από τα \$1900 ανά ουγγιά ο χρυσός και πάνω από \$23 το ασήμι ανά ουγγιά). Και με ισχυρό το ενδεχόμενο να συνεχίσουν την ανοδική τους κίνηση το επόμενο διάστημα !

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 28/07/2020