

ΣΕ ΣΤΑΣΗ ΑΝΑΜΟΝΗΣ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Σε στάση αναμονής παραμένει το ελληνικό χρηματιστήριο τείνοντας το βλέμμα προς τις ευρωπαϊκές εξελίξεις με έμφαση εκείνες που αφορούν τα των τεστ κοπώσεως των σημαντικών τραπεζών που πρακτικά θα οριοθετήσουν το ύψος των ανακεφαλαιοποιήσεων. Μέχρι τώρα, δεν έχει εκτιμηθεί ούτε το ύψος των απαιτούμενων ποσών ούτε ο τρόπος διενέργειας των ΑΜΚ. Αφήνεται έτσι ανοικτό το ενδεχόμενο να επικρατήσει η σκληρή γερμανική άποψη σύμφωνα με την οποία υπάρχει συνυπευθυνότητα ομολογιούχων/καταθετών και άρα θα κουρευθούν μερικώς τα ποσά τους (διαδικασία bail in) . Είναι δε φανερό ότι η τυχόν εφαρμογή μιας τέτοιας διαδικασίας για ομολογιούχους/καταθέτες ιταλικών ή άλλων τραπεζών θα προκαλέσει **σοβαρό ρήγμα στην εμπιστοσύνη** για το σύνολο τους ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος και τη σταθερότητά του, με παρενέργειες που θα επεκταθούν και σε άλλα πεδία (το πολιτικό για παράδειγμα, προκαλώντας νέα έξαρση του ευρωσκεπτικισμού). Ασφαλώς δε και αναταραχή στις αγορές. Όμως, τυχόν **διευθέτηση των ανακεφαλαιοποιήσεων με «βελούδινους» τρόπους**, με τη συμμετοχή δηλαδή διαφόρων ισχυρών φορέων σε διαδικασίες συμμετοχής ως στρατηγικών επενδυτών, όπως της J.P. Morgan που ήδη ακούστηκε, θα τύχει θετικής υποδοχής από τις αγορές.

Αν και η ορατότητα για τις τελικές επιλογές είναι ακόμη χαμηλή, οι προσδοκίες των αγορών είναι ότι δεν θα προκριθούν ακραίες επιλογές, εκτίμηση που οδηγεί στη **διατήρηση της ψυχραιμίας**. Η στάση αυτή επιλέγεται παρά τη συνέχιση της έλευσης νέων μαύρων κύκνων με τη μορφή των τυφλών και πολυαίμακτων χτυπημάτων που καταγράφηκαν στη Γερμανία και την Ιαπωνία αυτή τη φορά.

Ενόψει αυτών των δεδομένων, το ελληνικό χρηματιστήριο τηρεί με τη σειρά του και αυτό **στάση αναμονής**, με κύριο χαρακτηριστικό την καθίζηση της αξίας των συναλλαγών για λόγους που ξεπερνούν τη συνήθη θερινή ραστώνη της εποχής, εξέλιξη που προβληματίζει όλη την επενδυτική κοινότητα. Η αντίσταση στην περιοχή των 570 μονάδων

είναι εμφανής και η υπέρβασή της θα απαιτήσει νέους καταλύτες και «άλλους τζίρους». Παράλληλα, η προσπάθεια να καταγραφεί πρόοδος στις μεταρρυθμίσεις συνεχίζεται αν και μερικές φορές υπάρχει η αίσθηση μοναχικότητας της προσπάθειας του Προέδρου του ΤΑΙΠΕΔ σε σχέση με τις ενέργειες για να συντηρηθεί το κλίμα προόδου γύρω από **τις αποκρατικοποιήσεις** και ενώ στο επίκεντρο βρίσκονται οι υποθέσεις της ΔΕΣΦΑ, του ΑΔΜΗΕ και της ΔΕΗ.

Στις άλλες αγορές του εξωτερικού (αμερικανικές και ασιατικές), συντηρείται το θετικό momentum, με την προσδοκία ενός ακόμη προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης από την BoJ. Ωστόσο, το G20 αναγνώρισε την ανάγκη για ψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης, διαδικασία που θα απαιτήσει πολύ περισσότερες πρωτοβουλίες από τις κυβερνήσεις καθώς η νομισματική πολιτική που έχει οδηγήσει τα επιτόκια σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα αδυνατεί να βοηθήσει στην ενεργοποίηση της πραγματικής οικονομίας.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

