

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Σε «εποχή Τραμπ» οι αγορές

Στα θετικά στοιχεία της κεφαλαιαγοράς συγκαταλέγεται η τρέχουσα εμπιστοσύνη των θεσμικών προς τα ελληνικά ομόλογα, που μεταφράζεται σε αποκλιμάκωση του κόστους δανεισμού για ολόκληρη τη δευτερογενή και τις νέες εταιρικές εκδόσεις.

Επίσης, κρίσιμος παράγοντας για την επενδυτική διάθεση στη Λεωφόρο Αθηνών και την –μέσω υπεραξιών– υπάρχουσα ρευστότητα είναι η υπέρβαση των τιμών στις οποίες νέες μετοχές εισήχθησαν πέρυσι στο ΧΑ.

Κοιτώντας στο εξωτερικό, **η έναρξη της τετραετίας «Τραμπ 2.0» αναμένεται να μας κρατήσει σε εγρήγορση, δεδομένου του δείγματος γραφής που έχει δώσει ο «ισχυρότερος άνθρωπος στον κόσμο».** Ο νέος πλανητάρχης έχει μπει «φουριόζος», με τις επόμενες κινήσεις των ΗΠΑ σε επίπεδο διεθνών εμπορικών σχέσεων, γεωστρατηγικών ζητημάτων, ενεργειακής πολιτικής, κρυπτοστοιχείων, φορολογικών συντελεστών κ.ά. να αποτιμώνται σε... ημερήσια βάση.

Πέραν του... lifestyle, για τους επενδυτές σημαντικές θα είναι **οι επιπτώσεις των επόμενων πολιτικών αποφάσεων των ΗΠΑ στα κρατικά ελλείμματα και το δημόσιο χρέος** και, κατά συνέπεια, στο κόστος του χρήματος, στην προεξόφληση εταιρικών κερδών και στην

αποτίμηση της Wall Street, η οποία έχει «τρελάνει κόσμο» με την ανθεκτικότητα και τα νέα ρεκόρ της, που όμως δεν θα πηγαίνουν για πάντα στον «αυτόματο πιλότο»...

Στο επίκεντρο αυτήν την εβδομάδα βρίσκονται η Federal Reserve και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, οι οποίες θα «ζυγίσουν» τις αποκλίνουσες αναπτυξιακές τάσεις στις ΗΠΑ και την ευρωζώνη, αντίστοιχα. Εν τω μεταξύ, έχουν ήδη ξεκινήσει οι ανακοινώσεις εταιρικής κερδοφορίας αμερικανικών κολοσσών, με τους επενδυτές στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού να προσφέρουν, ως γνωστόν, έντονες προσυνεδριακές και ενδοσυνεδριακές... «συγκινήσεις» με βάση τον βαθμό ικανοποίησής τους από τα αποτελέσματα.

Επιστρέφοντας στην «πεζή πραγματικότητα» του ΧΑ, ο Γενικός Δείκτης παραμένει «άνετος» πάνω από τους σημαντικότερους κινητούς μέσους όρους και τις 1.500 μονάδες, σε επίπεδα, δηλαδή, τα οποίοι προσφέρουν δυνητικές στηρίξεις.

Σε ό,τι αφορά τις διαγραμματικές αντιστάσεις, τα για 14 έτη «αχατογράφητα ύδατα» στα οποία κινείται ο Γενικός Δείκτης καθιστούν κάθε εκτίμηση επισφαλής, με «το υψηλότερο να είναι ο εχθρός του υψηλού». ■■

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ



“The trend is your friend”

του **Πέτρου Στεριώτη**,
πιστοποιημένου μέλους
της Διεθνούς Ομοσπονδίας
Τεχνικών Αναλυτών

Εξαιρετικό ήταν το φετινό ξεκίνημα του ελληνικού χρηματιστηρίου, με τον Γενικό Δείκτη, σε υψηλά 14 ετών, να προσπαθεί να καταγράψει την πέμπτη συνεχόμενη ανοδική εβδομάδα του. Προφανώς και μετά από ένα τέτοιο βραχυπρόθεσμο αήθη και μακροχρόνιο ράλι θα σημειωθούν intraday ή πολυήμερες κινήσεις κατοχύρωσης λογιστικών κερδών, αήθη, προσώρας, ισχύει και με το παραπάνω το “the trend is your friend”, με ό,τι μπορεί να σημαίνει αυτό για τη **διατήρηση short θέσεων και για όσους «κοιτούν το ράλι από μακριά»**, αναμένοντας μια σημαντικότερη διόρθωση, που όμως δεν έρχεται...

Βελτιούμενη ήταν και η αξία των συναλλαγών, με τον «αστερίσκο» βέβαια της κυριαρχίας των «γνωστών τίτλων» της υψηλής κεφαλαιοποίησης να παραμένει. Κρίσιμος ήταν ο όγκος των συναλλαγών όχι μόνο λόγω της απορρόφησης πιθανών πωλητικών πιέσεων, αήθη και γιατί, σύμφωνα με τις βασικές αρχές της Τεχνικής Ανάλυσης, τα νέα υψηλά των τιμών πρέπει να «επιβεβαιώνονται» από ισχυρό volume.

«Πρωταγωνίστριες» είναι, προφανώς, οι τράπεζες, με τον κλαδικό δείκτη να κινείται σε υψηλό 9 ετών, να προσεληκεί χοντρικά τον μισό τζίρο του ΧΑ και να ρίχνει τη «σκιά επιρροής» του σε όλο το εύρος του ταμπλό. Για το «συστημικό καρέ» των τραπεζών κρίσιμη τις επόμενες

εβδομάδες θα είναι η προεξόφληση και η ανακοίνωση των αποτελεσμάτων τριμήνου, με τους επενδυτές να αναμένουν την επιβεβαίωση των μερισματικών προσδοκιών, τα επικαιροποιημένα business outlooks και τα πλάνα πιστωτικής και άλλης επέκτασης των χαρτοφυλακίων τους.

Βέβαια, παρά τη γενικότερη αισιοδοξία και την αναμφισβήτητη υποστήριξη από πλευράς των θεμελιωδών (ειδικά σε σύγκριση με το όχι μακρινό «αμαρτωλό παρελθόν»), δεν αποκλείεται η κατοχύρωση υπεραξιών, είτε στο πλαίσιο αποκλιμάκωσης των βραχυπρόθεσμων υπεραγορασμένων ταλαντωτών είτε λόγω «βιασύνης» του γρήγορου θεσμικού χρήματος που ασχολείται με το momentum του κλάδου.

Με τη συνολική κεφαλαιοποίηση της Λεωφόρου Αθηνών να προσεγγίζει, πλέον, τα 110 δισ. ευρώ, αρκετές θεμελιωδώς εύρωστες εισηγμένες που «έχουν μείνει πίσω» δικαιούνται να «ζηλεύουν», επιθυμώντας κι αυτές διακαώς περαιτέρω ανατίμηση. Σε αυτό το πλαίσιο, και όντας αισίως στο πέμπτο σερί ανοδικό έτος του Γενικού Δείκτη, κρίσιμη θα είναι η συνδρομή λοιπών αξιοπρόσεκτων κλάδων (βλ. πληροφορική, μεταφορές, κατασκευές, ενέργεια κ.ά.), οι οποίοι δυνητικά προσφέρουν ευρύτερη γκάμα επιλογών σε ενημερωμένους επενδυτές που έχουν –ας μας επιτραπεί η έκφραση– «μπουχτίσει» με τις τράπεζες. ■■