

ΑΓΟΡΕΣ

«Κινούμενη άμμος» σε ζητήματα επιτοκίων και δασμών

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

Κάπου εδώ φαίνεται να ολοκληρώνεται το σερί των εννέα ανοδικών εβδομάδων για τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ήταν ένα εντυπωσιακό διάστημα για τους ταύρους, αλλήλ στις αγορές –όπως και σε όλα αλληλωση– τα ωραία πράγματα κάποτε τελειώνουν...

Αφήνοντας, πλέον, πίσω της τα θετικά εποχικά φαινόμενα, όπως το “Santa Claus rally” και το “January effect”, η Λεωφόρος Αθηνών μπαίνει πια ημερολογιακά στην άνοιξη, η οποία, χρηματιστηριακά μιλώντας, πιθανότατα δεν θα είναι το ίδιο «ανθισμένη». Στη συνέχεια της σχεδόν non-stop ανοδικής κίνησης του Γενικού Δείκτη προς νέα 14ετή υψηλά, οι επενδυτές οφείλουν να είναι έτοιμοι για ίδιες και αλλιώτριες κινήσεις κατοχύρωσης κερδών, να επιδείξουν υπομονή για στερεότερα επίπεδα εισόδου και, λόγω της αυξανόμενης μεταβλητότητας των τιμών, να αναμένουν μεγάλες διαφοροποιήσεις στη διεθνή και εγχώρια επενδυτική ψυχολογία.

Φυσιολογικά φαινόμενα αποτελούν η κόπωση των long, οι οποίοι ώθησαν το ΧΑ σε πολυετή υψηλά, **οι πυκνότερες «επισκέψεις στο ταμείο»** για όσους ικανοποιούνται με την απόδοση των τελευταίων εβδομάδων και... η αμφισβήτηση για όσους απλά απείχαν από το εν εξελίξει σκέλος του δομικού ραβί.

Σε κάθε περίπτωση, διαγραμματικά, παρά τα σινιάλα του «καυτού» εβδομαδιαίου ταλαντωτή RSI, την απουσία «εύρους» στην άνοδο κ.λπ., τα οποία συστήνουν σύνεση, η μεγάλη τάση του Γενικού Δείκτη παραμένει ανοδική και θα χρειαστούν «εξόφθαλμες» διασπάσεις στηρίξεων ώστε να μιλήσουμε για κάτι... ανατρεπτικό. Άλλωστε τα εταιρικά θεμελιώδη παραμένουν ισχυρά και αυτό δεν το αλλιάζει ούτε... ο πλανητάρχης.

Πάντως, as μην ξεχνάμε την **«κινούμενη άμμο» σε ζητήματα διεθνούς καταναλωτικής εμπιστοσύνης, επιτοκιακών πολιτικών και δασμολογικών εντάσεων**, τα οποία ήδη «βαραίνουν» τους ξένους μετοχικούς δείκτες, με ό,τι μπορεί να συνεπάγεται αυτό και για την Αθήνα.

Δεδομένων των συνθηκών, λοιπόν, εκτιμούμε ότι ακόμη και η συμπαγής αφομοίωση, το «χώνεμα» δηλαδή των νέων επιπέδων της γενικότερης ελληνικής κεφαλαιαγοράς, είναι, στην παρούσα φάση, ακόμη σημαντικότερη ίσως και από την «υπόσχεση» γρήγορης καταγραφής νέων υψηλών σε «αχαρτογράφητα ύδατα».

Σε αυτό το πλαίσιο, η ανάγκη ξεσκαρτάριαστος της ειδησεογραφίας, μεγάλο μέρος της οποίας αποτελεί «θόρυβος», είναι επιτακτική προκειμένου τα ελληνικά χαρτοφυλάκια να σχεδιάσουν με ορθολογισμό τα επόμενά τους βήματα **στη νέα... μη κανονικότητα.**

Πλέον, αναμένουμε τη διαχείριση της ρευστότητας που «περιμένει στη γωνία», από ποιο επίπεδο και με ποιο πιθανό έναυσμα θα ευαισθητοποιηθεί, ώστε να πάρει τη θέση όσων αποχωρούν. Επιπλέον, κρίσιμη θα είναι η αποτίμηση του εγχώριου πολιτικού και country risk, οι επόμενες αξιολογήσεις ελληνικής οικονομίας και ΧΑ από τους ξένους οίκους, οι νέες τιμές στόχοι των αναλυτών κ.λπ.

«Κλειδί» στο τρέχον χρηματιστηριακό περιβάλλον, προφανώς, αποτελεί η αντίδραση των “big-4” τραπεζικών μετοχών, οι οποίες παραμένοντας –με βάση την πλειοψηφία των αναλυτών– σε discount έναντι των όμορων ευρωπαϊκών καλούνται να συνεχίσουν την εξυγίανση των χαρτοφυλακίων τους εν μέσω πτώσης των επιτοκίων της ΕΚΤ, ίδιας επεκτατικής πιστωτικής πολιτικής και πιθανών μεταβολών στα έσοδά τους από προμήθειες.

Αποποίηση Ευθύνης: Το περιεχόμενο και οι πληροφορίες του άρθρου παρέχονται αποκλειστικά και μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς και σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να εκληφθούν ως συμβουλή, πρόταση, προσφορά για αγορά ή πώληση κινητών αξιών, ούτε ως προτροπή για την πραγματοποίηση οποιασδήποτε μορφής επένδυσης. Δεν υφίσταται ουδεμία ευθύνη της ιστοσελίδας ή του αρθρογράφου για τυχόν επενδυτικές και λοιπές αποφάσεις που πιθανώς ληφθούν με βάση το παρόν άρθρο. ■ ■