

ΑΝΑΛΥΣΗ I

Ατενίζοντας... το «δικίλιαρο»

του **Πέτρου Στεριώτη**, Διαχειριστή Χαρτοφυλακίου,
Μέλους της Διεθνούς Ομοσπονδίας Τεχνικών Αναλυτών



Σε διάστημα πενταετίας, ο Γενικός Δείκτης έχει σχεδόν τετραπλασιάσει τις μονάδες του, με τα «όνειρα» όσων εμπιστεύτηκαν την άνοδο να μη σταματούν εκεί. Μετά από μια ταραχώδη 15ετία, που τα είχε όλα, ακόμη και οι πιο διστακτικοί αναγνωρίζουν πλέον τη βελτίωση των επενδυτικών συνθηκών στη Λεωφόρο Αθηνών και αρχίζουν να καλοβλέπουν το ψυχολογικό ορόσημο των 2.000 μονάδων.

Μια σειρά θετικών αξιολογήσεων από τους ξένους οίκους για τη δυναμική της ελληνικής οικονομίας, για το προφίλ του χρέους, το ΧΑ και τις εισηγμένες αποτυπώνουν την πρόοδο που έχει συντελεστεί τα τελευταία χρόνια εντός των τειχών, δημιουργούν επιπλέον στήριξη των αποτιμήσεων από τους θεσμικούς επενδυτικούς κύκλους και εμπεδώνουν την πεποίθηση ότι **τα discount του ελληνικού ταμплό έναντι των ευρωπαϊκών μπορούν να ψαλιδιστούν περαιτέρω**, ακόμη και εντός ενός περίπλοκου διεθνούς μακροοικονομικού και γεωπολιτικού περιβάλλοντος.

Οι αναλυτές «πατούν» στα, για μία ακόμη χρήση, δυνατά εταιρικά αποτελέσματα και guidance, στις υψηλές μερισματικές διανομές και στις ενδείξεις επιπλέον κυκλοφορούντων επιχειρηματικών deals, προκειμένου να «κατεβάσουν» τα risk premiums και να ανεβάσουν τις τιμές στόχους για το επόμενο δωδεκάμηνο.

Σε αυτό το «ταξίδι» της Λεωφόρου Αθηνών, όχι απρόσμενα, πρωταγωνιστικό ρόλο παίζουν οι τράπεζες, ο πυλώνας της ελληνικής οικονομίας και του συναλλακτικού όγκου στο ΧΑ.

Ασφαλώς, πέραν των διθυράμβων που πηγάζουν από τη μακροοικονομική σταθερότητα, την εταιρική κερδοφορία και τους bullish δείκτες τάσης, οι **Έλληνες επενδυτές δεν πρέπει να εφησυχάσουν**, κρατώντας τα «μαθήματα» που κακήν κακώς παρέδωσε πριν μερικές εβδομάδες η ξαφνική επιδείνωση του χρηματιστηριακού κλίματος λόγω των δασμών Τραμπ. Σε αυτό το πλαίσιο, κρίσιμη –όπως πάντα άλλωστε– είναι η διαχείριση της έκθεσης στα διάφορα στοιχεία ενεργητικού, η ανάγνωση των θεμελιωδών με στόχο το βέλτιστο stock picking και η συνειδητοποίηση ότι τα bull market δεν διαρκούν για πάντα, ακόμη κι όταν οι προϋποθέσεις συνέχισής τους φαίνονται ακλόνητες στον έκτο χρόνο ανόδου και στα 15ετή υψηλά. ■■