

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΠΡΟΞΕΦΛΕΙ ΤΗ ΓΕΡΜΑΝΙΚΗΣ ΕΜΠΝΕΥΣΗΣ «ΝΕΑ ΕΥΡΩΠΗ»

## Περιμένοντας τους... χρησμούς των Βρυξελλών

**Τ**ο κινήρι της βραχυπρόθεσμης προεξόφλησης και της προσπάθειας εντοπισμού των τυχόν ευκαιριών για την «επόμενη ημέρα» συνεχίζεται στο Χ.Α. Με τους βασικούς δείκτες και μετοχές να κινούνται στο ρυθμό των εξελίξεων, δεν αναμένεται να αλλάξουν πολλά πράγματα τουλάχιστον μέχρι το επόμενο Eurogroup, κατά πάσα πιθανότητα την επόμενη Τετάρτη.

Αλλοτε, και τις προηγούμενες ημέρες το Χ.Α. κινήθηκε άλλοτε ανοδικά άλλοτε καθοδικά ανάλογα με τη ροή των ειδήσεων, πληροφοριών και φημών για όσα διαδραματίζονται σχετικά με την υπογραφή της νέας δανειακής σύμβασης και το πρόγραμμα «κούρεμα» των ελληνικών ομολόγων. Σε αυτό το διάστημα φάνηκε πως για τον FTSE-20 σημείο στήριξης παραμένουν οι 320 μονάδες (με έκταξη άμεσα στις 300) και ζητούμενο η περαιτέρω ανοδική διάσπαση των 350 και στη συνέχεια των 400 μονάδων.

### Σημείο καμής

Στην περίπτωση υπέρβασης και των 435 μονάδων, επιβεβαιώνεται η δημιουργία «σχηματισμού ανταστροφής», που πρακτικά σηματοδοτεί την οριστική απόσυρση από τα ιστορικά ελάχιστα των 236,32 μονάδων και την είσοδο σε έναν επόμενο μακροπρόθεσμο ανοδικό κύκλο της αγοράς.

Όστόσο, οι πιέσεις των δεικτών παραμένουν αφόρητες, με τον Junker να θέτει ασφικτικές όρους για την έγκριση της σύμβασης. Την εξερεύνηση επιπλέον περικοπών ύψους 325 εκατ. ευρώ για το 2012 και την παροχή «ισχυρών δεσμεύσεων» από τους πολιτικούς αρχηγούς για την εφαρμογή του προγράμματος. Εύλογα, βραχυπρό-



θεσμα πολλά θα εξαρτηθούν από το αποτέλεσμα αυτών των διαπραγμασιών.

Όμως, το Χρηματιστήριο –ως κατεχόμενη προεξοφλητικός μηχανισμός– προβλέπεται εδώ και μήνες τα όσα συμβαίνουν, κυρίως δε τα όσα θα συμβούν. Δεν είναι τυχαίο πως η διορθωτική ξεκίνησε, όταν τον Μάιο του 2010 η Γερμανία έθεσε πρώτη φορά τόσο ξεκάθαρα το πλαίσιο του «παχνιδιού» της και εντάθηκε, όταν πέτυχε τέτοια εποχή η Alpha Bank δεν αποδεχόταν την πρόταση συγχώνευσης της Εθνικής. Οι insiders και οι κάθε λογής ισχυροί παί-

κτες, που έχουν το πάνω χέρι (και) στο Χ.Α. γνωρίζουν έγκαιρα πως τα μέτρα που προβούσε το Βερολίνο θα βάζαν την ύφεση, θα απαίσωναν τις τράπεζες και θα οδηγούσαν σε αδιέξοδο την υποτιθέμενη προσπάθεια διάσωσης.

Παρά τις αγορές έχουν συνειδητοποιήσει εδώ και καιρό πως το πρόγραμμα υποτιθέμενης βοήθειας-διάσωσης της Ελλάδας αποσκοπεί στη δημιουργία ενός πλαισίου, που θα διέπει τη Νέα Ευρώπη, όπως μεθοδικά τη σχεδιάζει το Βερολίνο εδώ και χρόνια. Μια Νέα Ευρώπη με κυ-

ρίαρχα τα δεσμά χρέους και τη διαμόρφωση ενός περιβάλλοντος φθηνότερης εργασίας (άρα ιδιαίτερα χαμηλό κόστους για τις επιχειρήσεις), ευελαστικά μερολογιστικών μέτρων (προβλυνότα για των ζωνών ειδικού σκοπού) και πρωτίστως την εμπράγματη υποθήκευση του πλούτου των αδώνων χωρών-μελών. Σε μια τέτοια περίπτωση και εφόσον υπαχθούν όλες αυτές οι συμβάσεις στο αγγλικό δίκαιο, ο δανειστής θα έχει από αυτό την κριση και θα επωφεληθούν το πολύ χαμηλότερου εργατικού κόστους, του ιδιαίτερα ευνοϊκού νομοθετικού-φορολογικού καθεστώτος, της μειωμένης συλλογικής αντίληψης του εργατικού δυναμικού, την καθάρση των δανειακών υποχρεώσεων τους, την προώθηση της εξωστρέφειας τους.

### Ποινολόγιο

Κατά συνέπεια, τα όσα παράλογα μέτρα εφαρμόζονται και χρίζεται να εφαρμοστούν, δεν αποσκοπούν στη θεραπεία, αλλά στην τιμωρία και την πόννη. Ισως έτσι να εξηγείται η μεθόδευση, η αλληλοχυσία γεγονότων και ακατανόητη εκ πρώτης όψεως αποφάσεων και ενεργειών, που ξεκίνησαν με τις μιστικές συναντήσεις του Γ. Παπανδρέου με τον Στρο-

Καν, τις δηλώσεις περί «Ιτιανικού», το «κάμψο» της κινεζικής βοήθειας (και αργότερα της στήριξης της Μόσχας), το «φούσκωμα» των ελλειμμάτων και τόσα άλλα, που στην πορεία επιβάρυναν άνω να θεραπεύσουν τον «έλληνα ασθενή».

Δε προεξοφλητικός μηχανισμός όμως (και) το Χ.Α. δείχνει που ποντάρουν οι ισχυροί παίκτες. Σύμφωνα με την ομάδα ανάλυσης της eZMarket σε εισηγμένες που θα επιβιώσουν από αυτή την κρίση και θα επωφεληθούν του πολύ χαμηλότερου εργατικού κόστους, του ιδιαίτερα ευνοϊκού νομοθετικού-φορολογικού καθεστώτος, της μειωμένης συλλογικής αντίληψης του εργατικού δυναμικού, την καθάρση των δανειακών υποχρεώσεων τους, την προώθηση της εξωστρέφειας τους.

Μη διαφεύγει της προσοχής μας πως το 2001 η επίσημη χρεοκοπία της Αργεντινής προδρόθηκε την αντίδραση του δικτύου Merval, που διέγραψε τη θεαματικότερη άνοδο στην ιστορία του χρηματιστηρίου του Μπουένος Άιρες από τα ελαχίστα επίπεδα των 200 έως πρόσφατα στα μείγματα των 2.800 μονάδων. Ακριβώς πάνω στα νυμφίμα της χώρας και τον καημημά του απλού κόσμου...

## Πυρκαγιές στους δρόμους, άνοδος στο Χρηματιστήριο

Κάποιοι έκαναν πάρτι, γιορτάζοντας τους μεσοδύο πεινά των 490 ευρώ μηνιαίας και την αποφυγή της χρεοκοπίας της χώρας. Δεν είναι άλλοι από τους επενδυτές στο Χρηματιστήριο, οι οποίοι πιστεύουν ότι και η κυβερνητική Παπαδοπούλου δηλώνει ότι με την εφαρμογή του Μνημονίου πρώτον διασώζεται η χώρα από τη χρεοκοπία, δεύτερον θα ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων και τρίτον θα διασωθεί ο εργαζόμενος τομέας δίχως οι υφιστάμενοι μετοχικοί να αποπληθούν τον ελεγχό των τραπεζών. Δεν φαίνεται να τους απασχολούν άλλα θέματα, όπως οι λεπτομέρειες του PSI, οι επηρεαζόμενες αυξήσεις κεφαλαίου των τραπεζών, οι εκλογές, η αντοχή των Ελλήνων στη φύσικη και οι ακριβείς επιπτώσεις αυτών, οι οποίες είναι άγνωστες. Αλλά ό,τι δεν κατάφερε το πρώτο Μνημόνιο αυτό επιμένουν ότι θα έρθει με το δεύτερο.

Όλα αυτά, που τρώει φαίνεται γιαγιά, προεξοφλάναν εν μέρει οι επενδυτές στο Χρηματιστήριο. Την πρώτη ημέρα μετά την

υπερήφηση των μέτρων παρατηρήθηκε ξεπασμαμό ανόδου των τιμών των μετοχών. Ο γενικός δείκτης ενισχύθηκε 4,65% και αναρτήθηκε στις 834,41 μονάδες, που αποτελούν το μέγιστο σημείο των τελευταίων πέντε μηνών. Ορισμένοι κλάδοι, όπως ο τραπεζικός, άνοιξαν φέρετα για να πεταχθούν μέχρι και 13% υψηλότερα. Η αξία των συναλλαγών αυξήθηκε στα 95 εκατ. ευρώ, υψηλότερη από τη μέση αξία συναλλαγών του 2012 (65,5 δισ. ευρώ).

Από τις 156 μετοχές της βασικής αγοράς οι 111 έκλεισαν με κέρδη που έφταναν το 27,27%, οι 30 με πτώση και 15 στα ίδια επίπεδα τιμών της προηγούμενης ημέρας. Αρκετές τραπεζικές μετοχές βρέθηκαν στις πρώτες θέσεις της κατάταξης με τις μεγαλύτερες ημερήσιες αποδόσεις: Eurobank 27,27%, Ταχυδρομικό Ταχυμετρήσιο 23,13%, Attica Bank 21,58%, Αγροτική Τράπεζα 21,43%, Τράπεζα Πειραιώς 21,17% και Alpha Bank 20%. Άλλες μετοχές με ημερήσια διψήφια ποσοστά ανόδου ήταν της

Κρέτα Φαρμ 23,85%, της Ιντρακάτ 12,42%, της ΧΑΑΚΟΡ 11,05% και της Ελληνικής Βιομηχανίας Ζάχαρης 10,02%.

Σε κάθε περίπτωση, η αποφυγή της χρεοκοπίας δικαιολογεί ένα μικρό ξεπάσημα. Όχι όμως και τη συνέχεια, η οποία εξαρτάται από δεκάδες παραμέτρους.

Προς το παρόν, η αξία των εισηγμένων ελληνικών περιουσιακών στοιχείων στο Χρηματιστήριο αυξήθηκε. Ο γενικός δείκτης τιμών είναι υψηλότερα 22,6% από τις αρχές του 2012 (στις 680,42 μονάδες έκλεισε το 2011) και η χρηματιστηριακή αξία των εταιρειών –σε απόλυτα μεγέθη– 6,152 δισ. ευρώ. Από τα 26,8 δισ. ευρώ που ήταν η συνολική αξία των εισηγμένων μετοχών στις 30 Δεκεμβρίου 2011, ανέβηκε στα 32,9 δισ. ευρώ στις 13 Φεβρουαρίου 2012.

Ο επενδυτές πιστεύουν ότι τα αλλάζουν πολλά και θα εννοηθεί η επιχειρηματικότητα. Θεωρούν ότι θα σταματήσει ο δημοσις τομέας να απορροφά πόρους οικονομικούς και ανθρώπινους, οι οποίοι θα

κατευθυνθούν στον ιδιωτικό τομέα. Παράλληλα, θα μειωθεί το κόστος παραγωγής και συνολικά το κόστος λειτουργίας των επιχειρήσεων. Σε κάθε περίπτωση θα εννοηθούν όσες επιχειρήσεις καταφέρουν να πουλήσουν τα προϊόντα τους στη διεθνή αγορά, αφού το κόστος παραγωγής θα μειωθεί. Οι υπόλοιπες εταιρείες είναι άγνωστο εάν θα μπορούσαν να ανταπεξέλθουν στη μειωμένη αγοραστική δύναμη του Έλληνα καταναλωτή, όπως γίνεται τους τελευταίους μήνες και κλείνουν η μία μετά την άλλη.

Κάποιοι άλλοι, όχι μόνο τα κόμματα της Αριστεράς αλλά και ορισμένοι νεοκράτες, πιστεύουν ότι δεν θα έρθει βιώσιμη ανάκαμψη. Αντίθετα, η χώρα θα οδηγηθεί σε στάση πληρωμών στο τέλος του 2012, λόγω του νέου Μνημονίου. Οι τελευταίοι θεωρούν ότι το διαθέσιμο εισόδημα των πολιτών θα υποχωρήσει περαιτέρω (δεδομένου ότι δεν μειώνεται ούτε ένας φόρος) και αυτό θα οδηγήσει σε νέα ύφεση, λιγότερα έσοδα για το κράτος και, τέλος, στάση πληρωμών.