

«Μαύρη Δευτέρα» για όλες τις αγορές

Η απόφαση της κεντρικής τράπεζας της Κίνας να υποτιμήσει το γουάν έχει προκαλέσει γενικευμένη αστάθεια στις κυριότερες αγορές, οι οποίες στις 24/8 κατέγραψαν μεγάλη πτώση, με τα ασιατικά χρηματιστήρια κυρίως να αντιμετωπίζουν μαζικό sell off. «Το νέο ισχυρό ξεπούλημα στην Ασία σπέρνει για μία ακόμα φορά τον φόβο σε όλες τις χρηματαγορές στην αρχή της εβδομάδας, εντείνοντας τις πιέσεις προς την κεντρική τράπεζα της Κίνας να προχωρήσει σε νέες ενέσεις ρευστότητας για να σταματήσει την κατρακύλα των αγορών», σχολιάζει ο αναλυτής της OANDA, Craig Erlam.

Αξίζει να σημειωθεί πως από την ημέρα που η Κίνα αποφάσισε να υποτιμήσει το νόμισμά της, έχουν εξαϋλωθεί πάνω από 5 τρισ. δολάρια από την αξία των μετοχών παγκοσμίως, τροφοδοτώντας τις εικασίες ότι τελικά η επιβράδυνση της δεύτερης μεγαλύτερης οικονομίας του κόσμου ίσως είναι μεγαλύτερη απ' όσο υπολογίζεται. Αυτό με τη σειρά του δημιουργεί αμφιβολίες για το αν η παγκόσμια οικονομία θα είναι αρκετά ισχυρή ώστε να αντέξει την αύξηση των αμερικανικών επιτοκίων, η οποία είναι προγραμματισμένη για το τελευταίο τρίμηνο του 2015.

Ειδικότερα, η αγορά της Σαγκάης απώλεσε όλα τα κέρδη της από την αρχή του έτους, καθώς οι επενδυτές έδειξαν να απογοητευονται, διότι το Πεκίνο τελικά δεν προχώρησε σε κινήσεις στήριξης της αγοράς αυτό το Σαββατοκύριακο, παρά την πτώση 11% που είχαν καταγράψει τα κινεζικά χρηματιστήρια την προηγούμενη εβδομάδα. Χαρακτηριστικό είναι ότι περισσότερες από 750 μετοχές του Shanghai Composite έκαναν limit down, με απώλειες 10%. Ισχυρό πλήγμα και για τον δείκτη MSCI Ασίας-Ειρηνικού εκτός Ιαπωνίας, που υποχώρησε σε χαμηλό τριών ετών, ενώ με πτώση 4,61% έκλεισε ο δείκτης Nikkei του Τόκιο, στις 18.540 μονάδες.

Οι κυριότερες ευρωπαϊκές χρηματιστηριακές αγορές, ακολουθώντας το «ασιατικό κραχ» διαπραγματεύονται σε χαμηλό επτά μηνών, ενώ την Παρασκευή 21/7 οι ευρωπαϊκές μετοχές υπέστησαν τις μεγαλύτερες ημερήσιες απώλειες των τελευταίων τεσσάρων ετών. «Αιματοχυσία» αναμενόταν και για τη Wall Street, καθώς τα futures των δεικτών υποχωρούσαν από 2% έως και 3,5%, ενώ εκπνέχθηκε ο αποκαλούμενος «δείκτης φόβου», ο VIX.

Την ώρα που καταρρέουν τα παγκόσμια χρηματιστήρια, τα ομόλογα που θεωρούνται

«ασφαλή καταφύγιο» και το γεν κάνουν ράλι. Το ιαπωνικό νόμισμα, αλλά και το ευρώ σημειώνουν σημαντικά κέρδη, με το γεν να ενισχύεται κατά 0,8% στα 121,07 δολάρια, ενώ το ευρώ άγγιξε έως και τα 1,15 δολάρια. Η απόδοση του 10ετούς γερμανικού bund έφτασε να υποχωρεί έως το 0,53%, ενώ η απόδοση των αμερικανικών 10ετών ομολόγων υποχωρεί στο χαμηλότερο επίπεδο από τις 29 Απριλίου.

Παράλληλα, στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 16 ετών κινούνται οι τιμές των εμπορευμάτων, ακολουθώντας τη βουτιά των μετοχών στα παγκόσμια χρηματιστήρια και των νομισμάτων των αναδυόμενων αγορών, με τους επενδυτές να ανησυχούν πως η επιβράδυνση της κινεζικής οικονομίας θα κάνει εντονότερο το αίσθημα του κορεσμού στα εμπορεύματα -από το πετρέλαιο μέχρι τα μέταλλα. Η Κίνα είναι ο μεγαλύτερος χρήστης ενέργειας, σιτηρών και μετάλλων παγκοσμίως, με αποτέλεσμα η πορεία της οικονομίας της να επηρεάζει άμεσα τις τιμές των εμπορευμάτων. Ο δείκτης εμπορευμάτων του Bloomberg βρίσκεται στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Αύγουστο του 1999! Ενδεικτικά, η τιμή του πετρελαίου Brent υποχώρησε για πρώτη φορά από το 2009 κάτω και από τα 45 δολάρια το βαρέλι, ενώ η τιμή

του αμερικανικού αργού υποχώρησε κάτω και από τα 39 δολάρια το βαρέλι.

Σύμφωνα με τους «Financial Times», ο Kit Juckes της Societe Generale εκτιμά πως το πρόβλημα στις αγορές προκαλείται από έναν συνδυασμό των αναταράξεων στην Κίνα και της αναγνώρισης ότι οι κεντρικές τράπεζες της Κίνας και των ΗΠΑ μπορεί να μην προχωρήσουν σε περαιτέρω κινήσεις τόνωσης της εμπιστοσύνης και της οικονομίας. Ο φόβος αυτός επηρεάζει τις τιμές των εμπορευμάτων ενώ εξαπλώνεται και σε άλλες αναδυόμενες αγορές. Όπως επισημαίνει, οι αγορές φοβούνται την περαιτέρω οικονομική αδυναμία της Κίνας, τις περαιτέρω πιέσεις στις παγκόσμιες αγορές εμπορευμάτων, ενώ υπάρχει αβεβαιότητα για τις πολιτικές της Fed και της Λαϊκής Τράπεζας της Κίνας, σε ό,τι αφορά το τι θα πράξουν και το ποια θα είναι η επίπτωση.

Κατά τον ίδιο, οι πιέσεις θα μπορούσαν να εξαπλωθούν και στον ανεπτυγμένο κόσμο. Η απόκλιση μεταξύ των τιμών των εμπορευμάτων και των τιμών των μετοχών παγκοσμίως δεν είναι κάτι καινούριο, όμως ο κίνδυνος τώρα είναι ότι αρχίζουν να συσχετίζονται -όπως συνέβη και όταν «έσκασε» η «φούσκα» των dotcoms το 2000, όπου αυτό που μέχρι τότε θεωρούνταν κρίση των αναδυόμενων αγορών, μετατράπηκε σε αμερικανική ύφεση.

Οι αναλυτές της Barclays είναι λίγο πιο αισιόδοξοι, λέγοντας πως ίσως ήρθε η ώρα να εξεταστεί η αγορά μετοχών σε τομείς των ανεπτυγμένων αγορών που δεν έχουν έκθεση στην Κίνα. «Τηρούμε εποικοδομητική στάση έναντι κυκλικών τίτλων που δεν σχετίζονται με την Κίνα, όπως μετοχές (ανεπτυγμένων αγορών) που προσανατολίζονται προς την εγχώρια ζήτηση».

Αναλυτές της Credit Suisse σημειώνουν πως οι μετοχές Ασίας-Ειρηνικού βρίσκονται λίγο πάνω από τα χαμηλά του 2008-2009 σε επίπεδο τιμής/λογιστικής αξίας. Κατά τους ίδιους, οι πιο ευάλωτες ασιατικές αγορές στο εξής μπορεί να είναι αυτές από τις οποίες δεν έχουν φύγει ακόμα οι επενδυτές: αν συνεχιστεί η διόρθωση, οι αγορές με τον μικρότερο βαθμό αποχώρησης ξένων επενδυτών θα μπορούσαν να γίνουν ευάλωτες. Σ' αυτή τη βάση, οι καθαρές αγορές από ξένους ως ποσοστό της κεφαλαιοποίησης της αγοράς είναι υψηλότερες σε 12μηνη βάση στην Ιαπωνία (0,6%), στην Ταϊβάν (0,5%) και στην Ινδία (0,4%).

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

24/8/2015

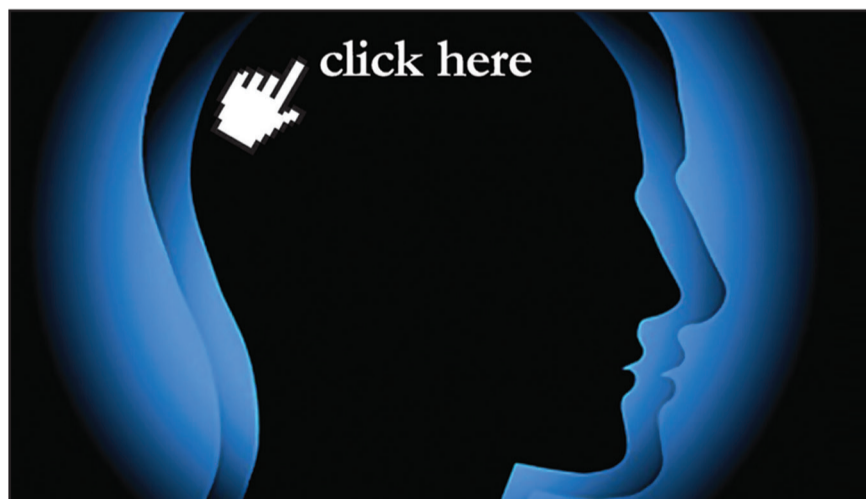
Σε ασφυκτικό κλοιό πιέσεων βρέθηκε το Χρηματιστήριο της Αθήνας στην πρώτη συνεδρίαση της εβδομάδας. Καθώς το ξεπούλημα στις διεθνείς αγορές εντεινόταν (βλ. κύριο άρθρο), στο Χ.Α. χάνονταν και οι 600 μονάδες (πρώτη φορά από τον Αύγουστο του 2012). Εύλογα μεγαλύτερων διαστάσεων και σαφώς πιο σύνθετη η εικόνα των ξένων αγορών (μετοχών, εμπορευμάτων, νομισμάτων κ.λπ.) σε σχέση με αυτήν της περιθωριοποιημένης και «ρηχής» ελληνικής. Στο περιθώριο αυτών, το Χ.Α. ταλανίζεται επιπλέον και από τις εξελίξεις στο εσωτερικό της χώρας. Σε νέα προεκλογική περίοδο επί της ουσίας, με εμφανείς τις επιπτώσεις στο επιχειρείν, την πραγματική οικονομία και την κοινωνία. Πάντως ο απογοητευτικός τζόρος για ορισμένους αναλυτές ενδέχεται να αποτελεί... συγκριτικό πλεονέκτημα της περιθωριοποιημένης ελληνικής αγοράς. Το ότι η διόρθωσή της με αφορμή τις εγγενείς

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	568,38	-10,54%
FTSE	163,12	-12,77%
FTSEM	720,12	-7,12%
Δείκτης Τραπεζών	163,37	-22,67%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	9
35.288.407	Μετοχές με πτώση	86
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	10
120.944.314	* Από τις μετοχές που έκαναν πράξεις	

παθογένειες συμπίπτει χρονικά με την αναμενόμενη μεγάλη υποχώρηση των ξένων αγορών ενδεχομένως να δημιουργήσει νέα δεδομένα όταν θα σταθεροποιηθούν τα ξένα χρηματιστήρια και στο εσωτερικό ίσως να έχει διαμορφωθεί πιο σταθερό πολιτικό περιβάλλον. Μεγάλες οι πιέσεις για τις τραπεζικές μετοχές, ενώ το «γύρισμα» της δεικτοβαρούς

Coca Cola HBC από τα 22 ευρώ (την Τρίτη 12 Αυγούστου) στα 17,66 νωρίτερα θεωρείται ο κύριος μοχλός της πίεσης των δεικτών. Πτωτικά κινήθηκαν όλα τα blue chips, ενώ στις τελευταίες συνεδριάσεις φάνηκε ότι αρκεί ένα «άδειασμα» από 2-3 ξένους παίκτης για να αλλάξει άρδην -προς το χειρότερο- η τάση και η εικόνα μετοχών-σηματωρών.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νωγίτερα - Έγχερα