



ΟΙ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ ΑΛΕΞΑΚΗ

*Αναπληρωτή Καθηγήτῆ Πανεπιστημίου Αθηνών
Μέλους του Επιστημονικού Συμβουλίου της ΕΕΤ*

Η αναφορά μας στην ελληνική κεφαλαιαγορά που επιχειρείται πιο κάτω καλύπτει την περίοδο Απριλίου - Ιουνίου 1999, για την καταγραφή των εξελίξεων και των γεγονότων. Στο τέλος Μαρτίου 1999, ο Γενικός Δείκτης Τιμών βρισκόταν στις 3.121 μονάδες, έχοντας διαγράψει κατά την προηγούμενη τριμηνία σημαντική άνοδο κατά 548 μονάδες περίπου, ενισχύοντας περαιτέρω την ανοδική πορεία της προηγούμενης τριμηνίας. Κατά την εξεταζόμενη περίοδο, ο δείκτης συνέχισε την ισχυρή αυξητική του πορεία. Έτσι, από τις 3.121 μονάδες έφτασε στις 3.732 μονάδες, στα μέσα Απριλίου 1999, ακολούθησε πτωτική πορεία έως τις 3.252 μονάδες προς το τέλος του μήνα και στη συνέχεια κινήθηκε ισχυρά αυξητικά έως την τρίτη εβδομάδα του Μαΐου, όπου έφτασε στις 4.207 μονάδες. Η συνέχεια χαρακτηρίστηκε από ήπιες ανοδικές και καθοδικές φάσεις και το τέλος Ιουνίου βρήκε το δείκτη στις 4.031 μονάδες. Συνολικά, κατά την εξεταζόμενη περίοδο ο δείκτης παρουσίασε άνοδο κατά 910 μονάδες, την ισχυρότερη για

τους τελευταίους εννέα μήνες, ενισχύοντας περαιτέρω την ανοδική του πορεία. Ο όγκος των συναλλαγών σε μέση ημερησία βάση έφθασε τα 163 δισ. δρχ., κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΙΔΡΟΥΝ ΣΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΤΟΥ ΧΑΑ

Στην Ελληνική κεφαλαιαγορά κατά την εξεταζόμενη περίοδο επέδρασε μία σειρά παραγόντων οι οποίοι συνεισέφεραν στην πορεία του δείκτη. Αρχίζοντας από τις θετικές εξελίξεις αναφέρονται:

➤ Η θετική εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών και η συνεχής προσέγγιση του στόχου της ΟΝΕ, μαζί με τις θετικές για τη χώρα δηλώσεις Ευρωπαίων ηγετών, η αναβάθμιση της χώρας και η ένταξη της στη ζώνη των αναπτυσσόμενων χωρών, σε συνδυασμό με την πτώση των επιτοκίων στις καταθέσεις και την αναζήτηση καλύτερων αποδόσεων από τους επενδυτές. Δημιουργείται έτσι η βε-

βαιότητα για την ανοδική πορεία του χρηματιστηρίου και τις μετακινήσεις κεφαλαίων από τους ιδιώτες επενδυτές προς το χρηματιστήριο.

➤ Οι ευνοϊκές προοπτικές για τις εισηγμένες επιχειρήσεις μετά τα καλά αποτελέσματα σε όρους αποδοτικότητας αλλά και παραγωγικότητας για αυτές.

➤ Η μείωση κατά 3% των βασικών επιτοκίων που ανακοινώθηκε από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα τη δεύτερη εβδομάδα του Απριλίου.

➤ Σημαντικές συμμαχίες – συνεργασίες ανάμεσα σε εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες, για τις οποίες διαγράφονται ευνοϊκές προοπτικές ενόψει της Ολυμπιάδας, καθώς και εξαγορές μεγάλων εισηγμένων βιομηχανικών εταιρειών.

➤ Η ομαλή εξέλιξη του έργου της αποϋλοποίησης των μετοχών του ΧΑΑ που προσδίδει ασφάλεια, διαφάνεια και ωριμότητα στην

κεφαλαιαγορά και ασκεί θετικές επιδράσεις σε αυτή.

➤ Η υπογραφή συμφωνίας ανάμεσα στο NATO και στη Γιουγκοσλαβία για την αποχώρηση των γιουγκοσλαβικών δυνάμεων από το Κοσσυφοπέδιο, στις 9 Ιουνίου 1999.

Στους παράγοντες οι οποίοι επέδρασαν αντιστρόφως στην ανοδική πορεία του ΧΑΑ θα μπορούσαν πιθανώς να αναφερθούν:

➤ Η παραίτηση όλης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής στα μέσα Μαρτίου μετά τη δημοσίευση έκθεσης στην οποία σημειώνονται φαινόμενα κακοδιαχείρισης.

➤ Οι εξελίξεις στο Κοσσυφοπέδιο μετά την τρίτη εβδομάδα του Μαρτίου, της οποίας την εξέλιξη δεν μπορούσε κανείς να προβλέψει. Δημιουργήθηκε αρνητική ψυχολογία στο επενδυτικό κοινό, αλλά και το ενδεχόμενο δημιουργίας ζημιών σε σημαντικούς οικονομικούς τομείς της χώρας (τουρισμός, μεταφορές), στο ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης στα επιτόκια, και στον πληθωρισμό. Περί το τέλος Απριλίου φάνηκαν ορισμένες επιπτώσεις από την κρίση στη Γιουγκοσλαβία, στις πιο πάνω μεταβλητές. Η κρίση στο Κοσσυφοπέδιο συνεχίστηκε έως το πρώτο δεκαήμερο του Ιουνίου και είχε ως εκ τούτου συνεχή επίδραση στο ΧΑΑ κατά την εξεταζόμενη τριμηνία.

➤ Οι εκλογές για την ανάδειξη των μελών του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου που δημιούργησαν νευρικότητα στην αγορά, σε σχέση με τα αποτελέσματα που θα προέκυπταν για τα δύο μεγάλα πολιτικά κόμματα της χώρας.

➤ Οι δυσμενείς επιπτώσεις από το παραχρηματιστηριακό κύκλωμα που αποκαλύφθηκε στη Βόρειο Ελλάδα από τον υπεύθυνο υποκαταστήματος χρηματιστηριακής εταιρείας.

➤ Η εισαγγελική έρευνα που ξεκίνησε για να διαπιστωθεί αν υπάρχει παραπλάνηση των επενδυτών, προερχόμενη από ψευδείς πληροφορίες που διογκώνουν τις τιμές των μετοχών (“φούσκες”).

Γενικά, σε συνδυασμό με το στάμαγμα του πολέμου στο Κοσσυφοπέδιο, οι μεσοπρόθεσμες προβλέψεις για την Ελληνική κεφαλαιαγορά παρέμεναν αισιόδοξες, καθώς αναμένεται να συνεχιστεί περαιτέρω η θετική πορεία βασικών οικονομικών δεικτών που έχουν πρωτεύοντα ρόλο στην πορεία του ΧΑΑ και η τελική ένταξη της χώρας στην ευρωζώνη. Ταυτόχρονα, οι αποταμιευτές επιδεικνύουν έντονο ενδιαφέρον για τη χρηματιστηριακή αγορά ως εναλλακτική επενδυτική λύση, με αποτέλεσμα να αναμένεται συνέχιση της μεταφοράς κεφαλαίων, κυρίως από τις τραπεζικές καταθέσεις. Η αύξηση της ρευστότητας που θα προκύψει θα μετουσιωθεί

σε αποτέλεσμα με την αύξουσα πορεία του δείκτη. Μία ακόμα προϋπόθεση είναι οι ήρεμες διεθνείς κεφαλαιαγορές. Τέλος, θετικό ρόλο στην πορεία και αναβάθμιση του ΧΑΑ θα έχει και η επερχόμενη λειτουργία του Χρηματιστηρίου Παραγώγων Αθηνών, καθώς το τελευταίο θα μπορούσε να προκαλέσει περαιτέρω αύξηση στις συναλλαγές του ΧΑΑ, αφού μπορεί να τις συνδυάσει με τη σταθεροποίηση ή περαιτέρω αύξηση των αποδόσεών τους.

