

## Ο "άστατος" Οκτώβριος, οι διεθνείς "μαύροι κύκνοι" και το ΧΑ

04/Οκτ/2019 00:01

Του Δημήτρη Παπακωνσταντίνου

Βρισκόμαστε ακόμα στην αρχή του αλλά ο Οκτώβριος ήδη δικαιώνει όσους αναλυτές μιλούν για "τον μήνα της μεταβλητότητας στα χρηματιστήρια και τις αγορές".

Επιβεβαιώνοντας έτσι αφενός τη φήμη του αλλά και υπενθυμίζοντας ότι παρά το ράλι του προηγούμενου διαστήματος, οι "πληγές και οι γκρίζες ζώνες στην παγκόσμια οικονομία παραμένουν". Και όχι μόνο διεθνώς... Προ ημερών μόλις, μάλιστα, στο CNBC υπήρχε ειδικό θέμα για τον "άστατο" Οκτώβριο, ένδειξη των ανησυχιών που φοβίζονται τους επενδυτές, όπου αναφερόταν ότι μπορεί μεν οι αγορές να αντιμετωπίσουν καλά τη θύελλα των κλιμακωτών εμπορικών εντάσεων και το θέμα της μομφής του προέδρου των ΗΠΑ τον Σεπτέμβριο, ότι μπορεί ο S&P500 να εμφανίστηκε να κερδίζει 1,7%, αλλά ο μήνας που διανύουμε ίσως να είναι μια διαφορετική ιστορία.

Πράγματι Οκτώβριος είναι ιστορικά ο πιο ασταθής μήνας, καθώς ο Δείκτης Μεταβλητότητας Cboe και ο VIX τείνουν να κορυφώνονται. "Ελειψε η μεταβλητότητα τον Σεπτέμβριο αλλά αυξάνονται οι πιθανότητες ενός πιο εκρηκτικού Οκτωβρίου", δήλωσε στο CNBC ο Ryan Detrick, στρατηγικός αναλυτής της αγοράς για την LPL Financial. "Ένα πράγμα που γνωρίζουμε είναι ότι οι αγορές δεν μένουν ήρεμες για πάντα και είναι κάτι που το έχουμε δει κατ'επανάληψη φέτος". Αξίζει δε να αναφέρουμε ότι στη "φήμη" του Οκτωβρίου περί "μήνα άστατου και ευμετάβλητου για τις αγορές" εστίασαν και άλλοι οίκοι και αναλυτές, ενώ αξίζει να σημειώσουμε ότι η Goldman Sachs, στο τελευταίο δεκαήμερο του Σεπτεμβρίου είχε "χτυπήσει καμπανάκι" με note της προς τους επενδυτές για έναν "δύσκολο" Οκτώβριο. Κατά τον οίκο, η μεταβλητότητα στην αγορά μετοχών είναι κατά μέσο όρο 25% υψηλότερη τον Οκτώβριο από το 1928 και έπειτα.

Μετά από έναν Σεπτέμβριο όπου κατά βάση παρατηρήθηκε τάση συσσώρευσης, αφομοίωσης επιπέδων και κεκτημένων, εξισοσσόπησης δεικτών και μετοχών, ο Οκτώβριος "μπήκε με το αριστερό", με πιέσεις. Με το ελληνικό χρηματιστήριο να υποκύπτει στη δίνη του διεθνούς sell off, καθώς προ ημερών οι χρηματιστηριακοί δείκτες σε Ευρώπη και ΗΠΑ υπέστησαν μίνι κράχ την ώρα που ο χρυσός ως "καταφύγιο" σκαρφάλωσε εκ νέου πάνω από τα 1.500 δολάρια. Προέκυψε κάποιο θέμα τόσο τρομερό που ξαφνικά ταρακούνησε τις αγορές; Μήπως τα χρηματιστήρια

απώλεσαν την... "ανοσία" στα μεγάλα ανοιχτά μέτωπα και στους "μαύρους κύκνους"; Μήπως οι αγορές είχαν φτάσει στα όριά τους υποκινούμενες και από την φτηνή ρευστότητα, τις ποσοτικές χαλαρώσεις, την ώρα που ομόλογα τρισεκατομμυρίων δολαρίων διαπραγματεύονταν με αρνητικά επιτόκια και τα σημάδια ύφεσης φαίνονταν στον ορίζοντα; Έχουμε απλά μια φυσιολογική διόρθωση στις αγορές μετά την άνοδο που προηγήθηκε, με το δικό μας μάλιστα Χρηματιστήριο να έχει καταγράψει ισχυρότερα ποσοστιαία κέρδη σε σχέση με άλλα;

Προφανώς και η συνέχεια θα δώσει τις "απαντήσεις". Σημειώνεται πάντως ότι η παγκόσμια οικονομία δείχνει σημάδια επιβράδυνσης, ενώ ανακοινώθηκαν μόλις προ ημερών τα χειρότερα στοιχεία της τελευταίας δεκαετίας για την ευρωπαϊκή και αμερικανική βιομηχανία, θυμίζοντας την τελευταία μεγάλη ύφεση που "έζησε" ο πλανήτης το 2008-2009. Την ίδια ώρα ο εμπορικός "πόλεμος" καλά κρατεί, ανοιχτές πληγές υπάρχουν ακόμα σε Μέση Ανατολή και Ασία σε οικονομικό ή γεωπολιτικό επίπεδο, ενώ θυμίζουμε ότι ο Οκτώβριος είναι και ο μήνας του... άτακτου ή μη Brexit.

Κάτιπου προκαλεί πρόσθετη νερευτικότητα, δίνοντας επιπλέον "καύσιμα" στον δείκτη VIX, ή "δείκτη του φόβου", όπως αποκαλείται ο δείκτης μεταβλητότητας. Σε κάθε περίπτωση βέβαια, ο βασικότερος λόγος ανησυχίας ίσως να είναι ο προβληματισμός για πιθανή επερχόμενη επιβράδυνση της οικονομίας σε ΗΠΑ ή και Ευρώπη, με τους ξένους οίκους να υπενθυμίζουν ότι έχουμε εισέλθει σε προεκλογική χρονιά στις ΗΠΑ, όπου μαίνεται η πολιτική αντιπαράθεση αλλά και η κόντρα Λευκού Οίκου με FED. Και ταυτόχρονα επισημαίνουν το "μεγάλο κενό" που παρατηρήθηκε πτις τελευταίες εβδομάδες στη διατραπεζική αγορά των ΗΠΑ.

Μέσα σε αυτό το κλίμα, που μένει να φανεί αν θα συνεχιστεί, αν θα κορυφωθεί ή αν οι αγορές βρουν τα πατήματά τους, το ελληνικό Χρηματιστήριο εύλογο ήταν να παρασυρθεί. Άλλωστε είχε δώσει μεγαλύτερες αποδόσεις άρα τα ξένα χαρτοφυλάκια είχαν "λίπος για κάψιμο" από το εγχώριο ταμπλό. Αλλά και επαρκή κέρδη για τα "βιβλία" τους ενόψει του κλεισίματος της χρονιάς. Σημειώστε ότι, σύμφωνα με αναλυτές, εσχάτως συνεχίστηκαν οι εκροές κεφαλαίων από αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες αγορές, ότι έχει παρατηρηθεί μια τάση εκροών από τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETF) που επενδύουν αποκλειστικά σε ελληνικές μετοχές. Αν συνυπολογίσουμε ότι πέραν των παραπάνω δεδομένων είχαμε και ενεργοποίηση μηχανισμών stop loss, λογικό ήταν να παρατηρηθούν κάποιες ευρύτερες αναταράξεις σε τράπεζες (από βραχυπρόθεσμα κυρίως κεφάλαια) και blue chips.

Προφανώς λοιπόν, ο Οκτώβριος θα έχει μεγάλο ενδιαφέρον. Και θα χρειαστεί οι εμπκελόμενοι με τον κύκλο των συναλλαγών να δείξουν προσοχή και αυξημένα ανταντακλαστικά, ενώ μένει να φανεί και "τι σήμα θα στείλουν οι ξένες αγορές". Όπως βέβαια να φανούν και τα τυχόν περιθώρια αυτονόμησης του ελληνικού χρηματιστηρίου (αν συνεχιστούν διεθνώς οι αναταράξεις), με "όχημα" τις αναπτυξιακές προσπάθειες της κυβέρνησης, τις ιδιωτικοποιήσεις, το σχέδιο "Ηρακλής" για τη διαχείριση των "κόκκινων δανείων", την κατάθεση του προϋπολογισμού ή κάποιου άλλου "άσσου" που ενδέχεται να έχει το ΥΠΟΙΚ.

Διαβάστε το άρθρο στο [Capital.gr](https://www.capital.gr)