

## **ΚΟΡΥΦΩΝΕΤΑΙ Η ΥΠΟΤΟΝΙΚΟΤΗΤΑ ΣΤΟ Χ.Α.**

Συνθήκες κορύφωσης της καλοκαιρινής ραστώνης βιώνει το ελληνικό χρηματιστήριο καθώς διανύουμε την εβδομάδα μετά το 15αυγουστο με τον ενεργό πληθυσμό της χώρας να έχει μεταφερθεί στα παραθεριστικά κέντρα. Έτσι, στο ελληνικό χρηματιστήριο συντελούνται κινήσεις μόχλευσης του Γενικού Δείκτη μέσω επιλεγμένων δεικτοβαρών μετοχών, οι εταιρείες των οποίων ανήγγειλαν τα εξαμηνιαία αποτελέσματά τους ή/και διακρίνονται για το χαμηλό ποσοστό διασποράς τους (free float). Ωστόσο, το ανησυχητικό συνίσταται στις επίμονες ρευστοποιήσεις που συντελούνται στις τραπεζικές μετοχές, γεγονός που υποδηλώνει το χαμηλό βαθμό εμπιστοσύνης των επενδυτών εξωτερικού σε σχέση με τα δρώμενα των ελληνικών τραπεζών και ιδιαίτερα για τις καθυστερήσεις υλοποίησης δράσεων για τα κόκκινα δάνεια των χαρτοφυλακίων τους. Σε ένα δε τραπεζοκεντρικό χρηματιστήριο, είναι σαφές ότι η αδυναμία του τραπεζικού κλάδου δύσκολα καλύπτεται από άλλους επενδυτικούς κλάδους.

Από την άλλη πλευρά, η διαδικασία ορισμού νέων διοικήσεων οφείλει να ολοκληρωθεί το ταχύτερο ώστε στο αμέσως επόμενο διάστημα να υλοποιηθούν **οι πρώτες μεταβιβάσεις δανείων προς τις υπό δημιουργία εταιρείες διαχείρισης NPLs** για τις οποίες σύντομα η Τράπεζα της Ελλάδος θα δώσει εγκρίσεις. Αν το φθινόπωρο δρομολογηθούν οι διαδικασίες αυτές, η πιθανότητα να απαιτηθεί νέα ανακεφαλαιοποίηση στις ελληνικές τράπεζες, που ακόμη εξετάζεται ως πιθανή από τους επενδυτές εξωτερικού, θα απομακρυνθεί οριστικά.

Στο μεταξύ, τα στοιχεία του ΑΕΠ επιδέχονται διπλή ανάγνωση καθώς η ύφεση συντηρείται από την σύγκριση της επίδοσης του 2<sup>ου</sup> τριμήνου με το αντίστοιχο περσινό αλλά καθίστανται πιο ελπιδοφόρα αν συγκριθούν με το αμέσως προηγούμενο. Λαμβάνοντας δε υπόψη τη θετική για τον τουρισμό θερινή περίοδο, δημιουργούνται προϋποθέσεις για καλύτερο 9μηνο. Παράλληλα, οι 3 δεσμευτικές προσφορές για τον ΑΔΜΗΕ ανοίγουν το δρόμο για να υπάρξει τελικά μεταβίβαση του 24%, αν τελικά ξεπεραστούν τα διάφορα εμπόδια.

Στο εξωτερικό, οι διεθνείς αγορές κινούνται ανοδικά με τους δείκτες μάλιστα στις ΗΠΑ να επιτυγχάνουν **νέα υψηλά όλων των εποχών** ! Παράλληλα, η ανοδική κίνηση της τιμής του πετρελαίου σηματοδοτεί την πεποίθηση των αγορών ότι η παγκόσμια οικονομία θα αποφύγει τις δυσμενείς παρενέργειες από τους τοξικούς παράγοντες που την επιβαρύνουν και θα πετύχει ικανοποιητικές επιδόσεις οικονομικής μεγέθυνσης. Με το ελληνικό ωστόσο χρηματιστήριο να μη συμμετέχει σε αυτές τις κινήσεις παραμένοντας στη ζώνη 560-580 μονάδων καθώς τα ζητήματα που εκκρεμούν ακόμη (ολοκλήρωση διαπραγμάτευση για την υποδότηση, διευθέτηση χρέους) δεν επιτρέπουν αισιοδοξία για επανεκκίνηση της οικονομίας στο εγγύς μέλλον.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ