

## ΟΙ «ΤΑΥΡΟΙ» ΕΠΑΝΕΡΧΟΝΤΑΙ...

Η ολοκλήρωση της διαπραγμάτευσης της κυβέρνησης με τους θεσμούς που είχε προαναγγελθεί ότι θα συντελεστεί μέχρι την Κυριακή, καθυστέρησε μόνο κατά μια ημέρα αυτή τη φορά. Έτσι, έκλεισε η συμφωνία που περιλαμβάνει τα μέτρα ύψους 2% του ΑΕΠ για τη διετία 2019-20 καθώς και τα καλούμενα «αντιμέτρα» που κατά την κυβέρνηση αντισταθμίζουν δημοσιονομικά τα πρώτα. Απομένει η ψήφισή τους από τη Βουλή ώστε να γίνει δυνατή η έγκριση της 2<sup>ης</sup> αξιολόγησης και να καταστεί δυνατή η ένταξη των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης το ταχύτερο. Και το σημαντικότερο: επιτεύχθηκε συνεννόηση του ΔΝΤ με το Βερολίνο για τα μεσοπρόθεσμα μέτρα διευθέτησης του ελληνικού χρέους με τρόπο που ικανοποιεί και τις δύο πλευρές, με το ΔΝΤ να ικανοποιεί το αίτημά του για συμμετοχή σε πρόγραμμα χώρας με βιώσιμο χρέος και το Βερολίνο να ικανοποιεί το αίτημα μη ποσοτικής δημοσιοποίησης των συμφωνηθέντων μέτρων.

Αν και οι συνεδριάσεις της προηγούμενης εβδομάδος έδιναν ψήφο εμπιστοσύνης στο σενάριο ομαλών εξελίξεων, οι πρωινές εξελίξεις πυροδότησαν νέα ανοδική κίνηση στο χρηματιστήριο, με το τραπεζικό κλάδο να υπεραποδίδει καθώς οι δύο συστημικές τράπεζες ξεπέρασαν ήδη τις τιμές των τελευταίων ΑΜΚ και ενώ ο Γενικός Δείκτης καταρρίπτει κάθε μέρα το ρεκόρ της προηγούμενης. Η ευφορία τροφοδοτείται και από τη θεαματική υποχώρηση των αποδόσεων των ομολόγων με τα δεκαετή να κινούνται κάτω από το 6% έναντι 6,5% ως την Παρασκευή. Σκηνικό μιας «αγοράς ταύρων» εικόνα που δεν είχαμε βιώσει ούτε το 2017 ούτε το 2016. Ωστόσο, είναι σαφές ότι το ράλι ανακούφισης θα έχει άμεσα και άλλες πτυχές, με τις ρευστοποιήσεις για την καταγραφή των κερδοφόρων θέσεων να πιθανολογούνται, εξέλιξη που θα συνυφανθεί με την πορεία της αξίας των συναλλαγών και τη δυνατότητα σταθεροποίησης του σε αναβαθμισμένα επίπεδα. Πολλά ακόμη θα κριθούν και από τη δρομολόγηση των διαρθρωτικών αλλαγών ώστε να υπάρξουν προϋποθέσεις επανεκκίνησης της οικονομίας.

Στα αξιοσημείωτα των προηγούμενων ημερών είναι η ολοκλήρωση των αποτελεσμάτων για το 2016 που γίνεται πλέον στο τέλος του 1<sup>ου</sup>

τριμήνου και ενώ στις ΗΠΑ γνωστοποιείται ήδη το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο. Απολογιστικά λοιπόν, σημειώνεται μικρή μεν μείωση του κύκλου εργασιών αλλά ουσιαστική βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων και θεαματική αύξηση των καθαρών κερδών, καθώς τις κινήσεις περιστολής κόστους ακολούθησαν εκείνες που οδήγησαν στις αυξημένες πωλήσεις, ιδιαίτερα σε αγορές εξωτερικού, αποκαλύπτοντας την ελκυστικότητα και άλλων επενδυτικών επιλογών στη μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση.

Στο εξωτερικό, η κίνηση του Προέδρου Trump να εισηγηθεί μια θεαματική φορολογική μεταρρύθμιση εστιάζοντας στη δραστική μείωση των συντελεστών νομικών και φυσικών προσώπων αντιμετώπιστηκε με σκεπτικισμό μετά την εξαγγελία της, αφού εκτιμάται ότι θα εκτινάξει το δημοσιονομικό έλλειμμα χωρίς να φέρει περισσότερη ανάπτυξη. Παράλληλά, ο επικείμενος 2<sup>ος</sup> γύρος των γαλλικών εκλογών και η πιθανολογούμενη νίκη του Μακρόν, μπορεί να δρομολογήσει θετικές εξελίξεις για ένα διαφορετικό ευρωπαϊκό μέλλον με την αυξημένη συνοχή ως χαρακτηριστικό του. Εξέλιξη που θα λειτουργήσει ευεργετικά για τις ευρωπαϊκές αγορές με το σενάριο αυξημένων επενδυτικών ροών προς τα χρηματιστήριά της να αποκτά αυξημένη πιθανότητα υλοποίησης...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 02/05/2017