

ΑΠΝΕΥΣΤΙ ΑΝΟΔΟΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Στην τελική ευθεία ενόψει του Eurogroup της 22ας Μαΐου που προσδοκείται να αποφασίσει την ολοκλήρωση της 2η αξιολόγησης. Για το σκοπό αυτό, 140 προαπαιτούμενα θα ολοκληρωθούν μέχρι τις 18/5 με τα 88 από αυτά με διαδικασία νομοθέτησης ή έκδοσης υπουργικής απόφασης και την κυβέρνηση να υπενθυμίζει καθημερινά «όλα θα είναι έτοιμα στην ώρα τους». Με την υλοποίηση των παραπάνω, αυξάνει η πιθανότητα για απόφαση της ένταξης των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα αγορών από την ΕΚΤ εντός του Ιουνίου ενώ ακόμη και η διενέργεια μιας μικρής έκδοσης ομολόγου προς τις αγορές δεν μπορεί να αποκλειστεί για το εγγύς μέλλον, δηλαδή εντός του Ιουλίου. Θα είναι δε σε αναμονή οι ανακοινώσεις των οίκων πιστοληπτικής ικανότητας που περί το Σεπτέμβριο αναμένεται να αναβαθμίσουν την ελληνική οικονομία.

Ευλόγως, το ελληνικό χρηματιστήριο βιώνει ένα διψήφιο σερί διαδοχικών ανοδικών συνεδριάσεων κινούμενο προς τις παρυφές των 800 μονάδων, βοηθούμενο και από το θετικό για τις αγορές αποτέλεσμα των γαλλικών εκλογών. Οδηγός του είναι ο πολύπαθος τραπεζικός κλάδος όπου καθημερινά διενεργείται πάνω από το 60% των συναλλαγών, για τον οποίο ωστόσο οι εκτιμήσεις των διεθνών οίκων είναι ακόμη συγκρατημένες. Και τούτο γιατί, μεταξύ άλλων, η εξυγίανση των χαρτοφυλακίων από τα NPLs οφείλει να δρομολογηθεί με «άλλους ρυθμούς» στο επόμενο διάστημα, ώστε να σταματήσει η καχυποψία μιας νέας ανακεφαλαιοποίησης στο μέλλον. Παράλληλα, θεαματική είναι και η αποκλιμάκωση των spreads οδηγώντας τις αποδόσεις των δεκαετών ομολόγων στην περιοχή του 5,5%. Επιπλέον, η απνευστί κίνηση του Γενικού Δείκτη σε συνδυασμό με την ενδοσυνεδριακή ολοκλήρωση των διορθώσεων, συνιστούν ένδειξη αλλαγής της φυσιογνωμίας των κεφαλαίων που δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά. Είναι δηλαδή πιθανή η αυξημένη δραστηριοποίηση κεφαλαίων επενδυτικού χαρακτήρα προεξοφλώντας ότι επενδυτικές ροές είναι πιθανό να εμφανιστούν και στην οικονομία που συνεχίζει να βιώνει την πολυετή ύφεση. Θα χρειαστούν ωστόσο πιο χειροπιαστές ενδείξεις (π.χ. έναρξη συγκεκριμένων έργων) αν και η επίσκεψη του Έλληνα Πρωθυπουργού στην Κίνα στις 11/5 θα

περιβληθεί από υψηλό επικοινωνιακό θόρυβο σε σχέση με τις προσδοκίες επενδυτικών σχεδίων.

Στις διεθνείς αγορές, η νίκη Μακρόν διαμορφώνει θετικές προσδοκίες για το ξεκίνημα συζητήσεων για μια διαφορετική Ευρώπη, με την ατζέντα των προς συζήτηση θεμάτων να επαναπροσδιορίζεται. Στην πραγματικότητα, οι δυσκολίες της γαλλογερμανικής συνεννόησης μόλις τώρα ξεκινούν για το νέο Γάλλο Πρόεδρο. Ωστόσο, οι ευρωπαϊκές αγορές υιοθετούν το αισιόδοξο σενάριο θεωρώντας μάλιστα ότι οι ρυθμοί μεγέθυνσης της Ε.Ε. θα ξεπεράσουν σύντομα εκείνους των ΗΠΑ. Μάλιστα, τα στοιχεία της αγοράς εργασίας που αναγγέλθηκαν την Παρασκευή αυξάνουν την πιθανότητα μιας νέας αναπροσαρμογής των παρεμβατικών επιτοκίων της Αμερικανικής Κεντρικής Τράπεζας, αυξάνοντας τους «πονοκεφάλους» του Προέδρου Trump που επιδιώκει με το αμφιλεγόμενο φορολογικό νομοσχέδιο την «εδώ και τώρα» επιτάχυνση της ανάπτυξης στην αμερικανική οικονομία.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 09/05/2017