

ΣΥΓΚΡΑΤΗΜΕΝΗ ΑΙΣΙΟΔΟΞΙΑ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΕΧΕΙΑ...

Στον απόηχο των ανακουφιστικού χαρακτήρα αποφάσεων που λήφθηκαν στο Eurogroup κινείται το ελληνικό χρηματιστήριο. Οι αποφάσεις συνθέτουν ένα πλαίσιο 4 σημείων, σύμφωνα με το οποίο έγινε καθορισμός του ύψους της δόσης, έγινε αναφορά σε ευρωπαϊκή στήριξη αναπτυξιακών πρωτοβουλιών, περιγράφηκε η διαδικασία μελλοντικής ελάφρυνσης του χρέους και δηλώθηκε η βούληση υποβοήθησης της Ελλάδος για να διεκδικήσει κεφάλαια από τις αγορές το ταχύτερο. Αν και σαφήνεια διακρίνει μόνο το πρώτο σημείο, η υποδοχή από το Χ.Α. ήταν θετική αφού εξαλείφθηκε η αβεβαιότητα για «άλλα» σενάρια και επιβεβαιώθηκε ότι η στροφή της οικονομικής πολιτικής προς το ρεαλισμό είναι οριστική.

Ωστόσο, η κίνηση πάνω από τις 800 μονάδες δεν συνοδεύεται επί του παρόντος με εδραίωση ψηλών συναλλαγών σε καθημερινή βάση, καθώς παραμένει ο προβληματισμός για τη δυνατότητα ταχείας επανεκκίνησης της οικονομίας. Με δεδομένη τη συρρίκνωση της αγοραστικής δύναμης του μεγαλύτερου μέρους των ενεργά οικονομικών πολιτών της χώρας, που θα συνεχιστεί και στο μέλλον, είναι δεδομένο ότι δύσκολα θα αντιστραφεί η υποχώρηση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Επομένως, μόνο νέες επενδύσεις μπορούν να τροφοδοτήσουν την αναπτυξιακή διαδικασία, εξέλιξη που οφείλει να επιδιωχθεί με κάθε τρόπο (π.χ. βελτιώνοντας το πολλαπλά εχθρικό επιχειρηματικό περιβάλλον κοκ).

Πάντως, το momentum παραμένει θετικό, επιτρέποντας τη άνετη άντληση 50 εκ. ευρώ από το ομόλογο της Sunlight και την πιθανολογούμενη επιτυχή έκβαση της άντλησης 300 εκ. ευρώ για το ομόλογο του Μυτιληναίου μέχρι την Παρασκευή. Παράλληλα, η αγορά έδωσε ψήφο εμπιστοσύνης στο εγχείρημα της απόσχισης του ΑΔΜΗΕ από τη ΔΕΗ καθώς η από κοινού κεφαλαιοποίηση των δύο εταιρειών είναι αισθητά ψηλότερη εκείνης που είχε η ΔΕΗ προηγουμένως. Παραμένει ωστόσο ο προβληματισμός για το μέλλον της ΔΕΗ ενόψει των πιεστικών ζητημάτων που πρέπει να αντιμετωπίσει, ιδιαίτερα δε στο cash-flow της. Από την άλλη πλευρά, μηνύματα αναμένονται από το Road Show που διενεργείται στο διήμερο 22-23/6 στη Ν. Υόρκη αλλά και από την αξιολόγηση της Moody's την Παρασκευή, που έχουν τις

προϋποθέσεις να βελτιώσουν την εικόνα της αγοράς στο βαθμό που είναι σε θετική κατεύθυνση. Σενάριο που ασφαλώς θα ευεργετήσει το ελληνικό χρηματιστήριο εν μέσω καλοκαιρινής περιόδου που κινείται ήδη στην ψηλότερη επίδοση της τελευταίας διετίας.

Στο εξωτερικό, η χρηματιστηριακή ευφορία συνεχίζεται. Στις ΗΠΑ η αναπροσαρμογή των παρεμβατικών επιτοκίων της Federal χωνεύθηκε γρήγορα και οι δείκτες συνεχίζουν τα ρεκόρ στη Wall Street. Στην Ευρώπη, η επικράτηση Μακρόν δημιουργεί προϋποθέσεις γαλλογερμανικής συνεργασίας για αλλαγές στην Ευρώπη με δεδομένη την επανεκλογή της Μέρκελ, εξέλιξη που ικανοποιεί τις αγορές. Παράλληλα, στην Ιταλία οι κινήσεις διευθέτησης των προβλημάτων των ιταλικών τραπεζών (Banca Popolare και Veneto Banca) απομακρύνουν το ενδεχόμενο μιας χρηματοπιστωτικής αναταραχής, καλλιεργώντας την προσδοκία ότι και το ελληνικό τραπεζικό σύστημα που ακόμη βιώνει συνθήκες «χαμηλού βαθμού εμπιστοσύνης», σύντομα θα βρει το δρόμο προς την κανονικότητα...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 20/06/2017