

ΑΝΑΣΤΑΛΘΗΚΕ Η ΑΝΟΔΟΣ...

Τα ευχάριστα ακούσματα από τη Moody's, την πιο συντηρητική από τους οίκους αξιολόγησης που γνωστοποιήθηκαν τα μεσάνυχτα της Παρασκευής, άφησαν ανεπηρέαστη την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά τόσο στη χτεσινή όσο και στη σημερινή συνεδρίαση, παρά τις θετικές προσδοκίες της επενδυτικής κοινότητας. Αυτό ήταν το αποτέλεσμα της ψυχρής στάσης του Μάριο Ντράγκι που απέκλεισε την ένταξη ελληνικών ομολόγων στην ποσοτική χαλάρωση όσο δεν εφαρμόζονται τα μέτρα ελάφρυνσης για το ελληνικό χρέος και επομένως αυτό δεν αξιολογείται ως βιώσιμο.

Ο τραπεζικός κλάδος είναι εκείνος που υφίσταται τις αρνητικές επιδράσεις, καθώς από την υιοθέτηση της ποσοτικής χαλάρωσης προσέβλεπε στην άντληση κάποιας ρευστότητας ενώ από την ζήτηση των ελληνικών ομολόγων σε αποκόμιση υπεραξιών από τους τίτλους των χαρτοφυλακίων τους. Έτσι, η αβεβαιότητα ως προς την εφαρμογή της σε κάποια μελλοντική στιγμή, ίσως το 2018, επαναφέρει την εστίαση στο ζήτημα της εξυγίανσης του χαρτοφυλακίου τους από τα NPLs, πεδίο στο οποίο υπάρχει καθυστέρηση σύμφωνα με τα στοιχεία του 1^{ου} τριμήνου. Από την άλλη πλευρά, σκεπτικισμός υπάρχει ως προς τη δυνατότητα των λοιπών τίτλων του δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης να συνεχίσουν ανοδικά καθώς οι τιμές είναι ήδη επαρκώς ώριμες. Υπάρχουν ωστόσο τίτλοι με τιμές που θεωρούνται ελκυστικές, με τους τίτλους των λιμένων να είναι οι πιο κραυγαλέες, καθώς υπολείπονται ακόμη κατά πολύ των τιμών που αποκτήθηκαν από το ΤΑΙΠΕΔ.

Σαν αποτέλεσμα, η συρρίκνωση της αξίας των συναλλαγών αναστέλλει τις προσδοκίες ανοδικής κίνησης του Γενικού Δείκτη και διαμορφώνει «άλλη τεχνική εικόνα» που προϋδεάζει για πλαγιοκαθοδική κίνηση, με τους αγοραστές να καλούνται να επιβεβαιώσουν τα όρια στήριξης με πιο σημαντική την περιοχή των 800 μονάδων. Επομένως, είναι ζητούμενο η εμφάνιση νέων καταλυτών για την αγορά που θα επιτρέψουν την επάνοδο της εκδήλωσης του αγοραστικού ενδιαφέροντος για τραπεζικές μετοχές, όπως η επιτυχής έξοδος για την κάλυψη μιας ομολογιακής έκδοσης στις αγορές που είναι πιθανό να επιδιωχθεί ακόμη και εντός του Ιουλίου. Από την άλλη πλευρά, η υψηλή υπερκάλυψη της έκδοσης του ομολόγου του Μυτιληναίου

απέδειξε ότι τα αντανακλαστικά του επενδυτικού κοινού είναι ζωντανά όταν προσφέρονται εκδόσεις με ελκυστικά χαρακτηριστικά, καθώς μέρος των διαθεσίμων των ιδιωτών που προσφέρθηκαν ήταν προϊόν μεταφοράς από τα δικά του «ασφαλή καταφύγια» !

Στο διεθνές περιβάλλον, το σχέδιο σωτηρίας των ιταλικών τραπεζών με τη διάθεση ποσού συνολικού ύψος 17 δις. ευρώ από κρατικά κεφάλαια και χωρίς κούρεμα για τους καταθέτες, απέδειξε ότι οι χώρες της Ε.Ε. είναι διαφόρων ταχυτήτων, αφού εκτιμήθηκε ότι στην περίπτωση της Ιταλίας τυχόν εφαρμογή των θεσμοθετημένων κανόνων θα υπονόμει την εμπιστοσύνη στο ευμεγέθες ιταλικό τραπεζικό σύστημα, με αυτονόητες αρνητικές χρηματιστηριακές παρενέργειες. Παράλληλα, η σύνοδος κορυφής της Ε.Ε. επιβεβαίωσε την επανασύσταση του γαλλογερμανικού άξονα, δημιουργώντας προσδοκίες για αλλαγές στην Ευρώπη μετά τις γερμανικές εκλογές του φθινοπώρου. Εξέλιξη ευεργετική για τις αναπτυξιακές προοπτικές της Ε.Ε. και επομένως και για τα χρηματιστήριά της.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 27/06/2017