

ΤΟ «ΕΞΥΓΝΟ ΧΡΗΜΑ» ΣΕ ΔΡΑΣΗ...

Σε φάση συσσώρευσης επανήλθε η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά με υποχώρηση της αξίας των συναλλαγών, καθώς η επικαιρότητα δεν τροφοδοτείται από ειδήσεις ικανές να λειτουργήσουν σαν θετικοί καταλύτες. Παρ' όλα αυτά, η απόφαση του Eurogroup της 15^{ης} Ιουνίου ήταν αρκετή για να δώσει στο ελληνικό χρηματιστήριο την 1^η θέση στην κατάταξη των αποδόσεων των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων για το 1^ο εξάμηνο (+27,98%). Και ενώ η αναζήτηση του κατάλληλου αφηγήματος για την είσοδο σε πορεία ανάπτυξης για την ελληνική οικονομία (+1,6% βλέπει για φέτος η ΤτΕ.) είναι ακόμη υπό διαμόρφωση, η ολοκλήρωση της μεταβίβασης της ΕΕΓΑ στο σχήμα των Αμερικανών επενδυτών αλλά και η μεταβίβαση του 20% της Grivalia σε funds της Fairfax-Pimco, συνιστούν ηχηρές ψήφους εμπιστοσύνης για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας.

Από την άλλη πλευρά, η έκθεση για τη νομισματική πολιτική που δημοσιοποίησε η Τράπεζα της Ελλάδος από κοινού με τις διοικήσεις των συστημικών τραπεζών, εκτιμούν ότι στο εγγύς μέλλον θα υπάρξει ουσιαστική πρόοδος στο ζήτημα των NPLs και θα καταστεί δυνατή η δρομολόγηση θετικής πιστωτικής επέκτασης για το επόμενο έτος. Έτσι, οι συγκρατημένα θετικές προσδοκίες μπορεί να επαναφέρουν τον τραπεζικό κλάδο στο επενδυτικό προσκήνιο, αν και η μονιμότερη επαναφορά του θα απαιτήσει περισσότερο χρόνο ώστε να επιβεβαιωθεί από τα stress tests του 1^{ου} εξαμήνου του 2018 η επαρκής κεφαλαιακή θωράκισή τους.

Έτσι, η αγορά έχει δρομολογήσει την αναζήτηση εναλλακτικών επενδυτικών επιλογών πέραν των τραπεζικών. Με δεδομένο δε ότι οι δεικτοβαρείς μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης δια των οποίων έχει επί μακρόν μοχλευθεί ο Γενικός Δείκτης έχουν κατά γενική ομολογία ώριμη τιμολόγηση και συνιστούν επιλογές με ασφαλή κυρίως χαρακτηριστικά, η αναζήτηση επεκτείνεται σε άλλες κατευθύνσεις. Αυτές αφορούν τίτλους μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης με ελκυστικές αποτιμήσεις (κεφαλαιοποίηση που υπολείπεται αισθητά της λογιστικής αξίας), ικανοποιητική κερδοφορία, υψηλή μερισματική απόδοση και επιπλέον το δικό της story (υποψήφιος στόχος εξαγοράς, νέο επενδυτικό πρόγραμμα, αυξανόμενη εξωστρέφεια, αύξηση

μεριδίου αγοράς στο εσωτερικό, προσδοκία turn-around story από ζημιές σε κέρδη, θετική προοπτική του κλάδου όπου ανήκει η εταιρεία-π.χ. του κλάδου ακινήτων). Σημαντικός αριθμός εταιρειών με τέτοια χαρακτηριστικά και ελπιδοφόρες προοπτικές (διαδικασία stock-picking) έχουν ήδη τύχει της προσοχής της επενδυτικής κοινότητας και διαφαίνεται ότι η τάση αυτή θα συνεχιστεί με το «έξυπνο χρήμα» να δραστηριοποιείται. Παράλληλα, η ανάγκη προώθησης των μεταρρυθμίσεων αφορά σε σημαντικό βαθμό την πρόοδο στο πεδίο των αποκρατικοποιήσεων, με σημαντικό αριθμό εισηγμένων εταιρειών να περιλαμβάνονται στους στόχους του ΤΑΙΠΕΔ που κατέχει ποσοστά τους (ΔΕΗ, ΕΛΠΕ, ΕΥΔΑΠ, ΕΥΑΘ, ΟΤΕ), διαμορφώνοντας μια παλέτα μετοχών που οφείλουν να είναι σε διαρκή προσοχή από τους επενδυτές.

Αλλά και στο διεθνές περιβάλλον η ένδεια ειδήσεων είναι το χαρακτηριστικό του. Οι αγορές προσπαθούν να αξιολογήσουν τα των μελλοντικών κινήσεων των Κεντρικών Τραπεζών (χρονική στιγμή νέας αύξησης των επιτοκίων από τη Federal και διακοπής της ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ). Παράλληλα, τα γεωπολιτικά ζητήματα παραμένουν ανοικτά με το πήχη των προσδοκιών σε χαμηλά επίπεδα ενόψει του G20 για τις 7-8/7. Σκηνικό που συντηρεί συνθήκες νευρικότητα για τις χρηματιστηριακές αγορές.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ