

ΟΙ ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΕΠΑΝΑΠΡΟΣΔΙΟΡΙΖΟΝΤΑΙ

Αρνητική μάλλον είναι η επίγευση από τις εξελίξεις των τελευταίων ημερών που αφορούσαν την έκθεση του ΔΝΤ για το χρέος, τη δημοσιοποίηση της εκτίμησης της S & P για την ελληνική οικονομία και τελικά της εξόδου στις αγορές με την έκδοση 5ετους ομολόγου. Το ΔΝΤ διατηρεί τη σκληρή του στάση για το ελληνικό χρέος και τις δυσοίωνες εκτιμήσεις του για συμφωνία επί της 3ης αξιολόγησης, η S & P βελτίωσε μόνο το outlook της ελληνικής οικονομίας και η έξοδος στις αγορές δεν οδήγησε σε ικανοποιητική διαμόρφωση ούτε ως προς το επιτόκιο ούτε ως προς την υπερκάλυψη της έκδοσης. Και τελικά, οι αγορές συνεχίζουν να τείνουν «ευήκοο ους» σε όσα δημοσιοποιεί το ΔΝΤ για τα της ελληνικής οικονομίας, των παθογενειών της και του χρέους της αλλά και του χαμηλού πήχη για τις μελλοντικές προοπτικές της, ιδιαίτερα τις μακροπρόθεσμες.

Ενόψει των παραπάνω, του χαμηλού δηλαδή βαθμού εμπιστοσύνης των αγορών αρνούμενοι να αυξήσουν το αγοραστικό ενδιαφέρον για ελληνικούς τίτλους, η προοπτική για κίνηση του Γενικού Δείκτη προς τις 900 μονάδες μένει ανεκπλήρωτη στην παρούσα φάση και τα επίπεδα των 850 μονάδων μεταλλάσσονται σε επίπεδο αντίστασης. Ο τραπεζικός κλάδος παραμένει το κλειδί των εξελίξεων καθώς οφείλει να επιδείξει πειστικά δείγματα γραφής σε σχέση με το κρίσιμο ζήτημα των NPLs στο άμεσο μέλλον, ώστε να δώσει πειστική απάντηση στη θέση του ΔΝΤ που πιθανολογεί την ανάγκη νέας ανακεφαλαιοποίησης και ζητεί πρόσθετα μαξιλάρια ρευστότητας. Από την άλλη πλευρά, η επιτυχής έκδοση του ομολόγου της Τέρνα Ενεργειακής αποδεικνύει ότι τα αντανακλαστικά της αγοράς είναι παρόντα με το επενδυτικό κοινό να ανταποκρίνεται με θετικό τρόπο στις ελκυστικές εκδόσεις, συμπεριφορά που επιδεικνύεται και σε άλλους τίτλους όλων των κεφαλαιοποιήσεων το τελευταίο διάστημα. Σε βαθμό ωστόσο χαμηλότερο, λόγω της συναλλακτικής υποχώρησης και με τους δεικτοβαρείς τίτλους να συμβάλουν στη συγκράτηση της υποχώρησης του Γενικού Δείκτη. Είναι επομένως αναγκαίο να προκύψουν νέοι καταλύτες, από το πεδίο των αποκρατικοποιήσεων ενδεχομένως, με το ΔΕΣΦΑ να θέτει μια τέτοια υποψηφιότητα, ώστε να αναζωπυρωθεί το ενδιαφέρον για τα του ελληνικού χρηματιστηρίου.

Στο διεθνές περιβάλλον, η επανεκτίμηση των αναμενόμενων ρυθμών μεγέθυνσης για τις ΗΠΑ και την Ε.Ε. από το ΔΝΤ είναι αξιοπρόσεκτη, καθώς αναβαθμίζεται για την Ε.Ε. και υποβαθμίζεται για τις ΗΠΑ σε 1,9% και 2,1% αντίστοιχα για το 2017, σε συνέχεια της διάψευσης των προσδοκιών για εφαρμογή του αναπτυξιακού πακέτου από τον Πρόεδρο Trump σε συνδυασμό με τη βελτίωση των προοπτικών για την Ε.Ε. μετά την εκλογή του Μακρόν στη Γαλλία και την προοπτική της διαμόρφωσης διαφορετικών δεδομένων για την Ευρώπη. Υπενθυμίζεται ότι στην αρχή του έτους πιθανολογείτο το αντίθετο διαμορφώνοντας την εκτίμηση για ισχυροποίηση του δολαρίου. Ήδη, η ισοτιμία του ευρώ διαμορφώνεται στο 1.16 ως προς το δολάριο, δίνοντας σε όλους μας ένα ηχηρό μάθημα για το πόσο απρόβλεπτες μπορεί να γίνουν οι αγορές. Δεδομένο ωστόσο είναι ότι το σκηνικό παραμένει εύθραυστο και δεν επιτρέπει ιδιαίτερη αισιοδοξία για τα εταιρικά αποτελέσματα, σημαντικός αριθμός των οποίων ανακοινώνεται αυτήν την εβδομάδα στις ΗΠΑ για το 2^ο τρίμηνο, ενώ αναμένονται και τα στοιχεία του ΑΕΠ.

Δημήτρης Τζάννας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 25/07/2017