

## **ΑΥΞΗΜΕΝΗ ΝΕΥΡΙΚΟΤΗΤΑ ΣΤΟ Χ.Α.**

Αν και η συζήτηση για τη διενέργεια AQR στα τραπεζικά χαρτοφυλάκια έκλεισε μετά και τις επί του θέματος δηλώσεις Τόμσεν, με τα stress tests του 2018 (με βάση τα στοιχεία στο τέλος του έτους) να καλύπτουν και τις απαιτήσεις του ΔΝΤ, η νευρικότητα συνεχίζει να είναι το κυρίαρχο σκηνικό τις τραπεζικές κυρίως μετοχές. Αυτό προκύπτει από τη συνεχιζόμενη αβεβαιότητα για το βαθμό προόδου που αναμένεται να συντελεστεί μέχρι το τέλος του έτους στα NPLs με όποιες διαδικασίες υιοθετηθούν (εξωδικαστικοί συμβιβασμοί, μεταβίβαση στις ειδικές εταιρείες κοκ), ενώ δεν έχουν ακόμη γνωστοποιηθεί τα κριτήρια που θα υιοθετηθούν κατά τη διενέργεια των stress test. Έτσι, **η αποκατάσταση της εμπιστοσύνης γύρω από τον τραπεζικό κλάδο παραμένει μια διαδικασία που θα απαιτήσει σημαντικό βάθος χρόνου** ενόσω η αγορά θα τροφοδοτείται με δεδομένα που θα αξιολογούνται από την εύλογα δύσπιστη επενδυτική κοινότητα που έχει ήδη βιώσει στο παρελθόν την τραυματική εμπειρία τριών ανακεφαλαιοποιήσεων ! Θα χρειαστεί επομένως **συστηματική προσπάθεια τόσο στο πεδίο της εξυγίανσης των χαρτοφυλακίων όσο και της επικοινωνίας** από πλευράς διοικήσεων των τραπεζών για να εδραιωθεί εκ νέου η εμπιστοσύνη προς τον τραπεζικό κλάδο, που βιώνει ακραία μεταβλητότητα στις τελευταίες συνεδριάσεις με τις αυξομειώσεις της κεφαλαιοποίησής του.

Με αυτά τα δεδομένα και καθώς η δουλειά του αναλυτή βάσει των θεμελιωδών δεδομένων είναι δυσχερέστατη για τον τραπεζικό κλάδο, η τεχνική ανάλυση έχει τον πρώτο λόγο με τα επίπεδα στήριξης και αντίστασης να εναλλάσσονται καθημερινά, ακόμη και με τους τρέχοντες χαμηλούς όγκους. Διαφαίνεται πάντως ότι **το σενάριο ανοδικής κίνησης του Γενικού Δείκτη σε συνέχεια της σταθεροποίησης πάνω από το κρίσιμο επίπεδο των 746 μονάδων αποκτά προβάδισμα**, στο βαθμό που η κίνηση των λοιπών δεικτοβαρών μετοχών συνεχίσει την αυτόνομη κίνησή της. Το σενάριο αυτό υποστηρίζεται και από τις ικανοποιητικές επιδόσεις πλειάδας εταιρειών στην υψηλή αλλά και τη μεσαία κεφαλαιοποίηση, όπως καταγράφηκε στα εξαμηνιαία αποτελέσματα καθώς επιβεβαιώνεται η θετική πορεία εταιρειών με εξωστρέφεια και άλλων που επανέρχονται στην κερδοφορία. Από την

άλλη πλευρά, η κατάθεση του προϋπολογισμού με **το φιλόδοξο στόχο της επίτευξης πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους 3,75% του ΑΕΠ** για το 2018, δεν θα λειτουργήσει προς την κατεύθυνση της πραγματοποίησης του έτερου φιλόδοξου στόχου για την οικονομική ανάπτυξη (+2,4%). Που οφείλει να πραγματοποιηθεί μέσω της αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης και των ιδιωτικών επενδύσεων, εξέλιξη δυσχερής εν μέσω συνθηκών λιτότητας και εχθρικού επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

Στο εξωτερικό περιβάλλον, ο Ντόναλντ Τραμπ επαναφέρει την προσπάθεια **θεσμοθέτησης χαμηλότερων φορολογικών συντελεστών για τα εταιρικά κέρδη** δημιουργώντας κλίμα προσδοκιών στη Wall Street, παρά την αμφιλεγόμενη προοπτική συνομολόγησης του νομοσχεδίου από το Κογκρέσο. Παράλληλα, οι εξελίξεις στην Καταλωνία σκιάζουν το ισπανικό success story στο οικονομικό πεδίο και σε συνέχεια των εξελίξεων στη Γερμανία μετά τις εκλογές εισάγουν και πάλι αυξημένο σκεπτικισμό για τα ευρωπαϊκά δρώμενα, άρα και για τις αγορές που για την ώρα παραμένουν αλώβητες.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 03/10/2017