

ΑΝΑΚΩΧΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Μετά από 6 συνεχόμενες εβδομάδες υποχώρησης του τραπεζικού δείκτη ελέω τη αβεβαιότητας περί τις ενδεχόμενες μελλοντικές κεφαλαιακές ανάγκες των τραπεζών μετά τη διενέργεια των stress test, το σκηνικό ίσως αλλάζει. Ήδη λοιπόν συντελείται **ανακωχή στις αψιμαχίες μεταξύ πωλητών και αγοραστών** με τις συναλλαγές να έχουν υποχωρήσει δραστικά καθώς διαφαίνεται ότι οι πωλητές αποδέχονται, επί του παρόντος τουλάχιστον, την αναστολή της δράσης τους ενόψει της εύλογης χρονικής περιόδου που θα απαιτηθεί τόσο από τις διοικήσεις των τραπεζών για να επιταχύνουν τα των NPLs, όσο και από τις εποπτικές αρχές για να ολοκληρώσουν το έργο τους. Το ζητούμενο είναι αν η διαδικασία αυτή θα σηματοδοτήσει μια φάση συσσώρευσης για τη χρηματιστηριακή αγορά με το επίπεδο των 746 μονάδων να συνιστά κομβικό επίπεδο στήριξης και το Γενικό Δείκτη να διαγράφει διαδρομές ανοδικής κίνησης λελογισμένων ορίων ή θα διακοπεί η ανακωχή και θα επανέλθει η πλαγιοκαθοδική κίνηση.

Η απάντηση εξαρτάται από τις εξελίξεις των επόμενων ημερών που προσλαμβάνουν ιδιαίτερο βάρος. Η πρώτη αφορά **την ετυμηγορία της Moody's** που θα ανακοινωθεί την Παρασκευή σε σχέση με την πιστοληπτική ικανότητα της ελληνικής οικονομίας, με αυξημένη πιθανότητα για «κάτι θετικό». Η δεύτερη αφορά την **εξαμηνιαία σύνοδο ΔΝΤ-Παγκόσμιας τράπεζας στην Ουάσιγκτον** με το ΔΤΝ να πιθανολογείται ότι θα αναφερθεί και στα του ελληνικού ζητήματος. Εδώ το καλό σενάριο για την Ελλάδα είναι η θετική αναφορά του ΔΝΤ στα των ελληνικών πεπραγμένων ενόψει της διαδικασίας των διαπραγματεύσεων κυβέρνησης-δανειστών ώστε το εγχείρημα της εμπρόθεσμης, εντός του 2017, ολοκλήρωσης της 3^{ης} αξιολόγησης να θεωρηθεί ότι είναι εφικτό. Η τρίτη αφορά **την επίσκεψη του Έλληνα Πρωθυπουργού στις ΗΠΑ** που περιλαμβάνει συναντήσεις με Λαγκάρντ και Τραμπ. Η προσδοκία εδώ είναι να αναπτυχθούν προσδοκίες γεωπολιτικής αναβάθμισης της Ελλάδος και νέων κεφαλαιακών ροών για επενδύσεις.

Υπό προϋποθέσεις επομένως, είναι δυνατό να ξετυλιχθεί ένα θετικό σενάριο για την ελληνική οικονομία που να σηματοδοτεί επιτάχυνση της ανάπτυξης για το 2018, με ανάλογα θετικές επιπτώσεις και στο χρηματιστήριο. Επί του παρόντος, ελπιδοφόρο μήνυμα έδωσε η έκβαση

της έκδοσης του καλυμμένου ομολόγου της Εθνικής Τράπεζας (750 εκ. προς 2,9%) που συνιστά μια ηχηρή ψήφο εμπιστοσύνης προς την τράπεζα που σύντομα θα απεξαρτηθεί από τον ΕΛΑ και θα μπορεί να αυξήσει τις πιστοδοτήσεις της, διαχέοντας θετικό μήνυμα στο χρηματιστήριο αλλά και τον οδικό χάρτη και για τις άλλες τράπεζες.

Στο διεθνές περιβάλλον, οι εξελίξεις στην Καταλωνία και το ενδεχόμενο αυτονομιστικής της συνιστούν **το νέο μαύρο κύκνο** που απασχολεί όχι μόνο την Ισπανία και ολόκληρη την Ευρώπη, καθώς δεν είναι λίγες οι περιοχές που θα μπορούσαν να την μιμηθούν. Παράλληλα, η ένταση ανάμεσα στις ΗΠΑ και στη Β.Κορέα συνεχίζεται ενώ σε αυτή προστίθεται η όξυνση των σχέσεων ανάμεσα σε ΗΠΑ και Τουρκία που παραμένει στην αναστολή χορήγησης βίζας επί του παρόντος. Οι αγορές ωστόσο παραμένουν ψύχραιμες και δεν υιοθετούν το ενδεχόμενο μετάπτωσης των εντάσεων σε κάτι χειρότερο. Κατά μία εκδοχή, ακραία θέλουμε όλοι να πιστεύουμε, μοιάζουν με τους **Υπνοβάτες του Κρίστοφερ Κλαρκ**, τους πρωταγωνιστές δηλαδή του βιβλίου του Αυστραλού ιστορικού λίγο πριν ξεσπάσει ο 1^{ος} Παγκόσμιος Πόλεμος.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 10/10/2017