

ΣΕ ΕΛΕΓΧΟΜΕΝΟ ΕΥΡΟΣ ΜΕΧΡΙ ΝΕΩΤΕΡΑΣ Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

Δυσάρεστες εκπλήξεις επιφύλασσε το ξεκίνημα της εβδομάδος για τα του τραπεζικού κλάδου ανατρέποντας την βήμα-βήμα ανοδική κίνηση του Γ.Δ. στην περιοχή των 770 μονάδων, καλλιεργώντας την προσδοκία ότι κάποιοι θετικοί καταλύτες μπορούν να οδηγήσουν σε περαιτέρω συναλλακτική αναβάθμιση. Αντιθέτως, η έκθεση της Bofa που επικαλείται σημαντική αύξηση του «κόστους ρίσκου» για τον τραπεζικό κλάδο, υποβάθμισε δραματικά τις τιμές στόχους για όλες τις συστημικές μετοχές, θεωρώντας ότι ο τρόπος διαχείρισης των NPEs και οι απαιτήσεις του λογιστικού προτύπου 9 μπορεί να οδηγήσουν σε αρνητικές εκπλήξεις κατά τη διενέργεια των stress tests. Αν και οι παράμετροι με τις οποίες θα διενεργηθούν θα γνωστοποιηθούν το Δεκέμβριο και τα tests θα γίνουν επί των μεγεθών της 31/12/2017, η αγορά έσπευσε να υιοθετήσει τις μάλλον ακραία απαισιόδοξες εκτιμήσεις της Bofa πυροδοτώντας κύμα ρευστοποιήσεων τραπεζικών μετοχών. Συνακόλουθα, ο Γενικός Δείκτης υποχώρησε κάτω από την κομβικής σημασίας στήριξη των 756 μονάδων, καθώς η μέσω άλλων δεικτοβαρών μετοχών στήριξη δύσκολα θα συνεχίσει, αν και η συναλλακτική ρηχότητα αφήνει ανοικτά όλα τα ενδεχόμενα! Πλαγιοκαθοδικά, λοιπόν είναι το πιο πιθανό σενάριο για τη συνέχεια με τις 740 μονάδες να συνιστούν την επόμενη περιοχή όπου οι αγοραστές καλούνται να επιδείξουν τα αντανακλαστικά τους.

Από την άλλη πλευρά, οι προσδοκίες για την ολοκλήρωση της 3^{ης} αξιολόγησης ακόμη και εντός του 2017 (με τη μορφή επίτευξης ενός Staff Level Agreement) παραμένουν ενεργές παρά το μεγάλο αριθμό προαπαιτούμενων που απαιτείται να εκπληρωθούν και ενώ στο χτεσινό Eurogroup ζητήθηκε να υπάρξει επικέντρωση στη διαδικασία προόδου επί των NPEs με έμφαση στη επανέναρξη πλειστηριασμών. Ακόμη, η δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων 9μήνου για σημαντικές δεικτοβαρείς μετοχές τις επόμενες ημέρες και η επικείμενη έκδοση των στοιχείων της ΕΛΣΤΑΤ για το ΑΕΠ 3^{ου} τρίμηνου, όπου περιλαμβάνεται και η θερινή περίοδος με τις βελτιωμένες τουριστικές επιδόσεις, δημιουργούν προϋποθέσεις για θετικούς καταλύτες τις επόμενες ημέρες.

Στο εξωτερικό περιβάλλον, οι εξελίξεις στις ΗΠΑ έχουν μεταφέρει το ενδιαφέρον της επενδυτικής κοινότητας πέραν του Ατλαντικού. Ο διορισμός του Τζερόμ Πάουελ ως νέου επικεφαλής της Federal δεν προκαλεί ανησυχία καθώς ήταν μέχρι τώρα εναρμονισμένος με την πολιτική της Τζάνετ Γέλεν. Η αυξημένη πιθανότητα ψήφισης των φορολογικών μεταρρυθμίσεων οδηγεί τη Wall Street σε νέα ιστορικά ρεκόρ με αυξημένους ωστόσο κινδύνους διορθωτικής κίνησης αν τα νομοθετικά σώματα δεν συνομολογήσουν. Παράλληλα, η πολυήμερη επίσκεψη Trump σε Ασιατικές χώρες αφήνει ανοικτά όλα τα σενάρια σε σχέση με τα αποτελέσματά της για τα ιδιαίτερου βάρους γεωπολιτικά ζητήματα της περιοχής, με τη σχέση ΗΠΑ- Κίνας να είναι πιθανό να τεθεί σε δοκιμασία. Ανοικτό επομένως το ενδεχόμενο να υπάρξουν εξελίξεις που να οδηγήσουν σε ολοκλήρωση της περιόδου ευφορίας για τις αγορές...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 07/11/2017