

ΜΕ ΛΥΜΕΝΑ ΤΑ ΦΡΕΝΑ Η ΚΙΝΗΣΗ ΣΤΟ Χ.Α.

Το σκηνικό πολυήμερης ελεύθερης πτώσης των τραπεζικών μετοχών με καταλυτική επίδραση και στις υπόλοιπες δεικτοβαρείς μετοχές του ελληνικού χρηματιστηρίου διακόπηκε στη σημερινή συνεδρίαση, καθώς η έκθεση της Morgan Stanley μετέδωσε στην αγορά το μήνυμα ότι στα τρέχοντα επίπεδα τιμών υπάρχει αρνητική υπερβολή. Και πράγματι το παρατεταμένο κύμα ρευστοποιήσεων δύσκολα αιτιολογείται από το άγνωστο ακόμη αποτέλεσμα της έκβασης των τεστ κοπώσεως που θα συντελεστούν τους πρώτους μήνες του 2018, καθώς οι παράμετροι του όλου εγχειρήματος (παραδοχές, μεγέθη τραπεζών 31/12/17, ύψος προβλέψεων λόγω εφαρμογής προτύπου 9, προβλεπόμενος ρυθμός ΑΕΠ) παραμένουν ακόμη άγνωστες. Η παραμένουσα ωστόσο αβεβαιότητα συνιστά λόγο αποεπένδυσης αρκετών funds εξωτερικού από τη ρηχή τραπεζοκεντρική ελληνική αγορά που αδυνατεί να στηριχθεί πλέον από την αντίρροπη κίνηση άλλων εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης, οι επιδόσεις των οποίων συνεχίζουν να βελτιώνονται όπως πιστοποιούν τα δημοσιευόμενα ενιάμηνα τους.

Επί του παρόντος, η διαδικασία προώθησης ενεργειών περί τα NPLs επιταχύνεται. Η συνεχιζόμενη μείωση του ορίου του ELA καταδεικνύει τη βελτίωση των συνθηκών ρευστότητας αν και η σταθεροποίηση των καταθέσεων επαναφέρει το ζήτημα της διατήρησης χαμηλού βαθμού εμπιστοσύνης. Η επανέναρξη της διαδικασίας των πλειστηριασμών και η προώθηση των ηλεκτρονικών αναμένεται να συντελεστεί με την νομοθέτηση κατάλληλων διατάξεων αποτροπής της διακοπής τους, καθώς η αναστολή λειτουργεί με προκλητικά ευνοϊκό τρόπο για τους «στρατηγικούς κακοπληρωτές» που αρνούνται να συζητήσουν τα της ρύθμισης των υποχρεώσεών τους.

Από την άλλη πλευρά, η ανακοίνωση της Lamda μετέδωσε το μήνυμα ότι η διαχείριση των όρων διενέργειας της επένδυσης στο Ελληνικό είναι πιθανό να οδηγήσει και στη ματαιώσή της, εξέλιξη ιδιαίτερα επιβαρυντική για το ήδη πολλαπλά βεβαρυμμένο επιχειρηματικό περιβάλλον. Σαν αποτέλεσμα, η αγορά δεν έχει τους αναγκαίους καταλύτες για την αναρρίχσή στο άμεσο μέλλον, ενώ η συνεχιζόμενη απραγμία επιβαρύνει την τεχνική εικόνα της καθώς τα επίπεδα στήριξης αποδεικνύονται εύκολοι στόχοι για τους πωλητές που στην παρούσα

φάση πετυχαίνουν εύκολες νίκες έναντι των αγοραστών, αφήνοντας ανοικτά όλα τα σενάρια για την επόμενη κίνηση του Γενικού Δείκτη.

Στις διεθνείς αγορές, όλα τα βλέμματα στρέφονται στις ΗΠΑ σε σχέση με το φορολογικό νομοσχέδιο Trump, αφού τυχόν ολοκληρωτική απόρριψή του ή μετάθεση της έναρξης ισχύος του θα αποτελέσει λόγο διορθωτικής κίνησης των αγορών καθώς οι δείκτες έχουν ήδη σημειώσει αλληπάλγηλα ιστορικά ρεκόρ. Παράλληλα, ωστόσο, τα εταιρικά αποτελέσματα συνεχίζουν σε ανοδική πορεία. Από την άλλη πλευρά, η Credit Suisse βλέπει ότι η Ευρωζώνη εισέρχεται στην εποχή της διαρκούς ανάπτυξης, με ανοικτό ωστόσο το ζήτημα του brexit και την απειλή μιας εξέλιξης «σκληρού τύπου» που θα έχει αρνητικές επιπτώσεις για όλους στην Ευρώπη, αλλά πιο πολλές για τη Βρετανία.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 14/11/2017