

ΘΕΤΙΚΟΙ ΚΑΤΑΛΥΤΕΣ ΕΝΟΨΕΙ ΣΤΟ Χ.Α.

Η προσδοκία να τροφοδοτηθεί με θετικούς καταλύτες το ελληνικό χρηματιστήριο διαφαίνεται ότι έχει σοβαρή πιθανότητα να υλοποιηθεί στο επόμενο διάστημα. Η επανέναρξη των πλειστηριασμών από την 29/11 θα δρομολογηθεί διαμορφώνοντας καλύτερες προϋποθέσεις για τη διαχείριση των NPLs από τις τράπεζες. Η δυνατότητα να ληφθούν υπόψη οι κινήσεις μεταβίβασης στοιχείων ενεργητικού (συμμετοχών, NPLs) διευκολύνει τις τράπεζες να περάσουν από τα stress tests αλώβητες σε σχέση με το ενδεχόμενο ανακεφαλαιοποιήσεων. Το swap των ομολόγων προχωρεί ικανοποιητικά και έτσι αναμένεται η εξομάλυνση της καμπύλης των αποδόσεων ώστε να διευκολυνθεί η επιτυχής έξοδος στις αγορές για άντληση κεφαλαίων με αποδεκτούς όρους. Η εκπλήρωση των στόχων του φετινού προϋπολογισμού και η βάσιμη προσδοκία επίτευξης των στόχων του επόμενου έτους. Οι συζητήσεις με τους δανειστές ξαναρχίζουν και η διευθέτηση ανοικτών ζητημάτων (Ελληνικό, ενεργειακά κοκ) φαίνεται ότι είναι εφικτή οδηγώντας σε τεχνική συμφωνία (Staff Level Agreement) στο Eurogroup της 4^{ης} Δεκεμβρίου και φέρνοντας πιο κοντά την 3^η αξιολόγηση τον Ιανουάριο.

Οι εξελίξεις αυτές δεν έχουν οδηγήσει στην παρούσα φάση στην αλλαγή τοπίου καθώς συντηρείται η συναλλακτική υποτονικότητα και τα δρομολόγια του Γενικού Δείκτη διενεργούνται σε στενό εύρος: η υπέρβαση της περιοχής των 725-730 μονάδων, παρά τις επανειλημμένες προσπάθειες δεν στέφεται από επιτυχία καθώς τα καύσιμα είναι ανεπαρκή. Από την άλλη πλευρά, η περιοχή των 700 μονάδων αποδεικνύεται «απόρθητο οχυρό» και οι τεχνικές αναλύσεις που προέβλεπαν την διάσπασή τους διαψεύδονται, μέχρι τώρα τουλάχιστον. Η διαδικασία της συσσώρευσης θα χρειαστεί επομένως περισσότερο χρόνο με το σενάριο της συναλλακτικής αναβάθμισης και της παρεπόμενης πλαγιοανοδικής κίνησης του Γενικού Δείκτη να έχει το προβάδισμα στο αμέσως επόμενο διάστημα. Στο βαθμό που δεν επέλθουν άλλες δυσμενείς διαταραχές, τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό περιβάλλον, η κινητικότητα στη μικρή κεφαλαιοποίηση με αφορμή την πρόταση για το Υγεία μπορεί να έχει συνέχεια και για άλλες

περιπτώσεις πέραν του κλάδου υγείας, εταιρειών δηλαδή με εξαιρετική χρηματοοικονομική διάρθρωση και ταυτόχρονη ελκυστική αποτίμηση.

Στο εξωτερικό, το ενδιαφέρον της κοινής γνώμης έχει μεταφερθεί στις πολιτικές εξελίξεις στη Γερμανία. Η πιθανότητα σχηματισμού κυβέρνησης μεγάλου συνασπισμού με τη συμμετοχή του SPD είναι πλέον ισχυρή καθώς το σενάριο επανάληψης των εκλογών είναι ανεπιθύμητο, εξέλιξη που ευνοεί τα των αλλαγών στην Ευρώπη και πιθανότατα και τα των ελληνικών ζητημάτων. Από την άλλη πλευρά, η επάνοδος του θέματος του κινεζικού χρέους (300% του ΑΕΠ από κοινού δημόσιο και ιδιωτικό !) δεν φαίνεται να ανησυχεί τις αγορές ενόσω οι ρυθμοί ανάπτυξης διατηρούνται υψηλοί. Έτσι, οι αγορές συνεχίζουν να κινούνται χωρίς διαθέσεις διόρθωσης, περιμένοντας στο άμεσο μέλλον την ολοκλήρωση τω αποφάσεων των νομοθετικών σωμάτων των ΗΠΑ επί του φορολογικού νομοσχεδίου...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 28/11/2017