

ΑΛΛΑΓΗ ΣΚΗΝΙΚΟΥ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Αξιοσημείωτες τουλάχιστον είναι οι εξελίξεις των τελευταίων ημερών στην περιρρέουσα ατμόσφαιρα του ελληνικού χρηματιστηρίου. Η Moody's αναβάθμισε το αξιόχρεο της ελληνικής οικονομίας εξισώνοντας την αξιολόγησή της με εκείνη της S & P με αναφορές απροσδόκητα θετικές για τις προοπτικές της. Η έκδοση 10ετούς ομολόγου ήταν «έξυπνα σχεδιασμένη» με αποτέλεσμα να υπάρξει σημαντική υπερκάλυψη και να διαμορφωθεί απόδοση στο 3,90%, εκπληρώνοντας τους στόχους του εκδότη δηλαδή του ελληνικού δημοσίου. Απομένει να υπάρξει θετική ανταπόκριση και από το Eurogroup της Δευτέρας σε σχέση με την καταβολή ποσού 1 δις. ευρώ περίπου στην Ελλάδα, εξέλιξη που παραμένει ανοικτή ως προς τη θετική της έκβαση αφού η διαδικασία εκπλήρωσης των προαπαιτούμενων δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί, με την ψήφιση του νέου νομοθέτηματος για την προστασία δανειοληπτών 1^{ης} κατοικίας να εκκρεμεί ακόμη.

Οι εξελίξεις αυτές έχουν ήδη διαμορφώσει νέα δεδομένα στο χρηματιστήριο. Η επενδυτική κοινότητα ήδη αντιμετωπίζει διαφορετικά τον τραπεζικό κλάδο που το Φεβρουάριο σημείωσε θεαματικές επιδόσεις (πάνω από 30% με την μετοχή της Πειραιώς να υπερδιπλασιάζεται !) οδηγώντας σε συναλλακτική αναβάθμιση καθώς η συμμετοχή του κλάδου είναι καθημερινά πάνω από το 50% των ημερήσιων συναλλαγών. Τα δυσοίωνα σενάρια πιθανών ανακεφαλαιοποιήσεων έχουν ήδη αντικατασταθεί με σενάρια που αναφέρονται σε ενδεχόμενη είσοδο σε περίοδο με θετικούς ρυθμούς πιστωτικής επέκτασης, στο βαθμό που εφαρμοστούν τα σχέδια ταχείας διευθέτησης των χαρτοφυλακίων τους από τα κόκκινα δάνεια. Επιπλέον, η αποκλιμάκωση των επιτοκίων διευκολύνει την έκδοση ομολόγων με στόχο την κεφαλαιακή θωράκισή τους, διαδικασία αναγκαία λόγω της αναμενόμενης απομείωσης κεφαλαίων από την επιτάχυνση της διαγραφής κόκκινων δανείων με ανεπαρκείς εξασφαλίσεις.

Τα δεδομένα αυτά έχουν οδηγήσει το Γ.Δ. πάνω από τις 700 μονάδες, επίπεδα που θα απαιτήσουν χρόνο για να χωνευθούν καθώς το δέλεαρ αποκόμισης κερδών από τους επενδυτές είναι ισχυρό. Η περαιτέρω

συνέχιση ανοδικής πορείας θα απαιτήσει νέους καταλύτες, όπως την επιτάχυνση των αποκρατικοποιήσεων και το ξεμπλοκάρισμα επενδυτικών σχεδίων που ελέω της ελληνικής γραφειοκρατίας έχουν τελματώσει (το master plan του ΟΛΠ είναι μια κραυγαλέα περίπτωση τις τελευταίες ημέρες). Και ασφαλώς μονιμότερη διατήρηση υψηλών συναλλαγών. Τα σημερινά δεδομένα αφήνουν από τεχνικής πλευράς ανοικτά όλα τα ενδεχόμενα ως προς την κίνηση του Γ.Δ., με το εύρος ανάμεσα στις 690 μονάδες (σημείο στήριξης) και 740 μονάδων (σημείο αντίστασης) να οριοθετούν το εύρος κίνησης του Γ.Δ. στο εγγύς χρονικό διάστημα.

Στο διεθνές περιβάλλον, η προσδοκία συμφωνίας μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας εντός του Μαρτίου είναι πιθανό να διαχύσει το θετικό μήνυμα για την παγκόσμια οικονομία, με την Κίνα να κατεβάζει ταχύτητα ως προς την εκτίμηση για το ρυθμό μεγέθυνσης της οικονομίας της στο 6%. Στην Ευρώπη, από την άλλη πλευρά, επικρατεί σκεπτικισμός με τις αγορές να περιμένουν να ακούσουν από το Μάριο Ντράγκι τις δικές του εκτιμήσεις για την οικονομία της ευρωζώνης, χωρίς να αποκλείεται εντελώς και η αναφορά σε ένα ακόμη πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης. Με αυτά τα δεδομένα, η διάθεση ανάληψης επενδυτικών κινδύνων από τους διαχειριστές δεν διαφαίνεται ότι μπορεί να μεταβληθεί, παραμένοντας ιδιαίτερα χαμηλή....

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 05/03/2019