

ΟΙ ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ ΣΥΝΕΧΙΖΟΥΝ ΝΑ ΕΠΕΛΑΥΝΟΥΝ, ΜΕ ΟΔΗΓΟ ΤΙΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ...

Το ναυάγιο του διαγωνισμού για την πώληση του 50,1% των ΕΛΠΕ της περασμένης εβδομάδος δεν έδωσε τον καταλύτη που επιθυμούσε η επενδυτική κοινότητα σε σχέση με την επιτάχυνση των αποκρατικοποιήσεων. Παράλληλα, η απόφαση του Κ.Α.Σ. σε σχέση με την κήρυξη περιοχής αρχαιολογικού ενδιαφέροντος της πόλης του Πειραιά, οδηγεί σε απροσδιόριστη χρονικά καθυστέρηση την υλοποίηση του επενδυτικού σχεδίου στο λιμάνι από πλευράς ΟΛΠ, όπως αναγνωρίζουν οι διοικούντες της Cosco. Οι εξελίξεις αυτές θα αρκούσαν για να αντιστρέψουν το θετικό momentum στο ελληνικό χρηματιστήριο και να οδηγήσουν σε «νότια κίνηση» το Γενικό Δείκτη. Όμως, παρά τη συναλλακτική υποχώρηση που σημειώθηκε, το σκηνικό στο Χ.Α. δεν διαφοροποιήθηκε με το Γ.Δ. να ξεπερνά τις 750 μονάδες και να βλέπει την περιοχή των 780 μονάδων όπου εντοπίζεται η επόμενη περιοχή αντίστασης με την οποία θα κληθεί να αναμετρηθεί !

Η εξήγηση υπάρχει. Το Eurogroup ενέκρινε την εκταμίευση της δόσης με τον Υπουργό Οικονομικών να συνομολογεί στη μείωση του αφορολόγητου το 2020. Ο Πρόεδρος του ESM Κλάους Ρέγκλιγκ αποδέχεται τη θέση της Ελλάδος να αποπληρώσει τα «ακριβά» δάνεια του ΔΝΤ, με το Υπουργείο Οικονομικών να ετοιμάζει μια ακόμη έκδοση 3ετούς/5ετους τίτλου ή τίτλων. Έτσι, η αγορά ομολόγων συνεχίζει να οδηγεί σε υποχώρηση τις αποδόσεις των τίτλων και ιδιαίτερα των 10ετών με ταυτόχρονη αναβάθμιση των τιμών. Η ευόδωση αυτού του σεναρίου συνεπάγεται τη μείωση του ειδικού βάρους του ΔΝΤ στην τρόικα και δημιουργεί προϋποθέσεις αναβάθμισης του αξιόχρεου της ελληνικής οικονομίας από τον S&P στις 26/4. Η εξυγιαντική διαδικασία για τα χαρτοφυλάκια των τραπεζών προσδοκείται να επιταχυνθεί. Κάποιοι ακόμη πιο αισιόδοξοι, προσβλέπουν και σε μια ακόμη αναβάθμιση από τη Moody's με έκτακτη έκθεσή της σε συνέχεια εκείνης της 1/3 σε Β3, ενώ πάντα υπάρχουν και εκείνοι που βλέπουν το σενάριο επίσπευσης των εθνικών εκλογών πριν το καλοκαίρι !

Στους προαναφερόμενους λόγους που εξηγούν τη συντήρηση του κλίματος θετικών εξελίξεων, μπορεί να προστεθεί και μια «άλλη» αναφορά τόσο στο ζήτημα των ΕΛΠΕ όσο και στο master plan του ΟΛΠ.

Είτε λοιπόν με μια fast track διαδικασία επανάληψης του διαγωνισμού πώλησης του 50,1% είτε με εναλλακτικά σενάρια που εμπλέκουν το σημερινό μεγαλομέτοχο δηλ. τον όμιλο Λάτση, η διαδικασία ιδιωτικοποίησης μπορεί να δρομολογηθεί στο εγγύς μέλλον. Ως προς το λιμάνι δε, η άμεση αντίδραση του Μαξίμου δείχνει ότι σύντομα θα υπάρξουν εξελίξεις ώστε η υλοποίηση των επενδύσεων να μη οδηγηθεί στις ελληνικές καλένδες...

Στο διεθνές περιβάλλον, οι αβεβαιότητες συνεχίζουν να χαρακτηρίζουν το περιβάλλον. Η υπόθεση Brexit είναι στην κόψη του ξυραφιού με όλα τα ενδεχόμενα ανοικτά. Οι συνομιλίες ΗΠΑ-Κίνας είναι ενδεχομένως σε τελικό στάδιο με προσδοκίες ευόδωσης μιας συμφωνίας. Όμως, η κατάρρευση της τουρκικής λίρας απειλεί το τραπεζικό σύστημα της γειτονικής χώρας και εγείρει σκεπτικισμό ως προς τη δυνατότητα εξυπηρέτησης των δανειακών υποχρεώσεων της σε συνάλλαγμα. Η απειλή δε μιας συγχρονισμένης επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομίας επαναφέρει την επαγρύπνηση των Κεντρικών Τραπεζών, ιδιαίτερα δε των ΗΠΑ και της Ε.Ε. , με το Μάριο Ντράγκι να ετοιμάζεται να προσφέρει πάλι περισσότερη ρευστότητα στις ευρωπαϊκές τράπεζες...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 09/04/2019