

ΣΤΟ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ ΠΑΛΙ Ο ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ...

Οι θετικές εξελίξεις στην αγορά ομολόγων με τους επενδυτές να «ανακαλύπτουν» τα ελληνικά ομόλογα, οδηγεί ολοένα και ψηλότερα τις τιμές τους και χαμηλώνει τις αποδόσεις που διαμορφώνονται πλέον στην ζώνη 2,40%-2,50%. Παρά τη μερική αποκόμιση κερδών της περασμένης Παρασκευής, η διαδικασία τοποθετήσεων συνεχίζεται αδιάλειπτα καθώς οι προσδοκώμενες θετικές εξελίξεις στο επόμενο διάστημα (αναβαθμίσεις του Αυγούστου από Fitch και Moody's), θα οδηγήσουν σε νέο κύκλο τοποθετήσεων με στόχο πλέον την κατάταξη των ελληνικών ομολόγων σε επενδυτική βαθμίδα στις αρχές του 2020. Εξέλιξη που ήδη έχει συντελεστεί στα αντίστοιχα ομόλογα της Πορτογαλίας και της Κύπρου που αποδίδουν λιγότερο από 1 (μία) ποσοστιαία μονάδα !

Οι εξελίξεις αυτές ευεργετούν πολλαπλά τις τράπεζες που κατέχουν ομόλογα και μπορούν να εκδώσουν τα δικά τους με στόχο να ενισχύσουν τα ίδια κεφάλαιά τους, διαδικασία αναγκαία για να επιταχύνουν τη μείωση των κόκκινων δανείων από το ενεργητικό τους, στο βαθμό που το άθροισμα «εξασφαλίσεις και προβλέψεις» είναι ανεπαρκές. Έτσι, η Πειραιώς εξέδωσε ήδη τραπεζικό ομόλογο αντλώντας 400 εκ. ευρώ και σύντομα ακολουθεί η Εθνική και ενδεχομένως και οι άλλες συστημικές τράπεζες. Το αποτέλεσμα είναι ότι η κεφαλαιακή επάρκεια βελτιώνεται και οι σχετικοί δείκτες αναβαθμίζονται. Παράλληλα, η κεφαλαιακή βελτίωση αναβαθμίζεται και από την άνοδο των τιμών των ακίνητων που όπως είναι γνωστό συνιστά το βασικό στοιχείο στις εξασφαλίσεις των υφιστάμενων δανείων.

Επομένως, ο συνδυασμός της ανόδου των τιμών των ομολόγων και των ακινήτων βελτιώνει τη χρηματοοικονομική υγεία των τραπεζών και ανοίγει την προοπτική για την έναρξη της περιόδου που θα εγκρίνονται περισσότερα νέα δάνεια, επιχειρηματικά και ιδιωτών (στεγαστικά και καταναλωτικά), εξέλιξη που θα διαμορφώσει και την προοπτική εισόδου σε βελτιωμένη κερδοφορία λόγω ενισχυμένων αποτελεσμάτων από καθαρούς τόκους. Έτσι, στο χρηματιστήριο επανέρχεται η διάθεση

για τοποθετήσεις σε τραπεζικούς τίτλους σε συνέχεια της καταγραφής μέρους των υψηλών κερδών που έχουν αποτυπωθεί στα χαρτοφυλάκια των ξένων κυρίως χαρτοφυλακίων που δραστηριοποιούνται. Το αποτέλεσμα είναι ο Γενικός Δείκτης να ξεπεράσει τις 850 μονάδες και να βλέπει σαν κοντινότερη περιοχή αντίστασης των 860-865 μονάδων με την προσδοκία μια σύντομης αναρρίχησης στις 895 μονάδες (επίδοση της 1/2 /2018) στο βαθμό που οι εκλογές επιβεβαιώσουν την αυτοδυναμία του 1ου κόμματος. Παράλληλα, το «έξυπνο χρήμα» αναζητεί επιλογές στη μικρή και μεσαία κεφαλαιοποίηση για τις οποίες συντρέχουν λόγοι τοποθετήσεων.

Στο μεταξύ, στο διεθνές περιβάλλον οι σοβαρές αβεβαιότητες παραμένουν. Η κατάσταση στον Περσικό Κόλπο εγκυμονεί μεγάλους κινδύνους με την τιμή του πετρελαίου να κινείται με νευρικότητα. Η αναρρίχηση του Μπόρις Τζόνσον στην Πρωθυπουργία αυξάνει την πιθανότητα ενός άτακτου Brexit για τη Βρετανία. Και η Σύνοδος Κορυφής του G20 το διήμερο 28-29/6 στρέφει τα βλέμματα στον Πρόεδρο Trump που θα συναντήσει τον Κινέζο Πρόεδρο Χι για τα ζητήματα του εμπορίου ανάμεσα σε ΗΠΑ και Κίνα αλλά και τον Τούρκο Πρόεδρο Ερντογάν, λίγες μέρες μετά την απώλεια του δήμου της Κων/λης. Δεν είναι λοιπόν παράδοξη η αναρρίχηση και των τιμών του χρυσού εντός του Ιουνίου καθώς αρκετοί διαχειριστές είναι σε αναζήτηση ασφαλούς επενδυτικού καταφυγίου ενόψει της εκτίμησης για περισσότερες αναταράξεις στις αγορές...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 25/06/2019