

ΤΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΡΑΝΤΑΡ ΑΓΝΟΟΥΝ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ !

Οι προσδοκίες για αναβάθμιση από την S & P εκπληρώθηκαν την Παρασκευή το βράδυ (στο BB- πλέον) και απομένουν τρεις ακόμη βαθμίδες προκειμένου να καταστούν επιλέξιμοι οι ελληνικοί τίτλοι από τους διεθνείς διαχειριστές, εξέλιξη που δύσκολα θα ολοκληρωθεί μέσα στο επόμενο έτος. Στο μεταξύ, οι αποδόσεις των 10ετών συνεχίζουν την υποχώρησή τους (κάτω και από το 1,21%) ενώ αύριο ίσως δούμε αρνητικές επιδόσεις και στα εξαμηνιαία έντοκα ! Την ίδια ώρα, η επιστροφή \$ 2,7 δις. «ακριβών» δανείων στο ΔΝΤ επιφέρει αξιοσημείωτη εξοικονόμηση χρηματοοικονομικών εξόδων (\$ 33 εκ. τα επόμενα έτη) για τον προϋπολογισμό. Ακόμη, επίκειται η νομοθέτηση όσων απαιτούνται για να προχωρήσει η επιτάχυνση της εξυγίανσης των τραπεζικών χαρτοφυλακίων, με την Πειραιώς να έχει ήδη δρομολογήσει τη σχετική διαδικασία μεταβίβασης 27 δις, κόκκινων δανείων με την Intrum και την Eurobank να ετοιμάζει ανάλογες κινήσεις με την Pimco.

Επιπλέον, στο τέλος της εβδομάδος πραγματοποιείται η επίσκεψη του Πρωθυπουργού με πλειάδα επιχειρηματιών στη Σαγκάη ενώ θα ακολουθήσει η επίσκεψη του Κινέζου Προέδρου στην Αθήνα, με τον πήχη των προσδοκιών να είναι ψηλά σε σχέση με τις επιχειρηματικές δράσεις που θα αναγγελθούν. Τέλος, οι φορολογικές ελαφρύνσεις αναμένεται να αφορούν άμεσα (εντός του Νοεμβρίου) τις επιχειρήσεις, που θα εισπράξουν 140 εκ. ευρώ περίπου. Αρκετές από αυτές είναι εταιρείες της υψηλής κυρίως κεφαλαιοποίησης δημιουργώντας έτσι προϋποθέσεις για αποφάσεις επιστροφής κεφαλαίου με δεδομένη την ήδη ικανοποιητική κατάσταση στο ύψος των ρευστών διαθεσίμων τους, ενώ σε άλλες περιπτώσεις εταιρειών υψηλής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης θα καταστεί δυνατή η περαιτέρω βελτίωση των μερισματικών αποδόσεων που είναι ήδη πάνω από 2%. Σε μια περίοδο κατά την οποία οι αποδόσεις του μεγαλύτερου μέρους των ομολόγων της ευρωζώνης είναι αρνητικές, αναγκάζοντας τους διαχειριστές να εξετάσουν τη διενέργεια αυξημένων τοποθετήσεων σε μετοχικούς τίτλους για τους οποίους ο επενδυτικός κίνδυνος είναι αποδεκτός.

Και όμως, οι εξελίξεις αυτές δεν είναι αρκετές για να αλλάξουν το συναλλακτικά υποτονικό τοπίο του ελληνικού χρηματιστηρίου και να προσεγγιστεί η ζώνη των 880 μονάδων του Γ.Δ., ώστε να συζητήσουμε για την πιθανότητα προσέγγισης και των 900 μονάδων για τρίτη φορά κατά το τρέχον έτος. Είτε γιατί οι αβεβαιότητες του διεθνούς περιβάλλοντος παραμένουν με τα γεωπολιτικά ζητήματα να αφορούν και τη χώρα μας, είτε γιατί οι δομικές παθογένειες του ελληνικού χρηματιστηρίου δεν επιτρέπουν το επενδυτικό ραντάρ να επικεντρώσει περισσότερο στους ελληνικούς τίτλους είτε γιατί απλά «δεν ήρθε ακόμη η ώρα του», το ελληνικό χρηματιστήριο υστερεί και παραμένει χαμηλά στις επενδυτικές επιλογές τόσο των εγχώριων όσο και των διεθνών κεφαλαίων. Εγείροντας έτσι γενικότερο προβληματισμό στην επενδυτική κοινότητα σε σχέση με το ενδεχόμενο να είναι αναγκαία η διαμόρφωση πολιτικής ειδικού σκοπού ώστε να βελτιωθεί το σημερινό άνευρο σκηνικό.

Στο μεταξύ, στο εξωτερικό το σενάριο του άτακτου Brexit απομακρύνεται καθώς η Ε.Ε. έδωσε 3μηνη παράταση στη διαδικασία της διαπραγμάτευσης με τη Βρετανία. Την ίδια ώρα ο Πρόεδρος Τραμπ αισιοδοξεί ότι είναι δυνατή η υπογραφή εμπορικής συμφωνίας των ΗΠΑ με την Κίνα με τη Wall Street να βελτιώνει τις επιδόσεις των δεικτών της, εξέλιξη που μεταδόθηκε και στις άλλες διεθνείς αγορές (ευρωπαϊκές και ασιατικές). Διαδικασία που ενδεχομένως θα διαμορφώσει προϋποθέσεις για δρομολόγηση προσπάθειας για ανοδική κίνηση στις αγορές στο τελευταίο δίμηνο του έτους, μεταθέτοντας τη συλλογιστική για επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας σε άλλο χρόνο χωρίς ωστόσο να ανατρέπει το απαισιόδοξο σενάριο...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 29/10/2019