

ΣΥΓΚΡΑΤΗΜΕΝΗ ΑΛΛΑ ΟΡΑΤΗ Η ΕΠΙΣΤΡΟΦΗ ΤΗΣ ΑΙΣΙΟΔΟΞΙΑΣ.

Στην τελική ευθεία βρίσκεται η διαδικασία έγκρισης του σχεδίου Ηρακλής, του σχεδίου δηλαδή με την εφαρμογή του οποίου προσδοκάται η δραστική εξυγίανση του ενεργητικού των συστημικών τραπεζών καθώς κόκκινα δάνεια ύψους 30 δις ευρώ περίπου θα μεταβιβαστούν σε εταιρείες ειδικού σκοπού. Με ταυτόχρονη έκδοση ομολόγων για την αποδοχή των οποίων θα απαιτηθούν κρατικές εγγυήσεις προκειμένου να χρηματοδοτηθούν από τους διεθνείς επενδυτές. Ένα εγχείρημα πολυσύνθετο που απαιτήσε χρονοβόρες διαβουλεύσεις μεταξύ των τραπεζών, του Υπουργείου Οικονομικών και των εποπτικών αρχών, φτάνει στη φάση της έγκρισης και στη συνέχεια της νομοθέτησης προκειμένου να ξεκινήσει η εφαρμογή του !

Ευλόγως, η επενδυτική κοινότητα έχει αντιμετωπίσει με σκεπτικισμό τον τραπεζικό κλάδο τους τελευταίους μήνες, με το ΔΝΤ να συνεχίζει και τώρα να αναφέρεται με απαισιοδοξία για τον κλάδο. Όμως, οι επενδυτικοί οίκοι αρχίζουν πλέον να διαφοροποιούνται. Η J. P. Morgan πριν μια εβδομάδα ήδη θεωρεί ότι με τον Ηρακλή αλλάζουν τα δεδομένα για τις τράπεζες. Και χτες ήταν η σειρά της HSBC να διατυπώσει αισιοδοξία για τις προοπτικές του τραπεζικού αναβαθμίζοντας μάλιστα τις τιμές στόχους για τις τρεις από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Επιπλέον, αναγνωρίζοντας το ειδικό βάρος του τραπεζικού κλάδου, επισήμανση που γνωρίζουν καλύτερα από όλους οι Έλληνες επενδυτές, αναβαθμίζει συνολικά το ελληνικό χρηματιστήριο σε overweight καλώντας τους επενδυτές να τοποθετηθούν σε ελληνικούς τίτλους, τραπεζικούς και άλλους ! Εκτιμώντας ότι η προσπάθεια βελτίωσης του επιχειρηματικού περιβάλλοντος θα φέρει και τις επιθυμητές επενδύσεις, επιταχύνοντας έτσι το ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης αισθητά πάνω από το 2% για το 2020.

Οι εξελίξεις αυτές έχουν αλλάξει το σκηνικό τις τελευταίες ημέρες. Οι ημερήσιες συναλλαγές βελτιώθηκαν, η ψυχολογία αναβαθμίστηκε και οι αγοραστές επανέκαμψαν. Έτσι, ο Γενικός Δείκτης αναρριχήθηκε πάνω από τις 880 μονάδες και βλέπει πλέον την περιοχή των 895-900 μονάδων ως αντίσταση που σε εύλογο χρόνο μπορεί να υπερπηδηθεί. Την ίδια ώρα, οι αποδόσεις των δεκαετών τίτλων που είχαν οδηγηθεί πάνω από το 1,55% τις προηγούμενες ημέρες υποχωρούν πάλι στο

1,44%, με τις εταιρείες (όπως για παράδειγμα ο Μυτιληναίος) να επιδιώκουν να επωφεληθούν με έκδοση χαμηλότοκων ομολογιακών εκδόσεων. Επιπλέον, οι δημοσιονομικές επιδόσεις του 10μήνου διαμορφώνουν αισιοδοξία για ευνοϊκή αντιμετώπιση των ελληνικών αιτημάτων στο Eurogroup του Δεκεμβρίου και ιδιαίτερα στο ζήτημα της επιστροφής των κερδών από τους ελληνικούς τίτλους.

Την ίδια ώρα, οι αβεβαιότητες του εξωτερικού περιβάλλοντος παραμένουν. Ουδείς γνωρίζει αν στο εγγύς μέλλον θα υπογραφεί κάποια συμφωνία μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας για τα εμπορικά ζητήματα. Ουδείς γνωρίζει ποια θα είναι η έκβαση της παραπομπής του Προέδρου Τραμπ, είναι όμως σαφές το δημοσκοπικό προβάδισμά του στο εκλογικό σώμα των ΗΠΑ καθώς οι Δημοκρατικοί υποψήφιοι «δεν πείθουν». Δεδομένη επίσης είναι και η έκρηξη των αντικυβερνητικών διαδηλώσεων σε πρωτόγνωρα μεγάλο αριθμό χωρών, όπως το Χονγκ-Κονγκ, η Βολιβία, το Ιράν, η Γαλλία, ο Λίβανος, η Αλγέρια κ.ο.κ. Το παγκόσμιο χρέος αγγίζει το 320% του παγκόσμιου ΑΕΠ και οι εκδόσεις εταιρικών ομολόγων φτάνουν τα \$115 τρις. Ωστόσο, οι δείκτες των διεθνών αγορών, ο Eurostoxx 600, ο S & P 500 και ο Dow Jones στη Wall Street αλλά και ο DAX με τον CAC στη Γερμανία και την Γαλλία, συνεχίζουν να βρίσκονται κοντά στις ιστορικά υψηλές επιδόσεις τους ελέω της διατήρησης χαλαρής νομισματικής πολιτικής από τις Κεντρικές Τράπεζες. Διαψεύδονται έτσι, επί του παρόντος, όσοι διατυπώνουν ανησυχία για την παγκόσμια οικονομία και απαισιοδοξία για τις διεθνείς αγορές...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 19/11/2019