

«ΠΕΤΡΕΛΑΙΚΕΣ» ΑΝΑΤΑΡΑΞΕΙΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ...

Η τετραήμερη αργία του ελληνικού χρηματιστηρίου λόγω του Πάσχα διέκοψε μερικώς το συγχρονισμό του με τις διεθνείς αγορές. Έτσι, το Χ.Α. παρέκαμψε την ευφορία των αγορών που υπήρξε τη Μ.

Παρασκευή με την προσδοκία ότι αμερικανικό φαρμακευτικό σκεύασμα με ελπιδοφόρα αποτελέσματα για τον κορωνοϊό είναι πιθανό να διατεθεί στο εγγύς μέλλον. Στη συνέχεια ωστόσο, οι δυσμενείς εξελίξεις στην αγορά πετρελαίου που οδήγησαν στη διαμόρφωση αρνητικής (!) τιμής στα συμβόλαια του Μαΐου, προκάλεσαν εύλογη αναταραχή στις αγορές, καθώς εδραιώνεται το ενδεχόμενο ισχυρής και παρατεταμένης ύφεσης σε όλες τις δυτικές οικονομίες.

Στην Ευρώπη, όλα τα βλέμματα στρέφονται στη σύνοδο Κορυφής της Πέμπτης 23/4 με την Ευρώπη να παραμένει χωρισμένη σε δύο στρατόπεδα: εκείνο των Βορείων που περιλαμβάνει τη Γερμανία, την Ολλανδία, τη Φινλανδία και την Αυστρία και εκείνο των Νοτίων με κύριους εκπροσώπους την Ιταλία, τη Γαλλία, την Ισπανία, την Πορτογαλία και την Ελλάδα. Η απόφαση για το Ταμείο Ανάκαμψης πρέπει να λάβει ουσιαστικό περιεχόμενο με τον Πρόεδρο Μακρόν να συνεχίζει να επιμένει για την έκδοση ομολόγου ειδικού σκοπού (κορωνομολόγου) και τη Μέρκελ να το απορρίπτει. Παραμένει επομένως ισχυρό το ενδεχόμενο για ακραίες εξελίξεις σε σχέση με τη συνοχή της Ε.Ε. που ωστόσο συνηθίζει να μεταφέρει τη συζήτηση των θεμάτων της σε επόμενες συνόδους μέχρις ότου διαφανεί ο λευκός καπνός με τη μορφή κάποιου συμβιβασμού.

Παράλληλα, η επενδυτική κοινότητα αναμένει την ετυμηγορία δύο οίκων πιστοληπτικής ικανότητας (S & P και DBRS) για την ελληνική οικονομία την Παρασκευή 24/4. Είναι σαφές ότι μετά την επέλευση της πανδημίας η αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας μετατίθεται για το απώτερο μέλλον και επομένως η μη υποβάθμιση θα είναι μια ικανοποιητική εξέλιξη με δεδομένες τις εκτιμήσεις για ετήσια ύφεση που κατά το ΔΝΤ θα φτάσει το 10%, ενώ θα συνεκτιμηθεί η επιτυχής έξοδος στις αγορές με την έκδοση 7ετούς ομολόγου με επιτόκιο 2,013%. Από την άλλη πλευρά, η αναμενόμενη αύξηση των μη εξυπηρετούμενων δανείων των ελληνικών τραπεζών (μέχρι +11 π.μ.

βλέπει η ΤτΕ), δημιουργεί κινητικότητα σε σχέση με τη σύσταση μιας πανευρωπαϊκής (ή επιμέρους εθνικών) bad banks, όπως εισηγείται η Κριστίν Λαγκάρντ και υποστηρίζει και ο διοικητής της ΤτΕ Γιάννης Στουρνάρας στους F.T.

Με αυτά τα δεδομένα, η διάσπαση των 600 μονάδων για το Γ.Δ. ήταν αναμενόμενη καθώς η απόσυρση των λίγων αισιόδοξων επενδυτών που είχαν απομείνει έδωσε και πάλι την υπεροπλία στους πωλητές. Οι τεχνικοί αναλυτές συνομολογούν ότι οι 580 μονάδες συνιστούν κρίσιμο επίπεδο στήριξης όπου θα χρειαστεί να επανέλθουν τα αντανακλαστικά των αγοραστών. Το σενάριο αυτό μπορεί να υποστηριχθεί αν συντελεστεί η δρομολόγηση της επανόδου στην κανονικότητα τόσο στην Ελλάδα όσο και σε άλλες χώρες, οπότε ο Γ.Δ. θα ατενίσει και πάλι ανοδική κατεύθυνση στοχεύοντας την περιοχή των 650 μονάδων.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 21-04-2020