

ΟΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ (ΚΑΙ ΟΧΙ ΜΟΝΟ !) ΟΔΗΓΟΥΝ ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ...

Εισήλθαμε στην τελική ευθεία ενόψει της αναδιάρθρωσης των δεικτών του MSCI με τη συμμετοχή ελληνικών τίτλων να μειώνεται κατά 50% από την έξοδο των 3 μετοχών των συστημικών τραπεζών και του Τιτάνα μετά τη συνεδρίαση της Παρασκευής. Με την κίνηση του Γ.Δ. να εκπλήσσει όσους εκτίμησαν ότι το rebalancing της Παρασκευής θα συνοδευθεί από αναταράξεις και επομένως οι προηγούμενες ημέρες δεν προσφέρονταν για τοποθετήσεις. Όμως, η πανουργία των αγορών ήταν πάλι παρούσα, με τις τοποθετήσεις σε τραπεζικούς τίτλους να διαφοροποιούν το σκηνικό και να οδηγούν το Γενικό Δείκτη πάνω από την κρίσιμη τεχνικά περιοχή των 630 μονάδων και ταυτόχρονα με τους αγοραστές να επιλέγουν και άλλους δεικτοβαρείς τίτλους.

Η εξήγηση για την εκδήλωση του αγοραστικού ενδιαφέροντος για τραπεζικούς τίτλους μπορεί να αναζητηθεί σε διάφορες κατευθύνσεις. Ο τραπεζικός δείκτης σημείωσε στα μέσα του μήνα ιστορικά χαμηλή επίδοση με τη σχέση τιμής προς εσωτερική αξία (P/BV) να συμπιέζεται προς το 0,10 και ακόμη χαμηλότερα για τις συστημικές τράπεζες ! Ο διοικητής της ΤτΕ αναφέρθηκε στο σενάριο της μεταβίβασης μέρους τουλάχιστον των NPLs σε ένα όχημα ειδικού σκοπού (bad bank) προκειμένου να εξυγιανθούν τα χαρτοφυλάκια με δεδομένη την καθυστέρηση των τιτλοποιήσεων εν μέσω πανδημίας, σενάριο που θεωρεί ότι είναι αναγκαίο και εφικτό, ενώ παράλληλα αξιολόγησε θετικά την τρέχουσα χρηματοοικονομική τους υγεία. Οι ενδιαφερόμενοι διεθνείς επενδυτές κάτοχοι τραπεζικών τίτλων προβαίνουν ήδη σε μεταβιβάσεις μέσω πακέτων διαμορφώνοντας κατάλληλο κλίμα και επαρκές μαξιλάρι ενόψει αυξημένων εκροών. Τέλος, η επενδυτική κοινότητα αναμένει τα τριμηνιαία αποτελέσματα που θα δημοσιοποιηθούν στο διήμερο Πέμπτη-Παρασκευή και όσα θα ανακοινώσουν οι διοικήσεις των τραπεζών για τις δράσεις τους.

Από την άλλη πλευρά, το περιβάλλον των διεθνών αγορών σημειώνει σταδιακή βελτίωση καθώς σε όλο τον πλανήτη αναστέλλονται τα περιοριστικά μέτρα και οι κυβερνήσεις δηλώνουν ότι δεν προτίθενται να επαναφέρουν το lockdown έστω και αν σε μελλοντικό χρόνο ο αριθμός των κρουσμάτων της πανδημίας επανέλθει σε ανοδική τροχιά.

Έτσι, οι κυβερνήσεις καλούνται να εφαρμόσουν τα κατάλληλα μέτρα ώστε το σύνολο των πακέτων στήριξης που αναγγέλθηκαν το προηγούμενο διάστημα (στις χώρες του G20 ξεπέρασαν τα \$ 9 τρις με μέτρα νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής), να συμβάλει στην επαναφορά των οικονομιών στην κανονικότητα. Σαν αποτέλεσμα, ο βηματισμός των διεθνών αγορών είναι ανοδικός προεξοφλώντας το μάλλον αισιόδοξο σενάριο μιας κίνησης της παγκόσμιας οικονομίας σε σχήμα U, σύμφωνα με το οποίο μετά την ύφεση του 2020 θα ακολουθήσει ισχυρή ανάκαμψη το 2021.

Στο ελληνικό χρηματιστήριο, η παρούσα ανοδική κίνηση με οδηγό τις τραπεζικές μετοχές και διάσπαση κρίσιμων τεχνικών ορίων της περιοχής 625-630 μονάδων συνιστά ελπιδοφόρα εξέλιξη, ενώ αρκετές εταιρείες αναγγέλλουν ήδη τα της διαχείρισης των νέων δεδομένων μετά την πανδημία. Μάλιστα, κάποιες από αυτές εκπλήσσουν θετικά καθώς πετυχαίνουν αύξηση των μεγεθών τους γεγονός που αποτυπώνεται και στις τιμές των μετοχών τους (ΑΔΜΗΕ, Τενέργα, Σαράντης, Quest), ενώ σύντομα ο αριθμός είναι πιθανό να αυξηθεί ! Ωστόσο, το χαμηλό ύψος των συναλλαγών και η ρηχότητα του ελληνικού χρηματιστηρίου, δεν μπορούν να αποκλείσουν μελλοντική κίνηση του Γ.Δ. κάτω από τις 600 μονάδες, ιδιαίτερα αν ληφθεί υπόψη η περαιτέρω μείωση της συμμετοχής του ελληνικού χρηματιστηρίου στους δείκτες της γεωγραφικής μας περιφέρειας μετά το rebalancing...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 26/05/2020