

ΤΟ ΘΕΤΙΚΟ MOMENTUM ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ ΣΤΟ Χ.Α. !

Τα κρούσματα της πανδημίας σημειώνουν αύξηση τις τελευταίες ημέρες σε διάφορες χώρες, ανάμεσά τους και στην Ελλάδα. Αν και καμία χώρα δεν προτίθεται να επαναφέρει τα αυστηρά περιοριστικά μέτρα των προηγούμενων μηνών, η αρνητική επίδραση στην ψυχολογία των πολιτών είναι εμφανής, οδηγώντας σε συμπεριφορές περιστολής τόσο της κατανάλωσης των νοικοκυριών όσο και των επενδύσεων των επιχειρήσεων. Έτσι, παρατηρούνται αυξημένα επίπεδα αποταμίευσης στις ΗΠΑ αλλά και στην Ελλάδα είτε λόγω της συντηρούμενης φοβικής στάσης των πολιτών είτε λόγω οικονομικής δυσπραγίας είτε λόγω άλλων ψυχολογικών αιτιών που είναι της αρμοδιότητας διαφόρων ειδικοτήτων επιστημόνων. Εν όψει των παραπάνω, η επάνοδος της κανονικότητας στην παγκοσμιοποίηση μετατίθεται χρονικά και η κίνηση κεφαλαίων για οποιουσδήποτε λόγους (εμπορικούς, τουριστικούς, επενδυτικούς) παραμένει σε υποτονικά επίπεδα.

Με αυτά τα δεδομένα, η πορεία των εταιρικών μεγεθών δεν αναμένεται να κινηθεί ανοδικά παρά μόνο μετά το 2021 με την επάνοδο στα μεγέθη του 2019 να επανέρχεται μετά το 2022, με τις εξαιρέσεις συγκεκριμένων τεχνολογικών κλάδων που έχουν ευνοηθεί την περίοδο της πανδημίας. Όμως, οι δείκτες στις αγορές συνεχίζουν να κινούνται ανοδικά με μικρά διαλείμματα διορθώσεων, προεξοφλώντας τις επερχόμενες καλύτερες ημέρες για τις οικονομίες σε όρους αυξημένων ρυθμών μεγέθυνσης και θέσεων απασχόλησης. Αυτό είναι το αποτέλεσμα των συνεχιζόμενων δράσεων των Κεντρικών Τραπεζών και των δημοσιονομικών πακέτων στήριξης. Ειδικότερα, η ΕΚΤ με το μηχανισμό της χορήγησης ρευστότητας με αρνητικό (!) επιτόκιο, έδωσε €1,3 τρις. τις προηγούμενες ημέρες στις τράπεζες της ευρωζώνης δημιουργώντας τις προϋποθέσεις εκτεταμένης πιστωτικής επέκτασης από μέρους των τραπεζών στο επόμενο διάστημα, ενώ την ίδια ώρα ο συνδυασμός κρατικών εγγυήσεων και χαλαρότερων κανόνων εποπτείας του SSM επιτρέπει τη χορήγηση δανείων και σε λιγότερο αξιόχρεους δανειολήπτες.

Στην ελληνική οικονομία, τα διαθέσιμα στο μαξιλάρι του Υπουργού Οικονομικών φτάνουν τα €37,5 δις ξεπερνώντας το επίπεδο προ της πανδημίας! Την ίδια ώρα, στο ελληνικό χρηματιστήριο τα δεδομένα

που προαναφέρθηκαν συντηρούν το θετικό momentum με τη συνεχιζόμενη καθοδήγηση από τον τραπεζικό κλάδο που έχει λάβει συνολική ρευστότητα € 35 δις. τις τελευταίες ημέρες από τους διάφορους μηχανισμούς υποβοήθησης της ΕΚΤ (αγορές τίτλων στο πλαίσιο της ποσοτικής χαλάρωσης και ρευστότητα μέσω των TLTROs, των στοχευμένων δηλαδή μακροπρόσθεσμων δράσεων αναχρηματοδότησης). Έτσι, ο τραπεζικός κλάδος είναι σε θέση να ικανοποιήσει το σύνολο των δανειοδοτικών αιτημάτων διαμορφώνοντας έτσι τις προϋποθέσεις για υποβολή αιτημάτων για την επανεκκίνηση της οικονομίας, ενώ εκκρεμούν τα ύψους €20 δις. κονδύλια του ΕΣΠΑ 2012-27 αλλά και τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης που είναι πιθανό να εγκρίνει η Σύνοδος Κορυφής των ευρωπαϊκών ηγετών στις 17-18 Ιουλίου. Επιπλέον, οι αλλαγές των συντελεστών στάθμισης των δεικτοβαρών τίτλων με οροφή το 10% για τις μετοχές του δείκτη FTSE 25 ευνοούν τις μετοχές των τραπεζών που αναμένεται να έχουν αυξημένη εκπροσώπηση στα χαρτοφυλάκια θεσμικών επενδυτών. Παρ' όλα αυτά, η κίνηση του Γ.Δ. προς τις 700 μονάδες δεν θα συντελεστεί αν δεν υπάρξει ουσιαστική συναλλακτική αναβάθμιση, εξέλιξη που είναι πιθανό να δρομολογηθεί τις επόμενες ημέρες, στο βαθμό που υπάρξουν οι κατάλληλοι θετικοί καταλύτες (π.χ. εξελίξεις στο έργο του Ελληνικού, δρομολόγηση σημαντικών επενδυτικών σχεδίων ιδιαίτερα εκείνων που αφορούν τον ενεργειακό μετασχηματισμό της ελληνικής οικονομίας).

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 23/06/2020