

ΤΑ «ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΒΑΡΙΔΙΑ» ΚΑΘΗΛΩΝΟΥΝ ΤΟ ΓΕΝΙΚΟ ΔΕΙΚΤΗ ΣΤΟ Χ.Α.

Όλες οι μεγάλες οικονομίες του πλανήτη κατέγραψαν αρνητικές επιδόσεις στο 2ο τρίμηνο του έτους σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό. Με την ύφεση των ΗΠΑ να φτάνει το -33% και να είναι υπερδιπλάσια εκείνης των χωρών της Ευρωζώνης που έφτασε το -15,1%, εξέλιξη που ενδεχομένως σχετίζεται με τον αυξημένο βαθμό εξωστρέφειας που χαρακτηρίζει την ευρωπαϊκή οικονομία σε σχέση με την περισσότερο κλειστή αμερικανική οικονομία, όπου η ιδιωτική κατανάλωση έχει αυξημένη συμμετοχή. Την ίδια ώρα, το ΑΕΠ της τουριστικής Ισπανίας υποχώρησε κατά 22,1% προιδεάζοντας για ανάλογη επίδοση και από την Ελλάδα όταν θα ανακοινωθεί από την ΕΛΣΤΑΤ, στις 4 Σεπτεμβρίου. Εξαιρεση, ωστόσο, καταγράφεται από την Κίνα, που κατέγραψε θετική επίδοση κατά 3,2% στο 2^ο τρίμηνο καθώς τα παρεμβατικά πακέτα πέτυχαν να θέσουν σε επανεκκίνηση τη βιομηχανία και το εμπόριο της κινεζικής οικονομίας.

Ωστόσο, η καταγραφή της ύφεσης για την παγκόσμια οικονομία σε συνδυασμό με την αύξηση των κρουσμάτων λόγω της πανδημίας που αναστέλλει την προοπτική οικονομικής ανάκαμψης στο 3^ο τρίμηνο, δεν έχει εμποδίσει τη διατήρηση των υψηλών επιδόσεων χρηματιστηριακών δεικτών στις μεγάλες αγορές, τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη. Μάλιστα, στη Wall Street η αναρρίχηση των μετοχών των τεχνολογικών κολοσσών της Microsoft, της Alphabet, της Amazon, του Facebook και ιδιαίτερα της Apple έχουν οδηγήσει σε ιστορικά ρεκόρ το δείκτη Nasdaq. Έτσι, έχει διαμορφωθεί στις αγορές ένα σκηνικό δύο ταχυτήτων καθώς η νέα κανονικότητα έχει ευνοήσει τα μεγέθη ενός μικρού αριθμού εταιρειών με τεχνολογικά χαρακτηριστικά ενώ έχει πλήξει λιγότερο ή περισσότερο τις υπόλοιπες εταιρείες με την εξαίρεση ίσως εταιρειών από κλάδους με ανελαστική εισοδηματική ζήτηση (τρόφιμα και φάρμακα κυρίως).

Η ελληνική οικονομία συνεχίζει να πλήττεται καθώς η προοπτική ισχυρής ανάκαμψης από τον τουρισμό δεν δικαιώνεται, τόσο λόγω του αυξημένου αριθμού κρουσμάτων από τον κορωνοϊό όσο και λόγω της

ύφεσης στις χώρες από τις οποίες έρχονται οι επισκέπτες. Την ίδια ώρα, ο ανασχηματισμός του οικονομικού επιτελείου αποσκοπεί στην οργανωτική αναβάθμιση της ελληνικής δημόσιας διοίκησης με στόχο την απορρόφηση των κονδυλίων ύψους €32 δις. που προβλέπει το Ταμείο Ανάκαμψης για την Ελλάδα. Στον ίδιο στόχο αποσκοπεί και η έκθεση Πισσαρίδη που εστιάζει στην υλοποίηση μεταρρυθμίσεων ώστε να μειωθούν τα φορολογικά βάρη, να εισαχθεί το κεφαλαιοποιητικό σύστημα και να δρομολογηθούν ενέργειες ώστε να γίνει φιλικότερο το επενδυτικό περιβάλλον. Χωρίς υπερβολή, είναι ή ώρα που «όλα πρέπει να αλλάξουν» αφού ευρωπαϊκά κονδύλια ύψους €70 δις. (τα 2 ΕΣΠΑ, οι επιχορηγήσεις, οι δημοσιονομικές εκταμιεύσεις και τα δάνεια) για την επόμενη 7ετία θα εισρεύσουν στην ελληνική οικονομία μόνο εφόσον προηγηθεί ο κατάλληλος σχεδιασμός ενός σοβαρού παραγωγικού μετασχηματισμού και μια διαφορετική δημόσια διοίκηση για να τον δρομολογήσει.

Με αυτά τα δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο συνεχίζει την αυτόνομη πορεία του και δεν συγχρονίζεται με τις κινήσεις των διεθνών αγορών. Η πλαγιοκαθοδική κίνηση των τελευταίων ημερών οδήγησε το Γ.Δ. κάτω από τις 620 μονάδες με τη συναλλακτική αφυδάτωση να συνιστά μόνιμο χαρακτηριστικό. Με τον τραπεζικό κλάδο να είναι σε μόνιμη αδυναμία καθώς ισχυρά χαρτοφυλάκια επιδιώκουν να ρευστοποιήσουν σημαντικό αριθμό τίτλων, ενέργεια που προβληματίζει καθώς δεν έχουν υπάρξει εξελίξεις που να το δικαιολογούν, ενώ αντιθέτως οι διεργασίες για τις τιτλοποιήσεις συνεχίζονται, το moratorium αποτρέπει επί του παρόντος την καταγραφή νέων NPLs και η πιστωτική επέκταση συνεχίζεται. Θα χρειαστούν ωστόσο θετικοί καταλύτες και η άρση της αβεβαιότητας όπως τη διαμορφώνει η επιδείνωση της επιδημικής καμπύλης αλλά και η χαμηλή ορατότητα των γεωπολιτικών δεδομένων, για να επανακάμψει το αγοραστικό ενδιαφέρον με στόχο την επαναφορά του Γ.Δ. προς τις 650 μονάδες.

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 04/08/2020