

ΣΕ ΦΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ ΑΠΟΜΟΝΩΣΗΣ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

Με σκηνικό χρηματιστηριακής ευφορίας ελέω της άφθονης ρευστότητας που προσφέρουν οι Κεντρικές Τράπεζες κινούνται οι διεθνείς αγορές, τόσο στην Ευρώπη όσο και στις ΗΠΑ. Στην Ευρώπη, πρωταγωνιστής είναι ο τραπεζικός κλάδος που προσπαθεί να ανακτήσει μέρος των ύψους 40% περίπου ετησίων απωλειών του (στην Ελλάδα πάνω από 65% !). Στις ΗΠΑ, η άνοδος συνδέεται με την πιθανολογούμενη επικείμενη ψήφιση ενός ακόμη γενναίου πακέτου στήριξης από το Κογκρέσο ύψους τουλάχιστον \$2 τρις.

Όμως, η ευφορία των αγορών για μια ακόμη φορά δεν αφορά το ελληνικό χρηματιστήριο που παραμένει αμέτοχο. Με τη συναλλακτική απαξίωση να το χαρακτηρίζει και με τις ρευστοποιήσεις τίτλων να έχουν οδηγήσει σε νηοπομπή 6 συνεχόμενων πτωτικών συνεδριάσεων τις τελευταίες 10 ημέρες. Με τα αντανακλαστικά των αγοραστών να εξαντλούν τη δυναμική τους στις πρώτες 1-2 ώρες της συνεδρίασης. Την ίδια ώρα, σημαντικές εν δυνάμει συναντήσεις όπως εκείνη του Πρωθυπουργού με τους εκπροσώπους της αμερικανικής International Development Finance Corporation δεν συγκινούν την επενδυτική κοινότητα.

Παράλληλα, η ολοκλήρωση της δημοσιοποίησης των εξαμηνιαίων αποτελεσμάτων των εισηγμένων εταιρειών, δείχνει ότι τα μεγέθη αρκετών εταιρειών άντεξαν στις δυσμενείς επιπτώσεις της πανδημίας στην οικονομία (ΟΤΕ, Βιοχάλκο, ΕΕΕ, Μυτιληναίος, Τιτάν), ορισμένες βελτίωσαν τα μεγέθη τους (ΑΔΜΗΕ, Σαράντης, Τενέργα, ΕΥΔΑΠ), άλλες επιτάχυναν την εφαρμογή της στρατηγικής τους (όπως η ΔΕΗ τον ενεργειακό μετασχηματισμό της) και ορισμένες κάνουν ήδη κινήσεις προσαρμογής στα νέα δεδομένα (Motor Oil, Aegean).

Παρ' όλα αυτά, οι επενδυτές συνεχίζουν την αποχή τους από το ελληνικό χρηματιστήριο, ενώ κάποιοι συνεχίζουν να αποεπενδύουν από τις θέσεις τους. Οι λόγοι της απομόνωσης του ελληνικού χρηματιστηρίου από τα επενδυτικά δρώμενα δεν είναι άγνωστοι και είναι σκόπιμο να επισημανθούν για μια ακόμη φορά:

-Η συντήρηση υφεσιακού περιβάλλοντος στην ελληνική οικονομία που φτάνει τις συνθήκες αποπληθωρισμού, καθώς η φετινή κατάρρευση του τουρισμού και οι επιπτώσεις στην οικονομία λόγω της έξαρσης της

πανδημίας, αναμένεται να οδηγήσουν ίσως και σε διψήφιο ποσοστό υποχώρησης του ΑΕΠ φέτος.

-Ο χαμηλός βαθμός ορατότητας στον τραπεζικό κλάδο καθώς οι συνθήκες της πανδημίας διαμορφώνουν προϋποθέσεις για νέα NPLs (6-10 δις. ευρώ κατά τη Morgan Stanley, την ΤτΕ κ.α.) και ενώ δεν αναμένεται να γνωστοποιηθεί το ύψος τους πριν το τέλος του 2021.

-Η αδυναμία διαμόρφωσης πειστικού εθνικού σχεδιασμού ώστε να οι αγορές να υιοθετήσουν το σενάριο ότι η Ελλάδα μπορεί να αποτελέσει ένα ενδιαφέρον growth story από το 2021 απορροφώντας κονδύλια 70 δις. ευρώ τα επόμενα έτη.

-Οι χρόνιες παθογένειες του ελληνικού χρηματιστηρίου και το έλλειμμα μιας ολιστικής πολιτικής για την αντιμετώπισή τους.

-Τέλος, παρά την αναγγελία έναρξης ελληνοτουρκικού διαλόγου στο εγγύς μέλλον, το απρόβλεπτο της προσωπικότητας του Ταγίπ Ερντογάν συντηρεί υψηλό βαθμό γεωπολιτικής αβεβαιότητας στην Α.Μεσόγειο.

Με αυτά τα δεδομένα ένα window dressing ενόψει της τελευταίας ημέρας του ενιαμήνου είναι το καλύτερο που προσδοκούμε. Με τη βεβαρημένη τεχνική εικόνα να προϊδεάζει για πιθανή κίνηση προς τις 600 μονάδες του Γ.Δ. αν δεν αλλάξει κάτι «επί τα βελτίω» στις επόμενες ημέρες...

Δημήτρης Τζάνας

Δ/ντης Επενδύσεων Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 29/09/2020