

ΜΕ ΧΡΟΝΟΚΑΘΥΣΤΕΡΗΣΗ Η ΑΝΟΔΙΚΗ ΑΝΤΙΔΡΑΣΗ, ΣΤΟΝ ΑΠΟΗΧΟ ΤΗΣ ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΜEGA-DEAL ΤΗΣ ALPHA BANK.

Η απόκτηση επενδυτικής βαθμίδας από τη S &P την περασμένη Παρασκευή ανοίγει το δρόμο για την ενσωμάτωση των ελληνικών ομολόγων σε όλους εκείνους του δείκτες ώστε να είναι επιλέξιμοι τίτλοι από τα διεθνή funds. Αυτό θα οριστικοποιηθεί αν στις 1/12 η ετυμηγορία της Fitch αναφέρεται και αυτή με τη σειρά της στη λήψη επενδυτικής βαθμίδας για την ελληνική οικονομία συμπληρώνοντας τους δύο επίσημους οίκους.

Οι θετικές επιπτώσεις της επενδυτικής βαθμίδας είναι πολλαπλές, με κορυφαία ωστόσο τη δυνατότητα της ευχερέστερης και φθηνότερης χρηματοδότησης του ελληνικού κράτους και κατ' επέκταση όλων των νομικών προσώπων του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα που επιζητούν χρηματοδοτικούς πόρους.

Ο ευρωπαϊκός απόηχος της αναβάθμισης ήταν άμεσος: η Unicredit, κορυφαία ιταλική τράπεζα και 34^η σε μέγεθος τράπεζα με ενεργητικό €858 δις, λειτουργικά κέρδη πάνω από €1 δις. και προσωπικό 75 χιλ. εργαζομένους και με δραστηριότητες σε όλη την Ευρώπη, ανήγγειλε την συμφωνία της με την Alpha Bank. Με τη συμπόρευση των δύο τραπεζών στην πολλά υποσχόμενη Ρουμανική αγορά, στις ασφαλιστικές εργασίες και με την επιθυμία για απόκτηση του 9% των μετοχών της Alpha Bank από το ΤΧΣ.

Ευλόγως, οι ξένοι οίκοι (J.P.Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, AXIA) σπεύδουν να εγκωμιάσουν τη συμφωνία και να αναβαθμίσουν τις τιμές στόχους των συστημικών τραπεζών καθώς σε συνέχεια της μεταβίβασης των μετοχών της Alpha Bank θα ακολουθήσει το 15-25% της Εθνικής και το 27% της Πειραιώς, οδηγώντας στον απογαλακτισμό των ελληνικών τραπεζών από την υπερβολική κρατική κηδεμονία ελέω της συμμετοχής του ΤΧΣ.

Με τα παραπάνω δεδομένα, το ελληνικό χρηματιστήριο είναι πιθανό να αλλάξει ρότα ολοκληρώνοντας τη διαδικασία συσσώρευσης των τελευταίων εβδομάδων. Με το IOBE να εκτιμά ότι ο φετινός ρυθμός της ανάπτυξης θα φτάσει φέτος το 2,4% με ανάλογη εκτίμηση και για το 2024 με την υποβοήθηση των αυξημένων επενδύσεων, δημόσιων και

ιδιωτικών, όπως αυτές μοχλεύονται από τους ευρωπαϊκούς πόρους του Ταμείου Ανάκαμψης και του ΕΣΠΑ. Ωστόσο, η κίνηση του Γ.Δ. που θα επιτρέψει την υπέρβαση των 1200 μονάδων απαιτεί αυξημένες συναλλαγές, διαδικασία που μπορεί να εκτυλιχθεί τις επόμενες ημέρες καθώς θα ξεκινήσει η δημοσιοποίηση των ικανοποιητικών μεγεθών του 9μηνου αρκετών δεικτοβαρών τίτλων (Μυτιληναίος, Alpha Bank, Eurobank κοκ), πιστοποιώντας ότι τα εταιρικά μεγέθη των εισηγμένων θα συνεχίσουν να βελτιώνονται στο 2^ο εξάμηνο, ενώ την ίδια ώρα οι χρηματικές διανομές θα φτάσουν τα 3 δις. το 2023 με τις αποδόσεις λόγω μερισμάτων ή επιστροφών κεφαλαίου να φτάνουν το 3,6%!

Την ίδια ώρα, οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι από τη Μ. Ανατολή παραμένουν παρά το γεγονός ότι η χερσαία επίθεση του Ισραήλ στη Γάζα επιδιώκεται να ματαιωθεί ώστε να αποφευχθεί μια ανυπολόγιστη ανθρωπιστική κρίση. Σαν αποτέλεσμα, τα φοβικά σύνδρομα κυριαρχούν στις αγορές αποθαρρύνοντας την ανάληψη μετοχικών επενδυτικών κινδύνων από τους διαχειριστές. Ωστόσο, η αυξημένη αβεβαιότητα λόγω του ενδεχομένου κλιμάκωσης του πολέμου έχει και το καλό νέο για τις αγορές: την τιθάσευση των αποδόσεων των ομολόγων καθώς οι διαχειριστές αντιμετωπίζουν τα 10ετή ομόλογα ως ασφαλή καταφύγια και αυξάνουν τις τοποθετήσεις σε αυτά. Σαν αποτέλεσμα, τόσο η ΕΚΤ που συνεδριάζει στις 25-26 Οκτωβρίου στην Αθήνα όσο και η Federal παγώνουν τις αποφάσεις για επιτοκιακές αυξήσεις, διατηρώντας ωστόσο αμετάβλητα τα παρόντα επίπεδα, μέχρις ότου υποχωρήσει δραστικά ο πληθωρισμός. Με το Νομπελίστα Joseph Stiglitz να τονίζει από το συνέδριο του Economist για τις «άλλες δράσεις» που πρέπει να κάνουν οι κυβερνήσεις για να αντιμετωπίσουν την πλευρά της προσφοράς που ευθύνεται κυρίως για τον πληθωρισμό σε όλον τον πλανήτη!

Δημήτρης Τζάνας

Σύμβουλος Διοίκησης Κύκλος ΑΧΕΠΕΥ

Τρίτη 24/10/2023