

## Πώς θα επηρεάσει Χρηματιστήριο και ομόλογα το αποτέλεσμα των εκλογών της Κυριακής

23/Mai/2019 11:26

Της **Ελευθερίας Κούρταλη**

Το πώς μπορεί να επηρεάσει το αποτέλεσμα της τριπλής κάλπης της Κυριακής τόσο το Χρηματιστήριο Αθηνών όσο και τα ελληνικά ομόλογα εξετάζει η Axia Research, επισημαίνοντας πως οι επενδυτές θα έχουν στραμμένο το βλέμμα στα ποσοστά των δύο μεγάλων κομμάτων.

Όπως σημειώνει, από την αρχή του έτους το Χ.Α. έχει σημειώσει σημαντική άνοδο, έχοντας καταγράψει κέρδη της τάξης του 19,5%, ενώ από τα χαμηλά έτους του Ιανουαρίου έως τα πρόσφατα υψηλά που σημειώθηκαν στα μέσα Απριλίου, τα κέρδη έφτασαν το 28%. Τον τελευταίο περίπου μήνα ωστόσο η αγορά έχει χάσει αρκετό έδαφος λόγω της αναταραχής στις διεθνείς αγορές καθώς και των ανησυχιών για την κατάσταση της εγχώριας οικονομίας και την πολιτική.

Η Axia θεωρεί πως τρεις ήταν οι κύριοι λόγοι για την ισχυρή απόδοση της αγοράς κατά τους πρώτους 5 μήνες του έτους: το θετικό κλίμα στις διεθνείς αγορές και ιδιαίτερα η απόδοση των Αναδυόμενων Αγορών, η συρρίκνωση των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων και η απόφαση των επενδυτών να αγοράσουν τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών για συγκεκριμένους λόγους.

Όπως επισημαίνει, αυτή η απόδοση είχε –σε μικρότερο βαθμό– να κάνει και με τις επικείμενες γενικές εκλογές στην Ελλάδα (το Mitsotakis trade), καθώς μετά τη συμφωνία με τους θεσμούς για τον νέο νόμο Κατσέλη και την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης του μεταμνημονιακού προγράμματος, έγινε όλο και πιο προφανές ότι η κυβέρνηση θα επιδιώξει να πάρει τον χρόνο της και να εφαρμόσει ορισμένα "μέτρα προσαρμογής" με στόχο τη βελτίωση των ποσοστών της ενόψει των εκλογών. Για τους επενδυτές αυτό σημαίνει ότι η προεκλογική περίοδος θα παραταθεί κατά μερικούς μήνες.

### **Πώς θα αντιδράσουν οι αγορές στα αποτελέσματα των εκλογών**

Ξεκινώντας από την ανακοίνωση της κυβέρνησης του νέου πακέτου δημοσιονομικών μέτρων, η Axia διαπιστώνει ότι από την ημέρα της ανακοίνωσης στις 7 Μαΐου, το Χ.Α. έχει υποχωρήσει κατά 4,0%, ενώ τα spreads των ελληνικών ομολόγων έχουν διευρυνθεί κατά περίπου 20-30 μονάδες βάσης. Η ανακοίνωση των μέτρων συνέπεσε και με την αντίδραση των παγκόσμιων αγορών στην

κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας. Έτσι είναι δύσκολο να διαχωριστεί ο αντίκτυπος αυτών των δύο γεγονότων στην αγορά. Σε κάθε περίπτωση, οι τίτλοι των διεθνών μέσων για πιθανές κυρώσεις από την ΕΕ προς την Ελλάδα λόγω των προεκλογικών παροχών, επηρέασαν την εμπιστοσύνη των επενδυτών απέναντι στη χώρα.

Στις κοινοβουλευτικές εκλογές της ΕΕ, αν η διαφορά μεταξύ ΝΔ και ΣΥΡΙΖΑ είναι σχετικά χαμηλή (και υποθέτοντας ήρεμες διεθνείς αγορές), η Αχία εκτιμά πως θα μπορούσαμε να δούμε κάποιες κινήσεις ρευστοποιήσεων σε Χ.Α και ομόλογα, καθώς μια τέτοια εξέλιξη θα δημιουργούσε αβεβαιότητα ως προς τη δυνατότητα της ΝΔ να σχηματίσει αυτοδυναμία στις γενικές εκλογές και θα σήμανε μια πολύ θερμή προεκλογική περίοδο. Επίσης, οι ενδεχόμενες αντιδράσεις της ΕΕ στη δημιουργία ειδικού λογαριασμού που ανακοίνωσε η ελληνική κυβέρνηση (με στόχο τη μείωση του στόχου του πρωτογενούς πλεονάσματος) θα μπορούσαν να προκαλέσουν έντονη νευρικότητα στους επενδυτές καθώς θα μπορούσαν ενδεχομένως να οδηγήσουν σε καθυστερήσεις στην απόφαση για το σχέδιο APS των τραπεζών.

Αν η Ν.Δ σημειώσει μια αποφασιστική νίκη, οι επενδυτές θα ξεκινήσουν να αποτιμούν μια μεγάλη νίκη του κόμματος στις γενικές εκλογές και έτσι θα αρχίσουν να επενδύουν στη χώρα νωρίτερα παρά αργότερα, δεδομένης επίσης της χαμηλής ρευστότητας της αγοράς που θα τους χρειαζόταν χρόνο για να χτίσουν σημαντικές θέσεις.

## **Οι τράπεζες**

Σε κάθε περίπτωση, όπως επισημαίνεται ανεξάρτητα από τα αποτελέσματα των εκλογών της 26ης Μαΐου και με επίκεντρο τις ελληνικές τράπεζες, το επενδυτικό κλίμα γύρω από τον κλάδο έχει ανακάμψει σημαντικά τους τελευταίους μήνες με τη βοήθεια: α) της βελτιωμένης μακροοικονομικής εικόνας της χώρας, β) της προόδου στις συστημικές λύσεις που θα βοηθήσουν στην επιτάχυνση της μείωσης των NPEs, γ) της συνειδητοποίησης ότι ο SSM υιοθέτησε μια ρεαλιστική προσέγγιση απέναντι στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, δ) των αναμενόμενων θετικών επιπτώσεων του νέου νόμου Κατσέλη και ε) του αντίκτυπου που θα έχει η συμφωνία Eurobank-Grivalia.

Συγκεκριμένα για το deal Eurobank-Grivalia, η Αχία τονίζει πως πρόκειται για μετασχηματιστική συμφωνία για την Eurobank, αλλά αποτελεί και δείκτη για την αγορά τόσο σε σχέση με τον ρυθμό μείωσης των NPEs των τραπεζών, όσο και ως προς τα RoE που θα μπορούσαν να επιτευχθούν. Η παρουσίαση του σχεδίου μετασχηματισμού της Εθνικής Τράπεζας με στόχο τη μείωση των NPEs στο 5% μέχρι το 2022 και για RoE 11%, θα στηρίξει περαιτέρω το κλίμα που επικρατεί γύρω από τον κλάδο.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)