

## Οι Τράπεζες, οι ξένοι οίκοι, το κλείσιμο των short θέσεων

20/Σεπ/2019 00:01

Του Δημήτρη Παπακωνσταντίνου

Σημαντική άνοδος στο Χρηματιστήριο ερήμην των τραπεζών, δεν μπορεί να υπάρξει. Γι' αυτό και αποτελούν το "κλειδί" των εξελίξεων στο ταμπλό.

Μιαφορά πάντως, προσδοκίες καλλιεργούνται και πάλι με αφορμή την προώθηση του Προγράμματος APS (επί της ουσίας το σχέδιο του ΤΧΣ) και μένει να φανεί αν θα υπάρξει αντανάκλαση στις τιμές των μετοχών του κλάδου στο χρηματιστηριακό ταμπλό, όπως τουλάχιστον ευελπιστούν επενδυτικοί κύκλοι, αναλυτές και παράγοντες της αγοράς. Ή αν θα έχουμε πάλι προσδοκίες που δεν θα επιβεβαιωθούν. Μια φορά πάντως, ο τραπεζικός κλάδος, φαίνεται να βγαίνει για τα καλά στο προσκήνιο εντός κι εκτός ταμπλό.

Εύλογα, καθώς υπάρχουν μία σειρά από θέματα που σχετίζονται (και) με τις τράπεζες, διεργασίες και νομοθετήματα που ετοιμάζονται και είναι προ των πυλών, με στόχο να δώσουν λύσεις και προοπτικές σε ζητήματα όπως η διαχείριση των κόκκινων δανείων (με την υιοθέτηση της πρότασης για το APS αναφορικά με τα NPEs), για το καθεστώς πτώχευσης, την πορεία του εξωδικαστικού, τους πλειστηριασμούς κ.λπ., σε συνδυασμό με τις μεμονωμένες ενέργειες που κάθε τραπεζικός όμιλος έχει ήδη πραγματοποιήσει ή έχει χαράξει.

Προφανώς λοιπόν, διεθνείς επενδυτικοί πόλοι αλλά και οίκοι έχουν αρχίσει να "ξαναβλέπουν" τον εγχώριο τραπεζικό τομέα όπου - όχι αναίμακτα και δίχως προβλήματα, αρρυθμίες και καθυστερήσεις - συντελούνται μεγάλες ανακατατάξεις. Και προφανώς, η αλλαγή της πολιτικής ηγεσίας στη χώρα έχει συμβάλει στη σταδιακή αποκατάσταση της εμπιστοσύνης με τις αγορές αλλά και στην επίσπευση των διαδικασιών. Άραγε, έρχεται η ώρα οι αγορές και οι επενδυτές να δούνε με θετικότερο τρόπο τον εγχώριο τραπεζικό τομέα και τις μετοχές του κλάδου; Αναλυτές δεν είμαστε, ούτε προφήτες. Θα σταθούμε όμως σε κάποια "σήματα", όπως τα αποκάλεσαν στην αγορά.

Για παράδειγμα, μόνο μέσα στην εβδομάδα "είδαν το φως της δημοσιότητας" μαζικότερα, αναλύσεις για τις ελληνικές τράπεζες και τις μετοχές τους, όπως αυτές των Eurobank Equities, IBG κ.λπ., οι οποίες έθεσαν τον πήχη υψηλότερα από τα τρέχοντα επίπεδα, ενώ σε γενικές γραμμές επισημαίνουν ότι η εφαρμογή του προγράμματος APS για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, καθώς και η πλήρης άρση των capital controls θα στηρίξουν την ανάκαμψη των

ισολογισμών των ελληνικών τραπεζών. Τονίζοντας και τη διασύνδεση της πορείας των ακινήτων με τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs). Ακόμα μεγαλύτερη σημασία όμως, έχει η εμφάνιση ξένων οίκων, όπως η HSBC, και ιδίως της JP Morgan, που μετά από μία περίοδο "αδιαφορίας" αποφάσισε να ξαναρχίσει την "κάλυψη" για τις τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες. Εκτιμά δε, ότι καθώς η εστίαση στην αντιμετώπιση των επισφαλειών αυξάνεται, οι ελληνικές τράπεζες βρίσκονται πλέον στην αρχή ενός μακρού αλλά και με... λακκούβες, δρόμου προς την πλήρη ανάκαμψή τους. Τα πρώτα βήματα φαίνονται πολλά υποσχόμενα, τονίζει, και θεωρεί πως η αγορά πιθανώς υποτιμά το μέγεθος της μείωσης των επισφαλειών και το πόσο σύντομα θα τροφοδοτηθεί στα μεγέθη των τραπεζών. Αρα, υπάρχει προσδοκία, όμως χρειάζεται δουλειά και προσοχή.

Παράλληλα, μέσα στην εβδομάδα και μέχρι την Πέμπτη τουλάχιστον, παρατηρήθηκε και ένα άλλο φαινόμενο, με σημασία, αν και μένει να φανεί αν θα έχει συνέχεια ή πρόκειται περί προσωρινής εξέλιξης. Η αγορά ενημερώθηκε ότι έγιναν βήματα μείωσης των αρνητικών καθαρών θέσεων επί των μετοχών των ελληνικών τραπεζών από πλευράς των short funds. Το μήνυμα αρχικά εστάλη στη μετοχή της Εθνικής όπου το fund Oceanwood προχώρησε σε μικρή μείωση της αρνητικής θέσης ακολουθώντας το πρότυπο του Marshall που είχε δείξει ανάλογες διαθέσεις νωρίτερα. Σε ανάλογη κίνηση προς τη μετοχή της Alpha Bank προχώρησε τις προηγούμενες ημέρες η Oceanwood, κλείνοντας τις ανοικτές θέσεις πώλησης που διατηρούσε στον τίτλο, ένα περίπου χρόνο αφότου "σόρταρε" για πρώτη φορά την τράπεζα. Να τονίσουμε όμως ότι ακόμα υπάρχουν short θέσεις γενικότερα.

Προφανώς οι κινήσεις των funds σχετίζονται με τις προαναφερθείσες εξελίξεις και προσδοκίες, όμως ας μην υποτιμάμε και το γενικότερα καλό κλίμα όσον αφορά την Ελλάδα, που διαρκώς βελτιώνεται όπως πιστοποιεί και η πορεία του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου που "βούτηξε" σε ιστορικό χαμηλό, την ώρα που τα μηνύματα από το road show στο Λονδίνο ήταν ενθαρρυντικά ως προς τις απαντήσεις που δόθηκαν τόσο από τραπεζίτες και επιχειρηματίες όσο και από τον υπουργό Οικονομικών που κάλεσε για μία ακόμη φορά τους διεθνείς επενδυτές να έρθουν να επενδύσουν στην Ελλάδα.

[dimitris.papakonstantinou@capital.gr](mailto:dimitris.papakonstantinou@capital.gr)

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)