

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Bloomberg: Τα πέντε άμεσα προβλήματα που πρέπει να αντιμετωπίσει ο Μητσοτάκης

Ο Κυριάκος Μητσοτάκης θα πρέπει να κινηθεί άμεσα για να αντιμετωπίσει μια σειρά από παρατεταμένα οικονομικά προβλήματα, όταν θα ορκιστεί πρωθυπουργός τη Δευτέρα.

Σύμφωνα με το Bloomberg, οι επενδυτές περιμένουν ότι ο 51χρονος ηγέτης της Νέας Δημοκρατίας, η οποία εξασφάλισε μια υγιή αυτοδυναμία στις εθνικές εκλογές της Κυριακής, να αποδείξει τη φήμη του ως φιλικός προς τις επιχειρήσεις.

Ο πρώην τραπεζίτης και σύμβουλος διοίκησης "θα πρέπει να ανταποκριθεί στις υποσχέσεις του να αντιμετωπίσει ζητήματα που περιλαμβάνουν τα δημόσια οικονομικά, τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια και την γραφειοκρατία, ενώ θα εργάζεται στα στενά δημοσιονομικά πλαίσια που έχουν θέσει οι πιστωτές για την χώρα".

Αν και έχει κληρονομήσει μια οικονομία που βρίσκεται σε στάδιο επιδιόρθωσης και ένα χρηματιστήριο που καταγράφει ράλι, αυτά συμβαίνουν από μια πολύ συρρικνούμενη βάση. "Ο Μητσοτάκης πρέπει να διασφαλίσει ότι η Ελλάδα μπορεί να προσελκύσει τις επενδύσεις που χρειάζεται απεικονισμένα και να δημιουργήσει θέσεις εργασίας καθώς η χώρα προσπαθεί να βγει από την χρηματοπιστωτική κρίση που κράτησε περισσότερο από μια δεκαετία και έπληξε τις συνθήκες διαβίωσης".

"Το βάρος της ευθύνης είναι μεγάλο. Αναλαμβάνω το φορτίο με πλήρη επίγνωση της κατάστασης στην οποία βρίσκεται η χώρα", τόνισε μιλώντας το βράδυ της Κυριακής.

Η οικονομία της Ελλάδας αναπτύχθηκε 1,9% το 2018 και είναι σε τροχιά να πετύχει ανάπτυξη ύψους 2% φέτος. Από τη νίκη του Μητσοτάκη στις ευρωεκλογές της 26ης Μαΐου, το χρηματιστήριο έχει σημειώσει άνοδο μεγαλύτερη του 20%, ενώ οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων έχουν μειωθεί σε ιστορικά χαμηλά.

Η Ελλάδα σχεδιάζει νέα πώληση ομολόγου μέχρι το τέλος του μήνα για να εκμεταλλευτεί το momentum για να εξασφαλίσει βιώσιμη πρόσβαση στις αγορές, την οποία έχασε το 2010.

Δείτε τα πέντε βασικά ζητήματα με τα οποία θα πρέπει να ασχοληθεί από την πρώτη ημέρα η κυβέρνηση Μητσοτάκη:

1. Δημοσιονομική σταθερότητα

Οι υπουργοί Οικονομικών της ευρωζώνης συνεδριάζουν σήμερα για τελευταία φορά πριν από τις θερινές διακοπές, και θα έχουν την Ελλάδα στην ατζέντα τους. Ενώ η νέα κυβέρνηση δεν έχει ακόμη σχηματιστεί, οι πιστωτές της χώρας θέλουν να στείλουν ένα σαφές μήνυμα ότι πρέπει να τηρήσει τις δεσμεύσεις της και να εμφανίζει πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% κάθε χρόνο μέχρι το 2022.

Η απόφαση του απερχόμενου πρωθυπουργού Αλέξη Τσίπρα για χορηγίες πριν από τις ευρωεκλογές, αύξησε τις αμφιβολίες για την ικανότητα της Ελλάδος να πετύχει τους δημοσιονομικούς της στόχους. Η Κομισιόν εκτιμά ότι οι χορηγίες αυτές θα οδηγήσουν σε δημοσιονομικό κόστος 1% του ΑΕΠ για το 2019 και το 2020, που σημαίνει ότι οι πιστωτές μπορεί να ζητήσουν από τη νέα κυβέρνηση επιπλέον μέτρα λιτότητας.

Η κυβέρνηση Τσίπρα είχε δηλώσει ότι μετά από αυτά τα νέα επιδόματα, η Ελλάδα θα εκπληρώσει τις υποσχέσεις της για το έτος, αλλά θα μπορούσε να χάσει τον στόχο του 2020 κατά περίπου 400-600 εκατ. ευρώ.

Ο Μητσοτάκης σχεδιάζει να νομοθετήσει άμεσα φορολογικές περικοπές οι οποίες θα τεθούν σε ισχύ από το 2020 για να τονώσουν την οικονομική δραστηριότητα και να δείξουν στους επενδυτές ότι η Ελλάδα δημιουργεί ένα φιλικό περιβάλλον. Μένει να φανεί πως θα αντιδράσουν οι πιστωτές δεδομένου ότι θέλουν να διασφαλίσουν τα επιτεύγματα που σημειώθηκαν μέχρι στιγμής στους δημοσιονομικούς στόχους.

2. Επισφαλή δάνεια

Η αντιμετώπιση του θέματος των επισφαλών δανείων ύψους 80 δισ. ευρώ, είναι κληρονομιά από την κρίση και η μεγαλύτερη πρόκληση της χώρας. Τα πιστωτικά ιδρύματα επισπεύδουν τις προσπάθειές τους για μείωση του συσσωρευμένου χρέους, με την πώληση χαρτοφυλακίων με μη εξυπηρετούμενες εκθέσεις, αλλά πιθανώς θα χρειαστούν περισσότερα μέσα για να πετύχουν τους φιλόδοξους στόχους για μονοψήφια NPE μέχρι το 2021.

Οι ελληνικές αρχές βρίσκονται σε συζητήσεις με την κομισιόν για ένα ιταλικό μοντέλο διαχείρισης NPEs, αλλά οι συζητήσεις διαρκούν πολύ. Η Τράπεζα της Ελλάδας έχει επίσης ένα σχέδιο που προβλέπει την μεταφορά επισφαλών δανείων σε ένα όχημα ειδικού σκοπού.

Η κυβέρνηση Τσίπρα δεν έχει υποβάλει την πρόταση της κεντρικής τράπεζας στις ευρωπαϊκές αρχές, αλλά η νέα κυβέρνηση αναμένεται να το πράξει σύντομα, σύμφωνα με πηγή που γνωρίζει.

Ο ελληνικός τραπεζικός δείκτης έχει αυξηθεί 90% φέτος αλλά οι επενδυτές ανησυχούν ότι ενδεχόμενη αποτυχία να συρρικνωθούν τα επισφαλή δάνεια, μπορεί να οδηγήσει κάποιες τράπεζες να επιδιώξουν επιπλέον κεφάλαιο.

Συνέχεια....

3. Επενδύσεις

Στόχος του Μητσοτάκη είναι να διπλασιάσει τον ρυθμό ανάπτυξης της Ελλάδας στο 4% το 2020. Για να το πετύχει αυτό, χρειάζεται επενδύσεις. Για να πιστούν οι επενδυτές ότι μπορούν να εμπιστευτούν τη χώρα ξανά, θέλει να προχωρήσει άμεσα με το αναβληθέν project του Ελληνικού. Αυτή η ναυαρχίδα των επενδύσεων προβλέπει την ανάπλαση του πρώην αεροδρομίου της Αθήνας –δύο φορές μεγαλύτερο από το Central park της Νέας Υόρκης- σε ένα μητροπολιτικό πάρκο γεμάτο με πολυτελή ξενοδοχεία, καζίνο, μαρίνες και διαμερίσματα. Αλλά αυτό δεν θα είναι αρκετό. Η νέα κυβέρνηση θα πρέπει να αντιμετωπίσει την γραφειοκρατία, ένα υποτονικό δικαστικό σύστημα και τη διαφθορά, καθώς και την επίτευξη των ιδιωτικοποιήσεων, ιδιαίτερα στον ενεργειακό τομέα.

4. Το χάος της ΔΕΗ

Η ΔΕΗ, ο μεγαλύτερος πάροχος ηλεκτρικής ενέργειας της Ελλάδας, αντιμετωπίζει προβλήματα. Οι ελεγκτικές αρχές τον Απρίλιο αμφισβητούν την ικανότητα της κρατικής εταιρείας να συνεχίσει τις λειτουργίες της, αφού του έλασε περισσότερα από 500 εκατ., ευρώ το 2018. Η τάση συνεχίστηκε στο α' τρίμηνο φέτος, με τις καθαρές ζημιές να διευρύνονται στα 205,1 εκατ. ευρώ από τα 12,6 εκατ. στην αντίστοιχη περίοδο του 2018.

Το μεγαλύτερο πρόβλημα που αφήνει πίσω της η απερχόμενη κυβέρνηση είναι η ΔΕΗ, δήλωσε τον Ιούνιο ο αντιπρόεδρος της ΔΕΗ, Άδωνις Γεωργιάδης. "Δεν είναι απλώς μια εταιρεία. Εάν καταρρεύσει η ΔΕΗ, καταρρέει η χώρα", τόνισε ο Γεωργιάδης, ο οποίος "ακούγεται" ότι θα αναλάβει το υπουργείο Ενέργειας, σύμφωνα με το Bloomberg. Η επόμενη κυβέρνηση πρέπει να επιτρέψει στη ΔΕΗ "να λειτουργήσει και να ενεργεί ως μια εταιρεία σύμφωνα με καθαρά επιχειρηματικά κριτήρια", τόνισε στους μετόχους ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της, Μανώλης Παναγιώτακης τον προηγούμενο μήνα. Η είσοδος ενός στρατηγικού εταίρου είναι μια επιλογή για την εταιρεία, ώστε να αξιοποιηθεί στο έπακρο την πλήρη δυναμική της.

5. Διοίκηση, ασφάλεια

Το πρώτο νομοσχέδιο του Μητσοτάκη θα αφορά στη δομή και λειτουργία της κυβέρνησης. Θα περιλαμβάνει επίσης την κατάργηση της νομοθεσίας για το πανεπιστημιακό άσυλο, σπάζοντας ένα ταμπού. Αναμένεται να ακολουθήσει το νομοσχέδιο για την μείωση των φόρων, λίγο πριν από το κλείσιμο της Βουλής για μικρό διάστημα τον Αύγουστο.

Στόχος του Μητσοτάκη είναι να σηματοδοτήσει την αλλαγή από την πρώτη κιόλας ημέρα στο γραφείο. Αρχίζοντας από αύριο (Λευτέρα), ο ουρανός θα είναι πιο γαλανός και ο ήλιος θα λάμπει πιο πολύ. Μια νέα ημέρα χαράζει για την χώρα", δήλωσε το βράδυ της Κυριακής.



Barclays: Πιθανότητες σταδιακής αναβάθμισης της Ελλάδας, με φόντο και την πορεία των ομολόγων

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Barclay's, υπάρχουν μεγάλες πιθανότητες αναβάθμισης της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ελλάδας «βλέπει» η Barclays, καθώς, όπως σημειώνει σε νέα έκθεσή της, οι επιδόσεις των ελληνικών ομολόγων αλλά και η βελτίωση των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας, ειδικά μετά την εκλογή νέας ισχυρής κυβέρνησης μπορεί να επιτρέψει την αργή αλλά σταθερή επάνοδο της ελληνικής οικονομίας σε «επενδυτική βαθμίδα».

Όπως επισημαίνει η βρετανική τράπεζα, μετά την έξοδο από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης και την επιστροφή στην οδό της ανάπτυξης, η Ελλάδα έχει βγει με επιτυχία στις αγορές ομολόγων. Τα βελτιωμένα θεμελιώδη μεγέθη, οι αναβαθμίσεις αξιολόγησης και το κунήγι αποδόσεων εν μέσω της προοπτικής μεγαλύτερης νομισματικής χαλάρωσης έχουν οδηγήσει σε σημαντική μείωση των ελληνικών spreads.

Εκτός από την πιθανότητα αναβάθμισης της Ελλάδας, οι προοπτικές ενός νέου QE από την ΕΚΤ είναι πιθανό να αποτελέσουν βασικούς μοχλούς για την πορεία της ελληνικής αγοράς ομολόγων.

Μάλιστα, όπως εκτιμά η Barclays η Ελλάδα μπορεί να εισέλθει στην κατηγορία του Investment grade, το νωρίτερο στο δεύτερο εξάμηνο του 2020, δεδομένων των αξιολογήσεων που δίνουν σήμερα οι οίκοι για την Ελλάδα, με τους περισσότερους να τη βαθμολογούν με σταθερές προοπτικές.

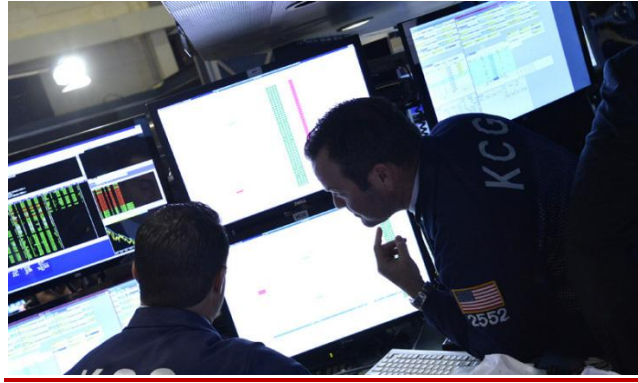
Όπως σημειώνει η Barclays, τα βασικά κριτήρια των οίκων αξιολόγησης τα οποία ληφθούν υπόψη για πιθανή περαιτέρω αναβάθμιση είναι κυρίως η συνεχιζόμενη ισχυρή δημοσιονομική επίδοση, οι περαιτέρω προσπάθειες για τη βελτίωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων στον τραπεζικό κλάδο και η συνολική δυναμική των μεταρρυθμίσεων.

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Barclays, αν η Ελλάδα αναβαθμιστεί σε επενδυτική βαθμίδα, αναμένονται σημαντικές εξελίξεις στα ελληνικά ομόλογα, καθώς: θα παρέχει στις ελληνικές τράπεζες πρόσβαση στις βασικές πράξεις αναχρηματοδότησης της ΕΚΤ, θα επιτρέψει στην ΕΚΤ να συμπεριλάβει τα ελληνικά ομόλογα σε ένα νέο QE και θα επιτρέψει στην Ελλάδα να επιστρέψει σε κάποιους βασικούς διεθνείς δείκτες ομολόγων.

Η Barclays εκτιμά πως η ΕΚΤ θα ξεκινήσει ένα νέο QE τον Ιανουάριο του 2020 και εκτός από την αξιολόγηση των οίκων, βασικό ρόλο για την Ελλάδα θα διαδραματίσει και η βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους. Έτσι, με βάση το ότι η αναβάθμιση της Ελλάδας θα είναι αργή και σταδιακή η Barclays δεν εκτιμά πως θα μπορέσει να ενταχθεί άμεσα στο QE, αλλά προς το εξάμηνο του επόμενου έτους το νωρίτερο.

Σύμφωνα με τους υπολογισμούς της Barclays, εάν η Ελλάδα γίνει επιλέξιμη για το QE, η ΕΚΤ θα έχει περιθώριο αγοράς της τάξης του 19% του ελληνικού χρέους ή 12 δισ. ευρώ μετά τις αποπληρωμές ομολόγων του Ιουλίου, ενώ θα έχει τη δυνατότητα να αγοράσει περισσότερα ομόλογα καθώς θα αυξηθούν οι εκδόσεις κρατικών τίτλων από την χώρα. Εάν γίνει κάτι τέτοιο, η βρετανική τράπεζα εκτιμά πως θα έχει σημαντικό αντίκτυπο στην αγορά ελληνικών ομολόγων.

Όπως επισημαίνει η Barclays, η θετική δυναμική της Ελλάδας αναμένεται να διατηρηθεί και να βελτιωθεί μετά την εκλογή μία ισχυρής και υπέρ των μεταρρυθμίσεων κυβέρνησης, με τους κινδύνους στις προοπτικές αυτές της χώρας να προέρχονται στη συνέχεια μόνο από πιθανές αρνητικές εξελίξεις στο παγκόσμιο μακροοικονομικό περιβάλλον.



Capital Economics: Πολύ καλό νέο για τις αγορές η ξεκάθαρη νίκη της Ν.Δ – Οι προκλήσεις του Κ. Μητσοτάκη

Οι επενδυτές θα χαιρετίσουν την καθαρή νίκη της Νέας Δημοκρατίας στις εθνικές εκλογές της Κυριακής, όπως σημειώνει η Capital Economics σε νέα έκθεσή της όπου επισημαίνει τις προκλήσεις με τις οποίες είναι αντιμέτωπη η νέα κυβέρνηση της Ελλάδας.

Η νίκη της Ν.Δ με αυτοδυναμία είναι καλό νέο για τη χώρα καθώς ο Κυριάκος Μητσοτάκης θα μπορέσει να προωθήσει την φιλική προς τις αγορές ατζέντα χωρίς να χρειαστεί να προσφύγει σε κυβέρνηση συνασπισμού. Επίσης σημαίνει πολιτική σταθερότητα καθώς η Ελλάδα δεν θα χρειαστεί να πάει σε νέες εκλογές στους επόμενους μήνες.

Ωστόσο, όπως σημειώνει η Capital Economics, η νέα κυβέρνηση είναι αντιμέτωπη με αρκετές και γνωστές προκλήσεις. Πρώτον, δεν ελέγχει τη μακροοικονομική πολιτική. Παρ' όλο που η Ελλάδα βγήκε από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης το 2018, υπόκειται σε "ενισχυμένη εποπτεία" που έχει μια εντυπωσιακή ομοιότητα με ένα πρόγραμμα διάσωσης. Για παράδειγμα, η κυβέρνηση θα μπορέσει να λάβει περαιτέρω μείωση στο κόστος εξυπηρέτησης του δημόσιου χρέους της μόνο εάν τηρήσει αυστηρή δημοσιονομική πολιτική.

Ο κ. Μητσοτάκης έχει δεσμευτεί ήδη να επιτύχει τον στόχο του πρωτογενούς πλεονάσματος του 3,5% του ΑΕΠ για το 2020. Πέρυσι, η κυβέρνηση του ΣΥΡΙΖΑ σημείωσε ένα ακόμη μεγαλύτερο πλεόνασμα κυρίως γιατί δεν προχώρησε με το πρόγραμμα δημόσιων επενδύσεων. Ωστόσο προχώρησε σε ένα νέο πακέτο παροχών ύψους άνω του 1% του ΑΕΠ και η Ν.Δ έχει κάνει τις δικές της εκλογικές υποσχέσεις ύψους περίπου 1,5-2% του ΑΕΠ. Η ΕΕ μπορεί να εμφανιστεί ευέλικτη σε πιθανό δημοσιονομικό εκτροχιασμό φέτος, αλλά πιθανόν να επιμείνει σε μια αρκετά σκληρή γραμμή για το 2020, κατά την Capital Economics.

Επιπλέον, η νέα κυβέρνηση θα πρέπει να αντιμετωπίσει μία σειρά αναγκαίων μεταρρυθμίσεων, από τη βελτίωση της είσπραξης φόρων έως το πρόβλημα των NPEs των ελληνικών τραπεζών. Ο κ. Μητσοτάκης έχει πει ότι "θα κάνει ό,τι χρειαστεί" για να φέρει την πιστοληπτική ικανότητα του ελληνικού χρέους σε επενδυτικό βαθμό μέσα σε 18 μήνες, αλλά αρκετές κυβερνήσεις της χώρας αντιμετώπισαν δυσκολία στην προώθηση αυτών των μεταρρυθμίσεων.

Επίσης, όπως σημειώνει η Capital Economics, η Ελλάδα εξακολουθεί να επιβαρύνεται από το τεράστιο δημόσιο χρέος το οποίο παραμένει το υψηλότερο στην ΕΕ, στο 183% του ΑΕΠ στα τέλη του περασμένου έτους. Αν και έχει αναδιαρθρωθεί με ευνοϊκούς όρους, οι τόκοι εξακολουθούν να είναι οι δεύτεροι υψηλότεροι στην ΕΕ, μετά την Ιταλία.

Τέλος, η οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας παραμένει σε μεγάλο βαθμό στα χέρια της υπόλοιπης ΕΕ. Οι νέοι πρόεδροι της Κομισιόν και της ΕΚΤ ενδέχεται να στρώσουν τελικά τον δρόμο για πιο ουσιαστική ελάφρυνση του χρέους. Η Λαγκάρντ γνωρίζει ότι το ΔΝΤ θεωρεί το δημόσιο χρέος της Ελλάδας μη βιώσιμο. Ωστόσο οποιαδήποτε πρόταση για περαιτέρω μείωση του ελληνικού χρέους θα συναντήσει αντίσταση από την Γερμανία, καταλήγει η Capital Economics, επισημαίνοντας πως δεν αναμένει κάποια πιο βιώσιμη λύση για το ελληνικό χρέος σύντομα.



Bloomberg: Το Χ.Α. σπάει τα κοντέρ

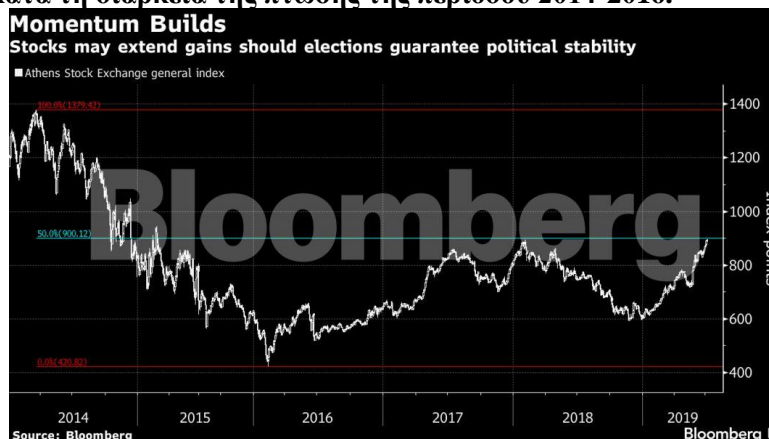
Στα του τελευταίου εκλογικού αποτελέσματος και το ελληνικό χρηματιστήριο αναφέρεται εκτενές δημοσίευμα του Bloomberg. Όπως σχολιάζει το διεθνές πρακτορείο.

Οι μετοχές σε όλο τον κόσμο μπορεί να έχουν αποφέρει σημαντικά κέρδη μέχρι στιγμής φέτος, αλλά μια αγορά δημιουργεί ακόμα μια προοπτική: Πρόκειται για την Ελλάδα. Την ώρα που ο δείκτης των μετοχών της Ευρώπης είναι σχετικά χαμηλά, ο δείκτης αναφοράς των μετοχών της Αθήνας έχει αυξηθεί κατά 46% το 2019, κερδίζοντας όλους τους άλλους δείκτες μετοχών παγκοσμίως. Τώρα που η χώρα έχει αναδείξει ως πρωθυπουργό τον Κυριάκο Μητσοτάκη, τον ηγέτη που θέλει να αναπτύξει την αγορά, όπως αναμενόταν, το ερώτημα είναι πόσο μακριά μπορεί να φθάσει η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά.



Οι εκλογές θα οδηγήσουν σε μια νέα εποχή για την Ελλάδα και μετά από μια δεκαετία ταλαιπωρίας. Ο Μητσοτάκης θα οδηγήσει τη χώρα προς την πλήρη οικονομική εξομάλυνση», λέει ο Cullen Thompson, επικεφαλής επενδύσεων στην Bienville Capital με έδρα τη Νέα Υόρκη. Οι αγορές έχουν αρχίσει να αισθάνονται την αλλαγή αλλά «υποτιμούν πολύ» τον πλήρη αντίκτυπο, καθώς ο κύκλος γίνεται πιο ενάρετος, λέει.

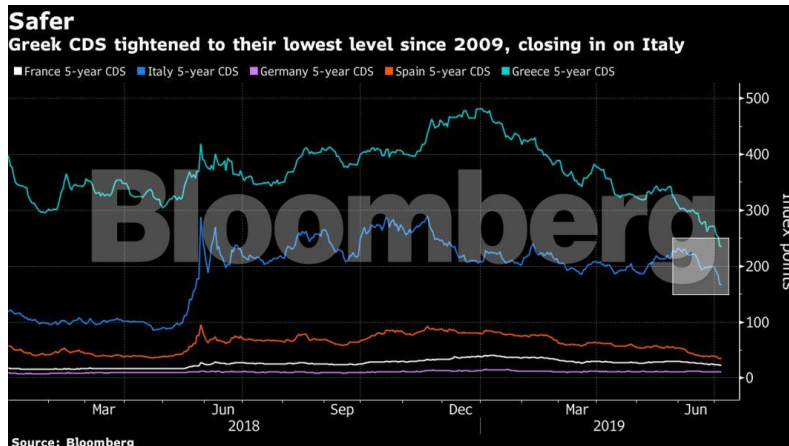
Παρά τα έντονα κέρδη του τρέχοντος έτους, οι ελληνικές μετοχές έχουν ακόμη πολύ δρόμο για να φτάσουν στα προηγούμενα υψηλά τους, όπως τα είχαν καταγράψει το 2014. Έχουν αποκαταστήσει μόνο το ήμισυ των ζημιών που υπέστησαν κατά τη διάρκεια της πτώσης της περιόδου 2014-2016.



Συνέχεια...

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρει το Bloomberg, δεν είναι μόνο οι μετοχές. Τα ελληνικά ομόλογα έκαναν μεγάλη επιστροφή στη ζώνη του ευρώ φέτος. Οι αποδόσεις είχαν αρχίσει να υποχωρούν πριν την ήττα του ΣΥΡΙΖΑ στις εκλογές του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, αλλά η πτώση επιταχύνθηκε έκτοτε. Οι οικονομικοί δείκτες είναι πράσινοι, ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής είναι μεγαλύτερος από 50, το ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί κατά 1,9% φέτος και κατά 2,1% το 2020. Το δημόσιο χρέος υπερβαίνει το 180% του ΑΕΠ, ενώ οι επενδυτές αναζητούν αποδόσεις όπου μπορούν.

Ο κίνδυνος που συνδέθηκε με τη χώρα έχει εξαφανιστεί με γοργούς ρυθμούς. Οι 5ετείς συμβάσεις αντιστάθμισης πιστωτικού κινδύνου (CDS) της Ελλάδας υποχώρησαν για να φτάσουν στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Δεκέμβριο του 2009. Τώρα βρίσκονται κοντά στο σημείο στο οποίο διαπραγματευόταν το ιταλικό CDS μόλις πριν από ένα μήνα.



Τα κέρδη από τις ελληνικές μετοχές δεν έχουν τελειώσει, σύμφωνα με τον Thomaz Malavazzi, διευθύνοντα σύμβουλο της Helm Investment Partners στη Νέα Υόρκη, η οποία κατέχει ελληνικές μετοχές. Βλέπει στο πρόσφατο ράλι μόνο μια ανάκαμψη από την πτώση των τιμών του περασμένου έτους. «Υπάρχει ελάχιστη τιμή όσον αφορά στη μετάβαση σε ένα μείγμα πολιτικής υπέρ της ανάπτυξης», λέει.

Οι στρατηγικοί αναλυτές της Bank of America Merrill Lynch βλέπουν επίσης την ανοδική δυναμική από την προεκλογική πολιτική σταθερότητα και μεταρρυθμίσεις – αλλά με προκλήσεις. Αυτές περιλαμβάνουν τη διασφάλιση δημοσιονομικών στόχων, την αποκατάσταση της υγείας των τραπεζών και την εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Η συνεχής βελτίωση της οικονομικής ισχύος των τραπεζών είναι ζωτικής σημασίας, καθώς τα χρηματοοικονομικά αντιπροσωπεύουν περίπου το ένα τέταρτο του δείκτη μετοχών αναφοράς του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι ελληνικές τράπεζες έχουν καλύψει τις περισσότερες απώλειες του προηγούμενου έτους, εκτός από την Εθνική Τράπεζα. Ο δείκτης FTSE / Athex Banks σχεδόν διπλασιάστηκε φέτος, ενώ η Πειραιώς και η Attica αυξήθηκαν κατά 286% και 326% αντίστοιχα.

Η επιστροφή στην κανονικότητα, πάντως, είναι ακόμα πολύ μακριά. Η Τράπεζα της Ελλάδος δήλωσε ότι ο ρυθμός μείωσης του «κακού χρέους» δεν αρκεί για να φθάσει ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων χορηγήσεων (NPL) στον ευρωπαϊκό μέσο όρο του 3,2%.

