

Πιέσεις με διάρκεια και ένταση στις τραπεζικές μετοχές

Κώστας Μουτσιάνας, 18.11.2018

Οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών εξακολουθούν να δέχονται πιέσεις που οδηγούν σε πτώση των τιμών τους και μείωση της κεφαλαιοποίησης των τραπεζικών ιδρυμάτων. Στο γενικό όρο των πιέσεων συμπεριλαμβάνεται η αλλαγή της επενδυτικής συμπεριφοράς των επενδυτών με τη διαμόρφωση μιας πιο επιθετικής στρατηγικής απέναντι στις ελληνικές τραπεζικές μετοχές, με στόχο τη μαζική πώλησή τους από τα χαρτοφυλάκια που διαθέτουν. Οι πιέσεις προκαλούνται, επίσης, από τις περίφημες «ανοικτές θέσεις πωλήσεων» (short selling) στις οποίες οι επενδυτές προβλέπουν και προσδοκούν κέρδος από την πτώση της τιμής των μετοχών. Τέτοιου είδους επενδυτικές στρατηγικές διαμορφώνουν αντίστοιχο κλίμα στην παγκόσμια επενδυτική κοινότητα με συνέπεια τη συμπίεση των μετοχών.

Το κρίσιμο ερώτημα είναι τι ωθεί τους επενδυτές να διαμορφώσουν αυτές τις επενδυτικές επιλογές για τις ελληνικές τραπεζικές μετοχές. Το ζήτημα των «κόκκινων δανείων» αποτελεί έναν από τους πιο κρίσιμους παράγοντες. Ο τρόπος αντιμετώπισης του προβλήματος των μη εξυπηρετούμενων δανείων φαίνεται να μην είναι ιδιαίτερα αποδοτικός και δεν έχει τα επιθυμητά αποτελέσματα για την κεφαλαιακή κατάσταση των ελληνικών τραπεζών και τη μελλοντική βιωσιμότητά τους. Σε συνδυασμό με τη μείωση των εσόδων που καταγράφεται, το ελληνικό τραπεζικό τοπίο είναι αρκετά θολό για τους επενδυτές. Στο ίδιο κλίμα, το άρθρο της γερμανικής οικονομικής εφημερίδας Handelsblatt κάνει λόγο για επιδείνωση της κατάστασης του ελληνικού τραπεζικού συστήματος.

Οι πρόσφατες εκθέσεις διεθνών οίκων στις οποίες περιλαμβάνονταν προβλέψεις για αποκλεισμό ορισμένων ελληνικών τραπεζών από το δείκτη MSCI (ανεπτυγμένων και αναδυόμενων αγορών) ενίσχυσαν την ένταση των πιέσεων στις ελληνικές τραπεζικές μετοχές. Η αναδιάρθρωση του δείκτη MSCI αναμένεται να πραγματοποιηθεί στις 13 Νοεμβρίου και πιθανός αποκλεισμός ελληνικών τραπεζών θα οδηγήσει σε ρευστοποιήσεις και νέες πιέσεις που θα επηρεάσει το χρηματιστήριο σε γενικό επίπεδο. Να σημειωθεί ότι οι προβλέψεις των διεθνών οίκων σχετικά με την αναδιάρθρωση του δείκτη MSCI πολλές φορές δεν έχουν επιβεβαιωθεί. Σε κάθε περίπτωση, οι επενδυτές έχουν στραμμένο το βλέμμα τους στη συγκεκριμένη εξέλιξη και αναμένουν τις σχετικές ανακοινώσεις. Δεν θα πρέπει να παραβλέψουμε ότι η αδυναμία εξόδου της χώρας στις αγορές που οδηγεί και σε αντίστοιχο αποκλεισμό των ελληνικών τραπεζών, εντείνει την ανησυχία των επενδυτών.

Το επόμενο διάστημα είναι ιδιαίτερα κρίσιμο για τις ελληνικές τράπεζες. Η αβεβαιότητα που πυροδοτείται εκ νέου μπορεί να εξασθενήσει σημαντικά το στίγμα των ελληνικών τραπεζών από τον παγκόσμιο επενδυτικό χάρτη, σε μια χρονική περίοδο όπου οι επενδυτές αναπροσαρμόζουν την επενδυτική τους στρατηγική για τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων τους ενόψει του νέου έτους. Οι εξελίξεις που σχετίζονται με το ελληνικό τραπεζικό σύστημα θα επηρεάσει βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα την πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου και της ελληνικής οικονομίας.

