

Στα πράγματα

Θα πρέπει να είναι προσεκτικοί οι επενδυτές

Ιδιαίτερα προσεκτικοί θα πρέπει να είναι την τρέχουσα περίοδο οι επενδυτές, καθώς η υψηλή συμμετοχή των έννων στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ σε συνδυασμό με τη διεθνή αβεβαιότητα είναι πιθανόν να οδηγήσει σε σημαντικές διακυμάνσεις. Αυτό επισημαίνει ο κ. **I. Παπαδογιάννης**, διευθύνων σύμβουλος και διευθυντής Επενδύσεων της Alpha Trust ΑΕΔΑΚ, ο οποίος τονίζει ωστόσο ότι η προσδοκώμενη κατά 15% άνοδος της κερδοφορίας των εισιγμένων, σε συνδυασμό με τις λογικές αποτιμήσεις τους, δικαιολογεί μια συγκρατημένη αισιοδοξία για τη συνέχεια.

- Πόσο βαθιά είναι η κρίση που ξεκίνησε με το σκάσιμο της "φρούσκας" των δανείων μειωμένης εξασφάλισης;

«Η κρίση στην αγορά των στεγαστικών δανείων καμποτής πιστοληπτικής διαβάθμισης (subprime loans), οέντων σύμπτωμα της υπερτιμήσεως των ακινήτων και της επιπόλαιτης χορήγησης στεγαστικών δανείων, φαίνεται να ρίχνει αυλαία πρώτης πράξης μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Citi και της Merrill Lynch. Ωστόσο μένει να δούμε την επιπόνωση στο κόστος του χρήματος, στην επενδυτική δραστηριότητα ή στο πεδίο εξαγορών και συγχωνεύσεων. Παράλληλα εκφράζονται φόβοι ότι το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων θα περάσει και σε άλλες, μικρότερου κινδύνου κατηγορίες. Εξάλλου μετά τις όποιες διαγραφές το ύψος των "subprimes" στο ενεργυτικό των τραπεζών εκτιμάται σε 380 δισ. δολ., δίκως να συνυπολογιστούν σε αυτά τα αντίστοιχα δάνεια που κατέχουν μέσω "επενδυτικών οχημάτων ειδικού σκοπού" (SIV).»



- Μπορεί μια ύφεση στην ΗΠΑ να έχει συβάρες επιπτώσεις και στην Ευρώπη;

«Παρ' όλο που είναι υπερβολή να θεωρήσουμε ότι η Ευρώπη είναι απολύτως προστατευμένη σε περίπτωση ύφεσης της αμερικανικής οικονομίας – άλλωστε έχει ήδη πληγεί μέσω της εμπλοκής των ευρωπαϊκών τραπεζών στα subprimes – η ευρωπαϊκή οικονομία βρίσκεται στηριζόμενη στην αύξηση της απασχόλησης, στους αιχανόμενους ρυθμούς κατανάλωσης, στην επεκτατική δημοσιονομική πολιτική των κρατών-μελών της ευρωζώνης, αλλά και στην ζήτηση που δημιουργείται από την αναδύομενη Ευρώπη».

- Τι εκπράτε για την πορεία της ελληνικής αγοράς;

«Για την ελληνική αγορά οι εκτιμήσεις των αναλυτών, που προβλέπουν 15% άνοδο κερδοφορίας των εισιγμένων εταιρειών, σε συνδυασμό με τις λογικές αποτιμήσεις των εταιρειών στο ΧΑ, δικαιολογούν τη συγκρατημένη αισιοδοξία μας. Υποστηρικτικά αυτής είναι τόσο το θετικό μα κροοικονομικό περιβάλλον όσο και η δυναμική επέκτασης των ελληνικών εταιρειών στην ευρύτερη περιοχή της ΝΔ Ευρώπης. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι γένοντες χώρες, χωρίς την Τουρκία, έχουν πλήθυσμό τετραπλάσιο της Ελλάδας και κατά κεφαλήν ΑΕΠ που υπολείπεται του ενός τρίτου αυτού της χώρας μας. Ωστόσο η υψηλή συμμετοχή των έννων στην κεφαλαιοποίηση του ΧΑ (51,8%), σε συνδυασμό με τη διεθνή αβεβαιότητα, τα προβλήματα ρευστότητας και τη μειωμένη διάθεση για ανάληψη κινδύνου, είναι πιθανόν να οδηγήσει σε σημαντικές διακυμάνσεις, έναντι των οποίων οι επενδυτές θα πρέπει να είναι προσεκτικοί».

A. MARKOU