

## Οι αγορές περιμένουν την Έκθεση του ΔΝΤ για να πάρουν θέση στο χρέος

26/Ιουν/2018 20:00

Του Γ. Αγγέλη

Οι πρώτες "επαφές" του ΟΔΔΗΧ με τους επενδυτές στην δευτερογενή αγορά ομολόγων φαίνεται να οδήγησαν σε ένα κρίσιμο ξεκαθάρισμα των γκρίζων περιοχών της συμφωνίας. Τόσο στις συναντήσεις που άρχισαν στο Λονδίνο την Παρασκευή όσο και σ' αυτές που συνεχίζονται στην Αθήνα, η προσοχή φαίνεται να συγκεντρώνεται στο κρίσιμο "γύρισμα" του 2032.

Μέχρι τότε είναι σαφές ότι η διάρθρωση του ελληνικού χρέους διαμορφώνει μία εξαιρετικά ευνοϊκή εικόνα όσον αφορά στη βιωσιμότητα εξυπηρέτησης του χρέους. Και αυτό είναι ήδη αναγνωρίσιμο από τους επενδυτές στη δευτερογενή αγορά ομολόγων.

Παρ' όλα αυτά, όπως παραδέχονται από την πλευρά του ΥΠΟΙΚ, η ανησυχία που αναδύεται έχει να κάνει με την εμπειρία του "κουρέματος" του 2012 (με το PSI και το PSI+). Συγκεκριμένα στη συμφωνία της 21ης Ιουνίου αναφέρεται με σαφήνεια ότι το Eurogroup θα επανεξετάσει το 2032 την κατάσταση του ελληνικού χρέους και θα γίνει εκ νέου παρέμβαση εφ' όσον εκτιμηθεί ότι χρειάζεται για να διασφαλισθεί η βιωσιμότητά του. Η ανησυχία των επενδυτών είναι – με δεδομένη τη θέση της Γερμανίας επ' αυτού – ότι θα μπορούσαν να υποστούν ένα νέο κούρεμα στο ιδιωτικό κομμάτι του χρέους όπως συνέβη και το 2012.

Η απάντηση του ΥΠΟΙΚ/ΟΔΔΗΧ που δόθηκε – με πειστικό τρόπο αν κρίνει κανείς από τα σχόλια των εκπροσώπων που παραβρέθηκαν – είναι ότι το "ιδιωτικό" κομμάτι του χρέους που θα υπάρχει τότε όπως και τώρα, παραμένει εξαιρετικά μικρό ποσοστό ως μέρος του συνολικού χρέους, καθώς άμεσα ή έμμεσα πάνω από το 80% του χρέους παραμένει έναντι του ESM και των χωρών μελών της Ευρωζώνης.

Με άλλα λόγια κανενός είδους "κούρεμα" στο ιδιωτικό μέρος του χρέους που θα συμπεριλαμβάνει και τις νέες εκδόσεις δεν θα μπορεί να ανταποκριθεί στις ανάγκες μιας τέτοιας παρέμβασης, όπως άλλωστε συνέβη και με την τρέχουσα συμφωνία.

Η πειστικότητα όμως των παρεμβάσεων που έγιναν και συνεχίζουν να γίνονται παρ' όλα αυτά δεν φαίνεται να έχει σπάσει τις επιφυλάξεις της αγοράς.

Σύμφωνα με τα σχόλια επενδυτικών κύκλων που συμμετείχαν στις σχετικές ενημερώσεις και παρά την αναγνώριση της άμεσης και έμμεσης ελάφρυνσης από τα μέτρα που ανακοινώθηκαν, "η αγορά θα περιμένει την Έκθεση του ΔΝΤ η οποία θα αποκρυσταλλώσει με τον πλέον επίσημο και ευδιάκριτο τρόπο την πραγματική εικόνα για το ελληνικό χρέος...". Μετά από την δημοσιοποίησή της, κατά τα μέσα Ιουλίου, αναμένεται να αρχίσει να διαμορφώνεται και η τελική στάση των αγορών απέναντι στα ελληνικά ομόλογα.

Στον ΟΔΔΗΧ εκτιμούν πως μόνο μετά από την Έκθεση του ΔΝΤ θα είναι δυνατή η λήψη απόφασης για το τελικό σενάριο με το οποίο θα οργανωθεί η "επιστροφή" της Ελλάδας στις αγορές...

Αυτή άλλωστε φαίνεται να είναι και η θέση της ΕΚΤ, σύμφωνα με την σχετική δήλωση του κ. Κερέ (ΕΚΤ) ο οποίος υπενθύμισε μετά την υπογραφή της συμφωνίας της 21ης Ιουνίου πως "η Ελλάδα θα κινηθεί από το διάλογο με τους Θεσμούς και το ΔΝΤ στον διάλογο με τις αγορές, που δεν είναι ούτε πιο εύκολος, ούτε πιο ευχάριστος...".

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)