

## Περιορισμένα τα περιθώρια βελτίωσης των ελληνικών ομολόγων

10/Μαΐ/2019 12:21

Της **Ελευθερίας Κούρταλη**

Παράτην αντίδραση που "βγάζει" το Χρηματιστήριο Αθηνών μετά το ισχυρό sell-off των προηγούμενων συνεδριάσεων, το κλίμα στα ελληνικά ομόλογα δεν είναι το ίδιο θετικό, αντίθετα με τις επιδόσεις των υπόλοιπων ομολόγων της ευρωπεριφέρειας, των ιταλικών, των πορτογαλικών και των ισπανικών, οι οποίες κινούνται σε αρκετά χαμηλότερα επίπεδα. Αν και δεν παρατηρείται αναταραχή ανάλογη των προηγούμενων ημερών, οι ελληνικοί κρατικοί τίτλοι βλέπουν και σήμερα τις αποδόσεις τους να αυξάνονται, με τον ΟΔΔΗΧ να βάζει στον "πάγο" τα σχέδια για νέα έκδοση ομολόγου η οποία αναμενόταν ακόμα και την επόμενη εβδομάδα.

Η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου συνεχίζει να κινείται πάνω από το 3,5% και συγκεκριμένα στο 3,544%, σημειώνοντας άνοδο της τάξης του 0,60%, ενώ η απόδοση του 5ετούς διαμορφώνεται 2,479% με άνοδο 0,61%. Είναι χαρακτηριστικό πως από την Τέταρτη και στον απόηχο των εξαγγελιών της κυβέρνησης, η απόδοση του 10ετούς ελληνικού ομολόγου εκτοξεύθηκε κατά 6% ενώ η απόδοση του 5ετούς ομολόγου σημείωσε ακόμη μεγαλύτερη άνοδο, κατά περισσότερο από 10%.

Αν και οι διεθνείς αγορές ανακάμπτουν σήμερα από τις ισχυρές πιέσεις που δέχθηκαν αυτήν την εβδομάδα, το γεγονός παραμένει πως η αβεβαιότητα αυξάνεται και δημιουργούνται αυξημένες προϋποθέσεις για περισσότερη μεταβλητότητα, με τους διαχειριστές να προκρίνουν στρατηγικές ακόμη πιο συντηρητικές και αυτό σίγουρα δεν ευνοεί τα ελληνικά ομόλογα τα οποία απέδειξαν για μία ακόμη φορά πόσο ευάλωτα παραμένουν.

Σε αυτό το κλίμα προστέθηκαν και οι ισχυρές ανησυχίες των επενδυτών για τις δημοσιονομικές επιπτώσεις των εξαγγελιών της κυβέρνησης, τη στιγμή που μάλιστα ευρωπαίοι αξιωματούχοι εξέφρασαν και αυτοί τις ανησυχίες τους δηλώνοντας χαρακτηριστικά στο Reuters πως "οι προτάσεις του Τσίπρα αποτελούν ακριβώς δείγμα της οικονομικής χαλάρωσης που είναι συνδεδεμένη με την πολιτική για την οποία είχαμε εκφράσει την ανησυχία μας στην έκθεση βιωσιμότητας του χρέους".

Η λογική απάντηση του ΟΔΔΗΧ είναι να βάλει την έκδοση νέου ομολόγου στο συρτάρι, θέλοντας

να αποφύγει το "λάθος" που έγινε σε ό,τι αφορά το timing της έκδοσης του 7ετούς ομολόγου πέρσι τον Φεβρουάριο, το οποίο αποδείχθηκε επιζήμιο για τους επενδυτές. Οι αναλυτές (βλ. UBS) έχουν ήδη προειδοποιήσει πως δεν αναμένεται να συνεχιστεί το ράλι των ελληνικών ομολόγων, συστήνοντας "πώληση" για τους ελληνικού τίτλους. Όπως επισημαίνει και ο Νίκος Καυκάς, υπεύθυνος του τμήματος ανάλυσης της Λέων Δεπόλας Χρηματιστηριακή, το spread της 10ετίας Ελλάδας-Ιταλίας (83 μβ - χαμηλό 59 μβ) βρίσκεται κοντά σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα γεγονός που ως ένα σημείο περιορίζει και το περιθώριο βελτίωσης των ελληνικών αποδόσεων.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)