

Ξέφρενο ράλι στα ελληνικά ομόλογα, "πάρτι" και στην υπόλοιπη περιφέρεια

02/Ιουλ/2019 11:36

Της **Ελευθερίας Κούρταλη**

Νέο ισχυρό ράλι σημειώνεται στην αγορά ελληνικών ομολόγων το οποίο θυμίζει την επομένη των ευρωεκλογών, με ακόμα και... διψήφια βουτιά των αποδόσεων τόσο στους βραχυπρόθεσμους όσο και στους μακροπρόθεσμους τίτλους.

Το γενικότερο κλίμα στην αγορά των ομολόγων της ευρωζώνης είναι θετικό, ωστόσο αυτό που φαίνεται ότι "οδηγεί" την ελληνική αγορά είναι το ράλι που καταγράφεται εκ νέου στις αγορές της περιφέρειας με τόσο τα ιταλικά, όσο και τα πορτογαλικά και τα ισπανικά ομόλογα να βλέπουν τις αποδόσεις τους να υποχωρούν έντονα. Μάλιστα η απόδοση στο διετές ιταλικό ομόλογο υποχώρησε σήμερα κάτω από το μηδέν για πρώτη φορά από τον Απρίλιο του 2018.

Πιο αναλυτικά, η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου οδεύει σταθερά προς το 2%, και διαμορφώνεται συγκεκριμένα στο 2,11% με πτώση της τάξης του 9% ή 25 μ.β το οποίο και αποτελεί νέο ιστορικό χαμηλό. Το spread έναντι των γερμανικών ομολόγων διαμορφώνεται στις 246 μ.β και στα χαμηλότερα επίπεδα από τις 19 Ιανουαρίου του 2010, πολύ πριν η Ελλάδα χτυπήσει την πόρτα του ΔΝΤ και περάσει το κατώφλι των μνημονίων.

Ακόμη πιο ισχυρή είναι η βουτιά που σημειώνει η απόδοση του ελληνικού 5ετούς ομολόγου, η οποία διαμορφώνεται στο 1,17% με πτώση 10,2% και επίσης σε νέα ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Ακόμα και η απόδοση του 15ετούς ελληνικού ομολόγου έχει πλέον υποχωρήσει στο 2,59% το οποίο αποτελεί επίσης ιστορικό χαμηλό επίπεδο.

Υπενθυμίζεται πως το 10ετές είχε εκδοθεί τον Μάρτιο με απόδοση 3,9%, ενώ το 5ετές είχε εκδοθεί τον Ιανουάριο με απόδοση 3,6%. Από τα επίπεδα της έκδοσής του το yield στο 10ετές έχει υποχωρήσει κατά 46% ενώ το yield στο 5ετές έχει σημειώσει βουτιά της τάξης του 68%. Το μεγαλύτερο μέρος αυτού του ράλι σημειώθηκε από τις 27 Μαΐου και μετά το αποτέλεσμα της ευρωκάλπης, με την απόδοση του 10ετούς να έχει υποχωρήσει από τότε κατά 38% και αυτήν του 5ετούς κατά 47%.

Όπως σημείωσε ο Peter Chatwell, επικεφαλής αναλυτής της Mizuho η διάθεση για ρίσκο διεθνώς

και η πολύ ισχυρή πορεία των αγορών ομολόγων του πυρήνα της ευρωζώνης σημαίνει πως όλο και περισσότεροι επενδυτές αναλαμβάνουν πιστωτικό ρίσκο, και αυτό ξεκάθαρα σημαίνει ότι αγοράζουν ιταλικούς και ελληνικούς κρατικούς τίτλους.

Αξίζει να σημειώσουμε πως οι αποδόσεις των ιταλικών 10ετών ομολόγων διαμορφώνονται σήμερα στο 1,868% με πτώση 3,91%, γεγονός που φέρνει το spread έναντι των ελληνικών στις 22 μονάδες βάσης.

To yield στο πορτογαλικό 10ετές διαμορφώνεται στο 0,386% με πτώση 6,8% ενώ το yield στο 10ετές ισπανικό ομόλογο αγγίζει το 0,317% με πτώση 5,7%.

Επιστρέφοντας στα ελληνικά ομόλογα, η ισχυρή τους πορεία το τελευταίο διάστημα οφείλεται τόσο στο ευνοϊκό διεθνές κλίμα όσο και στις εσωτερικές εξελίξεις. Η συνεχιζόμενη πτώση του κόστους δανεισμού του ελληνικού Δημοσίου, με την απόδοση του 10ετούς ελληνικού ομολόγου να "χτυπά" κάθε μέρα το τελευταίο διάστημα όλο και νέα ιστορικά χαμηλά, βρίσκεται ξεκάθαρα στο επίκεντρο των διεθνών funds.

Επισημαίνοντας τους λόγους για τους οποίους οι εκλογές αποτελούν θετική εξέλιξη για την αγορά, η HSBC σημείωσε σε πρόσφατη ανάλυσή της πως η Νέα Δημοκρατία θεωρείται γενικά από τις αγορές ως περισσότερο φιλική προς τις επιχειρήσεις, πως η προκήρυξη προώρων εκλογών σημαίνει μία μικρότερη προεκλογική περίοδο κι έτσι περιορίζεται η αβεβαιότητα και το περιθώριο δημοσιονομικού εκτροχιασμού και επίσης οι επενδυτές βλέπουν μεγάλη πιθανότητα αυτοδυναμίας ενισχύοντας έτσι την πολιτική σταθερότητα στην Ελλάδα.

Σε πρόσφατη έκθεσή της η Goldman Sachs είχε επισημάνει πως μια νέα κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας θα ήταν θετική για την εμπιστοσύνη των αγορών και θα οδηγήσει σε μείωση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων και σε ευνοϊκότερες οικονομικές συνθήκες, οι οποίες, με τη σειρά τους, θα στηρίξουν περαιτέρω την οικονομική ανάπτυξη.

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)