

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Έξι εξόδους στις αγορές αναμένει η Citi από την Ελλάδα το 2022 για την άντληση €10 δισ.

Σε εκδόσεις ομολόγων ύψους 10 δισ. ευρώ αναμένει η Citigroup ότι θα προχωρήσει η Ελλάδα το 2022 όπου η στήριξη της EKT, είτε συνεχιστεί ή όχι, θα είναι σαφώς μικρότερη από ό,τι το 2020 και 2021 όπου υπερκάλυπτε την εκδοτική δραστηριότητα του ΟΔΔΗΧ.

Όπως έγραψε η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, συγκεκριμένα εκτιμά πως η Ελλάδα θα πραγματοποιήσει πέντε εξόδους στις αγορές το επόμενο έτος, συν μία που θα αφορά έναν πράσινο κρατικό τίτλο.

Ο "χορός" των ελληνικών εκδόσεων, κατά τη Citi, θα ξεκινήσει με ένα νέο 10ετές ομόλογο τον Ιανουάριο για την άντληση 3,5 δισ. ευρώ, συνεχίζοντας με ένα νέο 5ετές τον Μάρτιο για την άντληση 1,5 δισ. ευρώ, ενώ το α' τρίμηνο θα ολοκληρωθεί - όταν και θα τελειώσει το έκτακτο πρόγραμμα PEPP της EKT - με το reopening του 30ετούς ομολόγου που εξέδωσε το Ελληνικό Δημόσιο το 2021 (και το οποίο λήγει το 2052 άρα παραμένει 30ετές) για την άντληση 1 δισ. ευρώ.

Συνεπώς η δραστηριότητα του ΟΔΔΗΧ θα είναι και πάλι εμπροσθοβαρής ώστε να "εκμεταλλευτεί" όσο περισσότερο γίνεται την παρουσία της EKT, και έτσι στο υπόλοιπο του 2022 θα πραγματοποιήσει άλλες δύο εξόδους, σύμφωνα πάντα με τις εκτιμήσεις της Citi: μία τον Μάιο για την άντληση 2 δισ. ευρώ με πιθανό "άνοιγμα" της έκδοσης του 10ετούς που θα εκδώσει τον Ιανουάριο, και άλλη μία τον Σεπτέμβριο με 15ετή ή 20ετή τίτλο για την άντληση 2 δισ. ευρώ επίσης. Κατά τους υπολογισμούς της Citi, οι καθαρές αγορές ελληνικών ομολόγων από την EKT θα διαμορφωθούν το 2022 στα 4,2 δισ. ευρώ.

Παράλληλα, όπως έχει ήδη ανακοινώσει και η ελληνική κυβέρνηση, η Citi εκτιμά πως η Ελλάδα θα εκδώσει το 2022 το πρώτο της πράσινο κρατικό ομόλογο, κάτι που θα κάνει και η Πορτογαλία για πρώτη φορά στη δική της ιστορία. Συνολικά, η αμερικανική τράπεζα υπολογίζει ότι οι εκδόσεις πράσινων ομολόγων στην ευρωζώνη θα φτάσουν τα 73 δισ. ευρώ το 2022, έναντι 51 δισ. ευρώ που αναμένεται στο σύνολο του 2021, με την ΕΕ να μπορεί να εκδώσει έως και 55 δισ. ευρώ πράσινων ομολόγων το 2022.

Αξίζει να σημειώσουμε πως γύρω στις 22 Δεκεμβρίου και πριν τις διακοπές των Χριστουγέννων, όπως και κάθε χρόνο, ο ΟΔΔΗΧ αναμένεται να ανακοινώσει τη δανειακή στρατηγική για το νέο έτος, ενώ σύμφωνα με πληροφορίες σχεδιάζονται εκδόσεις ύψους 10-12 δισ. ευρώ.

Η διασφάλιση της συνεχούς εκδοτικής παρουσίας του Ελληνικού Δημοσίου στις διεθνείς αγορές σε συνδυασμό με την αξιοποίηση των ευκαιριών που παρέχονται από τη συμμετοχή της χώρας στο PEPP, η περαιτέρω παροχή εκδόσεων υψηλής ρευστότητας και η περαιτέρω μείωση των spreads, αποτελούν "σταθερούς" στόχους του ΟΔΔΗΧ και για το 2022 όπως συνέβη και το 2021.

Παράλληλα, πρόσθετος στόχος είναι και η αξιοποίηση των ευκαιριών που παρέχονται στο βραχυχρόνιο τμήμα της ευρωπαϊκής καμπύλης σε περιβάλλον αυξανόμενων επιτοκίων, αξιοποιώντας στον μέγιστο δυνατό βαθμό τις υφιστάμενες θέσεις και τα χαρακτηριστικά του ελληνικού χαρτοφυλακίου δημοσίου χρέους. Επίσης το φθινόπωρο θα επιχειρηθεί και η έκδοση του πρώτου πράσινου ομολόγου της Ελλάδας, όπως προαναφέρθηκε.

Επιστρέφοντας στις εκτιμήσεις της Citi, οι εκδόσεις ομολόγων από τις χώρες της ευρωζώνης αναμένεται να διαμορφωθούν το 2022 στα 1,182 τρισ. ευρώ από 1,2 τρισ. ευρώ το 2021, ενώ οι εκδόσεις χρέους της Ε.Ε για τη χρηματοδότηση του Ταμείου Ανάκαμψης αναμένεται να αυξηθούν σημαντικά αγγίζοντας τα 200 δισ. ευρώ το 2022 (έναντι 132 δισ. ευρώ το 2021). Η Ιταλία θα αποτελέσει τον μεγαλύτερο εκδότη σε επίπεδο χωρών, καθώς αναμένεται να αντλήσει 336 δισ. ευρώ από τις αγορές το 2022 και θα ακολουθήσουν η Γαλλία με 280 δισ. ευρώ, η Γερμανία με 235 δισ. ευρώ και η Ισπανία με 135 δισ. ευρώ.

Αξίζει να σημειωθεί πως σύμφωνα με το βασικό σενάριο της Citi, μετά το τέλος του PEPP τον Μάρτιο του 2022, η EKT θα αυξήσει τις αγορές υπό το κλασικό πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, το APP, διπλασιάζοντάς τες σε μηνιαίο επίπεδο στα 40 δισ. ευρώ από 20 δισ. ευρώ σήμερα.



Οι αλλαγές στην εγγύηση καταθέσεων που ζητούν οι ευρωπαϊκές αρχές

Η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή (ΕΒΑ) έστειλε στις 10 Απριλίου 2021 ένα ερωτηματολόγιο στα εθνικά σχήματα εγγύησης καταθέσεων και επενδύσεων της Ε.Ε. προκειμένου να εντοπίσει τυχόν αδυναμίες και να εισηγηθεί βελτιώσεις στην Κομισιόν, όπως της είχε ζητηθεί από την τελευταία τον περασμένο Φεβρουάριο. Αφού ανέλυσε τις σχετικές οδηγίες, αλλά και τα νέα δεδομένα που στον ευρύτερο χρηματοοικονομικό σύστημα στην Ε.Ε., έδωσε προθεσμία στα εθνικά σχήματα εγγύησης να απαντήσουν μέσα σε ένα μήνα, δηλαδή μέχρι τις 10 Μαΐου.

Το μικρό χρονικό διάστημα που δόθηκε στις εθνικές αρχές να απαντήσουν δεν ήταν τυχαίο και η επιλογή αυτή μάλλον δικαίωσε την ΕΒΑ, αφού σχεδόν καμία εθνική αρχή από τις χώρες της Ε.Ε. δεν ήταν σε θέση να προσφέρει ικανοποιητικά στοιχεία, τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά. Η πλειονότητα των απαντήσεων περιείχαν στοιχεία για τα ποσοστά καταθέσεων που καλύπτονται από την εγγύηση των 100.000 ευρώ ανά λογαριασμό και καταθέτη. Καμία, όμως, δεν ήταν σε θέση να απαντήσει σε ποιοτικά στοιχεία, όπως για παράδειγμα, το πώς έχουν καταχωρηθεί καταθέσεις από ένα πιστωτικό ίδρυμα σε ένα άλλο, ποια νομική διατύπωση έχει χρησιμοποιηθεί από το πιστωτικό ίδρυμα (πχ για λογαριασμό πελάτη, για λογαριασμό πελατών χωρίς να αναφέρονται οι δικαιούχοι των λογαριασμών, κ.ά.). Η αδυναμία αυτή ήρθε να επιβεβαιώσει την αρχική της παρατήρηση ότι υπήρχε μια ασάφεια μεταξύ δύο άρθρων των σχετικών οδηγιών για τις εγγυήσεις καταθέσεων και επενδύσεων στην Ε.Ε. που οφείλεται κυρίως λόγω την ανάπτυξης των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών μεταξύ τραπεζών, επενδυτικών εταιρειών και άλλων εταιρειών του ευρύτερου κλάδου, όπως συστήματα πληρωμών κ.ά. Όπως παρατήρησε η ΕΒΑ, οι καταθέσεις σε ένα πιστωτικό ίδρυμα από ένα άλλο, ή από μια επενδυτική εταιρεία ή από άλλο χρηματοοικονομικό οργανισμό εξαιρούνται από την εγγύηση των καταθέσεων. Ειδικά στην περίπτωση καταθέσεων μεταξύ πιστωτικών ιδρυμάτων, η Οδηγία αναφέρει ότι η εξαίρεση από τα σχήματα εγγύησης ισχύει μόνο όταν οι καταθέσεις γίνονται από τα ίδια τα ιδρύματα και για δικό τους λογαριασμό. Η Οδηγία δεν περιλαμβάνει σε αυτή την εξαίρεση καταθέσεις από άλλους οργανισμούς. Όμως, σε άλλο σημείο γίνεται σαφής διάκριση μεταξύ του καταθέτη για τον οποίο είναι ξεκάθαρο και εξακριβωμένο ότι είναι δικαιούχος του λογαριασμού και αυτού που δεν είναι ξεκάθαρο. Στην περίπτωση που είναι απόλυτα σαφές ότι ένα πρόσωπο είναι δικαιούχος του λογαριασμού, τότε καλύπτεται από τα σχήματα εγγύησης καταθέσεων, εφόσον έχουν ακολουθεί η σχετικές διαδικασίες ελέγχου ταυτοπροσωπίας, κλπ.

Έτσι, η ΕΒΑ προτείνει στην Κομισιόν να προχωρήσει στις εξής αλλαγές:

Πρώτον, να υπάρξει σαφής διατύπωση για το πότε κάποιος θεωρείται δικαιούχος ενός λογαριασμού και καλύπτεται από τα σχήματα εγγύησης καταθέσεων.

Δεύτερον, να υπάρξει σαφής διατύπωση για την περίπτωση που πιστωτικά ιδρύματα ή άλλοι χρηματοοικονομικοί οργανισμοί καταθέτουν χρήματα για λογαριασμό πελατών τους σε άλλα ιδρύματα ή οργανισμούς. Για παράδειγμα, είναι διαφορετικό να συγκεντρώνει ένας χρηματοοικονομικός οργανισμός τα χρήματα των πελατών τους σε έναν λογαριασμό που ανήκει στον οργανισμό και στη συνέχεια να κατατίθεται σε άλλη τράπεζα. Εδώ, καταθέτης είναι ο άλλος χρηματοοικονομικός οργανισμός που δεν καλύπτεται από την οδηγία για τις εγγυήσεις. Επίσης, στην περίπτωση που ο οργανισμός δίνει στοιχεία για τα χρήματα ανά πελάτη, παίζει ρόλο η διατύπωση. Για παράδειγμα, άλλον, να αναφέρεται ο πελάτης ως δικαιούχος των χρημάτων και άλλο όταν αναφέρεται ως κάτοχος/δικαιούχος του λογαριασμού. Συνεπώς, δεν αρκεί μόνο η αναφορά των δικαιούχων των χρημάτων αλλά και των στοιχείων των λογαριασμών που κατέχουν.

Τρίτον, αποσαφήνιση των περιπτώσεων που ένας καταθέτης ή επενδυτής έχει σπάσει σε πολλούς λογαριασμούς τα χρήματά του εντός του ίδιου ιδρύματος ή και σε άλλα, αλλά τελικά διαπιστώνεται συσχέτιση των στοιχείων μεταξύ των διαφορετικών λογαριασμών. Διευκρινίζεται ότι στο σημείο αυτό η ΕΒΑ δεν προτείνει κάποιο μέτρο ώστε να μην αποζημιώνονται οι καταθέτες αυτοί, αλλά να γίνει πιο σαφές το πλαίσιο πανευρωπαϊκά διότι μπορεί να υπάρξουν περιπτώσεις που κάποιοι δεν θα καλυφθούν από την εγγύηση και άλλοι που θα καλυφθούν για συνολικά ποσά άνω των 100.000 ευρώ.

Τέταρτον, εναρμόνιση της νομοθεσίας μεταξύ των χωρών-μελών της Ε.Ε., τόσο ως προς τις διατυπώσεις όσο και προς τα στοιχεία και τον τρόπο που θα πρέπει να τα συλλέγουν και να τα παρακολουθούν οι τοπικές αρχές. Από την έρευνα της ΕΒΑ προέκυψε μεγάλη διαφοροποίηση τόσο ως προς τα στοιχεία που συγκεντρώνει κάθε αρχή όσο ως προς τον τρόπο που παρουσιάζονται, το βάθος των λεπτομερειών, αλλά και της ανάλυσης που γίνεται.

Ενδεικτικά, η ΕΒΑ αναφέρει ότι κάποιες εθνικές αρχές ανέφεραν δυσκολίες στη συλλογή ακριβών ποιοτικών δεδομένων ή να προσφέρουν αξιόπιστες εκτιμήσεις διότι:

-Δεν υπήρχε διαθέσιμη ποιοτική ανάλυση

-Το χρονικό διάστημα του ενός μηνός που δόθηκε ήταν πολύ μικρό

-Δεν υπήρχε σαφής ορισμός για τα "ταυτοποιήσιμα κεφάλαια πελατών".

Μολονότι, ούτε ο τρόπος παρουσίασης και συλλογής στοιχείων είναι κοινός μεταξύ των χωρών-μελών της Ε.Ε., η ανάλυση της ΕΒΑ κατέληξε, μεταξύ άλλων, στα εξής συμπεράσματα:

-Σε 24 χώρες, οι καταθέσεις μεταξύ πιστωτικών ιδρυμάτων τελικά κάλυπταν τα κεφάλαια των πελατών τους με την εγγύηση. Σε 3 χώρες, όχι.

-Σε 21 χώρες καλύπτονταν οι καταθέσεις πελατών από επενδυτικό κεφάλαιο σε πιστωτικό ίδρυμα, στις υπόλοιπες 6 όχι.

-Σε 16 χώρες καλύπτονταν τα κεφάλαια επενδυτών που κατατέθηκαν από οργανισμούς πληρωμών.

-Σε 13 χώρες καλύπτονταν από καταθέσεις που έγιναν από οργανισμούς e-money.

-Σε 13 χώρες τα κεφάλαια πελατών που κατατέθηκαν από άλλο χρηματοοικονομικό οργανισμό σε πιστωτικό ίδρυμα καλύπτονταν, σε 9 χώρες όχι, σε μία χώρα δεν μπορούσε να γίνει τέτοιου είδους κατάθεση, ενώ σε δύο άλλες, οι αρχές δεν ήταν σίγουρες για το αν καλύπτονται οι πελάτες από την εγγύηση.

Γενικά, πάντως, οι καταθέσεις μεταξύ πιστωτικών ιδρυμάτων κάλυπταν τους πελάτες από τα σχήματα εγγύησης. Πρόβλημα στην ερμηνεία υπήρχε όταν η ανάλυση ανά πελάτη, δεν γινόταν με τη σωστή διατύπωση, δηλαδή γινόταν ανά δικαιούχο λογαριασμού και όχι ως απόλυτο δικαιούχο των χρημάτων.



ΔΕΗ: Κάλυψη και του ελληνικού βιβλίου προσφορών

Με κάλυψη και του ελληνικού βιβλίου προσφορών έκλεισε σήμερα η δεύτερη ημέρα της διαδικασίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης, σύμφωνα με πηγές που έχουν γνώση της συναλλαγής. Αυτό σημαίνει ότι καλύφθηκαν επιπλέον 200 εκατ. ευρώ, ενώ ήδη από χθες έχει καλυφθεί το συνολικό ποσό της αύξησης που ζητά η ΔΕΗ από τους επενδυτές (1,35 δισεκατομμύρια ευρώ) με προσφορές άνω των 3 δισ.

Το βιβλίο προσφορών κλείνει αύριο Πέμπτη.

Σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα που έχει ανακοινωθεί, η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών θα ξεκινήσει στις 16 Νοεμβρίου.



Πάουελ: Δεν έχει έρθει ακόμη η ώρα για αύξηση των επιτοκίων

«Ήρθε η ώρα για το tapering αλλά δεν έχει έρθει ακόμη η ώρα για αύξηση των επιτοκίων», είπε ο πρόεδρος της Φέντενραλ Ριζέρβ, Τζερόμ Πάουελ, στη συνέντευξη που έδωσε μετά την ολοκλήρωση της συνεδρίασης.

Όπως χαρακτηριστικά ανέφερε, ήρθε η ώρα για μία επανεξέταση της νομισματικής πολιτικής, επειδή η οικονομία έχει σημειώσει σημαντική πρόοδο, αλλά έχει ακόμη να διανύσει κάποιο δρόμο για να καλύψει τις απώλειες στην αγορά εργασίας στη διάρκεια της πανδημίας.

Ο πρόεδρος της Φέντενραλ Ριζέρβ αναμένει μείωση του πληθωρισμού από το δεύτερο ή τρίτο τρίμηνο του 2022, παρότι, όπως είπε, υπάρχει μεγάλη αβεβαιότητα. Σημείωσε ταυτόχρονα ότι και ο στόχος της μέγιστης απασχόλησης, μια απαίτηση προϋπόθεση για οποιαδήποτε αύξηση επιτοκίων, θα μπορούσε να επιτευχθεί στο δεύτερο εξάμηνο του 2022.

Εξήγησε ότι η αγορά εργασίας των ΗΠΑ θα έχει βελτιωθεί αρκετά έως τα μέσα του επόμενου έτους ούτως ώστε να θεωρηθεί ότι έχει φθάσει στη «μέγιστη ανάπτυξη», ένα σημαντικό εμπόδιο για να ανοίξει ο δρόμος για την αύξηση των επιτοκίων.

«Θα πρέπει να είμαστε υπομονετικοί ως προς την αύξηση των επιτοκίων», τόνισε.

Δεν βλέπει επίσης «ανησυχητικές αυξήσεις» στους μισθούς των εργαζομένων που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε ένα «ανοδικό σπирάλ όσον αφορά στους μισθούς», σε μία εξέλιξη που θα ανάγκαζε την Fed να λάβει πιο δραστικά μέτρα και πιο γρήγορα του αναμενομένου για να συγκρατήσει τις πληθωριστικές πιέσεις.

Ο κορυφαίος κεντρικός τραπεζίτης των ΗΠΑ απέδωσε τον υψηλό σπληθωρισμό στις ελλείψεις βασικών αγαθών εξαιτίας των διαταραχών της παγκόσμιας εφοδιαστικής αλυσίδας και στην εκρηκτική ζήτηση και όχι στη «σφιχτή» αγορά εργασίας.

«Βλέπουμε τον πληθωρισμό να επιμένει και θα πρέπει να είμαστε έτοιμοι κάθε στιγμή να αντιμετωπίσουμε τον κίνδυνο. Είμαστε σε θέση να αντιμετωπίσουμε μία σειρά από πιθανές εκβάσεις. Εάν χρειαστεί να αποκλίνουμε από το σχέδιό μας για tapering θα το κάνουμε με διαφάνεια», είπε χαρακτηριστικά.

Συνέχεια..

Τόνισε ότι η Fed δεν πρόκειται να ξαφνιάσει τις αγορές εάν χρειαστεί να αλλάξει τον ρυθμό του tapering, καθώς, όπως είπε, θα ενημερώσει για οιαδήποτε αλλαγή.

Αναφορικά με την ανάπτυξη, είπε ότι καθώς υποχωρεί η πανδημία του κορωνοϊού, η οικονομική ανάπτυξη θα ενισχυθεί ακόμη περισσότερο το τρέχον τρίμηνο. Ο ίδιος προσέθεσε ότι «αναμένεται δυναμική ανάπτυξη φέτος, παρά το γεγονός ότι έχει επιβραδυνθεί ο ρυθμός αύξησης νέων θέσεων εργασίας».

Fed – Πράσινο φως για έναρξη του tapering μέσα στον μήνα

Μέσα στο μήνα θα ξεκινήσει το tapering, ανακοίνωσε η Federal Reserve κατά την ολοκλήρωση της διήμερης συνεδρίασης της. Η απόφαση θεωρείτο αναμενόμενη από επενδυτές και αγορές.

Η αρμόδια OMC επεσήμανε πως η απόφαση αυτή ελήφθη υπό το φως της σημαντικής περαιτέρω προόδου που έχει διαγράψει η οικονομία σε σχέση με τους στόχους που είχε θέσει η Fed, τον περασμένο Δεκέμβριο.

Η διαδικασία επιβράδυνσης του ύψους 120 δισ. δολαρίων προγράμματος αγοράς ομολόγων θα ξεκινήσει «αργότερα μέσα στο μήνα», όπως αναφέρει η ανακοίνωση. Η διαδικασία της απομείωσης θα κυμανθεί στα 15 δισ. δολάρια το μήνα, κάτι που σημαίνει πως το πρόγραμμα λογικά θα ολοκληρωθεί πριν το δεύτερο μισό του 2022.

Ωστόσο, στο ανακοινωθέν της η αρμόδια FOMC εξηγεί πως το συμβούλιο δεν πρόκειται απαραίτητως να ακολουθήσει μια προδιαγεγραμμένη πορεία και θα κάνει αναπροσαρμογές, αν χρειαστεί, στην πορεία.

Συγκεκριμένα, εξηγεί πως, αν και πιθανότατα θα ακολουθήσουν ανάλογες περικοπές σε μηνιαία βάση, είναι προετοιμασμένη να «αναπροσαρμόσει το ρυθμό των αγορών», αν το κρίνει απαραίτητο από τις οικονομικές προοπτικές που θα ισχύουν.

Μαζί με το σήμα για την έναρξη του tapering, το συμβούλιο άλλαξε ελαφρά και την τοποθέτηση του σε σχέση με τον πληθωρισμό, αναγνωρίζοντας πως η ανοδική πορεία των τιμών είναι ταχύτερη από ότι αναμενόταν λόγω των συνεχιζόμενων ανισορροπιών μεταξύ προσφοράς και ζήτησης, αλλά και πως παραμένει σε υψηλά επίπεδα πιο πολύ από ότι είχε προβλεφθεί.

Αν και επέλεξε να διατηρήσει τον όρο «μεταβατικός», επιμένοντας έτσι στην άποψη της πως ο υψηλός πληθωρισμός είναι μεταβατικός, οφείλεται στην ταχεία ανάκαμψη της οικονομίας και θα αρχίσει να υποχωρεί σταδιακά και πάλι γύρω στο 2% από την ερχόμενη χρονιά.

Στο μέτωπο των επιτοκίων δεν υπήρξε κάποια έκπληξη, καθώς το συμβούλιο διατήρησε σε σχεδόν μηδενικά επίπεδα τα επιτόκια. Στο δε, επίμαχο ερώτημα του κατά πόσο το tapering θα οδηγήσει σε δεύτερο χρόνο στην αύξηση των επιτοκίων, το οποίο απασχολεί τις αγορές, το ανακοινωθέν διευκρίνισε πως οι επενδυτές δεν θα πρέπει να βλέπουν τη μείωση στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων ως σήμα πως επίκειται η αντιστροφή της επιτοκιακής πολιτικής της Τράπεζας.

Οι προβλέψεις που είχε δημοσιεύσει η ίδια η Fed, το Σεπτέμβριο, είχαν αφήσει να διαφανεί η πιθανότητα μιας πρώτης αύξησης των επιτοκίων μέσα στην επόμενη χρονιά. Ωστόσο, διεθνείς αναλυτές και οίκοι, τις τελευταίες ημέρες, έχουν δημοσιεύσει εκτιμήσεις που φέρνουν την πρώτη άνοδο των αμερικανικών επιτοκίων, ίσως και μέσα στο επόμενο καλοκαίρι, ήτοι περίπου ένα χρόνο νωρίτερα από ότι αναμενόταν μέχρι πρόσφατα.



Σήμα Λαγκάρντ για επιτόκια: Πολύ απίθανο να αυξηθούν το 2022

Σήμα ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θα διατηρήσει ισχυρή νομισματική στήριξη της οικονομίας και μετά τη λήξη του έκτακτου προγράμματός της (PEPP), αυξάνοντας το ύψος των αγορών ομολόγων στο πλαίσιο του τακτικού προγράμματος (APP) έστειλε η πρόεδρος της ΕΚΤ, Κριστίν Λαγκάρντ.

Μιλώντας στη Λισαβόνα, σε εκδήλωση για τα 175 χρόνια της Τράπεζας της Πορτογαλίας, η επικεφαλής της ΕΚΤ τόνισε επίσης ότι είναι πολύ απίθανο η τράπεζα να αυξήσει τα επιτόκια το 2022 καθώς δεν αναμένεται να συντρέξουν οι τρεις προϋποθέσεις που έχει θέσει με τη νέα νομισματική στρατηγική της.

Οι δηλώσεις αυτές ήταν πιο emphaticές σε σχέση με αυτές που έκανε η Λαγκάρντ την περασμένη Πέμπτη στη συνέντευξη Τύπου που έδωσε, οι οποίες δεν έπεισαν τους επενδυτές που στοιχηματίζουν σε αυξήσεις των επιτοκίων από το επόμενο έτος.

Οι αγορές αναμένουν μία αύξηση των επιτοκίων στο τέλος του 2022

Πάντως, σήμερα οι επενδυτές περιόρισαν τα στοιχήματά τους για σύσφιξη της πολιτικής της ΕΚΤ, ποντάροντας σε μία μόνο αύξηση των επιτοκίων το 2022 κατά 10 μονάδες βάσης (0,1 της ποσοστιαίας μονάδας) αντί των δύο αυξήσεων που προεξοφλούσαν στις αρχές της εβδομάδας.

Σημειώνεται ότι η ΕΚΤ αγάραζε στο δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο του έτους ομόλογα αξίας 80 δισ. ευρώ μηνιαίως στο πλαίσιο του PEPP, ενώ για τον τέταρτο τρίμηνο έχει ανακοινώσει μείωση του ποσού αυτού χωρίς να αναφέρει πόσα θα αγοράζει. Στο πλαίσιο του APP, η ΕΚΤ αγοράζει και σήμερα ομόλογα αξίας 20 δισ. ευρώ τον μήνα, ποσό που αναμένεται να αυξηθεί μετά τη λήξη του έκτακτου προγράμματος, πιθανόν τον ερχόμενο Μάρτιο.

Η Λαγκάρντ έχει αφήσει στο παρελθόν ανοικτό το ενδεχόμενο να συνεχίσει να αγοράζει η ΕΚΤ ελληνικά ομόλογα και μετά τη λήξη του APP, ακόμη και αν αυτά δεν θα έχουν επενδυτική διαβάθμιση.

Ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει μεσοπρόθεσμα

«Για τη μελλοντική κατεύθυνση των επιτοκίων, έχουμε εκφράσει ξεκάθαρα τις τρεις συνθήκες που πρέπει να ικανοποιούνται για να αρχίσει η αύξηση των επιτοκίων, δήλωσε η Λαγκάρντ, προσθέτοντας: «Παρά την τρέχουσα αύξηση του πληθωρισμού, οι προοπτικές του μεσοπρόθεσμα παραμένουν υποτονικές και συνεπώς οι τρεις αυτές συνθήκες είναι πολύ απίθανο να ικανοποιηθούν τον επόμενο χρόνο».

«Τα επιτόκια στην αγορά», είπε, «αυξήθηκαν τις τελευταίες εβδομάδες, κυρίως ως αποτέλεσμα της μεγαλύτερης αβεβαιότητας της αγοράς σχετικά με τις προοπτικές του πληθωρισμού, των επιπτώσεων από το εξωτερικό στις προσδοκίες για την πολιτική επιτοκίων στην Ευρωζώνη και ορισμένων ερωτημάτων για τη διαμόρφωση των αγορών ομολόγων μετά την πανδημία», είπε η επικεφαλής της ΕΚΤ».

Τον Δεκέμβριο οι αποφάσεις για τις αγορές ομολόγων μετά το PEPP

«Αναφορικά με τη ρύθμιση των αγορών ομολόγων μετά την πανδημία, θα ανακοινώσουμε τις προθέσεις μας τον Δεκέμβριο», σημείωσε η επικεφαλής της ΕΚΤ, προσθέτοντας: «Ακόμη και μετά το αναμενόμενο τέλος της έκτακτης ανάγκης λόγω της πανδημίας, θα παραμείνει σημαντικό η νομισματική πολιτική – περιλαμβανομένης της κατάλληλης προσαρμογής των αγορών τίτλων - να στηρίζει την ανάκαμψη και τη βιώσιμη επάνοδο του πληθωρισμού στον στόχο μας του 2%».

Με ακόμη πιο ξεκάθαρο τρόπο, η Λαγκάρντ σημείωσε ότι «μία αδικαιολόγητη σύσφιξη των χρηματοπιστωτικών συνθηκών δεν είναι επιθυμητή σε μία περίοδο που η αγοραστική δύναμη ήδη συμπιέζεται από τους υψηλότερους λογαριασμούς για την ενέργεια και τα καύσιμα και θα αποτελούσε έναν αδικαιολόγητο μετωπικό άνεμο για την ανάκαμψη».