

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### ΤΧΣ: Οι 3 σταθμοί στο σχέδιο εξόδου από τις τράπεζες - Με premium η αυτόκλητη προσφορά

Η δημοσιοποίηση της εγκεκριμένης από το υπουργείο Οικονομικών Στρατηγική Αποεπένδυσης του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας σηματοδοτεί την έναρξη των διαδικασιών πώλησης μετοχών στις τέσσερις συστημικές τράπεζες, είτε μέσω Κεφαλαιαγοράς, είτε μέσω ιδιωτικής συναλλαγής.

Ειδικότερα καθορίζονται οι βασικές αρχές, οι τρόποι λειτουργίας και οι εναλλακτικές μέθοδοι συναλλαγών που θα ακολουθήσει το Ταμείο, με βάσει τις αρχές που ορίζονται στο νομικό πλαίσιο λειτουργίας του ΤΧΣ και όλες τις σχετικές νομικές και κανονιστικές διατάξεις.

Όπως σχολιάζει και η Άρτεμις Σπηλιώτη στην Ημερησία:

Το Ταμείο έχει σκοπό να διαθέσει τις συμμετοχές του σε Εθνική (40,3%), Πειραιώς (27%), Alpha Bank (9%) και Eurobank (1,4%) εγκαίρως, σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα που θέτει ο νόμος, δηλαδή μέχρι το τέλος του 2025 όταν και λήγει ο βίος του Ταμείου, εξασφαλίζοντας την εύλογη αξία του χαρτοφυλακίου του.

Το Ταμείο θα εντοπίσει τις ευκαιρίες για έναρξη και υλοποίηση καλά σχεδιασμένων συναλλαγών με τον πλέον συμφέροντα τρόπο, θα αναλάβει πρωτοβουλίες και παράλληλα θα εξετάσει τυχόν προσεγγίσεις από επενδυτές και προτάσεις που ενδέχεται να υποβάλλουν οι τράπεζες.

Επενδυτές και υποχρεώσεις

Κατ' αρχήν, το Ταμείο εννοεί στρατηγικούς επενδυτές για σημαντικά πακέτα των μετοχών του, όπως διεθνώς αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, μακροπρόθεσμοι επενδυτές (π.χ. αμοιβαία κεφάλαια που έχουν ήδη ιστορικό επενδύσεων σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οικογενειακά γραφεία κλπ), χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, καθώς και άλλους επενδυτές εκτός του τραπεζικού τομέα με σημαντική τεχνογνωσία που θεωρείται ότι ενισχύουν την ικανότητα του ελληνικού τραπεζικού τομέα να ανταποκριθεί στις περιβαλλοντικές και τεχνολογικές προκλήσεις της σύγχρονης εποχής.

Πριν αποφασίσει να προχωρήσει σε πώληση μετοχών, το ΤΧΣ θα λάβει υπόψιν τις υποχρεώσεις του για την χρηματοπιστωτική σταθερότητα καθώς και την εξασφάλιση της εύλογης αξίας των συμμετοχών του ενώ κατά την υλοποίηση των συναλλαγών το ΤΧΣ θα ακολουθήσει μια διάφανη και διαγωνιστική διαδικασία, διατηρώντας παράλληλα την αρμόζουσα εμπιστευτικότητα.

Κατά τη διάρκεια της διαδικασίας αποεπένδυσης, το Ταμείο θα επιδιώξει να ενισχύσει την αξία του χαρτοφυλακίου του.

Συνέχεια...

## Οι συναλλαγές

Ο σχεδιασμός, η δομή, η διαδικασία και η υλοποίηση των επί μέρους συναλλαγών θα είναι προσαρμοσμένα στις συνθήκες της αγοράς και στις επιδόσεις των Τραπεζών.

Το ΤΧΣ δεν θα δεσμευτεί σε συγκεκριμένο χρονισμό ή αλληλουχία συναλλαγών εντός του συνολικού πλαισίου αποεπένδυσης, προκειμένου να μην επιβαρυνθεί η αξία των μετοχών.

Επιπλέον, δεν θεωρεί ότι οι μεμονωμένες συναλλαγές αποτελούν σημείο αναφοράς για τις επόμενες που θα σχεδιαστούν και θα εκτελεστούν υπό τις τότε επικρατούσες συνθήκες.

Ειδικότερα, αν και η τιμή (ή και οι άλλοι όροι) που ορίζεται σε οποιαδήποτε μεμονωμένη συναλλαγή αποτελεί σημαντικό σημείο αναφοράς, δεν συνεπάγεται ότι οι επόμενες συναλλαγές για την ίδια κατηγορία μετοχών θα πρέπει να πραγματοποιούνται στην ίδια ή υψηλότερη τιμή (ή στους ίδιους ή καλύτερους όρους), εφόσον παραμένουν συνεπείς με τη Στρατηγική Αποεπένδυσης.

Στην πορεία προς την αποεπένδυση οι λειτουργίες και οι δραστηριότητες του Ταμείου θα λάβουν τρεις μορφές: Επιμέλεια (Stewardship) που περιλαμβάνει, την παρακολούθηση των συμμετοχών του και την άσκηση των δικαιωμάτων που προκύπτουν από αυτές ώστε να ενισχύσει την αξία τους.

Προετοιμασία (Preparation) που περιλαμβάνει τα απαραίτητα βήματα ώστε να ληφθεί απόφαση συναλλαγής Υλοποίησης (Execution) που αναφέρεται στις αποφάσεις και τις ενέργειες κατά τη διαδικασία μια πραγματικής συναλλαγής. Ως μέρος αυτής της φάσης, ο σύμβουλος διάθεσης θα εκτελέσει την κατάλληλη διαδικασία, τηρώντας τις βασικές αρχές που έχουν τεθεί και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές για τον συγκεκριμένο τύπο συναλλαγής.

Οι τρεις αυτές μορφές δραστηριότητας έχουν μεν μια φυσική αλληλουχία, αλλά επικαλύπτονται στο πλαίσιο μιας οποιασδήποτε μεμονωμένης συναλλαγής (π.χ. σε περίπτωση τμηματικής διάθεσης)

Πιο αναλυτικά, το Ταμείο θα ξεκινήσει τη φάση της προετοιμασίας για μια συγκεκριμένη συναλλαγή εφόσον το ΔΣ του αποφασίσει ως μέρος της συνολική του αξιολόγησης, ότι πληρούνται οι ακόλουθες Προαπαιτούμενες Συνθήκες:

Η συναλλαγή δεν ενέχει κινδύνους για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Για Συναλλαγές μέσω Κεφαλαιαγοράς, ότι η συναλλαγή μπορεί να εκτελεστεί, έχοντας λάβει υπόψη τα Κριτήρια για τις συνθήκες που επικρατούν στην Αγορά και ειδικότερα: α) δεν έχουν συμβεί ή δεν αναμένονται σημαντικά γεγονότα ή εξελίξεις που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στον τρόπο με τον οποίο η αγορά αποτιμά τις τράπεζες (σ.σ ένα τέτοιο γεγονός θα μπορούσε να είναι η ανάκτηση επενδυτικής βαθμίδας) β) η μεταβλητότητα των τιμών των μετοχών δεν υποδηλώνει ασυνήθιστα υψηλά επίπεδα αβεβαιότητας της αγοράς και γ) δεν υπάρχει σημαντική επιδείνωση του όγκου συναλλαγών για τις τράπεζες ή γενικότερα στις αγορές ελληνικών αξιών (μετοχών και ομολόγων)

Για Ιδιωτικές Συναλλαγές μετά από μια αυτόκλητη προσφορά, ότι ο δυνητικός επενδυτής έχει επιβεβαιώσει την πρόθεσή του να καταβάλλει αντίτιμο υψηλότερο της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής (premium).

Η συναλλαγή συμμορφώνεται με τη Στρατηγική Αποεπένδυση

Οι υποχρεώσεις του ΤΧΣ και οι αυτόκλητες προσφορές

Το Ταμείο θα πρέπει να παρακολουθεί ενεργά τις επικρατούσες συνθήκες με στόχο να εξακριβώσει εάν το κλίμα, η λειτουργικότητα και η ρευστότητα των αγορών αντικατοπτρίζουν την αποτελεσματικότητα της διαμόρφωσης των τιμών και συμβάλλουν στην επίτευξη της εύλογης αξίας μέσω μιας συναλλαγής διάθεσης μετοχών.

Το Ταμείο μπορεί να χρειαστεί να λάβει μια απόφαση σχετικά με τη βέλτιστη σειρά των δυνητικά διαθέσιμων συναλλαγών. Για παράδειγμα, θα εξετάσει εάν είναι εφικτό και επιθυμητό να εκτελούνται πολλές συναλλαγές ταυτόχρονα ή εάν η επιλογή μιας συγκεκριμένης συναλλαγής αναμένεται να είναι επωφελής για τις επόμενες συναλλαγές (επειδή, για παράδειγμα, προβάλλει ένα θετικό σήμα προς την αγορά, ή για τεχνικούς όρους).

Κατά την αξιολόγηση της βέλτιστης εφικτής δομής συναλλαγών, το Ταμείο επικεντρώνεται στον βασικό στόχο της εμπρόθεσμης υλοποίησης της αποεπένδυσης, λαμβάνοντας υπόψη και μια σειρά άλλων σχετικών και συναφών (αλλά δυνητικά αντικρουόμενων) παραμέτρων όπως : αναμενόμενη τιμή, αναμενόμενη επίπτωση της συναλλαγής στην τιμή της μετοχής της αντίστοιχης Τράπεζας, επίπτωση στη μετοχική βάση επίπεδο κινδύνου να μην ολοκληρωθεί η συναλλαγή, την επίπτωση στις μελλοντικές πωλήσεις κ.ά)

Συνέχεια....

Σε ότι αφορά τις αυτόκλητες προσφορές το Ταμείο θα εξετάσει κατ' αρχήν αυτές που υπερβαίνουν το 5% των υφιστάμενων μετοχών μιας δεδομένης Τράπεζας ή σε σχέση με τις πλήρεις συμμετοχές του σε μια δεδομένη Τράπεζα εάν κατέχει λιγότερο από το 5% των μετοχών σε κυκλοφορία. Λαμβάνοντας υπόψη την πολυπλοκότητα, τη χρονική δέσμευση και το κόστος εφαρμογής της διαδικασίας για αυτόκλητες προσφορές, το Ταμείο είναι μάλλον απίθανο να εξετάσει προσφορές για μικρότερο μερίδιο, και εάν αποφασίσει κάτι τέτοιο θα σχεδιάσει μια κατάλληλη διαδικασία.

Μετά τη λήψη μιας αυτόκλητης προσφοράς (σ.σ όπως στην περίπτωση του ION Group για την Πειραιώς), το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου θα κρίνει εάν αποτελεί μια καλή τη πίστη, αξιολογώντας ότι πληρούνται οι προαπαιτούμενες συνθήκες και ότι δεν υπάρχουν στοιχεία ότι ο δυνητικός επενδυτής μπορεί να μην είναι σε θέση να ολοκληρώσει μια Ιδιωτική Συναλλαγή. Το Ταμείο θα ακολουθήσει όλες τις καλή τη πίστη προσφορές και θα ξεκινήσει τη φάση εκτέλεσης της συναλλαγής διορίζοντας έναν σύμβουλο διάθεσης.

Η διαδικασία

Στη φάση της Υλοποίησης, η διαδικασία προσδιορισμού της τιμής στην περίπτωση μιας Συναλλαγής μέσω Κεφαλαιαγοράς οφείλει να εξισορροπήσει τους εξής διαφορετικούς παράγοντες: έσοδα από τη συναλλαγή, πιθανό κίνδυνο από την εκτέλεσή της, μέγεθος της προσφοράς, πορεία της τιμής των μετοχών μετά την πώληση, την ποιότητα και/ή το εύρος των επενδυτών και τα ενδεχόμενα μηνύματα προς τις αγορές για μελλοντικές συναλλαγές του ΤΧΣ.

Το ΤΧΣ θα εφαρμόσει μια πολιτική επιμερισμού των μετοχών προς διάθεση προσαρμοσμένη στις ειδικές περιστάσεις βάσει της οποίας θα χρειαστεί να εξισορροπήσει, μεταξύ άλλων παραγόντων, τον αντίκτυπο στην τελική τιμολόγηση, τις πιθανές επιπτώσεις για τη δευτερογενή αγορά, την επιδίωξη ισορροπίας μεταξύ των επενδυτών με πιο μακροπρόθεσμο και εκείνων με πιο βραχυπρόθεσμο δυνητικό επενδυτικό ορίζοντα, το επίπεδο της διεθνούς ή εγχώριας ζήτησης, το προκύπτον μετοχικό μητρώο της Τράπεζας, τον αντίκτυπο στη ρευστότητα και στις μελλοντικές διαθέσεις μετοχών.

Αφού το Διοικητικό Συμβούλιο του Ταμείου καταλήξει στο συμπέρασμα ότι η εκτέλεση της συναλλαγής είναι εφικτή, το Ταμείο θα ζητήσει δύο ανεξάρτητες γνωμοδοτήσεις από τους χρηματοοικονομικούς του συμβούλους σχετικά με τους όρους της συναλλαγής, όπως ορίζει ο Νόμος.

Για Συναλλαγή μέσω Κεφαλαιαγοράς, οι παραπάνω γνωμοδοτήσεις θα είναι γνώμες αποτίμησης (valuation opinions) που θα υποστηρίζονται από αντίστοιχες εκθέσεις αποτίμησης. Για μια Ιδιωτική Συναλλαγή, οι παραπάνω γνωμοδοτήσεις θα αφορούν στο κατά πόσο η αποτίμηση είναι εύλογη με βάση τους χρηματοοικονομικούς όρους της συναλλαγής (fairness opinion).

Αφού ληφθούν οι απαραίτητες γνωμοδοτήσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίσει εάν η τελική αποτίμηση είναι εύλογη και εάν οι υπόλοιποι όροι που πληρούνται είναι οι κατάλληλοι. Επιπλέον, το Ταμείο μπορεί να ζητήσει μια εξωτερική γνωμοδότηση για να πιστοποιήσει ότι η διαδικασία που ακολουθήθηκε στην συναλλαγή συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις της Στρατηγικής Αποεπένδυσης.



## **Ευκαιρίες στην Ευρώπη ... Προβληματισμός για τη Wall Street**

Αλλαγή σκηνικού στις διεθνείς αγορές για το 2023 βλέπουν κάποιοι αναλυτές, τονίζοντας ότι το τρέχον έτος μπορεί να ήρθε η ώρα της Ευρώπης να λάμψει, μετά από έναν χρόνο αναταράξεων και αβεβαιότητας στα χρηματιστήρια.

Η Zeynep Ozturk-Unlu, ανώτατο στέλεχος επενδύσεων της Deutsche Bank, θεωρεί ότι η Ευρώπη έχει καλύτερες προοπτικές τόσο οικονομικά όσο και στις κεφαλαιαγορές, υπογραμμίζοντας ότι οι φόβοι για συρρίκνωση και ύφεση γίνονται ολοένα και μεγαλύτεροι για τις ΗΠΑ από ό,τι για την Ευρώπη.

Αυτό συμβαίνει παρά το γεγονός ότι η Ευρώπη αντιμετωπίζει τις δικές της προκλήσεις, είτε η Ozturk-Unlu, αναφερόμενη στον συνεχιζόμενο πόλεμο στην Ουκρανία, την ενεργειακή κρίση και τον πληθωρισμό που δεν έχει κορυφωθεί ακόμη, και είναι απίθανο να φτάσει στον στόχο του 2% της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας μέχρι τα μέσα του 2024.

**Θετικοί άνεμοι**

«Η Ευρώπη βρίσκεται σε επεκτατική δημοσιονομική πολιτική για αρκετό καιρό, ειδικά λόγω της ενεργειακής κρίσης», είπε η οικονομολόγος της DB στο CNBC και πρόσθεσε: «Αλλά πέρα από αυτό... Η Ευρώπη ποντάρει επίσης στο άνοιγμα της Κίνας που πρόκειται να δώσει θετικούς ανέμους στην ευρωπαϊκή ιστορία ανάπτυξης».

Η αύξηση του ευρωπαϊκού ΑΕΠ ξεπέρασε τελευταία φορά τις ΗΠΑ το 2017, αν και τα τελικά στοιχεία για το 2022 δεν έχουν ακόμη δημοσιευθεί.

Η Ozturk-Unlu επεσήμανε τη διαφοροποίηση των τομέων στην Ευρώπη σε σύγκριση με τις ΗΠΑ και τη βιώσιμη ανάπτυξη της παραγωγής, ιδιαίτερα στη Γερμανία και τη Γαλλία.

**Το μείγμα των μετοχών**

Όσον αφορά τις μετοχές, συνέχισε: «Δεν σημαίνει ότι η Ευρώπη έχει πλήρη ανοσία και είναι σε εξαιρετική κατάσταση, αλλά σε σχετικούς όρους η μετατόπιση από την ανάπτυξη [μετοχές] στην αξία δίνει στην πραγματικότητα λίγο περισσότερες ευκαιρίες στην Ευρώπη σε σύγκριση με τις ΗΠΑ».

Οι αποκαλούμενες μετοχές ανάπτυξης — στις οποίες περιλαμβάνονται οι μεγάλες μετοχές τεχνολογίας των ΗΠΑ — χτυπήθηκαν σκληρά το 2022, καθώς η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ αύξησε τα επιτόκια που έπληξαν τις μελλοντικές προσδοκίες για τα κέρδη. Οι μετοχές αξίας, σε σύγκριση, τείνουν να ξεπερνούν τις επιδόσεις καθώς αυξάνονται τα επιτόκια, και η Ευρώπη κατέχει σε γενικές γραμμές υψηλότερο ποσοστό μετοχών αξίας από τις αντίστοιχες παγκοσμίως.

Ειδικότερα αναφέρεται ότι από την αρχή του έτους ο πανευρωπαϊκός δείκτης Stoxx 600 αυξήθηκε κατά πάνω από 5% έναντι 3,4% που κατέγραψε ο S&P 500.

Επίσης, παρά τη χειρότερη επίδοσή τους από το 2018, οι ευρωπαϊκές μετοχές ξεπέρασαν επίσης τις ΗΠΑ πέρυσι, καταλήγοντας με απώλειες 13% έναντι 19,4% για τον S&P.

**Οι αγορές θα ακολουθήσουν**

Στο ίδιο μήκος κύματος ο Karsten Junius, επικεφαλής οικονομολόγος στην ελβετική τράπεζα J. Safra Sarasin, αναμένει σταθερή αύξηση του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ φέτος, έναντι συρρίκνωσης 0,5% στις ΗΠΑ. Ωστόσο, δεν συμμερίζεται ότι αυτό θα μεταφραστεί σε υπεραπόδοση στις αγορές μετοχών. Ένας λόγος για αυτό είναι η πρόσφατη ανατίμηση του ευρώ, που τείνει να επιβαρύνει τα κέρδη με τρεις μήνες καθυστέρηση, ανέφερε στο CNBC μέσω email.

Ορισμένοι αναλυτές στρατηγικής υποστήριξαν ότι, ενώ οι αγορές καθοδηγούνται από τη νομισματική πολιτική το 2022, θα καθοδηγούνται περισσότερο από τα οικονομικά δεδομένα και τα κέρδη το 2023.

Αλλά και ο Paul O'Connor, επικεφαλής της ομάδας πολλαπλών περιουσιακών στοιχείων στην εταιρεία διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων Janus Henderson Investors, συμφώνησε ότι υπήρχαν «καλοί λόγοι» να πιστεύουμε ότι μια εποχή υπεραπόδοσης στο χρηματιστήριο των ΗΠΑ είχε ξεκινήσει μια αντιστροφή που θα μπορούσε να επεκταθεί έως το 2023 και μετά.

«Ενώ η υπεραπόδοση των μετοχών στις ΗΠΑ μετά την Παγκόσμια Χρηματοπιστωτική Κρίση υποστηρίχθηκε από την ανώτερη δυναμική των κερδών των ΗΠΑ, αυτή η επιρροή ενισχύθηκε από μια σχετική μετατόπιση της αποτίμησης υπέρ των αμερικανικών μετοχών. Και οι δύο τάσεις αντιστρέφονται πλέον. Ενώ οι αμερικανικές μετοχές φαίνονται ακριβές σε σχέση με τα ομόλογα και τη δική τους ιστορία, οι μετοχές στις περισσότερες άλλες αγορές φαίνονται αρκετά αποτιμημένες», είπε στο CNBC.

Πηγή: CNBC



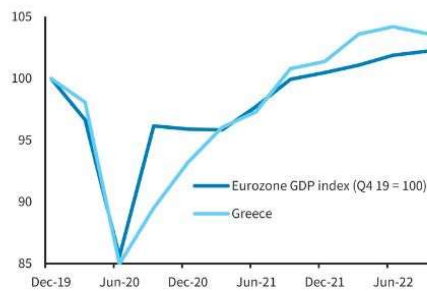
## **Barclays: Αγοράζει ελληνικά ομόλογα – Τι λέει για επενδυτική βαθμίδα, εκλογές**

Στα ελληνικά ομόλογα ποντάρει η Barclays για το 2023, καθώς επισημαίνει ότι η ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας -που ήδη έχει αργήσει- ανοίγει την πόρτα για την επιστροφή των θεσμικών επενδυτών. Σύμφωνα με τον επενδυτικό οίκο, ο βασικός κίνδυνος για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα είναι οι εκλογές (αν και το σχετικό ρίσκο είναι πολύ μικρότερο σε σχέση με το 2015), ενώ οι πιο μακροπρόθεσμοι τίτλοι φαίνονται φθηνοί.

Η Barclays (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) εστιάζει στα ελληνικά ομόλογα στο πλαίσιο του τέλους της λιτότητας στην Ευρώπη, που κατά την άποψή της θα είναι μία από τις βασικές τάσεις που θα επηρεάσουν τις επενδύσεις το 2023.

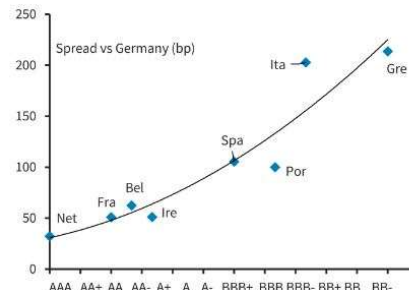
Όπως εξηγεί ο οίκος, η Ευρώπη βρίσκεται σε μία περίοδο μεγάλων αλλαγών, καθώς το επιχειρηματικό της μοντέλο αναμορφώνεται από τις αλλαγές στην προσφορά ενέργειας, τις δαπάνες που απαιτούνται για την ενεργειακή μετάβαση και την ενεργειακή ασφάλεια καθώς και από τις αυξημένες αμυντικές δαπάνες. Αυτές οι αλλαγές θα απαιτήσουν ασθενέστερα δημοσιονομικά και εξωτερικά ισοζύγια και άρα, οι πολιτικές της λιτότητας που κυριάρχησαν την τελευταία δεκαετία φαίνεται να έχουν περάσει στο παρελθόν για τώρα. Η τάση αυτή θα βοηθήσει ιδιαίτερα την περιφέρεια, σημειώνουν οι αναλυτές.

Figure 6. Greece has grown faster than the eurozone post-COVID



Source: Barclays Research, Bloomberg

Figure 7. IG rating a trigger for convergence to PGBs



Source: Barclays Research, Bloomberg

Ειδικά η Ελλάδα έχει εμφανίσει καλές επιδόσεις στην οικονομική ανάπτυξη (συμπεριλαμβανομένης και της ποιότητας της ανάπτυξης), αναφέρει η Barclays, με τις εξαγωγές και τις επενδύσεις να αυξάνονται σημαντικά. Η επόμενη χρονιά θα φέρει την επιτάχυνση του Ταμείου Ανάκαμψης.

Η Barclays εκτιμά ότι η αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα από τουλάχιστον ένα οίκο έχει καθυστερήσει, με φόντο και τα ευνοϊκά χαρακτηριστικά του ελληνικού χρέους (υψηλά διαθέσιμα, χαμηλές χρηματοδοτικές ανάγκες για πολλά χρόνια, μακριά ωρίμανση του χρέους σε χαμηλά σταθερά επιτόκια και το μεγαλύτερο μέρος του χρέους στα χέρια του EFSF/ESM).

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές, η Fitch το επεσήμανε αυτό πρόσφατα, λέγοντας ότι οι δείκτες διακυβέρνησης και ανθρώπινης ανάπτυξης, καθώς και το κατά κεφαλήν εισόδημα είναι πολύ υψηλότερα στην Ελλάδα σε σχέση με τις άλλες χώρες της κατηγορίας junk.

«Η όποια τέτοια αναβάθμιση θα άνοιγε την πόρτα σε μία πιο δομική επαναποθέτηση των θεσμικών επενδυτών στα ελληνικά ομόλογα, ανοίγοντας τον δρόμο για σύγκλιση με τα επίπεδα των αποδόσεων των πορτογαλικών κρατικών ομολόγων», επισημαίνει η Barclays.

Ο βασικός βραχυπρόθεσμος κίνδυνος εντοπίζεται από τον οίκο στις επερχόμενες εκλογές, με τους αναλυτές να μιλούν για το ενδεχόμενο πολιτικής ασυνέχειας, με δεδομένο ότι οι εκλογές θα γίνουν με την απλή αναλογική. «Αυτό αυξάνει την πιθανότητα ενός συνασπισμού της κεντροαριστεράς με την αριστερά, που θα αποτρέψει μια δεύτερη κυβέρνηση υπό την κεντροδεξιά Νέα Δημοκρατία», σημειώνουν οι αναλυτές. Τονίζουν, όμως, ότι ο κίνδυνος της πολιτικής ασυνέχειας είναι πολύ μικρότερος σε σχέση με το 2015, ακόμα και σε ένα τέτοιο σενάριο, που χαρακτηρίζεται απίθανο. «Αυτό συμβαίνει εξαιτίας της γενικότερης μετακίνησης της ελληνικής πολιτικής προς το κέντρο και της ανάγκης για έναν συνασπισμό που θα περιλαμβάνει πιο παραδοσιακά κόμματα της κεντροαριστεράς (όπως το ΠΑΣΟΚ)».

Ένας άλλος κίνδυνος που εντοπίζεται είναι εκείνος της εξόδου των επενδυτών από την περιφέρεια, λόγω των ανησυχιών για την Ιταλία. Όμως, με δεδομένη την ύπαρξη εργαλείων κατά του κατακερματισμού και του γεγονότος ότι τα spreads της περιφέρειας έχουν συμπεριφερθεί καλά έως τώρα, παρά τον πολύ επιθετικό τόνο της ΕΚΤ, η Barclays καταλήγει ότι τα πιο μακροπρόθεσμα ελληνικά ομόλογα φαίνονται φθηνά.