

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Κλάας Νοτ: Θα αργήσει ακόμη πολύ να επιβραδυνθεί ο ρυθμός των επιτοκιακών αυξήσεων

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θα πρέπει να συνεχίσει με επιτοκιακές αυξήσεις των 50 μονάδων βάσης στις επόμενες δύο συνεδριάσεις, διαμήνυσε ο Ολλανδός κεντρικός τραπεζίτης Κλάας Νοτ, υπογραμμίζοντας ότι η χρονική στιγμή που θα αρχίσει να επιβραδύνεται ο ρυθμός «απέχει ακόμη πολύ».

«Κάναμε ένα βήμα πίσω το Δεκέμβριο από τις 75 στις 50 μονάδες βάσης – αυτός τώρα θα είναι ο ρυθμός για αρκετές συνεδριάσεις. Αυτό σημαίνει ότι θα συνεχιστεί για τουλάχιστον δύο συνεδριάσεις τον Φεβρουάριο και το Μάρτιο. Θεωρώ ότι θα συνεχίσουμε τον ρυθμό σύσφιγξης έως το καλοκαίρι», ανέφερε ο Νοτ.

Στο δεύτερο εξάμηνο του έτους ενδεχομένως να υπάρξει κάποια στιγμή που θα κατεβάσουμε τον ρυθμό αύξησης των επιτοκίων από τις 50 στις 25 μονάδες βάσης, ανέφερε ο Νοτ. «Ωστόσο, εξακολουθούμε να απέχουμε ακόμη πολύ από αυτό. Θέλω να τονίσω ότι ένα τέτοιο ενδεχόμενο δεν θα εξεταστεί στις επόμενες συνεδριάσεις μας», ανέφερε χαρακτηριστικά.

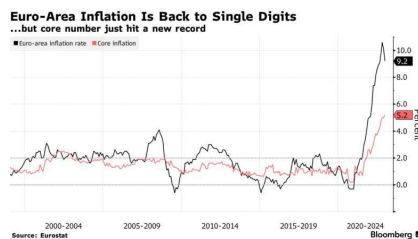
Κατεξοχήν «γεράκι» της ΕΚΤ, ο Νοτ έστειλε ήδη το μήνυμα της συνέχισης της αυστηρής νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ την προηγούμενη εβδομάδα, υποστηρίζοντας ότι ο πληθωρισμός εξακολουθεί να αυξάνεται, ακόμη και εάν οι τιμές ενέργειας συνεχίζουν να παρουσιάζουν πτώση.

Η ΕΚΤ αύξησε το επιτόκιο καταθέσεων κατά 250 μονάδες βάσης στη διάρκεια του 2022 στο 2%, με οικονομολόγους και αναλυτές να το βλέπουν να κορυφώνεται στο 3,25% έως το καλοκαίρι. Ωστόσο, ορισμένοι αξιωματούχοι φέρεται να εξετάζουν, σύμφωνα με πηγές, επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των επιτοκίων, καθώς αποκλιμακώνεται το κόστος ενέργειας και μειώνονται οι πιέσεις.

«Στα στοιχεία του Δεκεμβρίου, είδαμε την πρώτη μείωση του βασικού πληθωρισμού, όμως αυτό έχει να κάνει εξ ολοκλήρου με τη μείωση του ενεργειακού κόστους. Εστιάζουμε τώρα στο δομικό πληθωρισμό, όπου δυστυχώς, τα νέα δεν είναι και τόσο καλά. Επειδή εξακολουθεί να αυξάνεται. Και οι συνεχιζόμενες πληθωριστικές πιέσεις δεν δείχνουν σημάδια ύφεσης», είπε ο Ολλανδός κεντρικός τραπεζίτης.

Δεν είναι όμως ο μοναδικός που υποστηρίζει ότι δεν θα γίνει στροφή πολιτικής υπερβολικά γρήγορα. Η πρόεδρος της ΕΚΤ, Κριστίν Λαγκάρντ, δήλωσε στο Παγκόσμιο Οικονομικό Φόρουμ του Νταβός ότι οι διαμορφωτές νομισματικής πολιτικής θα «διατηρήσουν σταθερή πορεία», ενώ αντίστοιχα σχόλια έκαναν και οι κεντρικοί τραπεζίτες της Αυστρίας και της Φινλανδίας τις τελευταίες ημέρες.

«Αυτή τη στιγμή ο κίνδυνος που έχουμε να διαχειριστούμε είναι αυτός του να πράξουμε υπερβολικά λίγα, όχι υπερβολικά πολλά», ανέφερε ο Νοτ.



Αναφερόμενος στην πολιτική της ποσοτικής σύσφιγξης, η οποία αναμένεται να αρχίσει το Μάρτιο, ο Νοτ είπε ότι αναμένει ο αντίκτυπος θα είναι περιορισμένος, γεγονός που θα επιτρέψει στην ΕΚΤ να αυξήσει σταδιακά τις πωλήσεις τίτλων της από τα 15 στα 26 δισ.ευρώ. Αυτό θα απαιτήσει, συμπλήρωσε, μία ολοκληρωτική διακοπή των επανεπενδύσεων για το κανονικό πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων, το APP.

«Πιστεύω ότι θα πρέπει να φθάσουμε εκεί σταδιακά και συγκρατημένα, επειδή δεν το έχουμε κάνει ποτέ στο παρελθόν», σημείωσε ο Νοτ.

Πηγή: Bloomberg



## **Ακίνητα: «Φούσκα» που απειλεί εκ νέου την παγκόσμια οικονομία;**

Η κρίση στα ακίνητα είναι ένα φαινόμενο που εξαπλώνεται με ταχείς ρυθμούς σε ολόκληρο τον κόσμο και η οποία ξυπνά μνήμες της μεγάλης χρηματοπιστωτικής κρίσης το διάστημα 2007/09. Μια κρίση που έγινε παγκόσμια και την πυροδότησαν τα ενυπόθηκα δάνεια στις ΗΠΑ, τα οποία οι τράπεζες τα χορηγούσαν και σε πολλές περιπτώσεις απουσίαζαν οι στοιχειώδεις εξασφαλίσεις.

Πίσω στο 2023, η αγορά των ακινήτων βρίσκεται αντιμέτωπη με νέες προκλήσεις καθώς, όπως επισημαίνει το Bloomberg, περί τα 175 δισ. δολαρίων σε δάνεια που αφορούν τα ακίνητα (οικιστικά ή εμπορικά) ανά τον κόσμο βρίσκονται υπό πίεση. Ένα ποσό το οποίο είναι τέσσερις φορές μεγαλύτερο εν συγκρίσει με την πίστωση του επόμενου μεγάλου κλάδου.

Τα επίπεδα κινδύνου για την πίστωση που αφορά τα ακίνητα στην Ευρώπη βρίσκονται στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας δεκαετίας και είναι η περιοχή που βρίσκεται αντιμέτωπη με τις μεγαλύτερες προκλήσεις, όπως καταδεικνύει μελέτη της δικηγορικής εταιρείας Weil, Gotshal & Manges.

Τα στοιχεία της MSCI δείχνουν ότι οι τιμές των εμπορικών ακινήτων στη Βρετανία έκαναν βουτιά της τάξεως του 20% κατά το β' εξάμηνο του 2022, όταν στις ΗΠΑ η πτώση διαμορφώθηκε στο 9% σύμφωνα με τη Green Street.

Πώς όμως η παγκόσμια οικονομία έφτασε να απειλείται για ακόμη μια φορά από την αγορά των ακινήτων; Και εντέλει από την προηγούμενη χρηματοπιστωτική κρίση, αν υπήρξαν διδάγματα, αυτά λήφθηκαν υπόψη;

**Ο ρόλος των χαμηλών επιτοκίων**

Η δεκαετία του φθηνού χρήματος με τα επιτόκια σε αρνητικά, μηδενικά ή χαμηλά επίπεδα, ευνόησε όπως ήταν αναμενόμενο τις συνθήκες για τη χορήγηση δανείων.

Οι κατασκευαστικές εταιρείες επιδόθηκαν σε έναν οργανισμό κατασκευαστικής δραστηριότητας, από τη στιγμή που οι πληγές της προηγούμενης κρίσης που δεν είχαν επουλωθεί είχαν αφήσει ευκαιρίες ουκ ολίγες. Από κοντά και οι μεσιτικές εταιρείες, οι οποίες από τη μεριά τους διέκριναν τις ευκαιρίες αυτές και προέβησαν σε αγορές ακινήτων.

Η ανάπτυξη εμπορικών ακινήτων έμοιαζε με το επόμενο «big thing». Δεν μπορούσε όμως κανείς να φανταστεί τι θα επακολουθούσε: η έλευση μιας πανδημίας.

**Ο κοροναϊός**

Ο κοροναϊός έφερε άλλα ήθη και έθιμα στην παγκόσμια κοινότητα, όπως ο εγκλεισμός στα σπίτια, η τηλεργασία και η τηλεεκπαίδευση. Στο εργασιακό περιβάλλον αναδύθηκε ένα νέο μοντέλο απασχόλησης, η εξ αποστάσεως εργασία και, στη συνέχεια, το υβριδικό μοντέλο με την εκ περιτροπής εργασία από το γραφείο ή της επιλογής εργασίας κάποιων ημερών από το σπίτι και κάποιων από το γραφείο.

Τα εμπορικά ακίνητα, στα οποία περιλαμβάνονται και οι χώροι γραφείων, ξαφνικά άδειασαν από εργαζόμενους. Οι επιχειρήσεις διαπίστωσαν ότι οι προϋπάρχοντες χώροι δεν ήταν πλέον απαραίτητοι και κυρίως είχαν καταστεί ασύμφοροι.

Η νέα τάξη πραγμάτων έφερε νέα δεδομένα: ευέλικτες σχέσεις εργασίας, ψηφιακούς νομάδες, όπως και περισσότερες απαιτήσεις από την πλευρά των εργαζομένων οι οποίοι επιδιώκουν καλύτερες συνθήκες.

Η καινούργια πραγματικότητα φέρνει πιέσεις στους ιδιοκτήτες εμπορικών ακινήτων και στις κατασκευαστικές εταιρείες, που αναγκάζονται να αφήσουν στη μέση έργα που είχαν αρχίσει πριν την πανδημία, ή να ζητήσουν νέα δάνεια προκειμένου να ολοκληρώσουν αυτά που βρίσκονταν υπό κατασκευή.

Όμως, η τηλεργασία δίνει μια ώθηση στην αγορά των οικιστικών ακινήτων, καθώς η ζήτηση αυξάνεται και μαζί τους τα στεγαστικά δάνεια. Οι τιμές των κατοικιών καταγράφουν μια αισθητή αύξηση και πλέον η απόκτηση μια νέας κατοικίας καθίσταται πιο ακριβή σε σχέση με πριν την πανδημία.

**Η Κίνα και η αύξηση των επιτοκίων**

Η πρώτη «βόμβα» έρχεται από την Ασία και συγκεκριμένα από την αγορά ακινήτων της Κίνας, όντας η μεγαλύτερη στον κόσμο.

Η αυστηρή πολιτική του Πεκίνου για μηδενικά κρούσματα δεν αφήνει πολλά περιθώρια, με αποτέλεσμα ο μεγαλύτερος κατασκευαστικός όμιλος της χώρας, Evergrande, να καταθέσει αίτηση για προστασία από τους πιστωτές, θέλοντας έτσι να αποφύγει την αθέτηση των οικονομικών υποχρεώσεών του.

Ο καθηγητής του πανεπιστημίου Χάρβαρντ υποστηρίζει ότι η κατάσταση με τον κατασκευαστικό οργανισμό στην αγορά εμπορικών ακινήτων στην Κίνα δεν προβλέπεται να εξομαλυνθεί σύντομα.

Συνέχεια...

Σύμφωνα με τον ίδιο και την οικονομολόγο Γιουάντσεν Γιανγκ, το 2020 ο κλάδος ακινήτων της Κίνας συνείσφερε στο ΑΕΠ της χώρας περίπου 29%, ένα επίπεδο που είναι παρόμοιο με αυτό που παρουσιάστηκε στην Ιρλανδία πριν το οικονομικό κραχ της πρώτης δεκαετίας του αιώνα που διανύουμε.

Η αγορά ακινήτων στη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου έχει εισέλθει σε βαθιά κρίση. Οι προειδοποιήσεις για μετάδοση της και στη Δύση πληθαίνουν. Προειδοποιήσεις οι οποίες επαληθεύτηκαν, έχοντας όμως προηγηθεί η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, η επακόλουθη ενεργειακή κρίση η οποία εκτίναξε τον πληθωρισμό στα ύψη.

Με τον πληθωρισμό να μην χαλιναγωγείται, οι κεντρικές τράπεζες ανά τον κόσμο αναλαμβάνουν δράση: τέλος στο φθινό χρέος και στα χαμηλά επιτόκια, αναστροφή 180 μοιρών και αύξησή τους. Αυτή η σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής κατέστησε πλέον την πίστωση πιο ακριβή και απειλεί την αγορά των ακινήτων.

Η «παγωμένη» αγορά ακινήτων

Το τέλος του φθινοφύλλου «πάγωσε» τη δραστηριότητα στην αγορά των ακινήτων τόσο κατασκευαστικά όσο και από πλευράς πωλήσεων. Οι τράπεζες στέλνουν μηνύματα στους εμπλεκόμενους: πουλήστε, ειδικά οι κατασχέσεις δεν θα αργήσουν.

Η πώση της δραστηριότητας στον κατασκευαστικό κλάδο μεταδίδεται σε ολόκληρη την οικονομία και θέτει σε κίνδυνο τόσο τις θέσεις εργασίας όσο και την ανάπτυξη.

Στις ΗΠΑ η προμηθεύτρια υλικών για κατοικίες Builders FirstSource προχώρησε σε περικοπές 2.600 θέσεων εργασίας. Η σουηδική Electrolux ανακοίνωσε σχέδια για να μειώσει το προσωπικό της κατά 4.000 εργαζόμενους, οι περισσότεροι εξ αυτών στη Βόρεια Αμερική.

Όπως τονίζει ο Ίαν Γκάθρι, επικεφαλής στην ομάδα συμβούλων στη μεσιτική Jones Lang LaSalle, επί του παρόντος εκτυλίσσεται μια μοναδική συγκυρία από διάφορες περιστάσεις.

Η αύξηση των επιτοκίων πιέζει ακόμη περισσότερο την αγορά ακινήτων. «Έχουμε μια σειρά από πιθανά δάνεια που θα αθετηθούν, την ώρα που οι αξίες βρίσκονται υπό πίεση όπως και οι χρηματοροές».

Η κρίση εξαπλώνεται με γοργούς ρυθμούς. Στις ΗΠΑ, το μεσιτικό τμήμα της Brookfield προειδοποίησε τον περασμένο Νοέμβριο ότι πιθανώς να δυσκολευτεί να αναχρηματοδοτήσει το χρέος της για δύο ουρανοξύστες στο κέντρο του Λος Άντζελες και δεν απέκλεισε το ενδεχόμενο της κατάσχεσης.

Η αδυναμία να εκπληρώσει την οικονομική της υποχρέωση η εταιρεία που κατασκευάζει της LegoLand στη Νότια Κορέα έχει προκαλέσει τριγμούς στη χώρα, αναγκάζοντας την κεντρική τράπεζα να επέμβει ούτως ώστε να σταθεροποιήσει τις αγορές.

Η κατάσταση στην Ευρώπη

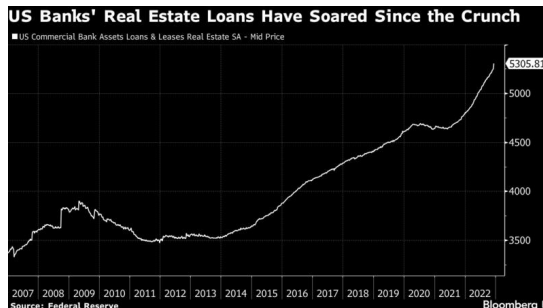
Εν μέσω της αθρόας φθινοφύλλου χρηματοδότησης, οι ιδιοκτήτες ακινήτων επιδόθηκαν στην απόκτηση νέων περιουσιακών στοιχείων μετά την κρίση, καθώς το κόστος δανεισμού ήταν χαμηλότερο του κέρδους από τα ακίνητα. Σύμφωνα όμως με ανάλυση του Bloomberg, το αποτέλεσμα ήταν η αγορά ακινήτων να έχει εξελιχθεί στον αδύναμο κρίκο στην κατηγορία junk, με την πιθανότητα να σκάσει μια φούσκα τα επόμενα δύο χρόνια να ανέρχεται στο 8%.

Ήδη οι ευρωπαϊκές ρυθμιστικές αρχές έχουν προειδοποιήσει ότι ορισμένα έργα στην Ευρώπη δεν θα είναι βιώσιμα: η ασθενέστερη ζήτηση για χώρους γραφείων μετά την πανδημία, το υψηλότερο κόστος των υλικών προκαλούμενο από τις καθυστερήσεις στις εφοδιαστικές αλυσίδες και το αυξανόμενο κόστος δανεισμού, δημιουργούν ένα εκρηκτικό μείγμα.

Πολλοί ιδιοκτήτες στην Ευρώπη αναγκάζονται να ρίξουν τις τιμές καθώς οι αγοραστές εκλείπουν. Χαρακτηριστικό παράδειγμα η Σουηδία, όπου οι τιμές έχουν επιδοθεί σε ελεύθερη πτώση, η Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB έχει συμφωνήσει να πουλήσει ακίνητα η αξία των οποίων αγγίζει το 1 δισ. δολάρια προκειμένου να αποπληρώσει το χρέος της.

Η κατάσταση στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού

Οι ενδείξεις για κρίση έχουν κάνει την εμφάνισή τους και στις ΗΠΑ. Παρά το γεγονός ότι τα ακίνητα παραμένουν υπερεκτιμημένα, οι τιμές τους αναμένεται να υποχωρήσουν μεταξύ 5% και 10% το 2023, όπως υποστηρίζει ο Μάικλ Νοτ, επικεφαλής έρευνας στη Green Street



Οι τράπεζες από τη μεριά τους εκπέμπουν σήματα κινδύνου, προειδοποιώντας για ζημιές. Στην ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της για το 3ο τρίμηνο του 2022, η Bank of America ανέφερε ότι περί του 1 δισ. δολαρίων σε δάνεια για χώρους γραφείων εμπεριέχουν τον κίνδυνο της αθέτησης. Η Wells Fargo από την άλλη, αναμένει περισσότερη πίεση στην αγορά ακινήτων από τη στιγμή που η ζήτηση συνεχίζει να εξασθενεί.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



## Τέλος Ιανουαρίου οι προσφορές για τρεις διαγωνισμούς στο Ελληνικό

Ο πρώτος διαγωνισμός αφορά στην οριστικοποίηση του αναδόχου για την κατασκευή των αθλητικών εγκαταστάσεων, αρχικού προϋπολογισμού 100-120 εκατ. ευρώ, ο οποίος ενδέχεται να μειωθεί μετά τις σχετικές τροποποιήσεις. Όπως είχε ενημερώσει ο διευθύνων σύμβουλος της Lamda Development, Οδυσσέας Αθανασίου, η κατάθεση δεσμευτικών προσφορών μετατέθηκε από τον Δεκέμβριο του 2022 για τέλος Ιανουαρίου, καθώς υπήρξαν τροποποιήσεις όσον αφορά τον τρόπο ανάπτυξης και ζητήθηκαν αντίστοιχες προσαρμογές των προσφορών από τους διεκδικητές (ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Άκτωρ, Άβαξ, κοινοπραξία Μυτιληναίου-Ιντρακάτ), οι οποίοι είχαν εκδηλώσει αρχικό ενδιαφέρον.

Για τις 30 Ιανουαρίου, μετατάθηκε και η κατάθεση δεσμευτικών προσφορών για το Μητροπολιτικό Πάρκο στο Ελληνικό (ο αρχικός προγραμματισμός ήταν για το Φεβρουάριο) αλλά και ο διαγωνισμός για την ανάθεση του μελετητικού σκέλους κατασκευής του Εμπορικού Κέντρου στη Λεωφόρο Βουλιαγμένης. Όσον αφορά το Πάρκο, ο προϋπολογισμός αγγίζει τα 250 εκατ. ευρώ για τη διαμόρφωση συνολικά 2.000 στρεμμάτων ελεύθερου χώρου πρασίνου και αναψυχής, με ορίζοντα ολοκλήρωσης το 2025.

Όσον αφορά το Vouliagmenis Mall, προϋπολογισμού 350 εκατ. ευρώ, διενεργείται το πρώτο σκέλος του διαγωνισμού που θα αναδείξει τον ανάδοχο που θα αναλάβει τη μελετητική φάση του έργου (σύμβαση Early Contractor Involvement). Το νέο mega εμπορικό κέντρο της Lamda Development θα κατασκευαστεί στο βόρειο άκρο του Μητροπολιτικού Πάρκου, κοντά στη Λεωφόρο Βουλιαγμένης, σε άμεση γειτνίαση με τον οδικό άξονα αλλά και πρόσβαση σε μετρό. Θα έχει συνολική επιφάνεια 130.000 τ.μ. με περίπου 72.000 τ.μ. εκμισθώσιμων χώρων. Θα είναι κατά 20% μεγαλύτερο από το The Mall Athens της Lamda στο Μαρούσι, αποτελώντας το μεγαλύτερο εμπορικό κέντρο στην Ελλάδα.

Στο κτιριακό συγκρότημα προβλέπεται – μέσω του σχετικού MoU που έχουν υπογράψει- να δημιουργηθούν και γραφειακοί χώροι 40.000 τ.μ. που θα στεγάσουν την Τράπεζα Πειραιώς. Εφόσον δεν υπάρξει μετακίνηση της ημερομηνίας υποβολής προσφορών εκτιμάται ότι η ανάδειξη αναδόχων και τα παραπάνω έργα θα ολοκληρωθεί μέσα στην άνοιξη του 2023.

Μέσα στο α' τρίμηνο του 2023 εκτιμάται επίσης ότι θα υπογραφεί και το δεύτερο σκέλος της σύμβασης με την κοινοπραξία Intrakat-Bouygues, που αφορά στο αμιγώς κατασκευαστικό έργο του Πύργου Διαμερισμάτων στη Μαρίνα του Αγίου Κοσμά. Το έργο βρίσκεται στην εκκίνηση του, καθώς ολοκληρώθηκαν σύμφωνα με πληροφορίες οι τεχνικές διαδικασίες «πασαλοποίησης».

Τέλος, έως τον Μάιο του 2023 αναμένεται και η ολοκλήρωση του διαγωνισμού για το δεύτερο mall, το Marina Galleria.





### **«Βουνό» μετρητών συσσωρεύεται στους λογαριασμούς των επενδυτών**

Περισσότερα μετρητά από ποτέ κρατούν οι επενδυτές παρά το γεγονός ότι από την αρχή του έτους καταγράφεται εκρηκτική αύξηση στις εκδόσεις ομολόγων από κυβερνήσεις και επιχειρήσεις. Σύμφωνα με στοιχεία της ένωσης επενδυτικών εταιρειών Investment Company Institute, μέχρι τις 4 Ιανουαρίου στους χρηματιστηριακούς λογαριασμούς των επενδυτών είχε συγκεντρωθεί το ποσό-ρεκόρ των 4,814 τρισ. δολ. Πρόκειται για το μεγαλύτερο ποσό που έχει ποτέ καταγραφεί σε αυτό το σύντομο χρονικό διάστημα, με το αμέσως προηγούμενο ρεκόρ των 4,79 τρισ. δολ. να έχει καταγραφεί τον Μάιο του 2020 εν μέσω του πρώτου κύματος της πανδημίας και της βαθύτατης ύφεσης που αυτή είχε προκαλέσει.

Αυτά τα κεφάλαια, που ανήκουν τόσο σε μικροεπενδυτές όσο και σε μεγάλους θεσμικούς επενδυτές, θεωρητικά θα μπορούσαν να διοχετευθούν σε μετοχές και να οδηγήσουν σε νέα άνοδο των τιμών τους. Στρατηγικοί αναλυτές επενδύσεων προειδοποιούν, όμως, πως οι επενδυτές ενδέχεται να αποφύγουν την ανάληψη κινδύνου, καθώς εξακολουθεί να περιβάλλει αβεβαιότητα την οικονομία και τα χρηματιστήρια. «Πρόκειται για ένα βουνό από χρήματα», τονίζει ο Στίβεν Σουτμπίερ, αναλυτής της Bank of America, και εξηγεί πως τα αυξημένα επιτόκια καθιστούν πιο ελκυστικά τα μετρητά που έπειτα από αρκετά χρόνια αποδίδουν κάποιο κέρδος. Ανάλογες είναι οι εκτιμήσεις και του Τζακ Αμπλιν της Cresset Capital που διαπιστώνει σημαντική μεταβολή στο επενδυτικό περιβάλλον. Όπως τονίζει, «τα μετρητά δεν είναι πλέον ανώφελα, αλλά αποδίδουν έναν λογικό τόκο, γι' αυτό και ένας επενδυτής πρέπει να παραβλέψει περισσότερους παράγοντες προκειμένου να αποφασίσει την ανάληψη ρίσκου με σκοπό να διασφαλίσει μεγαλύτερες αποδόσεις».

Παράλληλα είναι εκρηκτικές οι εκδόσεις ομολόγων ανά τον κόσμο και από τις αρχές του έτους μέχρι την Τετάρτη 18 Ιανουαρίου η συνολική αξία των εκδόσεων χρέους είχε φτάσει στα 586 δισ. δολ. Ανάμεσά τους οι εκδόσεις ομολόγων τραπεζών και εταιρειών του χρηματοπιστωτικού τομέα που από την αρχή του έτους έχουν φτάσει στα 250 δισ. δολ. Και τα ομόλογα κάθε κατηγορίας σημειώνουν άνοδο 4,1%, καταγράφοντας την καλύτερη πορεία τους από το 1999. Από τις ευρωπαϊκές τράπεζες μέχρι τις επιχειρήσεις της Ασίας και τις κυβερνήσεις των αναδυόμενων αγορών, ουσιαστικά κάθε γωνιά της αγοράς ομολόγων γνωρίζει εκρηκτική ανάπτυξη. Εθνικές αρχές διαχείρισης χρέους και εταιρείες διαπιστώνουν ξαφνικά το ανεξάντλητο ενδιαφέρον των επενδυτών για την αγορά χρέους, καθώς διαφαίνονται αποκλιμάκωση του πληθωρισμού και διάθεση των μεγάλων κεντρικών τραπεζών να προχωρήσουν εφεξής σε ηπιότερες αυξήσεις επιτοκίων. Για πολλούς επενδυτές, άλλωστε, τα ομόλογα φαίνονται όλο και περισσότερο ελκυστικά τώρα, καθώς έχει προηγηθεί η ιστορική πτώση τους στη διάρκεια του περασμένου έτους, που οδήγησε τις αποδόσεις στα υψηλότερα επίπεδα από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008. Πολλώ δε μάλλον δεδομένου ότι η προοπτική μιας παγκόσμιας επιβράδυνσης προσφέρει τη δυνατότητα για περαιτέρω κέρδη.

Μιλώντας στο Bloomberg ο Ομάρ Σλιμ, στέλεχος της PineBridge Investments, τόνισε ότι «εκτιμούμε πως η άνοδος των τιμών των ομολόγων θα συνεχιστεί και ιδιαίτερος όταν πρόκειται για τα ομόλογα με βαθμολογία επένδυσης». Ο ίδιος υπογραμμίζει πως τα θεμελιώδη μεγέθη των επιχειρήσεων παραμένουν ισχυρά, ενώ «η στροφή 180 μοιρών που βλέπουν στις διάφορες πολιτικές της Κίνας θα δώσει την αναγκαία ώθηση στην παγκόσμια ανάπτυξη και θα αμβλύνει κάποιους κινδύνους για τις αναδυόμενες αγορές προσφέροντας πρόσθετη στήριξη».

Σύμφωνα με τους οικονομολόγους της Bloomberg Intelligence, τα αμερικανικά ομόλογα με βαθμολογία επένδυσης θα προσφέρουν κέρδος 10% φέτος, μετά τις χειρότερες επιδόσεις των τελευταίων 50 ετών τις οποίες σημείωσαν το περασμένο έτος. Αυτά τα κέρδη θα είναι υπερδιπλάσια εκείνων που προβλέπονται για τα «ομόλογα σκουπίδια» αμερικανικών εταιρειών, καθώς όταν οι οικονομίες επιβραδύνονται, οι τίτλοι υψηλής διαβάθμισης συνήθως κερδίζουν περισσότερα από τους χαμηλής διαβάθμισης. Τα ομόλογα αναδυόμενων αγορών και τα ομόλογα με βαθμολογία επένδυσης σε ευρώ αναμένεται να σημειώσουν άνοδο 8% και 4,5% αντιστοίχως.

Πηγή: Καθημερινή, Bloomberg, CNBC