

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Capital Economics: Όχι πια PIGS – Πώς η Ελλάδα άφησε πίσω της την Ιταλία

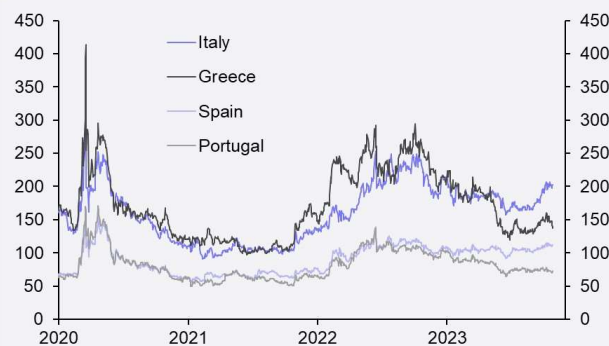
Το κόστος δανεισμού των ευρωπαϊκών κυβερνήσεων θα μειωθεί και η Ελλάδα θα συνεχίσει να δανείζεται φθηνότερα από την Ιταλία, καθώς η ασυνήθιστη απόκλιση στα spreads της περιφέρειας δεν πρόκειται να αντιστραφεί σύντομα, εκτιμά η Capital Economics (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review), έπειτα και τη χθεσινή συνεδρίαση της ΕΚΤ, η οποία επιβεβαίωσε την άποψή της ότι τα επιτόκια έχουν κορυφώσει.

Ο οίκος αναλύσεων χαρακτηρίζει ενδιαφέρουσες τις τελευταίες εξελίξεις στα ομόλογα της ευρωπαϊκής περιφέρειας, καθώς θυμίζει ότι Ελλάδα, Ιταλία, Πορτογαλία και Ισπανία είχαν μπει στο ίδιο «τσουβάλι» κατά τη διάρκεια της κρίσης χρέους. Μάλιστα, τους είχαν δώσει το παρατσούκλι «PIGS» (από τα αρχικά των ονομάτων τους), το οποίο μαρτυρούσε ότι οι οικονομίες τους ήταν ευάλωτες και τα χρέη τους αντιμετώπιζαν ρίσκα βιωσιμότητας.

«Ωστόσο, πολλά έχουν αλλάξει από τότε και τα spreads των 10ετών ομολόγων τους με τα γερμανικά bunds τώρα σχηματίζουν τέσσερις πολύ διαφορετικές εικόνες», σημειώνουν οι αναλυτές της Capital Economics.

Στις αρχές του έτους, το spread της Ιταλίας ήταν πολύ κοντά με εκείνο της Ελλάδας και αντίστοιχα το spread της Ισπανίας ήταν πολύ κοντά με εκείνο της Πορτογαλίας. Όμως έκτοτε, τα δύο ζευγάρια «έσπασαν».

Chart 1: 10-Year Government Bond Yield Spreads With German Bunds (%)

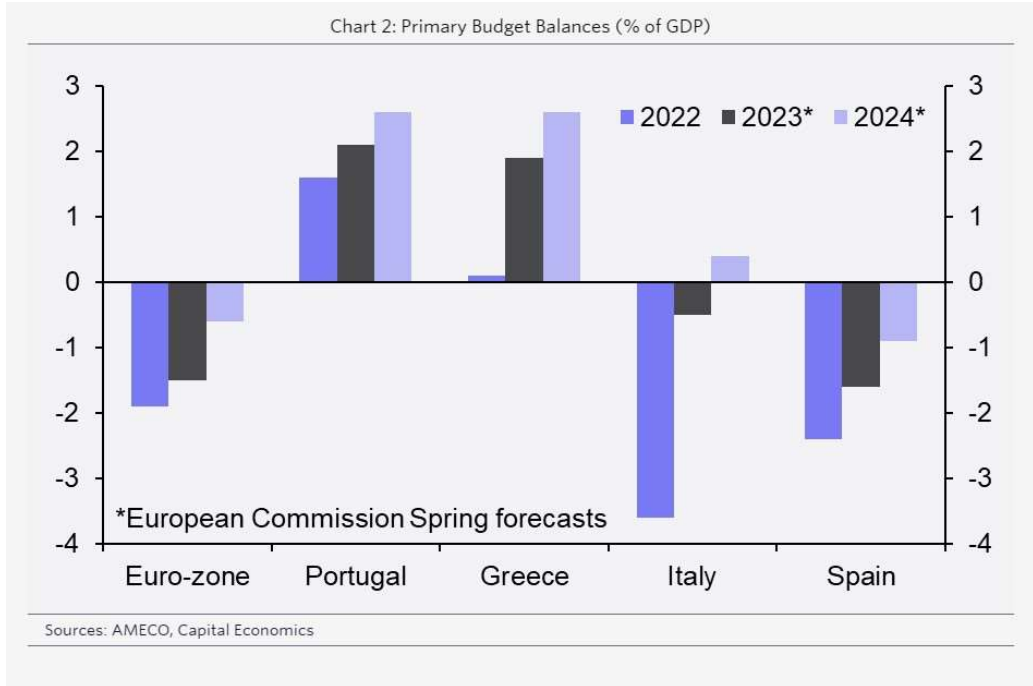


Sources: Refinitiv, Capital Economics

Σήμερα, το spread της Ελλάδας είναι σχεδόν 70 μονάδες βάσης χαμηλότερο από εκείνο της Ιταλίας. «Αυτό αντανάκλα την περαιτέρω πρόοδο της Ελλάδας προς πιο υγιή δημόσια οικονομικά», τονίζει η Capital Economics. Όπως επισημαίνει, το δευτερο τρίμηνο, το ελληνικό χρέος ως προς το ΑΕΠ ήταν κατά 15 ποσοστιαίες μονάδες χαμηλότερο από ό,τι ήταν το 2019, παρά την πανδημία.

Ο Κυριάκος Μητσοτάκης παρέμεινε πρωθυπουργός, αφότου το μεταρρυθμιστικό και φιλικό προς τις επιχειρήσεις κόμμα του κέρδισε τις βουλευτικές εκλογές. Ως αποτέλεσμα, η S&P αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα, την πρώτη φορά που ένας από τους τρεις μεγάλους οίκους δίνει τέτοια αξιολόγηση στη χώρα εδώ και μία δεκαετία.

Συνέχεια...



Αντίθετα, η Ιταλία ανέβασε την πρόβλεψή της για το έλλειμμα αυτό τον μήνα, σημειώνει η Capital Economics και προσθέτει ότι οι ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του χρέους της, που εκφράζονται μέσω της διεύρυνσης του spread, είναι τουλάχιστον εν μέρει δικαιολογημένες, καθώς τα μακροπρόθεσμα ρίσκα αυξάνονται.

Ο οίκος εκτιμά ότι τα spreads της περιφέρειας θα υποχωρήσουν το επόμενο διάστημα και δεν βλέπει λόγους για τους οποίους το χάσμα μεταξύ ιταλικών-ελληνικών ή πορτογαλικών-ισπανικών ομολόγων θα συρρικνωθεί σύντομα.

Ακόμα και εάν ο ρυθμός της ποσοτικής σύσφιγξης της ΕΚΤ επιταχυνθεί και οι επενδυτές αρχίσουν να τιμολογούν πιο πιστά τα δημοσιονομικά ρίσκα, αυτό δεν θα πλήξει τα ελληνικά ή τα πορτογαλικά ομόλογα περισσότερο, εκτιμούν οι αναλυτές. Αλλά από την άλλη, περαιτέρω διεύρυνση του spread με την Ιταλία χαρακτηρίζεται απίθανη, με δεδομένο ότι τα ελληνικά ομόλογα έχουν ήδη προεξοφλήσει πολλά θετικά νέα.

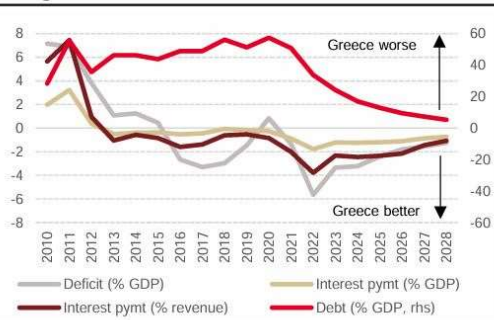


Societe Generale: Σημαντική πρόοδος στη βασική αδυναμία της Ελλάδας – Έρχονται και άλλες αναβαθμίσεις

Οι αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ελλάδας θα συνεχιστούν, εκτιμά η Societe Generale, έπειτα από την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας με την κίνηση της S&P. Όπως τονίζει ο γαλλικός επενδυτικός οίκος, η Ελλάδα αναμένεται να σημειώσει σημαντική πρόοδο στο μέτωπο της βασικής αδυναμίας της, που είναι η υψηλή αναλογία χρέους ως προς το ΑΕΠ.

Η αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα από την S&P, που ήταν σε μεγάλο βαθμό αναμενόμενη, υπήρξε αποτέλεσμα των ίδιων παραγόντων που έφεραν και τις προηγούμενες αναβαθμίσεις, σημειώνει η Societe Generale (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review): Της δημοσιονομικής προσαρμογής και της ισχυρής οικονομικής ανάπτυξης.

Graph 3. The gap between Italy and Greece's fundamentals is closing

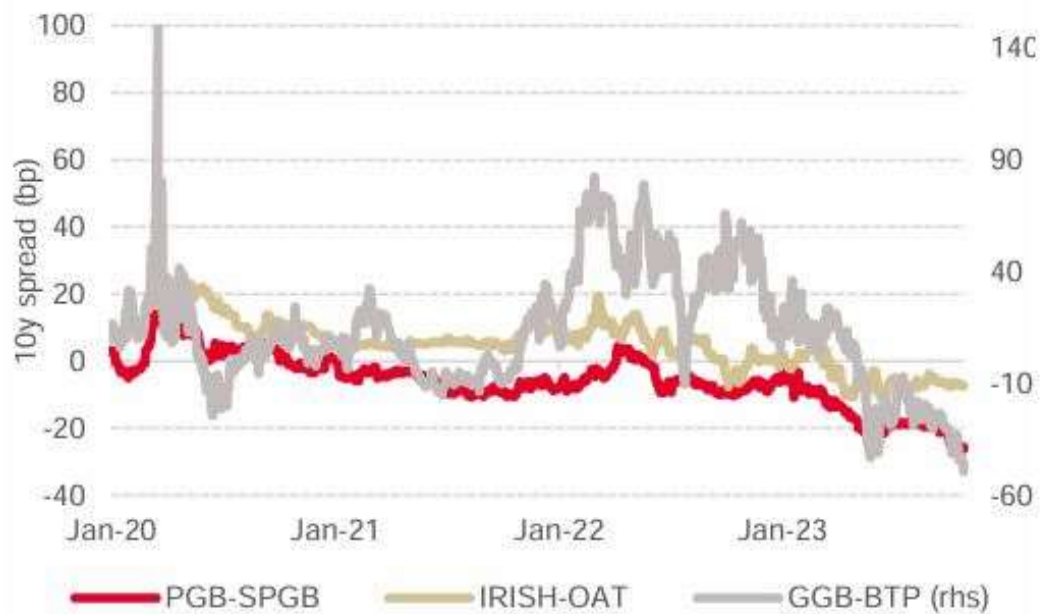


Source: SG Cross Asset Research/Rates, IMF

Όπως εξηγούν οι αναλυτές, η Ελλάδα έχει υπεραποδώσει έναντι της Ιταλίας σε πολλούς δημοσιονομικούς δείκτες, ενώ ο δείκτης του χρέους αναμένεται να βελτιωθεί σημαντικά σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

«Κατά την άποψή μας, οι θετικές κινήσεις των οίκων αξιολόγησης για την Ελλάδα θα συνεχιστούν και τελικά η αξιολόγηση θα συγκλίνει με εκείνη της Ιταλίας», τονίζουν. Συνέχεια...

Graph 4. Fundamentals have supported the outperformance of PGB, IRISH and GGB vs peers



Source: SG Cross Asset Research/Rates, Bloomberg

Βέβαια, η Societe Generale αναγνωρίζει ότι οι αναβαθμίσεις αυτές δεν είχαν παρά περιορισμένα αντίκτυπο στην αγορά, καθώς είχαν ήδη προεξοφληθεί. Όμως, η επίδραση θα γίνει ορατή με τη μορφή βελτίωσης των θεμελιωδών, έστω και εάν δεν διαπιστωθεί αυξημένη ζήτηση για τα ελληνικά ομόλογα από συγκεκριμένες κατηγορίες επενδυτών.

Να συνεχίσει να δείχνει αντοχές στο πολύ κακό κλίμα των διεθνών αγορών καλείται το Χ.Α. Ίδιος στόχος για την καινούργια εβδομάδα ... Η παραμονή του ΓΔ υψηλότερα των κρίσιμων στηρίξεων στα επίπεδα των 1.160 – 1.140 μονάδων Και με βάση αυτήν αν μπορεί να κάνει την υπέρβαση διάσπασης των πολύ ισχυρών αντιστάσεων στις 1.190 – 1.200μνδ και εν συνεχεία 1.220 μονάδες, κάτι το οποίο θα μας έκανε να μιλήσουμε για πλήρως θετική τάση και πάλι...

