

Της **ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΣ ΠΑΠΑΪΩΑΝΝΟΥ**
a.papaioannou@realnews.gr

Με σταθερά βήματα και υπό άκρα μυστικότητα σχεδιάζεται εδώ και καιρό η έκδοση της Ελλάδας στις αγορές, αμέσως μετά την ένταξη των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης (QE) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Ασφαλείς πληροφορίες της Realnews αναφέρουν ότι η έκδοση αναμένεται να είναι ύψους 3 δισ. ευρώ, 3ετούς διάρκειας, και αφορά την ανακύκλωση και επέκταση τίτλου που λήγει το 2019. Εδώ και μήνες στελέχη ξένων επενδυτικών τραπεζών (αμερικανικών κ.ά.) συνεργάζονται με τη διοίκηση του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους, προκειμένου να σχεδιαστεί μέχρι την τελευταία λεπτομέρεια η επικείμενη έκδοση. Πηγές με γνώση του θέματος υπογραμμίζουν στην «R» ότι το εγχείρημα «πάγωσε» για ορισμένο χρονικό διάστημα εξαιτίας της καθυστέρησης και των παλινωδιών στη διαπραγμάτευση της κυβέρνησης με την τρόικα. Η προ-

Τραπεζικές πηγές εκτιμούν ότι οι συνθήκες για δανεισμό από τις αγορές θα είναι κατάλληλες όταν το επιτόκιο του 10ετούς ομολόγου υποχωρήσει κάτω από το 5%

καταρκτική συμφωνία αναθέρμανε το project και οι ξένες τράπεζες, οι οποίες θα έχουν τον ρόλο του συντονιστή της έκδοσης, έχουν ήδη ολοκληρώσει τις επαφές, με στόχο την προσέλκυση των επενδυτών που θα τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους στην έκδοση. Πηγές ξένων τραπεζών τονίζουν ότι το τριετές ομόλογο αποτελεί «δύσκολη άσκηση», καθώς οι επενδυτές που τοποθετούν τα κεφάλαιά τους στα ομόλογα τριετούς διάρκειας δεν είναι hedge funds, αλλά μακροπρόθεσμοι χαρακτήρα με συντηρητικό προφίλ.

Στα χέρια του Ντράγκι

«Πριν από την ένταξη στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, δεν πρόκειται να γίνει τίποτα», αναφέρει στην «R» αξιωματούχος που εμπλέκεται ενεργά στη διαδικασία. «Αν προλάβει η ηγεσία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να ανακοινώσει, περί τα τέλη Ιουνίου, το αργότερο αρχές Ιουλίου, ότι θα αγοράσει τα ελληνικά ομόλογα, τότε έχουμε περιθώριο να κάνουμε την έκδοση και εντός του Ιουλίου», αναφέρει ο συνομιλητής μας.

Παραδοσιακά, οι εκδόσεις ομολόγων και γενικότερα οι οποιοσδήποτε σημαντικές πράξεις στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου πραγματοποιούνται μέχρι τις 20 Ιουλίου. Μετά και μέχρι το τέλος Αυγούστου, όλοι βρίσκονται σε διακοπές και οι αγορές υπολειπορούν», προσθέτει. Στην περίπτωση που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα πάρει την απόφασή της μετά τα μέσα Ιουλίου, η έκδοση αναμένεται να πραγματοποιηθεί τον Σεπτέμβριο.

Πτώση απόδοσης

Απαραίτητη προϋπόθεση, επίσης, για να βγει η χώρα στις αγορές είναι η πτώση της απόδοσης του δεκαετούς ομολόγου κάτω από το 5%.



3 δισ. € σχεδιάζει να αντλήσει η Ελλάδα από τις αγορές

Υπουργείο Οικονομικών, Οργανισμός Διαχείρισης Χρέους και ξένες τράπεζες προετοιμάζουν την έκδοση 3ετούς ομολόγου αμέσως μετά την ένταξη της χώρας στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ

«Πρόκειται για απαράβατο όρο. Τότε η έκδοση θα είναι ελκυστική για τους επενδυτές», αναφέρει στέλεχος ξένης επενδυτικής τράπεζας. Σήμερα η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου κινείται στην περιοχή του 5,6% και, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, υπάρχουν μπροστά μας δύο σημαντικές εξελίξεις που μπορούν να την οδηγήσουν σε χαμηλότερα επίπεδα.

➤ **Πρώτον**, η ψήφιση των μέτρων από την ελληνική Βουλή, η οποία είναι προγραμματισμένη για την προσεχή Πέμπτη-Παρασκευή.

➤ **Δεύτερον**, η κυοφορούμενη συμφωνία μεταξύ Βερολίνου και Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, όσον αφορά τα μεσοπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους, τα οποία βέβαια θα εφαρμοσθούν μετά τη λήξη του προγράμματος (σ.σ.: του τρίτου μνημονίου) το 2018 και εφόσον η Ελλάδα έχει τηρήσει και υλοποιήσει όλες τις δεσμεύσεις.

Στη σημαντική πτώση της απόδοσης των ελληνικών ομολόγων θα συμβάλει, στον μέγιστο βαθμό, η ένταξή τους στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης. «Η αγορά ελληνικών τίτλων από την ΕΚΤ αποτελεί την ισχυρότερη ψήφο εμπιστοσύνης. Θα πείσει τους επενδυτές να εμπιστευθούν τα ελληνικά ομόλογα και γενικότερα τις προοπτικές σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας», αναφέρουν τραπεζικές πηγές. Τον συμβολικό αλλά στρατηγικό χαρακτήρα της ένταξης στο

πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης καταδεικνύει και το γεγονός ότι το ύψος των ελληνικών ομολόγων που θα αγοραστούν από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι μικρό για τα δεδομένα του μεγέθους του QE, μόλις 3-4 δισ. ευρώ.

Τα έντοκα έδωσαν το σήμα

Βέβαια, πρόκειται για τίτλους βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα, δηλαδή το ρίσκο είναι μικρό, καθώς, αν υπάρξει κάποια δυσάρεστη ανατροπή, μπορούν οι ξένοι επενδυτές να τα πουλήσουν σε 3 μήνες. Η αγορά και δη οι τράπεζες αλλά και οι μεγάλες επιχειρήσεις αναμένουν με αγωνία την έξοδο στις αγορές, καθώς κάτι τέτοιο θα τους επιτρέψει να προχωρήσουν και οι ίδιες σε εκδόσεις εταιρικών ομολόγων με χαμηλότερα επιτόκια σε σύγκριση με αυτά που δανείζονται σήμερα.