

Έκδοση 10-ετούς ομολόγου και έξοδος στις αγορές

Κώστας Μουτσιάνας, 10.03.2019

Έπειτα από εννέα χρόνια αποκλεισμού από τις αγορές, η ελληνική κυβέρνηση προχώρησε στην έκδοση 10-ετούς ομολόγου θέλοντας να αξιοποιήσει το θετικό κλίμα που δημιουργήθηκε από την αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας από τον οίκο πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's, που προηγήθηκε της έκδοσης και ενίσχυσε την εμπιστοσύνη των επενδυτών, καθώς και τις ευνοϊκές συνθήκες που διαμορφώνονται στην αγορά κρατικού χρέους στην Ευρωζώνη.

Ανάδοχοι της έκδοσης του ελληνικού ομολόγου ήταν οι τράπεζες Goldman Sachs, Citigroup, JP Morgan, BNP Paribas, Credit Suisse και HSBC. Το ελληνικό δημόσιο κατάφερε να αντλήσει 2.5 δις ευρώ, με το σύνολο των προσφορών να αγγίζει τα 11.8 δις ευρώ. Αξίζει να σημειωθεί ότι με το άνοιγμα του βιβλίου προσφορών η ζήτηση ήταν πολύ έντονη προκαλώντας τη μείωση του αρχικού επιτοκίου από 4.125% σε 3.90%. Η αναμενόμενη –ως ένα βαθμό– επιτυχής έκδοση του δεκαετούς ομολόγου θα συμβάλλει σημαντικά στην ενίσχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος ενώ οφέλη αναμένεται να αποκομίσουν και τα ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα μέσω της αύξησης της ζήτησης των τραπεζικών μετοχών και της προσέλευσης διεθνών κεφαλαίων για αγορά των χαρτοφυλακίων των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Στα θετικά της έκδοσης περιλαμβάνονται και ορισμένα ποιοτικά χαρακτηριστικά όπως το γεγονός ότι η επενδυτική βάση που προέκυψε είναι αρκετά διαφοροποιημένη. Ειδικότερα, το 89.5% του συνόλου των επενδυτών είναι διεθνώς κατανεμημένο και διαμορφώνεται ως εξής: 37.5% από το Ηνωμένο Βασίλειο, 12% από Ελλάδα, 9.5% από Γερμανία και Αυστρία, 9.5% από Γαλλία, 8% από Η.Π.Α., 6.5% από Ιταλία και 6% από τις Σκανδιναβικές χώρες. Σχετικά με το προφίλ των επενδυτών που τοποθέτησαν τα κεφάλαια τους στο ελληνικό ομόλογο σημειώνεται ότι το 68% είναι fund managers, το 14.5% τραπεζικά ιδρύματα, το 11% hedge funds και το 4% ασφαλιστικά ταμεία.

Ο στόχος της έκδοσης του 10-ετούς ελληνικού ομολόγου ήταν κυρίως η αποστολή ενός μηνύματος στις διεθνείς αγορές παρά της κάλυψης χρηματοδοτικών αναγκών. Ενόσ μηνύματος δυνατότητας εξόδου της Ελλάδος στις αγορές. Η έκδοση του ελληνικού ομολόγου θα μπορούσε να χαρακτηριστεί επιτυχής, παρά το γεγονός ότι το κόστος δανεισμού εξακολουθεί να παραμένει υψηλό σε σύγκριση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Τέλος, θα πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι οι διεθνείς παράγοντες της επενδυτικής αγοράς ενδέχεται να διαβλέπουν και να προεξοφλούν μια πολιτική αλλαγή στη χώρα και την ανάληψη της εξουσίας από μια κυβέρνηση πιο αποτελεσματική στην εφαρμογή των απαραίτητων μεταρρυθμίσεων που θα εξασφαλίσουν τη βιωσιμότητα του χρέους.

