Τρίτη 12 Σεπτεμβρίου 2000

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Οι Εξελίξεις του Αυγούστου 2000

Ο εποχικός περιορισμός του συναλλακτικού ενδιαφέροντος στην εγχώρια αγορά τίτλων κατά το μήνα Αύγουστο είχε ως αποτέλεσμα τη διαμόρφωση τάσεων σταθεροποίησης στις τιμές της δευτερογενούς αγοράς και μεσοσταθμικών επιτοκίων που εμφάνιζαν μικρές διαφοροποιήσεις από τα επίπεδα των προηγούμενων δημοπρασιών.

◎ Σε **ήπιο κλίμα κινήθηκε η ελληνική αγορά ομολόγων** κατά τον Αύγουστο του 2000, καθώς το αγοραστικό ενδιαφέρον τόσο των Ελλήνων όσο και των ξένων θεσμικών επενδυτών παρέμεινε περιορισμένο. Κύρια αιτία της υποτονικότητας αυτής ήταν κυρίως η απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος να **μην προχωρήσει κατά το μήνα Αύγουστο σε νέα μείωση των επιτοκίων** – λόγω κυρίως της ανόδου του πληθωρισμού τον Ιούλιο αλλά και της προσπάθειας να διατηρηθεί μία ομαλή μετάβαση της ελληνικής οικονομίας στα επίπεδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης με συνετές και ελεγχόμενες κινήσεις. **Οι διεθνείς συγκυρίες** επηρέασαν επίσης ελαφρώς αρνητικά την πορεία των ελληνικών ομολόγων. Η αναμονή μίας **νέας αύξησης των ευρωπαϊκών επιτοκίων** από την Ε.Κ.Τ. λόγω των πιέσεων που δέχεται το ευρώ, αλλά και των πληθωριστικών πιέσεων που ενισχύθηκαν σημαντικά σε αρκετές χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης στο δεύτερο μισό του μήνα, ανάγκασαν τα **διεθνή επενδυτικά χαρτοφυλάκια να διατηρήσουν στάση αναμονής** ως προς τις τοποθετήσεις τους στις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων. Αποτέλεσμα της στάσης αυτής ήταν να επηρεαστεί αρνητικά η πορεία των Γερμανικών bunds και ανάλογα η συμπεριφορά των ελληνικών ομολόγων, τα οποία παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις στην εν λόγω ξένη αγορά. Ιδιαίτερα θετικά επέδρασε όμως στα τέλη του μήνα η ανοδική αντίδραση της Γερμανικής αγοράς λόγω της δημοσιοποίησης στοιχείων που υποδεικνύουν άνοδο του Α.Ε.Π. στη Γερμανία, "παρασύροντας" τους ελληνικούς τίτλους και οδηγώντας **το spread στην απόδοση μεταξύ των ελληνικών και των γερμανικών 10ετών τίτλων σε επίπεδα κατώτερα των 80 μ.β.**. Αξιοσημείωτο κατά τη διάρκεια του μήνα ήταν το ενδιαφέρον της Γερμανικής Τράπεζας WestLB για τη δημοπρασία 3ετών ομολόγων, κατά την οποία απορρόφησε περίπου το 70% (180 δισ. δρχ.) της συνολικής προσφοράς.

Οι Εκδόσεις του Αυγούστου 2000

◎ **10ετή Ομόλογα Σταθερού Επιτοκίου** Την Τρίτη 1 Αυγούστου πραγματοποιήθηκε νέο άνοιγμα με δημοπρασία 10ετών ομολόγων σταθερού ονομαστικού επιτοκίου 6,00%. Ως ημερομηνία διακανονισμού ορίσθηκε η 4η Αυγούστου 2000, ενώ το προς διάθεση ποσό διαμορφώθηκε στο επίπεδο των 220 δισ. δρχ.. **Το εξαγόμενο μεσοσταθμικό επιτόκιο διαμορφώθηκε στο 6,01%,** επίπεδο ελαφρώς υψηλότερο από το επιτόκιο βάσης (κουπόνι) της τάξεως του 6,00%. Το ύψος των προσφορών ανήλθε στα 680 δισ. δρχ. (βαθμός υπερκάλυψης 3,10x), ενώ το Υπουργείο Οικονομικών άντλησε συνολικά κεφάλαια ύψους 264 δισ. δρχ.. Η μέση τιμή της δημοπρασίας διαμορφώθηκε στο 99,882 και η κατώτατη τιμή (η μικρότερη δυνατή τιμή που επιθυμούσε να εισπράξει το Δημόσιο) στο 99,850.

◎ **3ετή Ομόλογα Σταθερού Επιτοκίου** Την Τρίτη 22 Αυγούστου πραγματοποιήθηκε δημοπρασία ομολόγων 3ετούς διάρκειας, με κουπόνι επιτοκίου 5,90% (άνευ χορήγησης προμήθειας). Η ημερομηνία διακανονισμού ορίσθηκε στις 25/08/00 και το προς διάθεση ποσό ήταν ύψους 230 δισ. δρχ.. **Το μεσοσταθμικό επιτόκιο διαμορφώθηκε στο 6,12%** έναντι 6,13% στη προηγούμενη δημοπρασία του Ιουνίου 2000, με τη μέση τιμή στο 99,431 και την κατώτατη στο 99,410. Το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε πόρους της τάξεως των 269,5 δισ. δρχ. έναντι συνολικών προσφορών 655,5 δισ. δρχ. (βαθμός υπερκάλυψης 2,85 φορές έναντι 2,74x στην αμέσως προηγούμενη δημοπρασία).

ΕΥΡΟΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ 10ετών ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Χώρα	Κουπόνι	Λήξη	YTM	Εύρος 31/08	Εύρος 28/07
Ελλάδα	6,00%	19/05/2010	6,09%		
Γερμανία	5,25%	04/07/2010	5,30%	79	83
Γαλλία	5,50%	25/04/2010	5,47%	62	69
Ιταλία	5,50%	01/11/2010	5,66%	43	49
Πορτογαλία	5,85%	20/05/2010	5,68%	41	47
Ισπανία	4,00%	31/01/2010	5,61%	48	55
Βρετανία	5,75%	07/12/2009	5,35%	74	85
Η.Π.Α.	5,75%	15/08/2010	5,80%	29	02

YTM: Απόδοση στη λήξη 31/08/2000. Εύρος: Μονάδες βάσης σε σχέση με την απόδοση του ελληνικού ομολόγου.

◎ **Ετήσια ΕΓΕΔ** Την Τρίτη 29/08/00 δημοπρατήθηκαν έντοκα γραμμάτια ετήσιας διάρκειας με προμήθεια 0,45%. Η ημερομηνία έκδοσης ορίσθηκε στις 01/09/00 και το ποσό έκδοσης ήταν της τάξεως των 40 δισ. δρχ.. **Το μεσοσταθμικό επιτόκιο διαμορφώθηκε στο 6,27%** έναντι 6,22% στη δημοπρασία του Ιουλίου '00 και τα αντληθέντα κεφάλαια ανήλθαν στα 48 δισ. δρχ. (έναντι προσφορών 93,10 δισ. δρχ.). Ο δείκτης υπερκάλυψης διαμορφώθηκε στις 2,33x έναντι 3,05x στην προηγούμενη έκδοση της 25/07/00.

Η Πορεία των Τιμών των Ομολόγων τον Αύγουστο 2000

◎ Με **ελαφρώς ανοδικές τάσεις** στις τιμές των ομολόγων ξεκίνησε η **πρώτη εβδομάδα** του μήνα (01-04/08/00), με τα μεν παλαιότερα 10ετή ομόλογα (8,60%) να κλείνουν στο 115,00 (εβδομαδιαία μεταβολή –από Δευτέρα σε Παρασκευή- +15 μονάδες βάσης, μ.β.) και τα νέα 10ετή (6,30%) να κυμαίνονται στις 101,50 μονάδες (+15 μ.β.). Κατά τη **δεύτερη εβδομάδα** (07-11/08/00), οι ανοδικές τάσεις στην αγορά διατηρήθηκαν, καθώς τα μεν παλαιότερα 10ετή (8,60%) κατέγραψαν εβδομαδιαία άνοδο της τάξεως των 15 μ.β. (έφθασαν στο 115,15), τα δε νεότερα (6,30%), εμφάνισαν εβδομαδιαία άνοδο κατά 20 μ.β. κλείνοντας στο 101,70. Κατά τη **τρίτη εβδομάδα** (14-18/08/00) οι **ανοδικές τάσεις** στις τιμές των ομολόγων αντιστράφηκαν. Οι ομολογιακοί τίτλοι 8,60% διαμορφώθηκαν στο 114,85 (-30 μ.β.) και οι τίτλοι 6,30% πιέσθηκαν κατά 35 μ.β., ισορροπώντας στα επίπεδα των 101,35 μονάδων. Στην **τέταρτη εβδομάδα** του μήνα (21-25/08/00) οι πτωτικές τάσεις στις τιμές των ομολόγων διατηρήθηκαν. Οι ομολογιακοί τίτλοι 8,60% διαμορφώθηκαν στο 114,65 παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως των 20 μ.β. ενώ οι τίτλοι 6,30% παρέμειναν σταθεροί σε εβδομαδιαία βάση, ισορροπώντας στα επίπεδα των 101,35 μονάδων. Κατά την **τελευταία εβδομάδα** του μήνα η οποία καλύπτεται από 4 ημέρες (28-31/08/00), οι πιέσεις στην αγορά ομολόγων παρέμειναν**.** Το 10ετές 8,60% έκλεισε στο 114,40 (μεταβολή -25 μ.β. από την Παρασκευή) και το νεότερο 10ετές διαμορφώθηκε στα επίπεδα του 101,05 (μεταβολή -30 μ.β.). Οι τιμές των ομολόγων σε μηνιαία βάση κινήθηκαν σε τελική ανάλυση ελαφρώς πτωτικά.

Άλλες Εξελίξεις στην Ελληνική Αγορά Τίτλων

◎ Από το Ελληνικό Δημόσιο ανακοινώθηκε στη διάρκεια του Αυγούστου ότι οι επενδυτές - κάτοχοι δραχμικών προμετόχων κατέχουν το δικαίωμα ανταλλαγής των εν λόγω προμετόχων με μετοχές της Εταιρίας **"Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.",** στο πλαίσιο της δημόσιας εγγραφής της εν λόγω Εταιρίας, με έκπτωση επί της τιμής διάθεσης κατά 5%. Επισημαίνεται ότι η τρέχουσα τιμή κάθε προμετόχου ορίζεται σε 90,5699 δρχ., ενώ η ονομαστική αξία και η τιμή διάθεσης της μετοχής έχουν ορισθεί σε 1.720 δρχ. και 5.250 δρχ. αντίστοιχα.

Το Πρόγραμμα των Επόμενων Εκδόσεων

05 Σεπτεμβρίου: Άνοιγμα 5ετούς ομολόγου, 5,95%, λήξη Μάρτιος 2005

19 Σεπτεμβρίου: Άνοιγμα 20ετούς ομολόγου, 6,50%, λήξη Οκτώβριος 2019

26 Σεπτεμβρίου: 3μηνα, 6μηνα & ετήσια ΕΓΕΔ

03 Οκτωβρίου: 10ετή ομόλογα, 6,00%

17 Οκτωβρίου: 3ετή ομόλογα, 5,90%