



**FAST**  
**FINANCE** AEPEY  
INVESTMENT SERVICES

Δελτίο  
Αγοράς  
Σταθερού  
Εισοδήματος

Ιανουάριος  
2025

---

Copyright © [Fast Finance ΑΕΡΕΥ, 2025]

Κείμενο-Επιμέλεια: Συμεών Μαυρουδής, LL.M, MSc

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. All rights reserved

## Πίνακας Περιεχομένων

<b>ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ</b>	<b>1</b>
<b>1. ΟΜΟΛΟΓΑ και ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ</b>	<b>3</b>
1.1. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	3
1.2. Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	4
1.3. Ομόλογα Ελληνικών Εταιρειών (εισηγμένα στο ΧΑ)	6
1.5. Ομόλογα και Έντοκα Γραμμάτια Αλλοδαπής	8
<b>2. ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ και ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ</b>	<b>9</b>
2.1. Ισοτιμίες	9
2.2. Κεντρικές Τράπεζες και Επιτόκια	10
<b>ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ</b>	<b>11</b>

## **ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ**

Ανευ ετέρου, η κυριότερη μεταβλητή στην τρέχουσα περίοδο είναι η μεταβαλλόμενη -υπέρ χαμηλότερων επιτοκίων- νομισματική πολιτική των Κεντρικών Τραπεζών, εστιάζοντας μοιραία στις Fed και ΕΚΤ.

Η δικαιολογητική βάση εδράζεται επί των ελεγχόμενων, πλέον, ρυθμών πληθωρισμού στα μεγάλα αυτά οικονομικά συστήματα, επιτρέποντας και τις αντίστοιχες παρεμβάσεις.

Μέχρι στιγμής, η ΕΚΤ φαίνεται να «προηγείται» με τέσσερις διαδοχικές μειώσεις, με το ενδεικτικό επιτόκιο πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης (MRO) να βρίσκεται στο 3,15%, μειωμένο κατά 135 μ.β. σε μόλις έξι μήνες, την ίδια ώρα που η Fed έχει παρέμβει στο Effective FFR τρεις φορές κατά συνολικά 100 μ.β., στο τρέχον εύρος 4,25%-4,5%.

Παράλληλα, η πιθανότητα να συνεχιστούν τέτοιες πολιτικές είναι μεγάλη και ιδιαίτερα στην ΕΚΤ, βάσει των μακροοικονομικών δεδομένων στην Ευρωζώνη. Ενδεικτικά, ο περι ου ο λόγος γενικός πληθωρισμός βρέθηκε στο 2,4% τον Δεκέμβριο από 2,9% τον ίδιο μήνα του 2023, ωστόσο αρκετά υψηλότερα από το χαμηλό του Σεπτεμβρίου 2024 στο 1,7%

Προσέτι, αφενός το δολάριο ΗΠΑ παραμένει ισχυρό στην αγορά συναλλάγματος, με την ισοτιμία έναντι του ευρώ στη ζώνη των 1,04 αμερικανικών δολαρίων, με ώθηση από τις επικείμενες πολιτικές του Trump όσον αφορά στους επιβαλλόμενους δασμούς· αφετέρου οι αποδόσεις στα αμερικανικά ομόλογα παραμένουν εξόφθαλμα υψηλές (τρέχουσα απόδοση 10ετούς Treasury 4,6%), συγκριτικά με το επί παραδείγματι γερμανικό bund, που αποδίδει στη λήξη 2,3%.

Η γενικότερη εικόνα θέλει τις περισσότερες εκδόσεις ομολόγων να είναι ελκυστικές σε αποδόσεις στη λήξη αλλά και σε υπεραπόδοση τιμής, καθώς αναμένεται συνέχιση τοποθετήσεων λόγω του ότι υφίστανται επιτόκια

κουπονιών ιδιαίτερα υψηλά και σίγουρα υψηλότερα από εκείνα των νεότερων σειρών που θα εκδοθούν στο εγγύς μέλλον.

Ειδικότερα για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, που ενδιαφέρουν το μεγαλύτερο μέρος των Ελλήνων επενδυτών χάρη στην ευνοϊκότερη φορολογική μεταχείριση (αφορολόγητο κουπόνι) και την απουσία συναλλαγματικού κινδύνου, ενδέχεται να υπάρχουν υπεραποδόσεις από την αναμενόμενη αύξηση τιμής στη δευτερογενή αγορά, συνυπολογίζοντας την -ούτως ή άλλως- σταθερή απόδοση υψηλών επιτοκίων κουπονιών.

Υπερτονίζεται ότι η Ελλάς έχει πλέον αξιόχρεο σε επενδυτική βαθμίδα εδώ και πολλούς μήνες, καθώς οι επιλέξιμοι από την ΕΚΤ Οίκοι Αξιολόγησης (πλην Moody's) έχουν αναγνωρίσει τα θετικά βήματα στην οικονομία της χώρας.

Έτι περαιτέρω, το spread του ελληνικού 10ετούς ομολόγου αναφοράς έναντι του αντίστοιχου γερμανικού έχει κατέλθει σε υπερπολυετή χαμηλά, προ εποχής μνημονίων επίπεδα, στην περιοχή των 85 μ.β., κάτι που αποδεικνύει την ευρεία επενδυτική αποδοχή των ελληνικών ομολόγων.

## 1. ΟΜΟΛΟΓΑ και ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ

### 1.1. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου

Πίνακας Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου				
Ωρίμανση	ISIN	Επιτόκιο Κουπονιού (ονομ.%)	Απόδοση στη λήξη (ΥΤΜ%)	Τιμή
Apr-27	GR0118020685	2	2.11%	99.5
Jun-28	GR0114033583	3.875	2.33%	104.5
Mar-29	GR0124035693	3.875	2.44%	104.8
Jun-30	GR0124036709	1.5	2.65%	93.6
Jun-31	GR0124037715	0.75	2.73%	87.4
Jun-32	GR0124038721	1.75	2.81%	91.5
Jun-33	GR0124039737	4.25	2.95%	107.8
Jun-34	GR0124040743	3.375	3.05%	100.8
Jul-38	GR0128017747	4.375	3.36%	108
Jan-42	GR0138015814	4.2	3.52%	105.8
Jun-54	GR0138018842	4.125	3.72%	103

Οι τιμές είναι ενδεικτικές

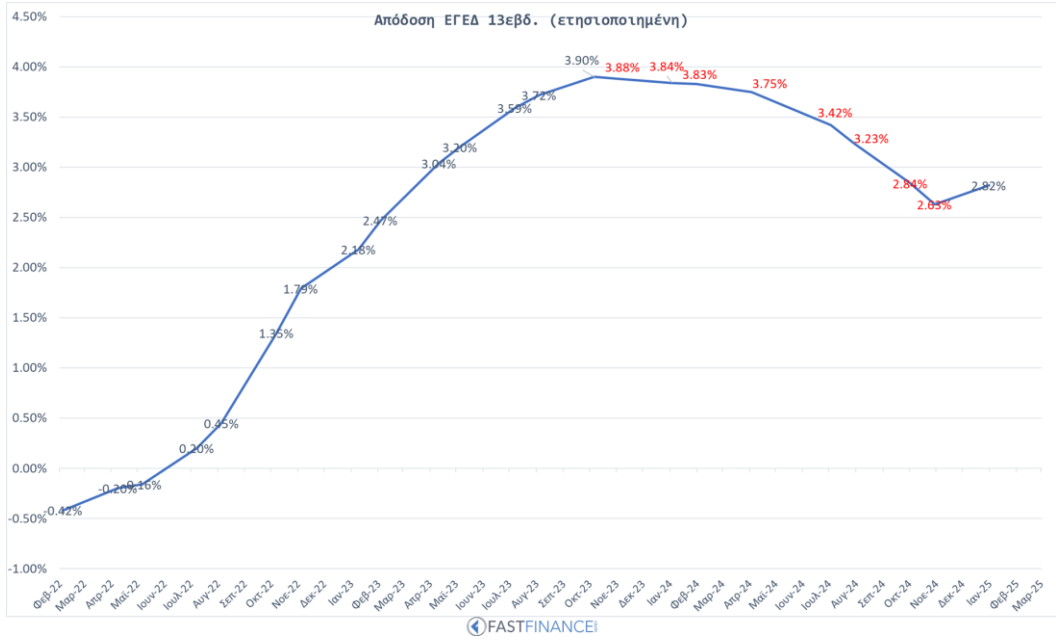


Πίνακας 1

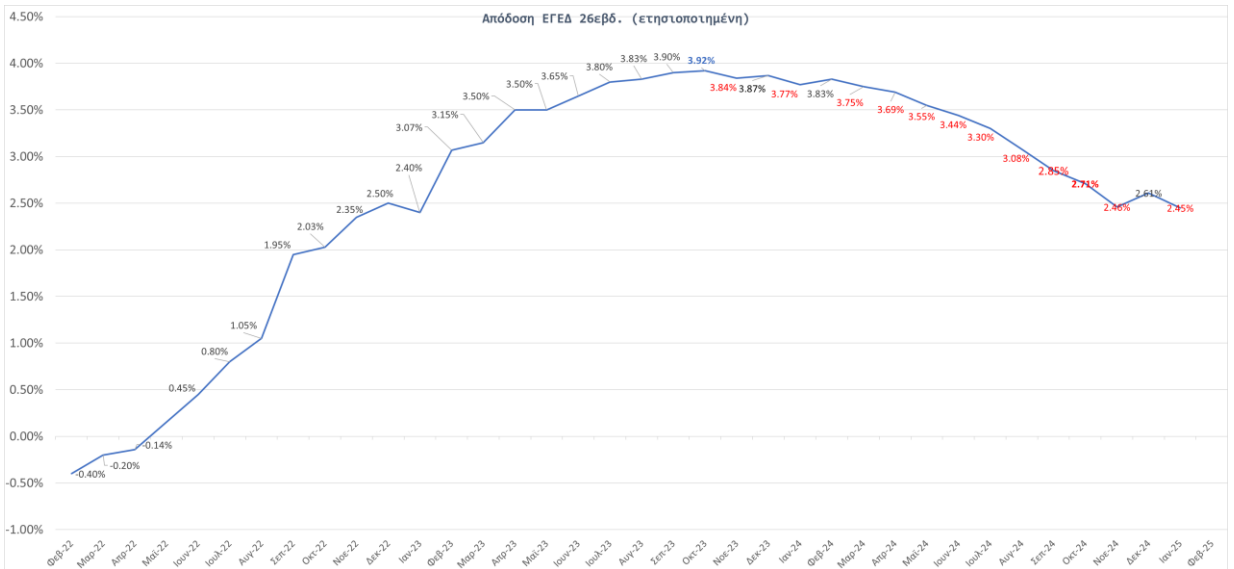


Διάγραμμα 1

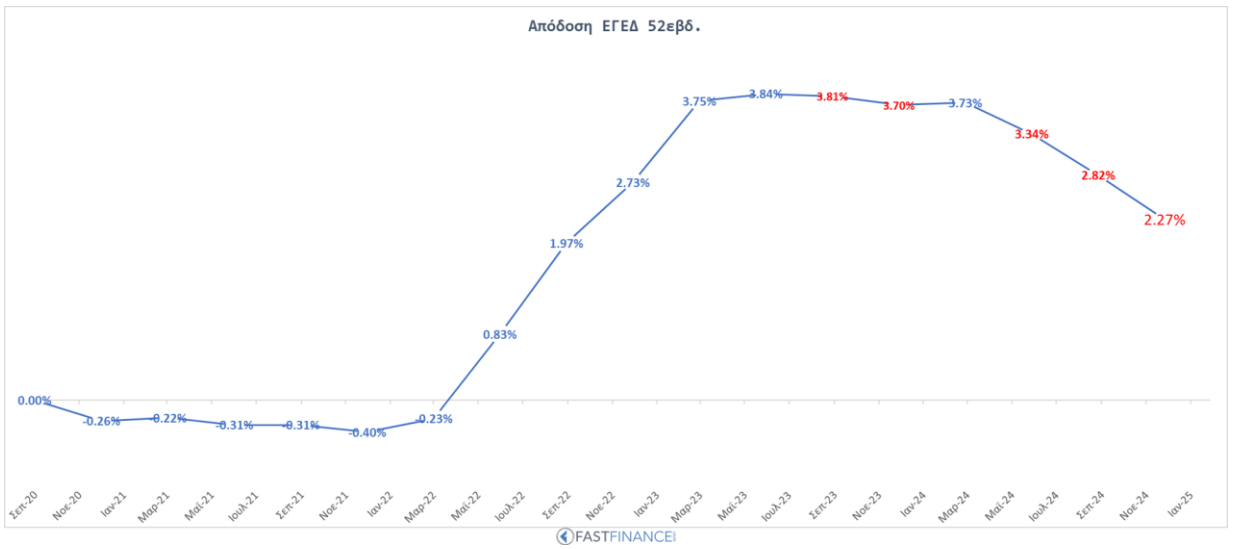
## 1.2. Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου



Διάγραμμα 2



Διάγραμμα 3



Διάγραμμα 4



### 1.3. Ομόλογα Ελληνικών Εταιρειών (εισηγμένα στο ΧΑ)

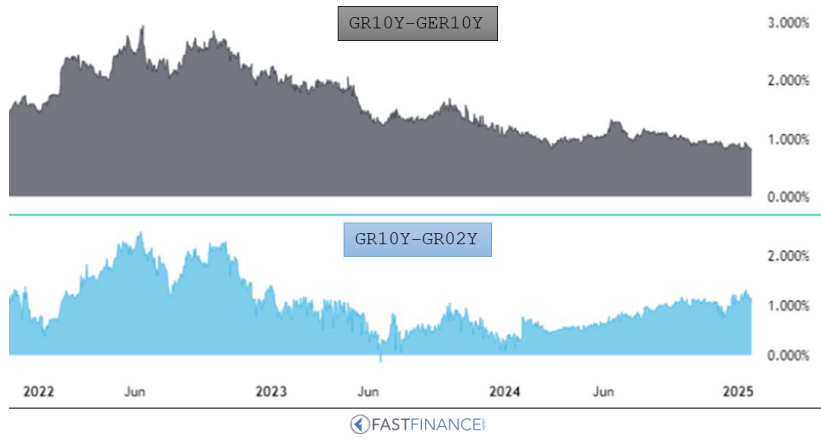
Πίνακας Εταιρικών Ομολόγων Ελλήνων Εκδοτών (εισ. στο ΧΑ)				
Σύμβολο	Ωρίμανση	Επιτόκιο Κουπονιού (ονομ.%)	Απόδοση στη λήξη (ΥΤΜ)	Τιμή
CMPB1	May-26	2.7	2.30%	100.5
CPLPB1	Oct-26	2.65	3.87%	98
CPLPB2	Jul-29	4.4	4.15%	101
SBB1	Feb-27	2.95	4.49%	97
ΑΡΑΙΓ01	Mar-26	3.6	3.60%	100
ΓΕΚΤΕΡΝΑ01	Apr-25	3.95	3.95%	100
ΓΕΚΤΕΡΝΑ02	Jul-27	2.75	4.04%	97
ΓΕΚΤΕΡΝΑ03	Dec-28	2.3	3.97%	94
ΕΛΧΑ01	Nov-28	2.45	3.87%	95
ΙΝΛΟΤ01	Feb-29	6	5.45%	102
ΙΝΤΕΚ01	Dec-28	5.5	4.65%	103
ΛΑΜΔΑ01	Jul-27	3.4	3.83%	99
ΛΑΜΔΑ02	Jul-29	4.7	4.45%	101
ΜΟΗ01	Mar-28	1.9	3.59%	95
ΜΥΤΙΛ02	Jul-30	4	3.80%	101
ΝΟΒΑΛ01	Dec-28	2.65	4.04%	95
ΟΠΑΠ02	Oct-27	2.1	3.26%	97
ΟΤΟΕΛ01	Jan-29	4.25	3.98%	101
ΠΡΕΜΙΑ01	Jan-27	2.8	4.41%	97
ΠΡΟΝΤΕΑ01	Jul-28	2.3	3.85%	95
ΡΟΕΝ01	Dec-26	4.5	4.50%	100
ΤΕΝΕΡΓΧ02	Oct-26	2.6	3.82%	98



Οι τιμές είναι ενδεικτικές

Πίνακας 2

### 1.4. Spread και Αξιολόγηση Αξιοχρεού



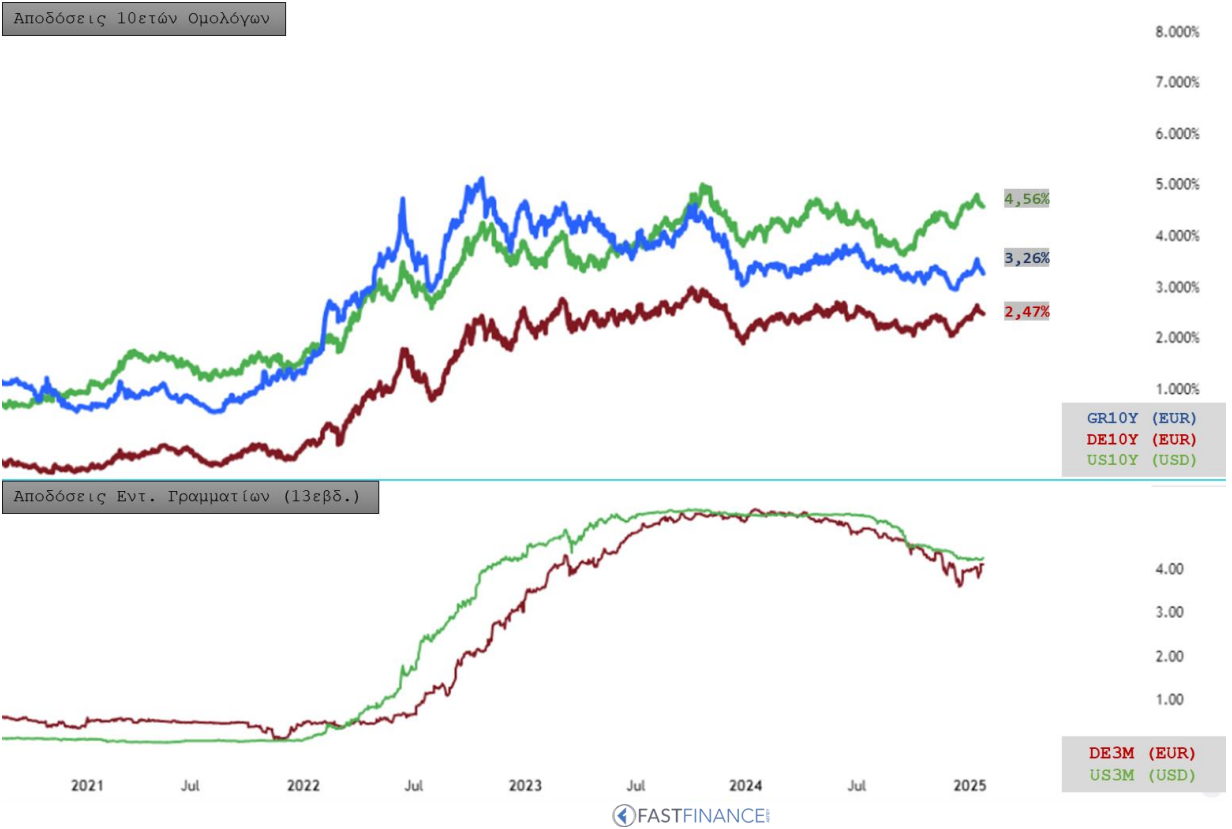
Διάγραμμα 5

Αξιολόγηση ελληνικού αξιόχρεου						
Αξιολόγηση	S&P	Moody's	Fitch	DBRS	Scope	R&I
Βαθμίδα (rating)	BBB-	Ba1	BBB-	BBBL	BBB	BBB-
Προοπτική (outlook)	Θετική	Θετική	Σταθερή	Θετική	Σταθερή	Σταθερή



Πίνακας 3

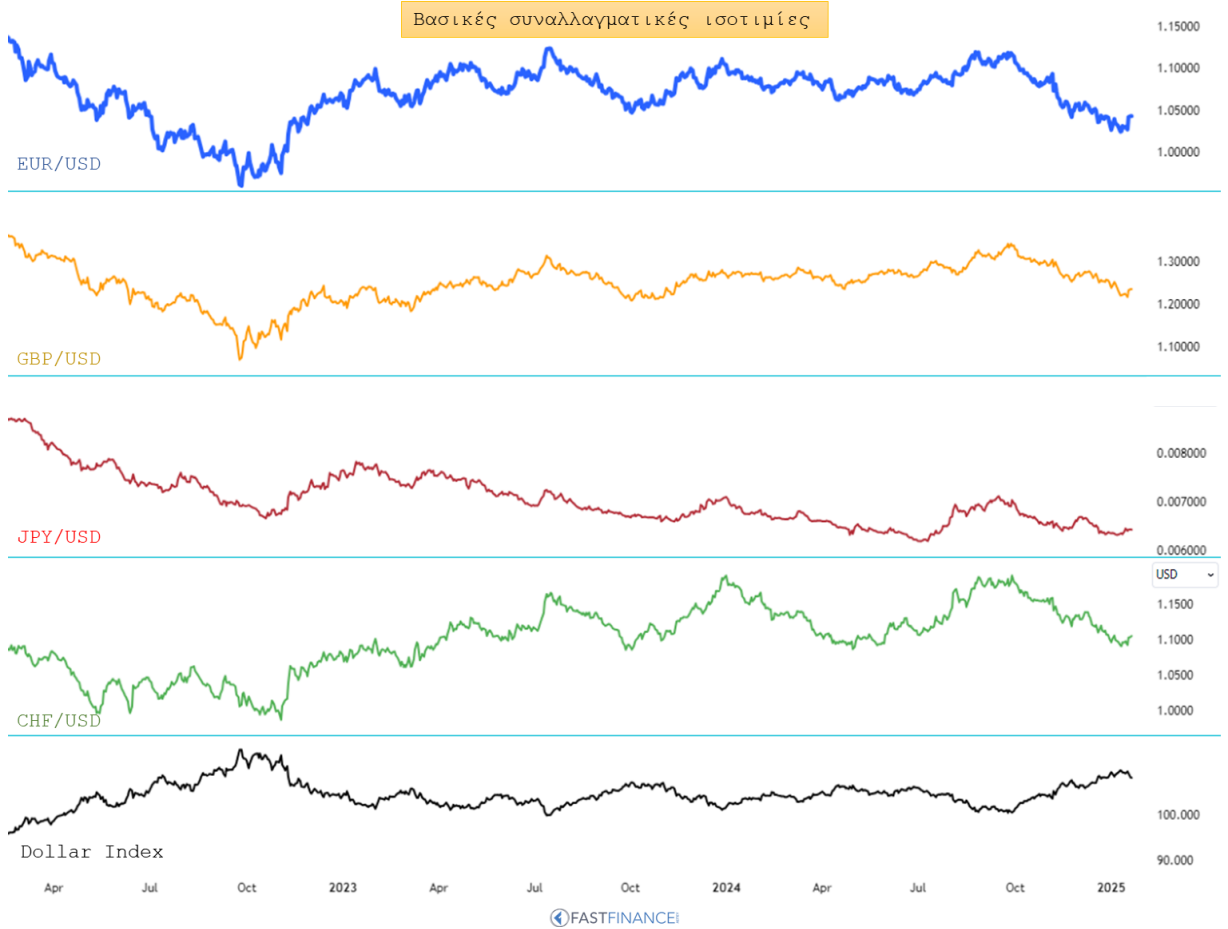
### 1.5. Ομόλογα και Έντοκα Γραμμάτια Αλλοδαπής



Διάγραμμα 6

## 2. ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ και ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

### 2.1. Ισοτιμίες



Διάγραμμα 7

## 2.2. Κεντρικές Τράπεζες και Επιτόκια

Επιτόκια Κεντρικών Τραπεζών		
Κεντρική Τράπεζα		Επιτόκιο (%)
<b>ECB</b>	Deposit Facility	3.00
	Marginal Lending	3.40
	Refinance Rate	3.15
<b>Fed</b>	EFFR	4.25-4.50
<b>BoJ</b>	Policy Rate	0.25
<b>BoE</b>	Official Rate	4.75

Πίνακας 4

## ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν έγγραφο δεν αποτελούν παροχή επενδυτικών συμβουλών και σε καμία περίπτωση δεν πρέπει να χρησιμοποιηθούν ή να θεωρηθούν ως προσφορά ή πρόσκληση για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση για προσφορά ή πρόσκληση για αγορά ή πώληση ή σύναψη οποιαδήποτε συμφωνία σχετικά με οποιαδήποτε ασφάλεια, προϊόν ή επένδυση. Καμία πληροφορία ή γνώμη που περιέχεται σε αυτό το έγγραφο δεν αποτελεί εγγύηση για τη μελλοντική απόδοση οποιουδήποτε χρηματοπιστωτικού μέσου. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν είναι απαραίτητα ένας αξιόπιστος οδηγός για τις μελλοντικές. Η τελική επενδυτική απόφαση πρέπει να ληφθεί από τον επενδυτή και την ευθύνη για την επένδυση πρέπει να αναλάβει ο επενδυτής.

Οποιαδήποτε δεδομένα παρέχονται σε αυτό το έγγραφο έχουν ληφθεί από πηγές που πιστεύεται ότι είναι αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί ανεξάρτητα. Λόγω της πιθανότητας λάθους εκ μέρους τέτοιων πηγών, η Fast Finance ΑΕΠΕΥ δεν εγγυάται την ακρίβεια ή τη χρησιμότητα οποιασδήποτε πληροφορίας. Οι πληροφορίες που περιέχονται σε αυτό το έγγραφο υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση και δεν υπάρχει υποχρέωση ενημέρωσης των πληροφοριών και των απόψεων που περιέχονται σε αυτήν την έκθεση. Η Fast Finance ΑΕΠΕΥ δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή την πληρότητα των πληροφοριών που περιέχονται σε αυτήν την αναφορά ή για οποιαδήποτε απώλεια γενικά προκύψει από οποιαδήποτε χρήση αυτού του εγγράφου, συμπεριλαμβανομένων των επενδυτικών αποφάσεων που βασίζονται σε αυτό.

Αυτό το έγγραφο δεν απευθύνεται ή δεν προορίζεται για διανομή προς χρήση ή χρήση από οποιοδήποτε πρόσωπο ή οντότητα που είναι πολίτης ή κάτοικος ή βρίσκεται σε οποιαδήποτε τοποθεσία, πολιτεία, χώρα ή άλλη δικαιοδοσία όπου τέτοια διανομή, δημοσίευση, διαθεσιμότητα ή χρήση είναι αντίθετη με οποιονδήποτε νόμο, κανονισμό ή κανόνα.

Αυτή η αναφορά προστατεύεται από τους νόμους περί πνευματικής ιδιοκτησίας και δεν επιτρέπεται να τροποποιηθεί, να αναπαραχθεί, να αναδιανεμηθεί ή να μεταβιβαστεί άμεσα ή έμμεσα σε οποιοδήποτε άλλο μέρος, εν όλω ή εν μέρει, χωρίς την προηγούμενη συγκατάθεση της Fast Finance ΑΕΠΕΥ.