



FAST
FINANCE AEPEY
INVESTMENT SERVICES

Δελτίο
Αγοράς
Σταθερού
Εισοδήματος

Οκτώβριος
2024

Copyright © [Fast Finance ΑΕΡΕΥ, 2024]

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

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. All rights reserved

Πίνακας Περιεχομένων

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ	1
1. ΟΜΟΛΟΓΑ και ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ	3
1.1. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου	3
1.2. Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου	4
1.3. Ομόλογα Ελληνικών Εταιρειών (εισηγμένα στο ΧΑ)	5
1.5. Ομόλογα και Έντοκα Γραμμάτια Αλλοδαπής	7
2. ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ και ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	8
2.1. Ισοτιμίες	8
2.2. Κεντρικές Τράπεζες και Επιτόκια	9
ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ	10

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 τρεις διαδοχικές μειώσεις, με το ενδεικτικό επιτόκιο πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης (MRO) να βρίσκεται στο 3,40%, μειωμένο κατά 70 μ.β. σε μόλις τρεις μήνες, την ίδια ώρα που η Fed έχει παρέμβει μειώνοντας μόνο μία φορά κατά 50 μ.β. τον Σεπτέμβριο 2024, στο τρέχον 4,75%-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 κατήλθε στο 1,7% τον Σεπτέμβριο από 2,2% τον Αύγουστο, με τον δομικό στο 2,7% από 2,8%.

Προσέτι, αφενός το δολάριο ΗΠΑ παραμένει ισχυρό παρά τις προβλέψεις για μέτρια υποτίμηση στην αγορά συναλλάγματος, με την ισοτιμία έναντι του ευρώ στη ζώνη των 1,08 αμερικανικών δολαρίων· αφετέρου οι αποδόσεις στα αμερικανικά ομόλογα παραμένουν εξόφθαλμα υψηλές (τρέχουσα απόδοση 10ετούς Treasury 4,20%), συγκριτικά με το επί παραδείγματι γερμανικό bund, που αποδίδει στη λήξη 2,30%.

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 Ελλάδα 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.

Ετι περαιτέρω, το spread του ελληνικού 10ετούς ομολόγου αναφοράς έναντι του αντίστοιχου γερμανικού έχει κατέλθει σε υπερπολυετή χαμηλά, προ εποχής μνημονίων επίπεδα, στην περιοχή των 90 μ.β., κάτι που αποδεικνύει την ευρεία επενδυτική αποδοχή των ελληνικών ομολόγων.

1. ΟΜΟΛΟΓΑ και ΕΝΤΟΚΑ ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ

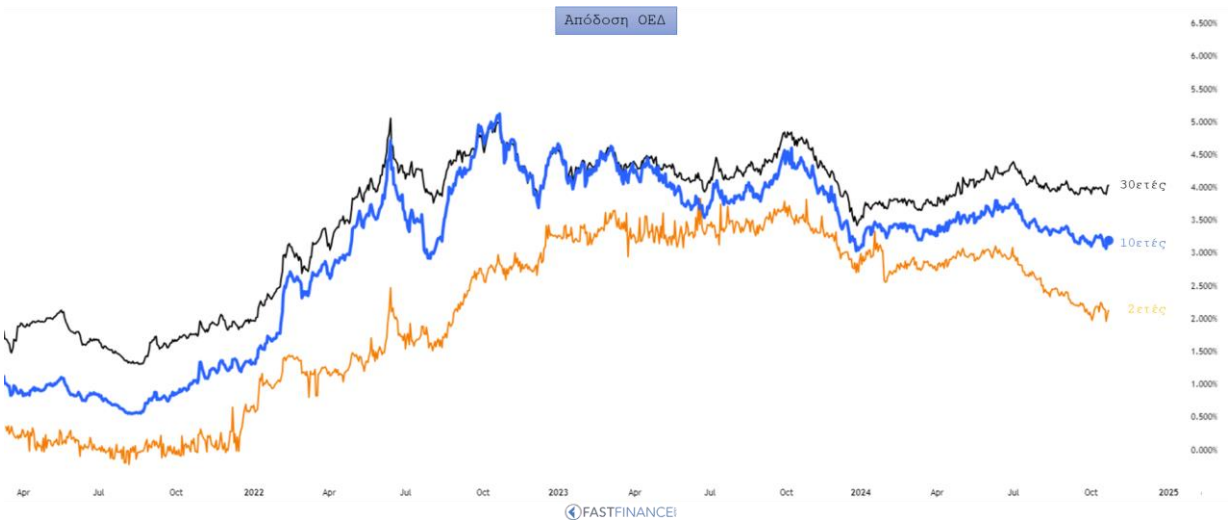
1.1. Ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου

Πίνακας Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου				
Ωρίμανση	ISIN	Επιτόκιο Κουπονιού (ονομ.%)	Απόδοση στη λήξη (YTM%)	Τιμή
Feb-26	GR0114032577	0	1.87%	97.6
Apr-27	GR0118020685	2	2.13%	99.7
Jun-28	GR0114033583	3.875	2.30%	105.5
Mar-29	GR0124035693	3.875	2.38%	106.2
Jun-30	GR0124036709	1.5	2.63%	94.1
Jun-31	GR0124037715	0.75	2.55%	89
Jun-32	GR0124038721	1.75	2.77%	93
Jun-33	GR0124039737	4.25	2.91%	110.2
Jun-34	GR0124040743	3.375	2.98%	103.3
Jul-38	GR0128017747	4.375	3.41%	110.6
Jan-42	GR0138015814	4.2	3.54%	108.5
Jun-54	GR0138018842	4.125	3.86%	104.6

Οι τιμές είναι ενδεικτικές

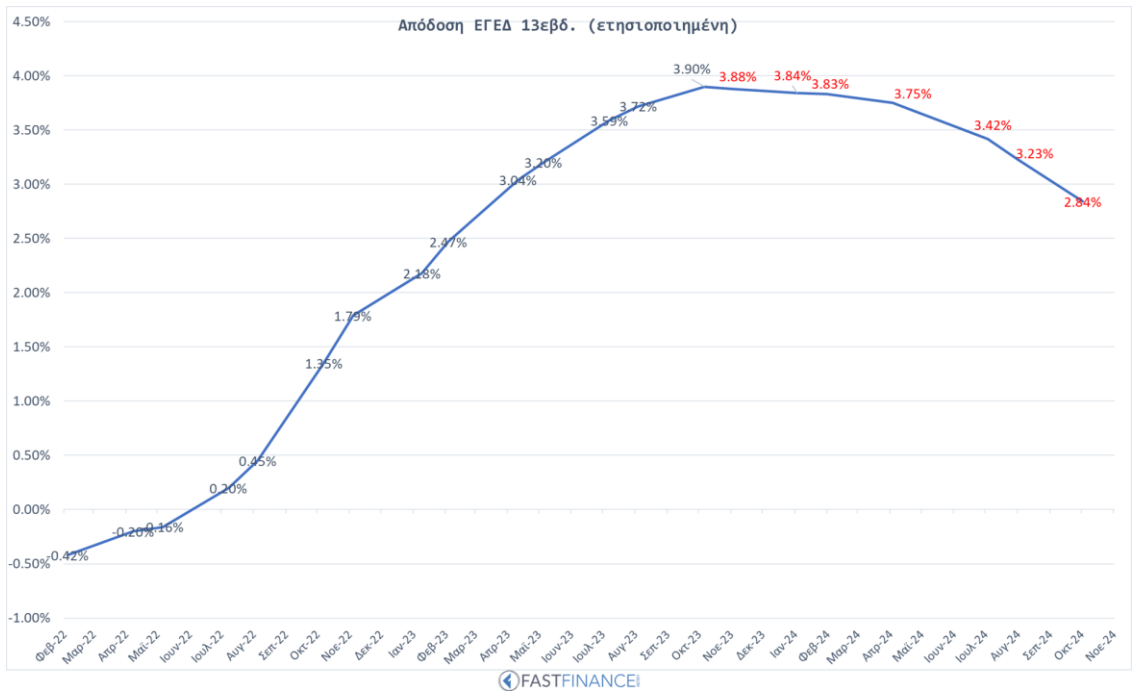


Πίνακας 1

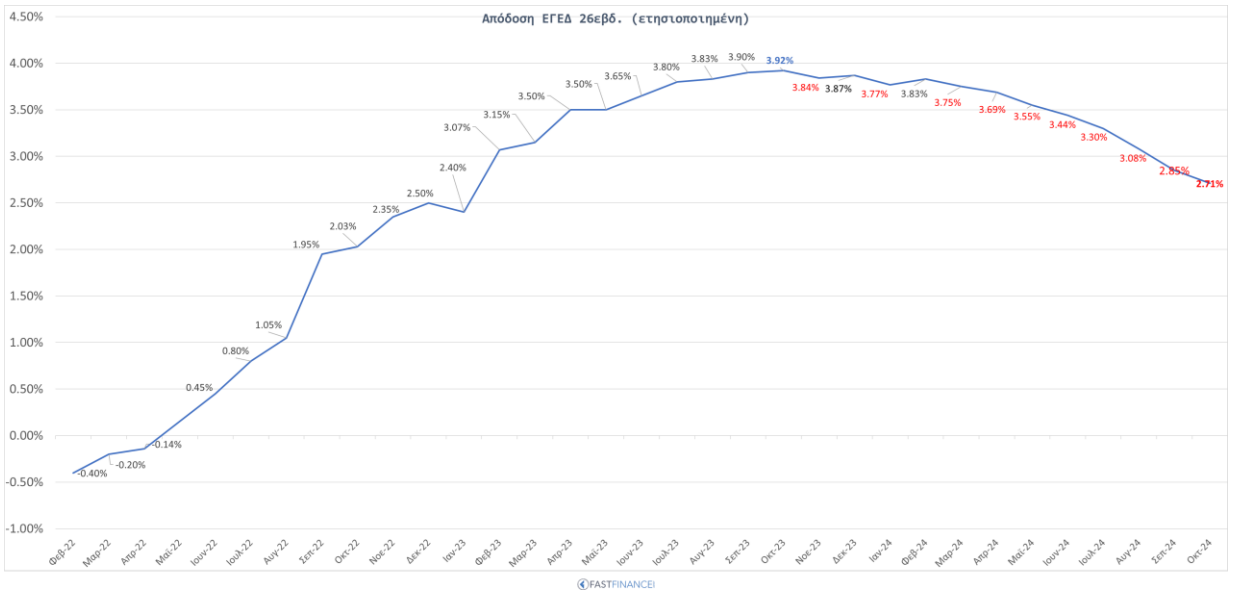


Διάγραμμα 1

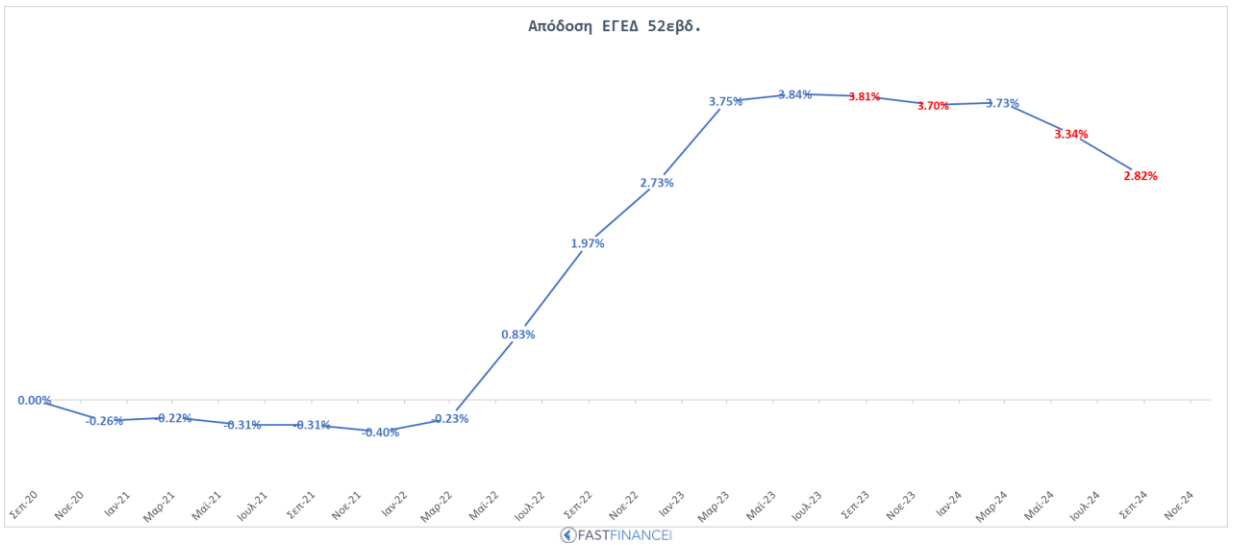
1.2. Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου



Διάγραμμα 2



Διάγραμμα 3



Διάγραμμα 4

1.3. Ομόλογα Ελληνικών Εταιρειών (εισηγμένα στο ΧΑ)

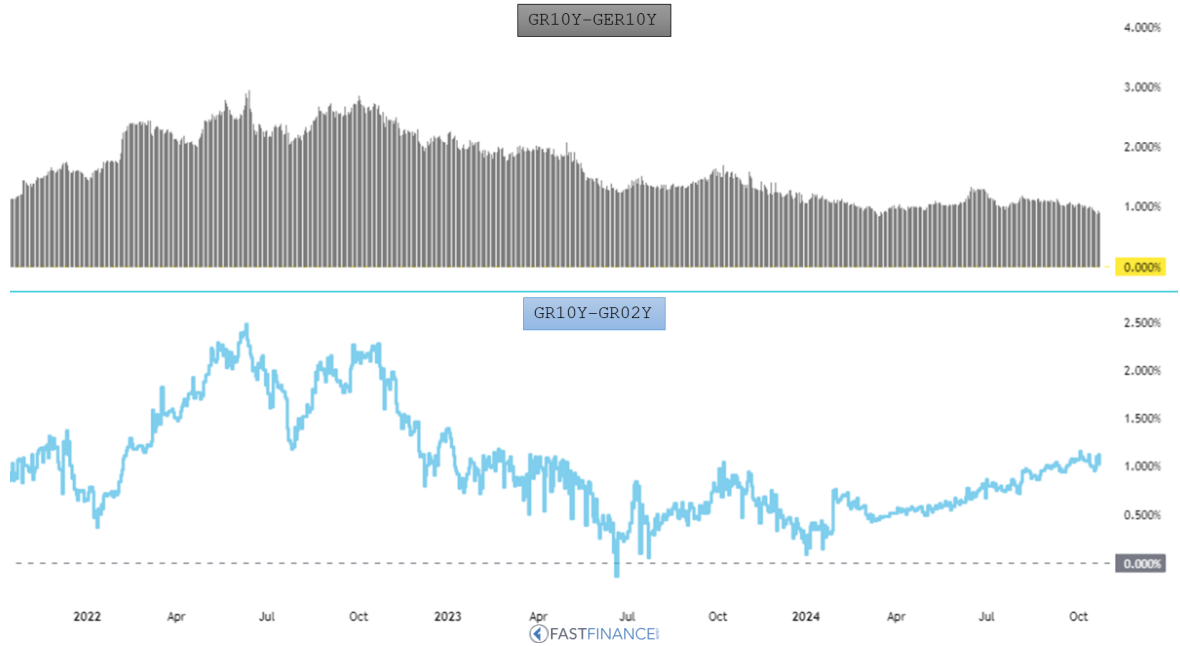
Πίνακας Εταιρικών Ομολόγων Ελλήνων Εκδοτών (εισ. στο ΧΑ)				
Σύμβολο	Ηρίμανση	Επιτόκιο Κουπονιού (ονομ.%)	Απόδοση στη λήξη (ΥΤΜ)	Τιμή
CMRB1	May-26	2.7	3.16%	99.3
CRLPB1	Oct-26	2.65	4.25%	97
CRLPB2	Jul-29	4.4	4.40%	100
SBB1	Feb-27	2.95	4.04%	97.6
ΑΡΑΙΓ01	Mar-26	3.6	3.60%	100
ΓΕΚΤΕΡΝΑ01	Apr-25	3.95	3.95%	100
ΓΕΚΤΕΡΝΑ02	Jul-27	2.75	3.96%	96.9
ΓΕΚΤΕΡΝΑ03	Dec-28	2.3	4.14%	93
ΕΛΧΑ01	Nov-28	2.45	3.78%	95
ΙΝΛΟΤ01	Feb-29	6	5.27%	102.8
ΙΝΤΕΚ01	Dec-28	5.5	4.70%	103
ΛΑΜΔΑ01	Jul-27	3.4	4.58%	97
ΛΑΜΔΑ02	Jul-29	4.7	4.46%	101
ΜΟΗ01	Mar-28	1.9	3.79%	94
ΜΥΤΙΛ02	Jul-30	4	3.90%	100.5
ΝΟΒΑΛ01	Dec-28	2.65	4.23%	94
ΟΠΑΠ02	Oct-27	2.1	3.52%	96
ΟΤΟΕΛ01	Jan-29	4.25	4.12%	100.5
ΠΡΕΜΙΑ01	Jan-27	2.8	5.20%	95
ΠΡΟΝΤΕΑ01	Jul-28	2.3	4.28%	93.2
ΡΟΕΝ01	Dec-26	4.5	4.60%	99.8
ΤΕΝΕΡΓΧ02	Oct-26	2.6	3.92%	97.5

Οι τιμές είναι ενδεικτικές



Πίνακας 2

1.4. Spread και Αξιολόγηση Αξιόχρεου



Διάγραμμα 5

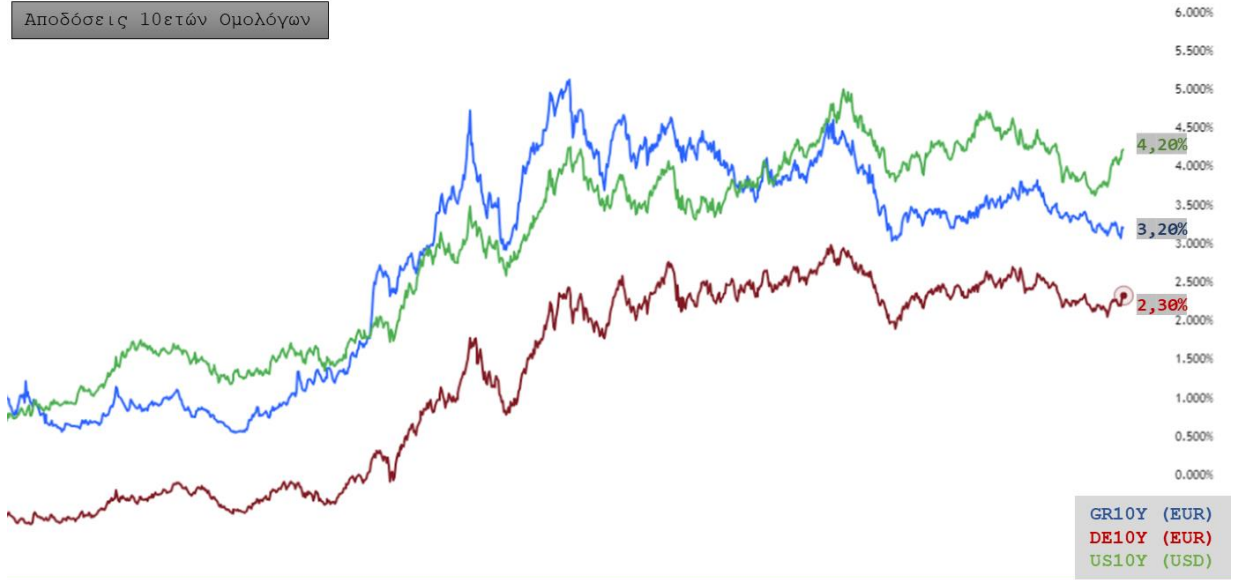
Αξιολόγηση ελληνικού αξιόχρεου						
Αξιολόγηση	S&P	Moody's	Fitch	DBRS	Scope	R&I
Βαθμίδα (rating)	BBB-	Ba1	BBB-	BBBL	BBB-	BBB-
Προοπτική (outlook)	Θετική	Θετική	Σταθερή	Θετική	Θετική	Σταθερή



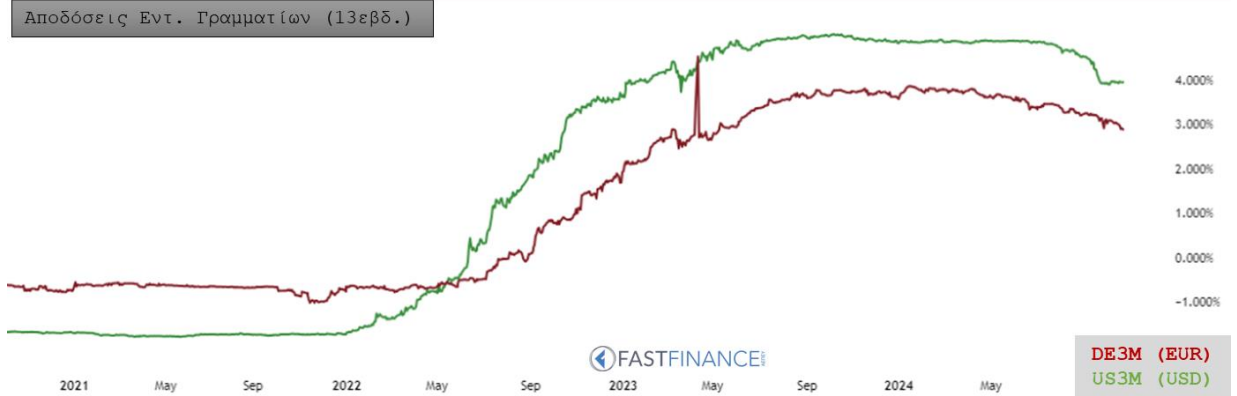
Πίνακας 3

1.5. Ομόλογα και Έντοκα Γραμμάτια Αλλοδαπής

Αποδόσεις 10ετών Ομολόγων



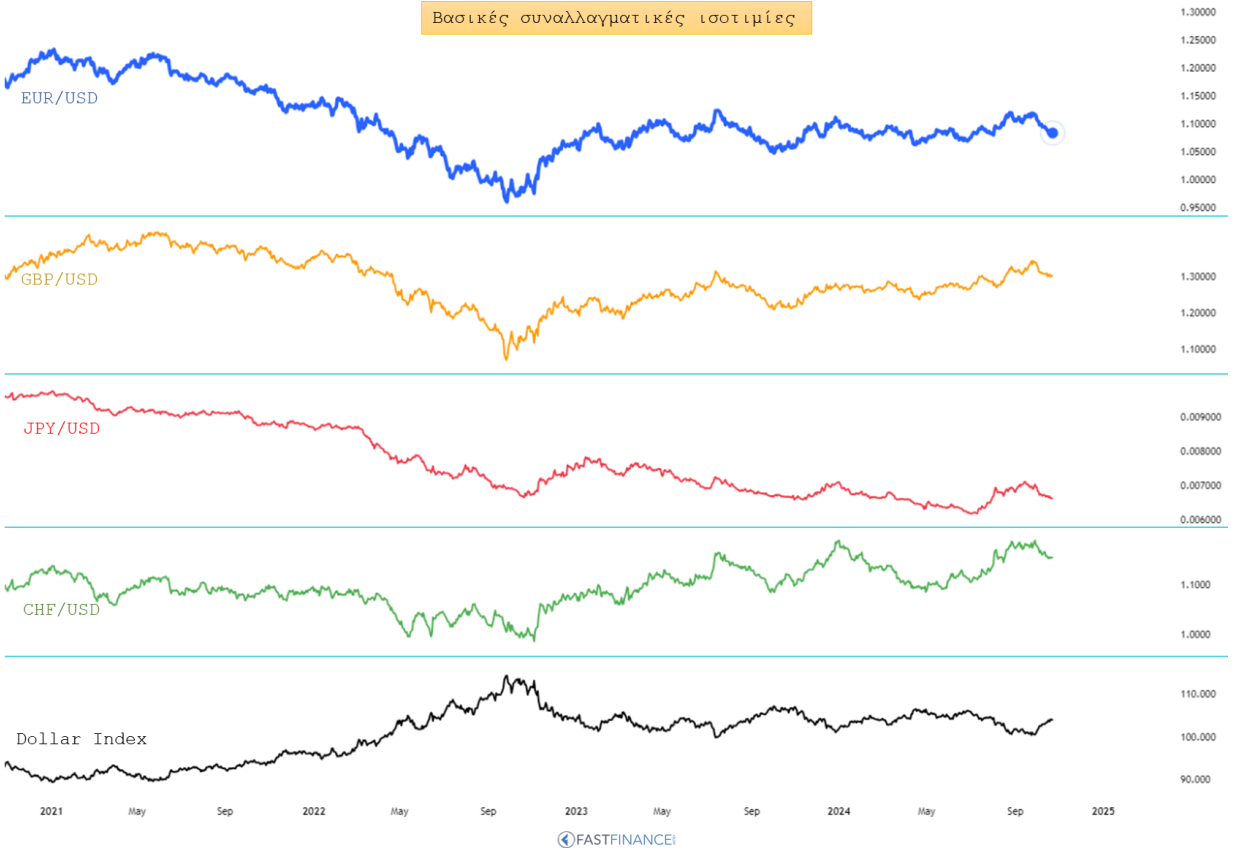
Αποδόσεις Έντ. Γραμματίων (13εβδ.)



Διάγραμμα 6

2. ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑ και ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

2.1. Ισοτιμίες



Διάγραμμα 7

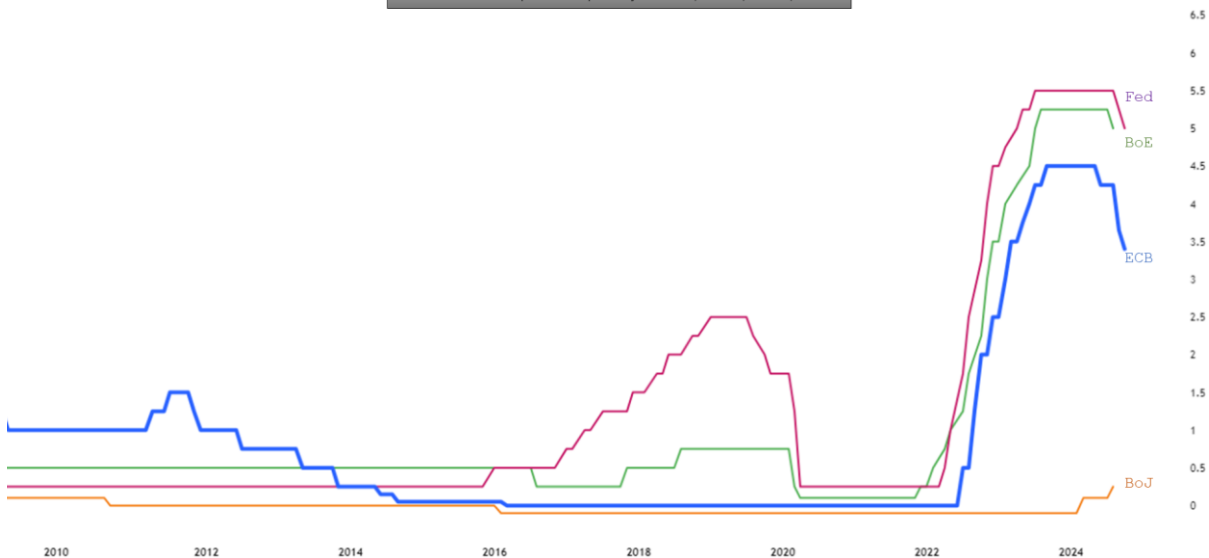
2.2. Κεντρικές Τράπεζες και Επιτόκια

Επιτόκια Κεντρικών Τραπεζών				
Κεντρική Τράπεζα		Επιτόκιο (%)	Ημερομηνία τελευταίας συνεδρίασης	Ημερομηνία επόμενης συνεδρίασης
ECB	Deposit Facility	3.25	12-09-24	17-Oct
	Marginal Lending	3.65		
	Refinance Rate	3.40		
Fed	Target Rate Bounds	4.75-5.00	18-09-24	07-11-24
BoJ	Policy Rate	0.25	20-09-24	31-10-24
BoE	Official Rate	5.00	19-09-24	07-11-24



Πίνακας 4

Επιτόκια Κεντρικών Τραπεζών Fed, ECB, BoJ, BoE



Διάγραμμα 8

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.