

Ευάλωτα σε εξωτερικά σοκ ελληνικά και πορτογαλικά ομόλογα, διαπιστώνει η ΕΚΤ



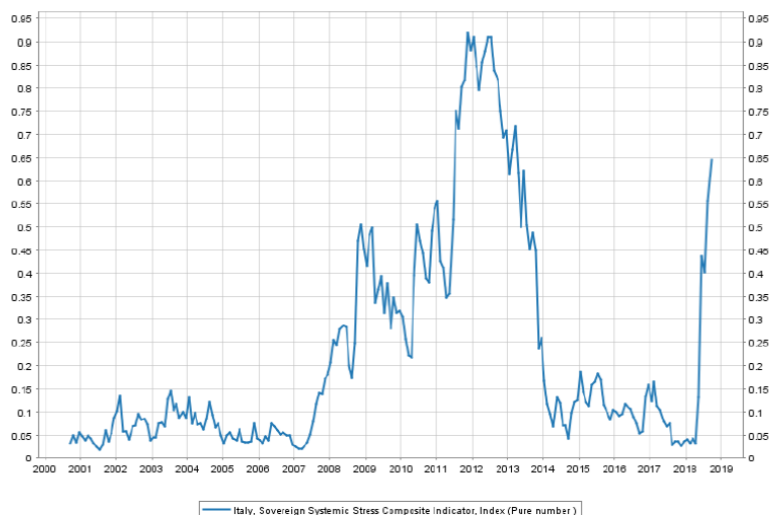
ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ ΚΟΥΡΤΑΛΗ, ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ, 16-10-2018

Εξαιρετικά ευάλωτα στα εξωτερικά σοκ χαρακτηρίζει τα ομόλογα της Ελλάδας και της Πορτογαλίας η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε ανάλυσή της. Οι πιέσεις στις αγορές κρατικών ομολόγων αποτελούν, σύμφωνα με την ΕΚΤ, ένα σημαντικό ζήτημα, δεδομένου ότι αυτές οι εντάσεις μπορούν εύκολα να μεταφερθούν και σε άλλα σημαντικά τμήματα των χρηματοπιστωτικών αγορών, αυξάνοντας τις πιθανότητες συστημικής κρίσης στο χρηματοπιστωτικό σύστημα συνολικά. Έτσι η **ΕΚΤ χρησιμοποιεί έναν σύνθετο δείκτη** για να μετρήσει την «ευαισθησία» των κρατικών ομολόγων των χωρών της Ευρωζώνης σε περιόδους αναταραχών στην περιοχή. Ο δείκτης **SovCISS** συμπεριλαμβάνει τον πιστωτικό κίνδυνο, τη μεταβλητότητα καθώς και τη ρευστότητα των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων ομολόγων μιας χώρας, αντικατοπτρίζοντας έτσι το πόσο ευάλωτα είναι σε οποιαδήποτε σοκ.

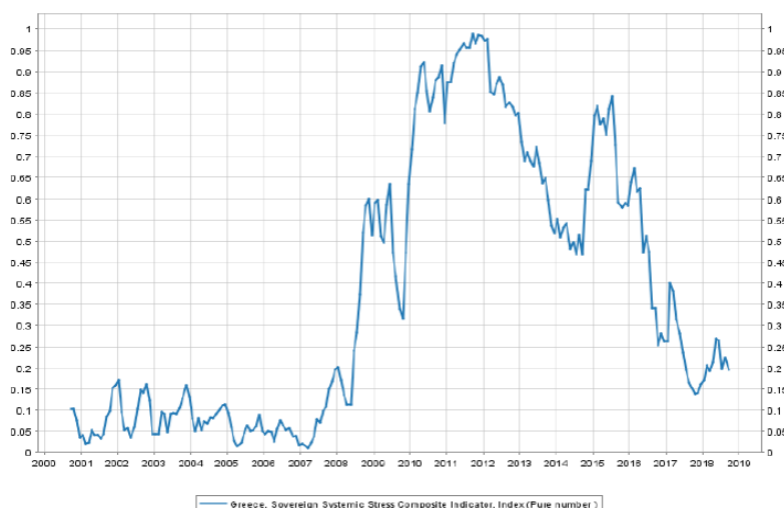
Μεγάλες πιέσεις

Όπως επισημαίνεται, τα στοιχεία καταδεικνύουν ότι υπήρξε μικρή «μετάδοση» από τις μικρότερες χώρες (οι αγορές των οποίων είναι και περισσότερο ρηχές) στις υπόλοιπες οικονομίες της Ευρωζώνης κατά τις πιο οξείες φάσεις της κρίσης χρέους. Παράλληλα, τα κρατικά ομόλογα των μικρότερων χωρών της Ευρωζώνης, όπως της Ελλάδας και της Πορτογαλίας, παρουσιάζουν επίμονα υψηλά επίπεδα «νευρικότητας» και πιέσεων. Η Γερμανία, σύμφωνα με τους υπολογισμούς της ΕΚΤ, αποτελεί τη μεγαλύτερη πηγή νευρικότητας στις αγορές ομολόγων της Ευρωζώνης, με τα σοκ που προέρχονται από τη χώρα να επηρεάζουν περισσότερο τα ομόλογα των υπόλοιπων χωρών. Ωστόσο αυτό το είδος της «γερμανικής κυριαρχίας» ισχύει για τις περισσότερες χώρες εκτός από την Ελλάδα, την Ιρλανδία και την Πορτογαλία, όπως επισημαίνει η ΕΚΤ, με τον παράγοντα «Γερμανία» να μην έχει μεγάλη συμβολή στις αναταραχές των αγορών ομολόγων των δύο χωρών.

Άλλες χώρες που θεωρούνται βασική πηγή πίεσης για τις αγορές ομολόγων της Ευρωζώνης είναι η Ιρλανδία και το Βέλγιο, ενώ οι χώρες που αποτελούν τους μεγαλύτερους δέκτες των αναταραχών είναι η Αυστρία, η Γαλλία και η Ιταλία. Η Ιταλία έγινε σημαντική πηγή πιέσεων πολύ πρόσφατα, από τις αρχές του 2017. Αντίθετα, σε ό,τι αφορά την Ελλάδα και την Πορτογαλία, ενώ επηρεάζουν η μία την άλλη, η νευρικότητα που εμφανίζουν δεν μεταδίδεται σε καμία άλλη χώρα. Όπως τονίζει η ΕΚΤ, την περίοδο 2010-2013 μεμονωμένες κρίσεις –ή σοκ που ήταν κοινά μόνο σε μια μικρή ομάδα μικρότερων χωρών– έπαιξαν μεγαλύτερο ρόλο στην αύξηση της «ευαισθησίας» της αγοράς ομολόγων των εν λόγω χωρών.



Italy, Sovereign Systemic Stress Composite Indicator, Index



Greece, Sovereign Systemic Stress Composite Indicator, Index

Ο ΔΗΚΤΗΣ (16/10/18) -- ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

Μόνον η Ελλάδα κινδυνεύει από τον «ιταλικό ιό»

Επενδυτές και αξιωματούχους συνάντησε η Citigroup στο πρόσφατο ταξίδι της σε Χονγκ Κονγκ και Μπαλί, με την Ιταλία να αποτελεί βασικό θέμα των συζητήσεων. Οπως επισημαίνει, αναμένεται ευρέως ότι η ιταλική κυβέρνηση θα αλλάξει τους στόχους της για το έλλειμμα του προϋπολογισμού μόνον εάν τα spreads αυξηθούν ακόμη περισσότερο. Οι επενδυτές, πάντως, υπογράμμισαν την έλλειψη μετάδοσης του «ιταλικού ιού» σε άλλες οικονομίες της Ευρωζώνης, ωστόσο επεσήμαναν πως μοναδική εξαίρεση αποτελούν η Ελλάδα και τα ελληνικά ομόλογα.