



ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΣΤΗ ΡΩΜΗ
Γραφείο Οικονομικών & Εμπορικών Υποθέσεων
MILANO

**ΑΔΙΑΒΑΘΜΗΤΟ
ΚΑΝΟΝΙΚΟ**

Μιλάνο, 06 Δεκεμβρίου 2024
ΑΠΦ.: 1950 /ΑΣ 745

ΠΡΟΣ: Υπουργείο Εξωτερικών
- Β3 Δ/ση

ΚΟΙΝ: - Διπλ. Γραφείο κ. Πρωθυπουργού
Υπουργείο Εξωτερικών
- Διπλ. Γραφείο κ. Υπουργού
- Διπλ. Γραφείο Υφυπουργού κας Α. Παπαδοπούλου
- Διπλ. Γραφείο Υφυπουργού κ. Κ. Φραγκογιάννη
- Γραφείο κας Γεν. Γραμματέα
- Γραφείο κας Γεν. Γραμματέα ΔΟΣ & Εξωστρέφειας
- Α', Β' & Γ' Γεν. Δ/σεις
- Α1, Β1, Β2 & Γ2 Δ/σεις
- ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΔΕΚΤΩΝ (μέσω ημών)

Πρεσβείες Βερολίνου,
Παρισίου και Γραφεία ΟΕΥ
αυτών

Ε.Δ.: -Πρεσβεία Ρώμης (μέσω ΥΠΕΞ)
-Γραφείο ΟΕΥ Ρώμης (μέσω ΥΠΕΞ)

ΘΕΜΑ: Αποδόσεις ιδεκαετών ομολόγων (BTPs) και μείωση του spread - Συνθήκες και επιπτώσεις

Σύμφωνα με την εδώ οικονομική ειδησιογραφία, στο Μιλάνο, το χρηματοοικονομικό κέντρο της χώρας, έχει προκαλέσει πολλές συζητήσεις η χθεσινή (5.12.2024) σημαντική μείωση του spread μεταξύ των ιταλικών δεκαετών ομολόγων (BTP) και των γερμανικών δεκαετών ομολόγων (Bund), φτάνοντας τις 108 μονάδες βάσης, το χαμηλότερο επίπεδο από τον Οκτώβριο του 2021. Παράλληλα, η απόδοση του δεκαετούς BTP μειώθηκε στο 3,19%, επίπεδο που δεν έχει παρατηρηθεί από το 2022.

Οι αυξανόμενες προσδοκίες για μείωση των επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) στις 12 Δεκεμβρίου τ.ε., με πιθανές περικοπές κατά 25 ή 50 μονάδες βάσης έως τον Ιούνιο του 2024, ενισχύουν την ευφορία των αγορών.

Παράλληλα, η πτώση της Κυβέρνησης Μπαρνιέ και η επακόλουθη πολιτική αβεβαιότητα στη Γαλλία έστρεψαν το ενδιαφέρον των επενδυτών προς την Ιταλία, η οποία εμφανίζεται ως πιο σταθερή επιλογή. Οι αναταράξεις στη Γαλλία, συνδυαζόμενες με τη στασιμότητα της γαλλικής οικονομίας και πιθανούς κινδύνους υποβάθμισης από οίκους αξιολόγησης, ενίσχυσαν τη θέση των BTP στην αγορά. Παρά τη μείωση των εκτιμήσεων για το ιταλικό ΑΕΠ το 2024 από την Istat (+0,5%), η σταθερή πολιτική διαχείριση και οι βελτιωμένες οικονομικές συνθήκες διατηρούν την εμπιστοσύνη των επενδυτών.

Παράλληλα, το χαμηλό επίπεδο καθαρής έκδοσης ομολόγων για το τέταρτο τρίμηνο υποστηρίζει την ισχύ των ιταλικών BTPs.

Η πτώση του spread υποδηλώνει αυξημένη εμπιστοσύνη στις ιταλικές αγορές ομολόγων, βελτιώνοντας την αντίληψη για τη δημοσιονομική σταθερότητα της χώρας. Επιπλέον, η κατάσταση προσφέρει πρόσκαιρα πλεονεκτήματα για την Ιταλία, που εμφανίζεται πιο σταθερή σε σύγκριση με τη Γαλλία και τη Γερμανία, οι οποίες αντιμετωπίζουν οικονομικές και πολιτικές προκλήσεις. Ωστόσο, η εξάρτηση από την πολιτική μεταβλητότητα άλλων κρατών ενέχει κινδύνους αβεβαιότητας. Επίσης, η χαλάρωση των δημοσιονομικών κανόνων στη Γερμανία και οι πολιτικές αλλαγές ενδέχεται να μεταβάλλουν το τοπίο στο μέλλον.

Εν κατακλείδι, η μείωση του spread των BTPs έναντι των Bunds αναδεικνύει την Ιταλία ως ελκυστική επιλογή στις αγορές χρέους, παρά τις προκλήσεις. Η Ι/Κυβέρνηση θα πρέπει τώρα να αξιοποιήσει τη συγκυρία για να ενισχύσει περαιτέρω τη δημοσιονομική σταθερότητα και την ανταγωνιστικότητα της οικονομίας. Σε κάθε περίπτωση, οι ειδικοί συστήνουν την παρακολούθηση των εξελίξεων στη Γαλλία και τη Γερμανία, καθώς και την προσαρμογή της στρατηγικής για την ελαχιστοποίηση πιθανών μελλοντικών κινδύνων.

ΠΑΓΩΝΑ ΛΑΡΔΑ
Σύμβουλος ΟΕΥ Α'

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΔΕΚΤΩΝ

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ & ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

- Γραφείο Υπουργού
- Γενική Γραμματέας Ιδιωτικών Επενδύσεων

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

- Γραφείο Υπουργού
- Γραφείο Αναπλ. Υπουργού
- Δ/ση ΕΕ & Διεθνών Σχέσεων

-Προεδρο Συμβ.Οικον. Εμπειρ.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

-Υπόψη κ. Διοικητή

- ENTERPRISE GREECE
- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
- ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΤΡΑΠΕΖΩΝ
- ΕΝΩΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
- ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ
- ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ (ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ) ΑΕ

-ΕΛΛΗΝΟ ΙΤΑΛΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΑ

-ΕΛΛΗΝΟ ΙΤΑΛΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

-ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΩΝ (ΣΕΒ)

-ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΣΒΕ)

-ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΞΑΓΩΓΕΩΝ (ΣΕΒΕ)

-ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΟΣ ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΕΞΑΓΩΓΕΩΝ (ΠΣΕ)

-ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ