

[illegible]

□ □ □ □ □ □ □ □

Astfel, **Atena speră să emită obligațiuni undeva în cea de-a doua jumătate a anului, după patru ani în care necesarul de finanțare a fost acoperit de tranșele de la UE și FMI.**

Piețele financiare europene continuă trendul ascendent din 2013 pe un val de încredere, creșterea în valoare a acțiunilor, obligațiunilor și a monedei euro facilitând revenirea pe piețe a statelor din zona euro care au fost nevoite să apeleze la pachete de bailout, transmite [Bloomberg](#).

Irlanda a plasat miercuri obligațiuni de 3,75 miliarde de euro într-o emisiune suprasubscrisă de peste trei ori, după ce a încheiat un program de trei ani convenit cu UE, FMI și BCE. Portugalia, un alt "client" al FMI, vrea să atragă joi finanțare de peste 2 miliarde euro din obligațiuni, operațiunea fiind suprasubscrisă de două ori înainte de închiderea ofertelor.

Băncile din Spania și alte state de la "periferia" zonei euro se împrumută la costuri

minime record, iar principalii indici ai burselor vest-europene au închis joi la cel mai ridicat nivel din mai 2008, în timp ce moneda euro este aproape de maximul ultimilor patru ani față de dolar.

Revenirea Greciei pe piețe ar avea semnificație simbolică, după patru ani de criză care a răsturnat guverne, a împins Europa în recesiune, cu șomaj de peste 12%, și a generat discuții despre destrămarea zonei euro.

"Piața are foarte multă încredere. Știu că BCE îi va susține", comentează pentru Bloomberg un director de investiții de la fondul AllianceBernstein Holding, Londra, cu active de 446 miliarde de dolari.

Președintele BCE, Mario Draghi, a promis în toamna anului 2012 că va face orice este necesar pentru a asigura supraviețuirea monedei euro, punând capăt astfel speculațiilor despre ruperea blocului monetar sau a Uniunii Europene.

Fonduri precum BlackRock sau Franklin Templeton au înregistrat anul trecut câștiguri semnificative pariind pe obligațiunile statelor de la periferia zonei euro.

Randamentul mediu al obligațiunilor statelor din zona euro a atins în această săptămână 2,55%, nivel maredus față de costurile de finanțare anterioare crizei financiare globale, potrivit datelor Bank of America Merrill Lynch.

La finele anului 2011, costurile de finanțare ale statelor de la periferia zonei euro se apropiau de 10%. Criza a avut repercusiuni la nivel global: la New York, fondul de investiții MF Global Holdings s-a prăbușit după apariția unor informații privind expunerea uriașă pe datoriile țărilor din zona euro.

Randamentul mediu al obligațiunilor cu maturitatea la 10 ani emise de guvernul irlandez a atins marți pe piața secundară nivelul de 3,25%, cel mai redus din ultimii opt ani. Diferența dintre costul de finanțare al Irlandei și cel al Germaniei a coborât astfel la 1,35 puncte procentuale, față de peste 11,5 puncte la jumătatea lui 2011. În cazul Portugaliei, randamentul de referință la 5 ani a scăzut joi la 3,91%, cel mai redus nivel din 2010.

În pofida aparentei reveniri a piețelor financiare, economia europeană nu a depășit încă momentul de criză. Economiiștii anticipează că Produsul Intern Brut al zonei euro va crește în acest an cu numai 1%, față de o rată de expansiune de 2,6% anticipată pentru Statele Unite.

Totodată, șomajul se menține la aproximativ 12%, față de puțin peste 7% în 2008.

"În ultimele 24 de luni a avut loc o reducere progresivă a percepției de risc și trecem treptat de la frică la lăcomie. Reducerea percepției de risc și euforia din piață conduc la o reevaluare a sectoarelor economice și a țărilor care au fost penalizate cel mai dur în timpul crizei datoriilor de stat", a explicat un manager de active de la firma JCI Capital.

Moneda euro se tranzacționează joi la 1,3603 dolari, după ce a atins pe 27 decembrie cel mai ridicat nivel din ultimii doi ani, de 1,3983 dolari.

Comaniile din zona euro beneficiază de asemenea de revenirea piețelor, reușind să găsească cu mai multă ușurință finanțare și chiar investitori. Pe piața obligațiunilor, companiile industriale plătesc cu numai 4,5 puncte de bază (0,045 puncte procentuale) mai mult decât băncile, față de o diferență de până la 70 de puncte de bază în noiembrie 2011, la vârful crizei.

Totodată, companiile puternic îndatorate au câștigat astfel timp pentru implementarea unor programe de restructurare.

Compania spaniolă de construcții FCC, aflată pe pierdere cu datorii de 6 miliarde euro, a atras recent acționari de renume. Miliardarii George Soros și Bill Gates au investit în constructorul

spaniol, iar FCC a anunțat miercuri că 95% dintre creditorii au acceptat să prelungească cu două luni scadența împrumuturilor pentru a permite companiei să-și refinanțeze datoriile.

Între timp, obligațiunile de stat ale Greciei au crescut în valoare cu 370% de la momentul intervenției lui Mario Draghi din toamna anului 2012. Titlurile Irlandei s-au apreciat cu 27% în aceeași perioadă, iar obligațiunile Portugaliei cu 42%.

Randamentul de referință al obligațiunilor guvernamentale grecești cu maturitatea la 10 ani a scăzut pe piața secundară la 7,6%, cel mai redus nivel din ultimii patru ani, față de un maxim de 44% înregistrat în martie 2012.

** sursa : [MEDIAFAX.](#)