

Η ουσία και ο... θόρυβος στις διαπραγματεύσεις

«Η συμφωνία γράφεται», έλεγε ανεπισημάτως το Σάββατο 23/5 κορυφαίος υπουργός και στενός συνεργάτης του Αλέξη Τσίπρα. «Οι διαδικασίες συγγραφής της συμφωνίας αρχίζουν σήμερα», γνωστοποίησε στις 27/5 το Μαξίμου μέσω κύκλων του. Μία ώρα αργότερα, ο ένας μετά τον άλλον, οι θεσμοί και οι εταίροι όχι μόνο υποστήριξαν το ακριβώς αντίθετο, αλλά διευκρίνιζαν κι ότι είμαστε μακριά από αυτό το βήμα (της «συγγραφής»).

Στο εύλογο ερώτημα «τι συμβαίνει;», κεντρικά κυβερνητικά στελέχη παραπέμπουν στη σκλήρυνση της στάσης Αθήνας - δανειστών, καθώς βρισκόμαστε στα τελευταία μέτρα πριν από το φίνις της τετράμηνης διαπραγματεύσεως. Και απολογούν ως εξής τη σπουδή της κυβέρνησης:

1. Οι διαβουλεύσεις σε επίπεδο τεχνικών κλιμακίων δεν πρόκειται να ολοκληρωθούν... ποτέ με την τυπική έννοια του όρου. Όπερ σημαίνει «βάζουμε στο χαρτί όσα έχουμε συμφωνήσει και παραπέμπουμε τα... άλτα στους πολιτικούς προϊσταμένους», διότι «δεν πρόκειται ποτέ να τα βρουν τα τεχνικά κλιμάκια στο πότε θα ολοκληρώσουμε την ασφαλιστική μεταρρύθμιση ή στο ποιο θα είναι το χρηματοδοτικό κενό αφού άπεται της διευθέτησης του χρέους».
2. Η διαρκής παράταση της αβεβαιότητας σε συνδυασμό με τις φήμες για capital control αν δεν υπάρξει σύντομα συμφωνία, η ανησυχία που καταγράφηκε στις τάξεις των καταθετών και ο φόβος να αυξηθούν οι εκροές οδήγησαν το κυβερνητικό επιτελείο στην κίνηση. Δεν είναι τυχαία η εμπυχωτική δήλωση του Αλέξη Τσίπρα: «Βρισκόμαστε στην τελική ευθεία, πολλοί θα κινδυνολογήσουν, μην ακούτε τις Κασσάνδρες...». Κυβερνητικό στέλεχος έλεγε αργότερα «ετοιμαστείτε για ακρότητες από όλες τις πλευρές το επόμενο δεκαήμερο», διευκρινίζοντας ότι «πολύ σκληρή» θα είναι και η στάση της κυβέρνησης. Το σήμα για το «τέλος χρόνου» άλλωστε

το έδωσε η ίδια η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα με την απόφασή της να μην αυξήσει περαιτέρω τον ELA. Και όχι μόνο. Οι επίμονες πληροφορίες από τους ευρωπαϊκούς θεσμούς ότι εξετάζεται η πακετοποίηση των πέντε δόσεων που πρέπει να καταβάλει η χώρα στο ΔΝΤ εντός του Ιουνίου (ύψους 1,6 δισ. ευρώ!) και η μετάθεση αποπληρωμής του πακέτου προς τα τέλη Ιουνίου έστειλαν στο Μαξίμου το μήνυμα νέας παράτασης του μαρτυρίου. Επιπλέον, αφήνει χωρίς αντίκρισμα την προειδοποίηση-απειλή «δεν πληρώνουμε την πρώτη δόση των 300 εκατ. ευρώ στις 5 Ιουνίου αν δεν έχει προηγηθεί συμφωνία».

3. Μέσα από το πλαίσιο της συμφωνίας που περιέγραψε το Μαξίμου, γίνονται σαφείς εντός της χώρας και -κυρίως- εκτός οι υποχωρήσεις που έχει κάνει η κυβέρνηση ακριβώς επειδή θέλει να πετύχει ρεαλιστική συμφωνία. Η επίσημη αναφορά στην κατάρτιση των πρόωρων συντάξεων και στην ενοποίηση ασφαλιστικών ταμείων ήταν ένα δείγμα. Την ίδια στιγμή, η κυβέρνηση απάντησε αρνητικά στον Ζαν Κλοντ Γιούνκερ, ο οποίος μίλησε για έσοδα από τον ΦΠΑ ύψους 1,8 δισ. (για κάτω από 1 δισ. επιμένουν κυβερνητικές πηγές). Με άλλα λόγια, με το πλαίσιο της υπό συγγραφή συμφωνίας, η κυβέρνηση προετοίμασε τους πολίτες (και τους βουλευτές της) για περαιτέρω υποχωρήσεις στο όνομα του ρεαλισμού, αφήνοντας εκτός τα εργασιακά, για τα οποία... πατάει πόδι.

Σε κάθε περίπτωση ο χρόνος μετρά αντίστροφα. Καθοριστικές σημασίας θεωρούνται το σημερινό (29/5) Brussels Group (όπου θα φανεί εάν αρχίζει η συγγραφή της συμφωνίας) και, αμέσως μετά, το EuroWorking Group, όπως και η τριμελής συνάντηση Μέρκελ - Ολάντ - Γιούνκερ τη Δευτέρα 1/6. Θεωρείται καθοριστική διότι οι τρεις ηγέτες θα έχουν έως τότε σαφέστερη εικόνα των εξελίξεων και πιθανότατα θα πάρουν αποφάσεις.

EKT: Μήνυμα να αρθεί η αβεβαιότητα στέλνει η ΕΚΤ στην τακτική έκθεσή της για τη Χρηματοοικονομική Σταθερότητα. Κάνοντας ειδική αναφορά για την Ελλάδα σημειώνει: οι προσδοκίες για το ρίσκο default έχουν αυξηθεί απότομα το τελευταίο εξάμηνο στη χώρα εξαιτίας της αυξημένης πολιτικής αβεβαιότητας. Η ΕΚΤ τονίζει πως τα ρίσκα που πηγάζουν από την Ελλάδα έχουν αυξηθεί σημαντικά, ενώ ο τραπεζικός τομέας της έχει υποστεί σημαντικές εκροές καταθέσεων, απώλεια πρόσβασης στην αγορά χονδρικής χρηματοδότησης και επιδείνωση στην ποιότητα των assets του. Οι αντιδράσεις των αγορών ως προς τις εξελίξεις στην Ελλάδα είναι μέχρι στιγμής περιορισμένες, όμως απουσία ταχείας συμφωνίας για τις ανάγκες εφαρμογής διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων ενδέχεται να γίνει πραγματικός ο κίνδυνος ανοδικής προσαρμογής των risk premia που απαιτούνται από τις ευάλωτες χώρες της ευρωζώνης, σημειώνει. Η χαμηλή οικονομική ανάπτυξη και οι αυξανόμενες τιμές των assets αποτελούν ρίσκο για την οικονομική σταθερότητα της ευρωζώνης, αναφέρει, επισημαίνοντας πως ο μειωμένος ρυθμός ανάπτυξης ενδέχεται να φέρει ανησυχίες αναφορικά με τη βιωσιμότητα του κρατικού και εταιρικού χρέους. Ευρύτερα, οι αβεβαιότητες στην Ε.Ε. που σχετίζονται με τη διαχειρισσιμότητα του χρέους πιθανότατα θα συνεχιστούν μεσοπρόθεσμα, καθώς η αναλογία κρατικού χρέους/ΑΕΠ προβλέπεται να παραμείνει σε αυξημένα επίπεδα σε αρκετές χώρες. Ωστόσο, οι βλαπτικοί μηχανισμοί ανατροφοδότησης μεταξύ κρατών και τραπεζικού τομέα φαίνεται λιγότερο πιθανό να παίξουν τόσο καταστροφικό ρόλο με τις νέες θεσμικές βελτιώσεις. Σύμφωνα με την ΕΚΤ, υπάρχουν πολλοί παράγοντες που θα μπορούσαν να πυροδοτήσουν το να καταστούν πραγματικοί οι κίνδυνοι από το υψηλό χρέος εκτός χρηματοπιστωτικού τομέα. Θα μπορούσαν να προκύψουν από απρόσμενες εξελίξεις στην Ελλάδα, από μια χαμηλότερη του αναμενόμενου εγχώρια ανάπτυξη, ή από μια εαφνική επιβράδυνση των προοπτικών ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας. Εξίσου σημαντικό είναι ότι οι ήπιες συνθήκες στις χρηματαγορές θα μπορούσαν να περιορίσουν την αίσθηση του επείγοντος στην εφαρμογή δημοσιονομικών και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και τότε είναι πιθανό να υπάρξει αλλαγή κλίματος έναντι της ευρωζώνης. Αυτό θα προκαλούσε ανησυχίες για τη διαχειρισσιμότητα του χρέους και σε εταιρείες εκτός χρηματοπιστωτικού τομέα.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

28/5/2015

Με απολύτως βραχυπρόθεσμο ορίζοντα κινείται το Χ.Α. και έτσι η χθεσινή πτώση θεωρήθηκε φυσιολογική έπειτα από την αυστηρή προειδοποίηση της ΕΚΤ, που έδωσε ισχυρά επιχειρήματα στους πωλητές. Πολύ περισσότερο που συνέβη την ώρα που η Αθήνα με συνεχείς διαρροές κάνει λόγο για... συγγραφή του πλαισίου συμφωνίας και οι θεσμοί από την πλευρά τους δηλώνουν... άγνοια.

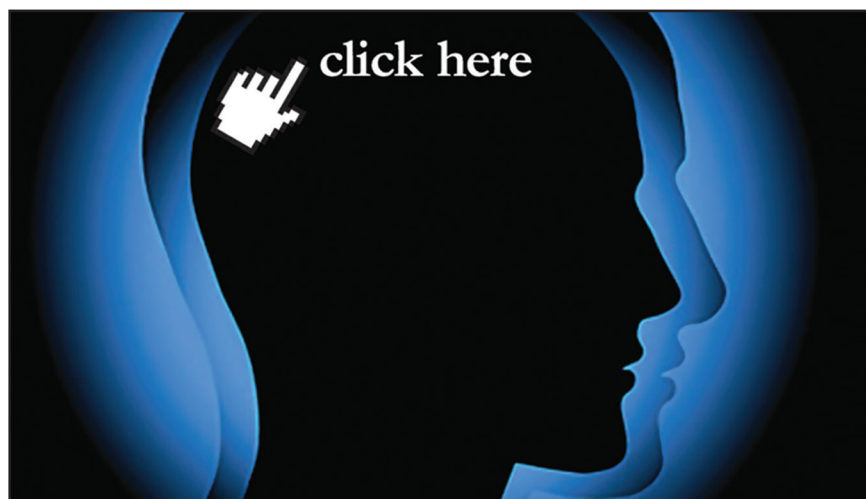
Στο Χ.Α. το ενδεχόμενο της εύρεσης λύσης-διεξόδου εξακολουθεί να συγκεντρώνει συντριπτικές πιθανότητες, οι περισσότερες κινήσεις των επενδυτών επιχειρούνται με αυτόν τον γνώμονα, αρκετοί δείκτες ενισχύουν την κρατούσα εκτίμηση, όμως η αβεβαιότητα και ουσί-

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	837,41	-1,69%
FTSE	252,70	-1,49%
FTSEM	923,41	-1,86%
Δείκτης Τραπεζών	692,07	-1,17%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	39
93.016.478	Μετοχές με πτώση	67
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	17
191.944.858	<small>*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις</small>	

ώδεις εκκρεμότητες παραμένουν στο κόκκινο. Σε αυτό το πλαίσιο θα πρέπει να ιδωθεί και η χθεσινή πτωτική συνεδρίαση (μετά την προχθεσινή ανοδική και τη

διορθωτική της Τρίτης), καθώς έως τώρα δεν έχουν αλλάξει θεαματικά τα εύρη διακύμανσης για κανέναν από τους τρεις βασικούς δείκτες.



w w w . e u r o 2 d a y . g r

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νωγίτερα - Έγχερα