

Ρύθμιση του δημόσιου χρέους με αστερίσκους και δόσεις!

Στο μυαλό της κυβέρνησης, μια πετυχημένη πρώτη αξιολόγηση του Μνημονίου οδηγεί στις αποφάσεις για το χρέος. Στο μυαλό των δανειστών, μια πετυχημένη πρώτη αξιολόγηση οδηγεί στις αποφάσεις για το χρέος σε συνάρτηση με την ικανοποίηση συγκεκριμένων δεσμεύσεων. Επί της ουσίας πρόκειται για διαφορετικές προσεγγίσεις. Ελάφρυνση χρέους οι δανειστές φέρονται πλέον διατεθειμένοι να δώσουν. Δεν φέρονται όμως διατεθειμένοι να την προσφέρουν χωρίς προαπαιτούμενα, εγγυήσεις και συγκεκριμένες δεσμεύσεις.

Προς επίρρωση αυτής της άποψης (που φαίνεται να διαμορφώνεται σε τμήμα τουλάχιστον των δανειστών, αυτών που βρίσκονται από τη δική μας πλευρά του Ατλαντικού), ο Κλάους Ρέγκλινγκ του ESM «σιγοντάρησε» λέγοντας ότι είναι ενδεχόμενο να δοθεί στην Ελλάδα τμηματικά η ελάφρυνση του χρέους της, για να συνδεθεί με όρους πολιτικής που πρέπει να εφαρμοστεί μετά τη λήξη του προγράμματος τον Ιούλιο του 2018.

Όσοι, πάντως, πιστεύουν ότι η κυβέρνηση θα φτάσει -εάν τα καταφέρει- επιτυχώς έως την πρώτη αξιολόγηση και μετά θα τελειώσει ο εφιάλης των Μνημονίων-παρακολούθησης, μάλλον πλανώνται. Αν φύγει από τη μέση η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών με τα κόκ-

κινα δάνεια, το εργασιακό, το ασφαλιστικό και η αναμόρφωση της φορολογίας εισοδήματος, οι επόμενες μέρες του Μνημονίου θα είναι μάλλον πιο εύκολες. Αλλά δεν έχουμε φτάσει καν κοντά στο σημείο όπου θα μπορεί να σκεφτεί κανείς ότι ο εφιάλης του ασφαλιστικού, του εργασιακού και του φορολογικού σύντομα θα είναι παρελθόν. Βρίσκονται μπροστά μας, στο άμεσο μέλλον και διαμορφώνουν συνθήκες «πολιτικής κόλασης».

Ο Ντέκλαν Κοστέλο από το βήμα του συνεδρίου του ελληνοαμερικανικού επιμελητηρίου έδειξε το δρόμο που οδηγεί στις συζητήσεις για το χρέος. Μια επιτυχής ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του προγράμματος, η οποία τοποθετείται χρονικά στις αρχές του 2016, εφόσον είναι έτοιμη η κυβέρνηση, αφενός, θα ανοίξει τη συζήτηση για το χρέος, αφετέρου, θα δημιουργήσει τις προϋποθέσεις για ταχύτατη άρση των capital controls, είπε. Για να φτάσουμε εκεί όμως, υπάρχουν δύο ενδιάμεσοι σταθμοί:

- Έως τις 11 Δεκεμβρίου θα πρέπει να έχει συμφωνηθεί ανάμεσα στην ελληνική κυβέρνηση και τους δανειστές το νομοθετικό (όπου απαιτείται) περιεχόμενο του δεύτερου σετ προαπαιτούμενων που αφορά σε κόκκινα δάνεια, ΑΔΜΗΕ, νέο Ταμείο Ιδιωτικοποιήσεων, νέο μισθολόγιο στο Δημόσιο και εργασιακά.

Οι εκπρόσωποι των δανειστών έρχονται στην Αθήνα για διαπραγματεύσεις στις 7 Δεκεμβρίου, με στόχο έως τις 11 να έχουν συμφωνηθεί τα πάντα, έως τις 18 να έχουν ψηφιστεί και να εκταμιευθεί αμέσως το 1 δισ. ευρώ της υποδότησης, η οποία, αν δεν εκταμιευθεί έως το τέλος του μήνα, πληροφορίες αναφέρουν ότι θα πρέπει να ξαναπάρει έγκριση από μια σειρά κοινοβουλίων, μεταξύ των οποίων και το γερμανικό.

- Το επόμενο ορόσημο έρχεται τον Ιανουάριο. «Αρχές Ιανουαρίου θα επανέλθουμε, εάν είναι έτοιμη η κυβέρνηση, για την πρώτη αξιολόγηση», ανέφερε ο κ. Κοστέλο. Τότε λοιπόν έρχονται τα μεγάλα ζόρια. Ασφαλιστική μεταρρύθμιση, μέτρα για να ικανοποιηθούν οι δημοσιονομικοί στόχοι, μείωση του μεριδίου της ΔΕΗ στην εγκώρια αγορά ενέργειας, ανεξαρτητοποίηση της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων και αναμόρφωση της φορολογίας εισοδήματος. Το πρώτο ερώτημα είναι εάν και πότε θα υπάρξει συμφωνία με τους δανειστές. Το δεύτερο, ποιος θα ψηφίσει αυτή τη συμφωνία στη Βουλή.

Προς το παρόν και στα δύο μέτωπα διαφαίνονται προβλήματα. Αν ξεπεραστούν, έρχεται η διευθέτηση του χρέους. Αν όχι, έρχονται -ενδεχομένως- ακόμα μεγαλύτερα προβλήματα.

ΚΟΚΚΙΝΑ ΔΑΝΕΙΑ: Η μεγαλύτερη πρόκληση για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα είναι η ενεργή διαχείριση των κόκκινων δανείων, μέσα από την οποία οι ελληνικές τράπεζες θα μπορέσουν να στηρίξουν τη χρηματοδότηση της οικονομίας και την επιστροφή στην ανάπτυξη. Όπως τόνισε ο ανώτατος γενικός διευθυντής της Τράπεζας Πειραιώς Σπύρος Παπασπύρος, στο συνέδριο «Η ώρα της Ελληνικής Οικονομίας», έχουν γίνει ήδη αρκετά βήματα όσον αφορά στο νομικό και θεσμικό πλαίσιο στην αντιμετώπιση των επισφαλειών και μένουν κάποια ακόμη ούτως ώστε να ανοίξει η αγορά διαχείρισης των κόκκινων δανείων. Ερωτηθείς εάν θα υπάρξει πώληση κόκκινων δανείων σε ξένα funds, ανέφερε ότι από το 35% επισφαλών δανείων περίπου ένα 10%-15% είναι αυτά που δεν μπορούν να ρυθμιστούν και αποτελούν τροχοπέδη για την ελληνική οικονομία. Απαντώντας σε όσους υποστηρίζουν ότι η πώληση των κόκκινων δανείων, κυρίως στον επιχειρηματικό τομέα, θα οδηγήσει σε αφελληνισμό της ελληνικής οικονομίας, τόνισε ότι ο μεγαλύτερος κίνδυνος αφελληνισμού είναι να μη λειτουργούν οι τράπεζες της χώρας. Υπέρ της ενεργής διαχείρισης των κόκκινων δανείων, η οποία πρέπει να αρχίσει να εφαρμόζεται άμεσα, τάχθηκε ο διευθυντής σύμβουλος του ΤΧΣ, κ. Άρης Ξενόφως. Επεσήμανε ότι τα κόκκινα δάνεια έχουν μέσα τους κρυμμένη υπεραξία, η οποία θα απελευθερωθεί σταδιακά και θα δώσει σημαντική ώθηση στη ρευστότητα του τραπεζικού συστήματος και κατ'επέκταση στη χρηματοδότηση της οικονομίας. Όσον αφορά στις καταθέσεις, και οι δύο τόνισαν ότι η αποκατάσταση της εμπιστοσύνης και η πολιτική σταθερότητα αποτελούν τα προαπαιτούμενα για να δούμε μέσα στην επόμενη διετία - τριετία τις καταθέσεις να επιστρέφουν στις τράπεζες, με άμεσο στόχο την προσέλκυση των καταθέσεων που βρίσκονται εντός της ελληνικής αγοράς. Υπό τον όρο ότι θα ολοκληρωθεί θετικά η πρώτη αξιολόγηση, τότε η ελληνική οικονομία θα μπει σε μια πιο σταθερή τροχιά, με σημαντικά οφέλη όσον αφορά στη ρευστότητα, όπως είναι η επαναφορά του waiver αλλά και η συμμετοχή των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, τόνισε μεταξύ άλλων ο υποδιοικητής της ΤτΕ, κ. Γιάννης Μουρμούρας. Σε ό,τι αφορά στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, ανέφερε ότι το ποσό μπορεί να είναι μικρό, μόλις 3 δισ. ευρώ, ωστόσο μπορεί να προκαλέσει πολλαπλασιαστικά οφέλη, οδηγώντας σε σημαντική μείωση των επιτοκίων στα ελληνικά ομόλογα και κάνοντας περισσότερο εφικτή την επιστροφή της χώρας στις αγορές.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

1/12/2015

Με μια προσπάθεια να συμμαζευτεί το προχθεσινό άδειασμα της τελευταίας στιγμής ξεκίνησε ο Δεκέμβριος για το Χρηματιστήριο της Αθήνας. Όμως, το «παιχνίδι» στην ελληνική αγορά παραμένει δύσκολο, καθώς επηρεάζεται από πολλούς εγγενείς παράγοντες, με την πολιτική παράμετρο να έχει υπεισέλθει (και πάλι) στο χρηματιστηριακό παιχνίδι. Χαμηλή η συναλλακτικότητα στην πρώτη συνεδρίαση του μήνα μέτριος ο τζίρος με ΟΤΕ, ΟΠΑΠ και ΔΕΗ στην πρώτη τριάδα, αλλά και με τους Ελληνικά Πετρέλαια, Τίταν, ΟΛΠ να ακολουθούν. Μοιρασμένη η εικόνα για τους επιμέρους κλαδικούς δείκτες, με «πετρέλαιο-αέριο», «πρώτες ύλες», «κατασκευές» και «εμπόριο» να

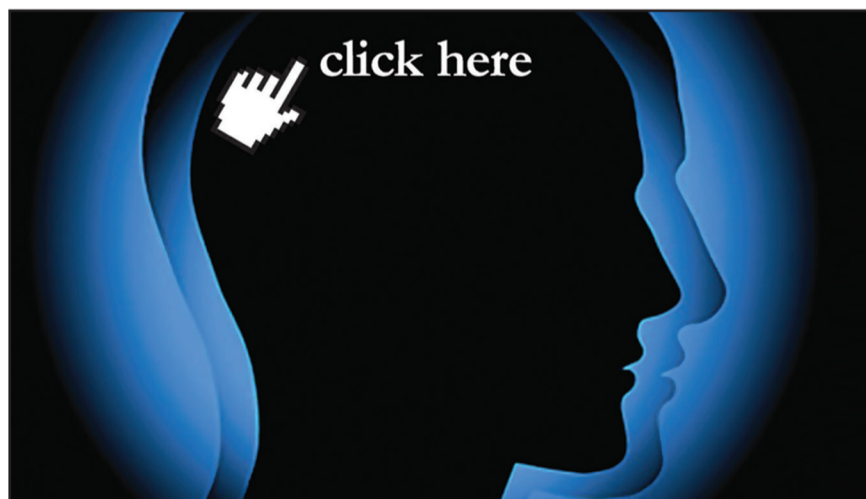
Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	639.33	0.71 %
FTSE	189.46	0.93 %
FTSEM	762.08	0.07 %
Δείκτης Τραπεζών	57.32	0.00 %

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο
24,144,911	40
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές με πτώση
6,314,151	38
	Μετοχές αμετάβλητες
	26

* Από τις μετοχές που έκαναν πράξεις

παρουσιάζουν μεγαλύτερο ενδιαφέρον για τους αγοραστές, σε αντίθεση με την «κοινή ωφέλεια», όπου υπερισχύουν οι πωλητές. Ενθαρρυντική η αντίδραση

για τη μετοχή του ΟΠΑΠ, αναμενόμενη η υπερίσχυση των πωλητών στη ΔΕΗ και των αγοραστών στα Ελλ. Πετρέλαια, ανοδική αντίδραση για τη Motor Oil.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νωρίτερα - Έγκυρα