

## Με... καρότο και μαστίγιο στην Αθήνα οι θεσμοί

Τα κομμάτια του παζλ δημοσιονομικών μέτρων και μέτρων διευθέτησης του χρέους είναι ακόμα διάσπαρτα. Η επάνοδος των επικεφαλής των δανειστών σηματοδοτεί μια προσπάθεια να αρχίσουν να κουμπώνουν μεταξύ τους οι απαιτήσεις σκληρών μέτρων από την ελληνική κυβέρνηση και οι παραχωρήσεις των Ευρωπαίων για άμεση έναρξη της συζήτησης για το χρέος, οι οποίες φαίνονται να έχουν διπλό αποδέκτη: τόσο την ελληνική κυβέρνηση όσο και το ΔΝΤ.

Τρεις φορές στη διάρκεια της συνέντευξης Τύπου μετά το Eurogroup, ο Γερούν Ντάι-σελμπλουμ χρησιμοποίησε τη λέξη «παζλ». Μίλησε για «περισσότερη δουλειά για να υπάρξει πλήρης εφαρμογή της συμφωνίας του καλοκαιριού» και στο σημείο αυτό φαίνεται να λείπουν κάποια κομμάτια του παζλ, ιδίως στο σκέλος του ασφαλιστικού και του φορολογικού, βασικές παράμετροι του δημοσιονομικού κενού.

Ο επικεφαλής του Eurogroup έκανε όμως για πρώτη φορά μια ευθεία διασύνδεση ανάμεσα στο παζλ των μέτρων και των μεταρρυθμίσεων με το έτερο παζλ της διευθέτησης του δημόσιου χρέους. Και μπορεί ο κ. Ντάισελμπλουμ να επιχειρήσει να αμβλύνει τις εντυπώσεις περί διαφορετικών στρατοπέδων ανάμεσα στο ευρωπαϊκό σκέλος των δανειστών και του ΔΝΤ, η προσθήκη όμως της διαπίστωσης ότι «τα μέτρα αυτά μπορεί να μην είναι αρκετά και γι' αυτό μπαίνει και η

διάσταση του χρέους» δίνει μια αίσθηση προ-σώρησης του ευρωπαϊκού στρατοπέδου στη γνωστή θέση του ΔΝΤ πως, αν τα μέτρα είναι λιγότερα, τότε θα πρέπει να υπάρχει μεγαλύτερη δράση στο θέμα του χρέους.

Πολύ περισσότερο δε, όταν ο επικεφαλής του Eurogroup χρησιμοποιεί δημόσια μια πάγια θέση του ΔΝΤ, δηλαδή ότι «δεν θα δουλέψει το πρόγραμμα χωρίς ελάφρυνση χρέους».

Η συζήτηση για το χρέος θα ξεκινήσει σύμφωνα με τον κ. Ντάισελμπλουμ «στο εγγύς μέλλον», με τον πρόεδρο του Eurogroup να μην επαναλαμβάνει δημόσια τη διαρροή που υπήρξε για εκκίνηση των συζητήσεων εντός Απριλίου. Σε κάθε περίπτωση, είναι βέβαιο ότι δίνεται ένα αντίδρομο άμεσης εκκίνησης των συζητήσεων στην ελληνική κυβέρνηση, αλλά δεν είναι ακόμα σαφές ποιο θα είναι το τίμημα.

Οι πληροφορίες αναφέρουν ότι στο Eurogroup υπήρξε συμφωνία των δανειστών στην αιχμή των μεταρρυθμίσεων που θα ζητηθούν άμεσα από την ελληνική κυβέρνηση. Στο δημοσιονομικό κενό, όμως, ακόμα δεν είναι ξεκάθαρο πόσα μέτρα θα απαιτηθούν για να επιτευχθεί ο αμετάκλητος στόχος για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ το 2018. Τα πεδία παρέμβασης είναι γνωστά και ιεραρχήθηκαν από τον Πιερ Μοσκοβισί, με τη σειρά κατάταξης ενδεχομένως να μην είναι τυχαία.

Πρώτο στη λίστα των μεταρρυθμίσεων ετέθη το ζήτημα της θεμελίωσης του Ταμείου Ιδιωτικοποιήσεων, πεδίο όπου σύμφωνα με πληρο-

φορίες έχει επέλθει συμβιβασμός. Ακολουθεί η μεταρρύθμιση της φορολογίας εισοδήματος, επί της οποίας οι δανειστές φέρονται να ζητούν περισσότερα, όπως άλλωστε και στο ασφαλιστικό που έπεται.

Ενδεικτικό είναι ότι σύμφωνα με τον Γ. Ντάισελμπλουμ «το σημείο-κλειδί είναι η ευκρίνεια ενός πακέτου μέτρων έως το καλοκαίρι. Διότι αλλιώς θα συζητάμε τα ίδια και τα ίδια. Υπάρχουν σοβαρές προτάσεις για το ασφαλιστικό και το φορολογικό, τα οποία όμως πρέπει να να συμπληρωθούν»...

Στην αιχμή των μεταρρυθμίσεων-μέτρων ακολουθούν η ανεξαρτησία της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων και τα κόκκινα δάνεια. Στην ερώτηση εάν η συζήτηση για το χρέος μπορεί να γίνει πριν την ολοκλήρωση της αξιολόγησης, η απάντηση Ντάισελμπλουμ υποδεικνύει μια διαδικασία βήμα βήμα, αναλόγως των εξελίξεων και χωρίς σαφή ορίζοντα ολοκλήρωσης. Και ναι και όχι, απάντησε. «Μπορούμε να μιλήσουμε για τα νούμερα του χρέους νωρίτερα, πρέπει όμως να ξέρουμε τα μέτρα και το συνταξιοδοτικό. Όλα τα στοιχεία θα συνθέσουν ένα παζλ τους επόμενους μήνες».

Από την πλευρά του, ο επικεφαλής του ESM Κλάους Ρέγκλιγκ χτύπησε για μία ακόμα φορά το καμπανάκι της ρευστότητας, επισημαίνοντας την ανάγκη ταχείας ολοκλήρωσης της αξιολόγησης. Όσο για το πότε θα ολοκληρωθεί η αξιολόγηση; Όλοι συμφωνούν ότι το επιθυμητό είναι το «ταχύτερο δυνατό».

**ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟ:** Η επιστροφή των θεσμών στην Αθήνα αναμένεται να ρίξει φως σε μια σειρά κομβικών θεμάτων στο ασφαλιστικό. Κεντρικό ρόλο στη διαπραγμάτευση και πιθανότατα βασικό σημείο αντιπαράθεσης θα αποτελέσουν οι ήδη καταβαλλόμενες κύριες συντάξεις. Όπως όλα δείχνουν, η τύχη τους θα κριθεί από την όποια συμφωνία για το ποσό που απαιτείται για να επιτευχθεί το πρωτογενές αποτέλεσμα 3,5% του ΑΕΠ το 2018. Η κυβέρνηση επιμένει πως δεν ζητά νέες περικοπές στις κύριες συντάξεις, αλλά εμφανίζεται διατεθειμένη να εξετάσει νέο, μειωμένο πλάφον στις πολύ υψηλές συντάξεις των 2.300 ευρώ. Για να υπάρξει συμφωνία θα πρέπει να προχωρήσει στις... αναγκαίες υποχωρήσεις, που αφορούν κυρίως σε περικοπές των επικουρικών συντάξεων, των εφάπαξ και των μερισμάτων του δημοσίου. Κατά τις συναντήσεις των επόμενων ημερών θα αποσαφηνιστεί και το ύψος της Εθνικής Σύνταξης και πώς αυτή θα δίνεται, καθώς και τα ποσοστά αναπλήρωσης και κατά συνέπεια, το μέγεθος των περικοπών στις μελλοντικές συντάξεις. Παράλληλα θα διευκρινιστεί το εάν οι δανειστές θα δεχθούν την κυβερνητική πρόταση για αύξηση των εισφορών στη μισθωτή απασχόληση κατά 1,5 μονάδα, καθώς και τις βελτιωτικές προτάσεις που έγιναν με στόχο να καταλαγιάσουν οι αντιδράσεις συγκεκριμένων ομάδων όπως είναι οι αυτοαπασχολούμενοι, οι επιστήμονες και οι αγρότες. Τα ανοικτά μέτωπα που θα κρίνουν και την επίτευξη της συμφωνίας, εκτός από τις μειώσεις στις καταβαλλόμενες κύριες συντάξεις, είναι: 1. Η αύξηση των εισφορών κατά 1,5% (1% για τους εργοδότες και 0,5% για τους εργαζόμενους). Οι δανειστές κρίνουν το μέτρο αναπαισιωχτικό. 2. Η μείωση των επικουρικών συντάξεων καθώς δεν έχει αποκλειστεί κατηγορηματικά ποτέ από την ελληνική πλευρά. Όσο μάλιστα οι μελέτες δείχνουν έλλειμμα στο ΕΤΕΑ, τόσο το σενάριο κλιμακωτών περικοπών στις επικουρικές άνω των 170 ευρώ θεωρείται πολύ πιθανό. 3. Το ύψος της εθνικής σύνταξης. Οι δανειστές θεωρούν πως η εθνική σύνταξη που εισάγει το νομοσχέδιο Κατρούγκαλου στα 384 ευρώ είναι υψηλή. Παράλληλα ζητούν εισοδηματικά κριτήρια, καθώς θεωρούν ότι διαφορετικά, στρεβλώνεται η ανταποδοτικότητα εισφορών-παροχών. Ενστάσεις εκφράζονται και αναφορικά με την απονομή της Εθνικής Σύνταξης μετά τη συμπλήρωση 15 ετών ασφάλισης. 4. Τα ποσοστά αναπλήρωσης της ανταποδοτικής σύνταξης. Οι εκπρόσωποι των δανειστών πιέζουν για μείωση των συντελεστών στα λίγα έτη ασφάλισης.

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

8/3/2016

Για δεύτερη συνεχόμενη μέρα οι ενεργοί «ημερήσιοι παίκτες» στο Χρηματιστήριο είδαν το ποτήρι μισογεμάτο και έγειραν προς το πράσινο. Η έλευση του κλιμακίου των δανειστών στην Αθήνα, ο υπαινιγμός Ντάισελμπλουμ ότι ανοίγει σχετικά άμεσα η συζήτηση για το χρέος, η αίσθηση ότι η αξιολόγηση μπαίνει σε μια τροχιά έδωσαν την αίσθηση ότι το ποτήρι είναι μισογεμάτο. Όμως, οι μέτριοι όγκοι συναλλαγών και ο χαμηλός τζίρος κάνουν επίσης σαφές ότι η επιφυλακτικότητα είναι το κυρίαρχο συναίσθημα. Στο προσκήνιο βρέθηκαν ξανά οι τραπεζικές μετοχές, που κινήθηκαν με ικανοποιητικά κέρδη και έδωσαν σήμα και στις υπόλοιπες (μη τραπεζικές) μετοχές του δείκτη των blue chips, αλλά και σε

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	563,67	0,76%
FTSE	154,05	0,91%
FTSEM	607,75	1,65%
Δείκτης Τραπεζών	40,06	3,51%

#### Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)

71.385.236

#### Όγκος συναλλαγών (μετοχές)

119.324.271

#### Μετοχές με άνοδο

57

#### Μετοχές με πτώση

46

#### Μετοχές αμετάβλητες

15

\*Από τις μετοχές που έκαναν πράξεις

επιλεγμένες μετοχές της μεσαίας κεφαλαιοποίησης. Ασφαλώς αξίζει να σημειωθεί ότι το Χ.Α. συμπλήρωσε 9 συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις, γεγονός που υπο-

χρεώνει (κυρίως) τους βραχυπρόθεσμους παίκτες να είναι... δύο φορές πιο προσεκτικοί για τον κίνδυνο «ανοδικών παγίδων» και εγκλωβισμών.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση  
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day  
Νωγίτερα - Έγχερα