

Goldman Sachs: πώς η Ελλάδα μπορεί να βρεθεί στη θέση της Κύπρου

Απαντήσεις για την ελληνική κρίση επιχειρεί να δώσει η Goldman Sachs με έκθεσή της στις 12/12. Καταγράφει τη μεγάλη πτώση των τιμών σε χρηματιστήριο και ομόλογα και τονίζει ότι το 2015 είναι κομβική χρονιά για τη χώρα για δύο λόγους: η ανάκαμψη αποκτά δυναμική, αλλά παράλληλα υπάρχουν ακόμα αρκετά ρίσκα ικανά να εκτροχιάσουν την πορεία και ταυτόχρονα υφίστανται σημαντικές χρηματοδοτικές ανάγκες.

Σύμφωνα με την Goldman Sachs, αν η κυβέρνηση βρει τους 180 βουλευτές, οι διαπραγματεύσεις με την τρόικα θα συνεχιστούν και η συμφωνία ίσως επιτευχθεί. Τα ρίσκα θα περιοριστούν και το πιθανότερο είναι ότι θα υπάρξει ράλι για τα ελληνικά assets. Αν δεν εκλεγεί Πρόεδρος, θα γίνουν εκλογές και οι πιέσεις-αβεβαιότητες στις αγορές θα συνεχιστούν. Σε αυτό το στάδιο είναι σημαντικό να κατανοηθεί ότι οι πιέσεις στις αγορές συνδέονται με το ρίσκο να υπάρξει ασυνέχεια πολιτικής και σοβαρή σύγκρουση της Ελλάδας με τους διεθνείς πιστωτές. Η Goldman Sachs υποστηρίζει πως τα περιθώρια για σημαντική οπισθοχώρηση από τις μεταρρυθμίσεις που έχουν εφαρμοστεί είναι πολύ περιορισμένα. Οποιαδήποτε τέτοια κίνηση θα οδηγήσει σε διακοπή της χρηματοδότησης της χώρας από τους δανειστές.

Ο οίκος υποστηρίζει ότι ακόμα και αν σημειωθεί κυβερνητική αλλαγή, υπάρχει χώρος για συνέχεια και για συναινετική λύση μεταξύ Ελλάδας και Ευρώπης. Η χώρα έχει κάνει σημαντικές μεταρρυθμίσεις μετά το 2012 και η απόσταση που τη χωρίζει μεταξύ αυτού που έχει κάνει και του τι πρέπει να γίνει ακόμα δεν είναι ανυπέρβλητη.

Σύμφωνα με την Goldman Sachs, όσο πιστικές και αν είναι οι ανάγκες χρηματοδότησης του Δημοσίου, είναι απίθανο να γίνουν πραγματικό ζήτημα όσο η ΕΚΤ στέκεται πίσω από το

ελληνικό τραπεζικό σύστημα. Στην πραγματικότητα, η αναχρηματοδότηση έγινε περισσότερο πιεστική το 2011 και το 2012, αλλά οι ανάγκες καλύφθηκαν παρά τις καθυστερήσεις στις τότε διαπραγματεύσεις μεταξύ Αθήνας και τρόικας, εν μέρει μέσω εντόκων γραμματίων τα οποία μπορούσαν να δοθούν από τις ελληνικές τράπεζες ως ενέχυρο στην ΕΚΤ για την εκ νέου άντληση ρευστότητας. Τέτοιες μέθοδοι μπορούν να χρησιμοποιηθούν πάλι σε περιόδους μεγάλης ανάγκης.

Αλλά εδώ κρύβεται το μεγάλο ρίσκο για την Ελλάδα. Η οικονομία χρειάζεται τον μοναδικό δανειστή τελευταίου καταφυγίου για να διατηρήσει επαρκή ρευστότητα. Και αυτό δεν αφορά μόνο την ανάγκη των τραπεζών να έχουν πηγές που θα βοηθήσουν στο να μειωθούν τα μελλοντικά ρίσκα χρηματοδότησης από το Δημόσιο, αλλά και το ότι οι τράπεζες ήδη εξαρτώνται από κρατικές εκδόσεις για να διατηρήσουν τα υφιστάμενα επίπεδα ρευστότητας.

Αυτό το πρόβλημα μπορεί να γίνει εντονότερο συν τω χρόνω. Σε περίπτωση σύγκρουσης με τους πιστωτές, πιθανή διακοπή της παροχής ρευστότητας από την ΕΚΤ θα μπορούσε να οδηγήσει σε κρίση ανάλογη με αυτήν της Κύπρου. Σε αυτό το σημείο οι φόβοι για πιθανή έξοδο από το ευρώ θα κορυφωθούν. Για την Goldman Sachs ακόμα και σε αυτό το ενδεχόμενο είναι απίθανο να επηρεαστούν τόσο το ευρώ όσο και τα ομόλογα χωρών της περιφέρειας, αλλά και οι διεθνείς αγορές. Εκτιμά ότι θα υπάρξουν ειδικές ρυθμίσεις για τις χώρες που βρέθηκαν σε πρόγραμμα ώστε να αποτραπεί ο κίνδυνος μετάδοσης, ενώ η ΕΚΤ ίσως ενεργοποιήσει αγορές κρατικών τίτλων. Σύμφωνα μάλιστα με τον οίκο, δεν αναμένεται να διαφοροποιήσει ούτε τη στρατηγική της αναφορικά με το QE.

ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2014: Πρωτογενές πλεόνασμα 3,5 δισ. ευρώ καταγράφεται στον προϋπολογισμό για το 11μνο του έτους, αλλά τα στοιχεία δείχνουν παράλληλα ότι τα έσοδα κινήθηκαν εκτός στόχου. Το γεγονός παραδέχτηκε και ο Χρήστος Σταϊκούρας. Όπως είπε αυτό οφείλεται στις υψηλότερες επιστροφές φόρων, κατά περίπου 200 εκατ. ευρώ, στην καθυστέρηση εισροής ορισμένων πόρων στο σκέλος των εσόδων του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, κατά περίπου 200 εκατ. ευρώ, καθώς και στην υστέρηση, περίπου κατά 650 εκατ. ευρώ, των φορολογικών εσόδων, κυρίως των φόρων εισοδήματος, «εξαιτίας και της αβεβαιότητας που προκλήθηκε για το εύρος εφαρμογής του νέου πλαισίου ρύθμισης ληξιπρόθεσμων οφειλών». Σχετικά με τους άμεσους φόρους, σημείωσε ότι οι εισπράξεις του ΕΝΦΙΑ κινούνται εντός στόχων, καθώς τους 3 πρώτους μήνες εισπραξής του, αυτές ανήλθαν περίπου στα 1,5 δισ. ευρώ, ενώ και οι εισπράξεις από ΦΠΑ και ΕΦΚ καυσίμων ανακάμπτουν και, ειδικά τον Νοέμβριο, ανήλθαν στα 730 εκατ. ευρώ περίπου, υπερβαίνοντας τους στόχους. Υψηλόβαθμα στελέχη του οικονομικού επιτελείου σημειώνουν πως οι πολιτικές εξελίξεις των τελευταίων ημερών δεν φαίνεται επηρεάζουν σε τέτοιο βαθμό ώστε να δημιουργείται ανησυχία.

ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ: Η Διεθνής Επιτροπή Ενέργειας (IEA) προχώρησε σε νέα υποβάθμιση των προβλέψεών της για την παγκόσμια ζήτηση πετρελαίου, με αποτέλεσμα να εντείνεται η πτωτική πορεία στις τιμές του μαύρου χρυσού. Στη μηνιαία της έκθεση, η IEA αναφέρει ότι η ζήτηση πετρελαίου διεθνώς θα αυξηθεί κατά 900.000 βαρέλια την ημέρα το 2015 στα 93,3 εκατ. βαρέλια. Η νέα πρόβλεψη είναι κατά 230.000 χαμηλότερη από την προηγούμενη. Έτσι, η τιμή του πετρελαίου Brent υποχώρησε κατά 56 σεντς σε νέο χαμηλό 5,5 ετών, αγγίζοντας τα 63,12 δολ. ανά βαρέλι, ενώ η τιμή του WTI καταγράφει πτώση 76 σεντς, στα 59,19 δολ. ανά βαρέλι. Η υποβάθμιση των προβλέψεων για τη Ρωσία και άλλων πετρελαιοπαραγωγών χωρών, το ισχυρό δολάριο και η κατάρνηση των επιδοτήσεων σε πολλές χώρες είναι οι σοβαρότεροι λόγοι που αναφέρει η IEA για τη νέα αναθεώρηση.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

12/12/2014

Οι τρεις πτωτικές συνεδριάσεις που είχαν προηγηθεί με αθροιστικές απώλειες 20% για τον Γενικό Δείκτη και η συρρίκνωση της συνολικής κεφαλαιοποίησης του Χ.Α. κατά 13 δισ. ευρώ, σε συνδυασμό με την πτωτική «ουρά» στην αρχή της χθεσινής (12/12) συνεδρίασης, ήταν επόμενο να δημιουργήσουν συνθήκες αντίδρασης τεχνικού χαρακτήρα. Όμως, οι πωλητές είχαν τον τελευταίο λόγο και οι βασικοί δείκτες του χρηματιστηρίου δεν γλίτωσαν ακόμα ένα αρνητικό πρόσημο, το τέταρτο κατά σειρά, σε μία εβδομαδιαία χρηματιστηριακή εβδομάδα. Η εβδομάδα που ολοκληρώθηκε αφαιρέθηκε από τον Γενικό Δείκτη 20,18% και από τον Τραπεζικό 24,41%. Από την αρχή

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	824,49	-0,42%
FTSE	265,75	-0,22%
FTSEM	731,90	0,91%
Δείκτης Τραπεζών	99,1	0,06%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	56
140.270.276	Μετοχές με πτώση	67
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	13
159.050.370	*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις	

του χρόνου ο Γενικός Δείκτης σημειώνει απώλειες 29,09% και ο Τραπεζικός απώλειες 44,91%. Η απόδοση του Ελληνικού 10ετούς παραμένει στις παρυφές του

9%, ενώ το συμβόλαιο του δείκτη για τον Ιανουάριο επιμένει να διαπραγματεύεται με ένα εμφαντικό discount, παρότι ξεκίνησαν οι πρώτες μετακυλίσεις θέσεων.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νωρίτερα - Έγκυρα