

Πόσο αντέχει η οικονομία με κλειστές τις αγορές

Ορατός είναι, σύμφωνα με την αγορά, ο κίνδυνος να αντιμτωπίσει η χώρα άμεσα προβλήματα ρευστότητας καθώς τα ταμεία του Δημοσίου στεγνώνουν και η εκτίναξη των spreads, σε συνδυασμό με τις αποφάσεις της ΕΚΤ για αντικατάσταση ενεχύρων, καθιστά δυσχερέστερη την άντληση ρευστότητας από το ευρωσύστημα. Με βάση την υφιστάμενη δανειακή σύμβαση, η Ελλάδα θα έπρεπε να εισπράξει ως το τέλος του τρέχοντος έτους περίπου 10 ή 7 δισ. ευρώ από το ΔΝΤ, την Ευρώπη και τις επιστροφές κερδών από τις ευρωπαϊκές κεντρικές τράπεζες. Η τρύπα που δημιούργησε η μη εκταμίευση δόσεων και η μη απόδοση κερδών από τις κεντρικές τράπεζες καλύφθηκε τους προηγούμενους μήνες από την καλύτερη του αναμενομένου πορεία της οικονομίας και την εκτέλεση του προϋπολογισμού, καθώς και από τη χρήση ταμειακών διαθεσίμων, ύψους περίπου 5 δισ. ευρώ, που διατηρούν δημόσιοι οργανισμοί. Το πρόβλημα ρευστότητας άρχισε να γίνεται ορατό το τελευταίο δίμηνο, λόγω της ανατροπής του κυβερνητικού σχεδιασμού για άντληση κεφαλαίων από τις αγορές μέσω έκδοσης 18μηνων εντόκων γραμματίων και επταετών ομολόγων (στην περίπτωση που η συμφωνία με την τρόικα έκλινε και ακολουθούσαν αναβαθμίσεις της χώρας). Έτσι, η προσφυγή στην άντληση πρόσθετων ποσών μέσω έκδοσης τριμηνων κυρίως εντόκων γραμματίων καθίσταται περίπου μονόδρομος. Μόνο που οι ξένες τράπεζες και οι επενδυτές δεν εμφανίζονται διατεθειμένοι να ανανεώσουν τον δανεισμό τους λόγω της πολιτικής αβεβαιότητας. Με δεδομένο ότι κατέχουν έντοκα ονομαστικής αξίας άνω των 3 δισ. ευρώ (πάνω από το 35% των συνολικών εκδόσεων), αν οι προβλέψεις επιβεβαιωθούν, προκύπτει τρύπα που θα καλυφθεί από τις εγχώριες τράπεζες. Το πρόβλημα για το Δημόσιο είναι ότι δεν είναι

τόσο εύκολη όσο στο πρόσφατο παρελθόν η χρηματοδότησή του από την ΕΚΤ μέσω των εγχώριων τραπεζών. Πέραν των περιρισμών που έχει επιβάλει η ΕΚΤ στην αποδοχή εντόκων γραμματίων ως ενέχυρων, οι τράπεζες αντιμετωπίζουν δύο σημαντικά προβλήματα: τη βίαιη πτώση των τιμών των κρατικών ομολόγων, η οποία έχει ως αποτέλεσμα να μειώνεται η αξία των ενεχύρων για άντληση ρευστότητας από την ΕΚΤ, και το γεγονός ότι καλούνται να αντικαταστήσουν μέσα στους επόμενους δύο μήνες ενέχυρα ονομαστικής αξίας περίπου 35 δισ. ευρώ. Η ανατίμηση της αξίας των ενεχύρων που αποφάσισε προ διμήνου η ΕΚΤ και ισχύει, έχει ήδη εξανεμιστεί σε μεγάλο βαθμό από τη ραγδαία αύξηση των spreads, με αποτέλεσμα το μαξιλάρι των 7 δισ. ευρώ, όπως το υπολόγισε πρόσφατα η Moody's, να έχει μειωθεί σημαντικά. Παράλληλα, οι τράπεζες καλούνται να αντικαταστήσουν ως το τέλος Φεβρουαρίου ομόλογα με εγγύηση Δημοσίου ύψους 35 δισ. ευρώ (πυλώνας II του νόμου Αλογοσκούφη). Από 1ης Μαρτίου η ΕΚΤ έχει αποφασίσει να μη δέχεται ως ενέχυρα τα παραπάνω ομόλογα. Ο χρόνος που έχουν στη διάθεσή τους οι τράπεζες είναι αντίστοιχος με την παράταση του Μνημονίου. Σε περίπτωση που δεν εκλεγεί Πρόεδρος της Δημοκρατίας από την υφιστάμενη Βουλή και προκηρυχθούν εκλογές, θα πρέπει εν μέσω κλίματος εντεινόμενης αβεβαιότητας και με τις τιμές των ομολόγων να πιέζονται, να βρουν επιλέξιμα ενέχυρα. Με κλειστές τις αγορές και επομένως απαγορευτικές τις συμβάσεις δανεισμού, στην περίπτωση που δεν χρησιμοποιούνται ομόλογα EFSF ή κρατικά ομόλογα άλλων χωρών της Ε.Ε., οι εγχώριες τράπεζες δεν θα μπορούν να χρηματοδοτήσουν τυχόν αυξημένες ανάγκες του Δημοσίου.

ΕΝΤΥΠΟ Ε9: Όσοι προγραμματίζουν αλλαγές στο έντυπο Ε9 για τα ακίνητα θα πρέπει να τις κάνουν μέχρι τις 19 Δεκεμβρίου, διότι διαφορετικά θα καταστούν εκπρόθεσμοι. Η Γενική Γραμματεία Δημοσίων Εσόδων (ΓΓΔΕ) δεν φαίνεται διατεθειμένη να δώσει νέα παράταση για την υποβολή αρχικών ή τροποποιητικών δηλώσεων Ε9 της περιόδου 2011-2013 (χωρίς πρόστιμα). Ανώτατα στελέχη της ξεκαθάρισαν πως δεν πρόκειται να δοθεί παράταση, διότι η νέα εκκαθάριση του ΕΝΦΙΑ πρέπει να γίνει πριν από τα Χριστούγεννα, καθώς οι υπάλληλοι του υπουργείου Οικονομικών δεν θα εργαστούν αρκετές από τις υπόλοιπες ημέρες μέχρι το τέλος του χρόνου. Οι ενδιαφερόμενοι θα πρέπει να γνωρίζουν: 1. Η υποβολή αρχικής ή τροποποιητικής δήλωσης Ε9 για το 2010 επιβαρύνεται με αυτοτελές πρόστιμο 120 ευρώ, το οποίο, κατόπιν συμβιβασμού με τον προϊστάμενο της αρμόδιας ΔΟΥ, μπορεί να μειωθεί στα 40 ευρώ. 2. Η υποβολή αρχικής ή τροποποιητικής δήλωσης Ε9, για τα έτη 2011, 2012 και 2013, δεν συνεπάγεται την επιβολή αυτοτελούς προστίμου, εφόσον το αποτέλεσμα της δήλωσης είναι χρεωστικό ή μηδενικό. 3. Η υποβολή αρχικής ή τροποποιητικής δήλωσης Ε9 για το 2014 δεν επισύρει πρόστιμο και πρόσθετο φόρο.

ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΟΙ: Το ποσό των 5 δισ. ευρώ υπερβαίνει το απόθεμα των κεφαλαίων υπέρ της ενίσχυσης της ρευστότητας των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (ΜμΕ) και είναι διαθέσιμο προς αξιοποίηση έως το τέλος του 2015. Αυτό αναφέρει μεταξύ άλλων η Τράπεζα της Ελλάδος στην ενδιάμεση έκθεσή της για την ελληνική οικονομία, στην οποία παραδέχεται ότι η απορρόφηση των διαθέσιμων κεφαλαίων που προσφέρονται μέσω των προγραμμάτων αρχικά δεν ήταν ικανοποιητική, η χρηματοδότηση των ΜμΕ εξακολουθεί να συναντά δυσχέρειες, ενώ παρατηρούνται και σημαντικές αποκλίσεις ως προς τον βαθμό απορρόφησης μεταξύ των επιμέρους χρηματοδοτικών προγραμμάτων. Για να ξεπεραστεί αυτός ο σκόπελος και να ενισχυθεί η ρευστότητα των ΜμΕ, μπορούν να υπάρξουν πρωτοβουλίες που στοχεύουν στη διεύρυνση των πηγών άντλησης χρηματοδότησης, εναλλακτικά προς τις παραδοσιακές μορφές (τραπεζικός δανεισμός, προγράμματα εγγυήσεων).

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

17/12/2014

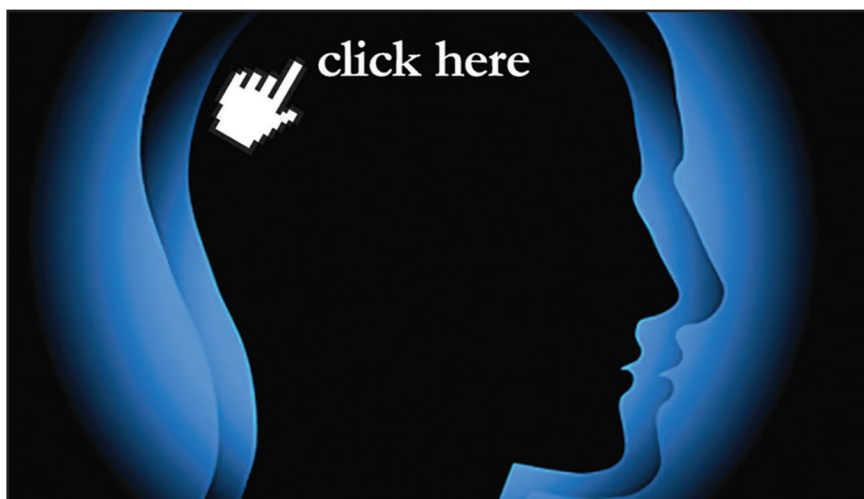
Χθες 17/12 ο Γενικός Δείκτης κινήθηκε μονίμως με θετικό πρόσημο και έκλεισε πολύ κοντά στο υψηλό ημέρας και με σημαντικά κέρδη. Το ενδιαφέρον διαχύθηκε κυρίως στον μη τραπεζικό «25άρη». Αξίζει να σημειωθεί ότι ποτέ στο παρελθόν δεν έχει ξεκινήσει κάτι πολύ δυνατό στην εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά χωρίς την τραπεζική συνδρομή και πολλές συνεδριάσεις με τις τράπεζες «βουβές» δεν μπορούν να συνεχιστούν. Από εκεί και πέρα το -0,88% του δείκτη Μεσαίας - Μικρής Κεφαλαιοποίησης ασφαλώς και επιβεβαιώνει για πολλοστή φορά ότι οι τίτλοι που βρίσκονται χαμηλότερα του «25άρη» δεν βρίσκονται στα επενδυτικά σχέδια των ενεργών παικτών.

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	862,06	3,33%
FTSE	276,57	3,24%
FTSEM	758,72	2,13%
Δείκτης Τραπεζών	101,87	2,77%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	76
90.242.730	Μετοχές με πτώση	38
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	14
102.329.716	*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις	

Θα μπορούσε να υποστηριχθεί επίσης ότι η χθεσινή συνεδρίαση είχε σαν τίτλο «Πολλά (κέρδη) με λίγα (λεφτά)», καθώς για τρίτη συνεχόμενη συνεδρίαση ο τζί-

ρος παρέμεινε χαμηλότερα από τα 100 εκατ. ευρώ. Συμπερασματικά, η αγορά θα παραμείνει στη διαδικασία αναμονής των πολιτικών εξελίξεων.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νωρίτερα - Έγκυρα