

Η ρευστότητα πρώτος πονοκέφαλος

Στο χθεσινό Eurogroup τα μηνύματα που αναμένονταν από τους Ευρωπαίους δεν απέκλιναν από τα περί της ανάγκης σεβασμού των δεσμεύσεων που έχουν αναληφθεί από την απερχόμενη ελληνική κυβέρνηση. Ούτως ή άλλως, κυβέρνηση ακόμα δεν είχε σχηματιστεί και τη χώρα εκπροσώπησε ο απερχόμενος υπουργός Οικονομικών, Γκίκας Χαρδούβελης, ο οποίος περιορίστηκε σε ζητήματα ενημέρωσης των υπουργών Οικονομικών της ευρωζώνης. Το ζήτημα της αύξησης του ύψους των εκδόσεων εντόκων γραμματίων αναμένεται να τεθεί από τον διάδοχο του κ. Χαρδούβελη στη συνέχεια. Όπως είναι γνωστό, το ελληνικό δημόσιο με βάση τη συμφωνία με την τρόικα μπορεί να εκδώσει έντοκα γραμμάτια ύψους έως 15 δισ. ευρώ. Το ποσό αυτό έχει ήδη καλυφθεί και ορισμένα στελέχη του υπουργείου Οικονομικών εκτιμούν ότι θα πρέπει να δοθεί η δυνατότητα αύξησης του στα 20 δισ. ευρώ, ώστε να καλυφθούν χωρίς προβλήματα οι χρηματοδοτικές ανάγκες των επομένων -λίγων- μηνών. Στο τραπέζι του Eurogroup τέθηκε και η εκτέλεση του προϋπολογισμού. Στο επίπεδο αυτό, παρά την υστέρηση εσόδων (3,9 δισ. ευρώ σε επίπεδο κρατικού προϋπολογισμού στο δωδεκάμηνο) το «καλό νέο» είναι ότι ο ΕΝΦΙΑ δεν πήγε τόσο άσχημα. Ασφαλείς πληροφορίες αναφέρουν ότι έως το τέλος Δεκεμβρίου είχε εισπραχθεί 1,970 δισ. ευρώ από τον ΕΝΦΙΑ, ενώ εκκρεμούν οι δύο δόσεις Ιανουαρίου και Φεβρουαρίου με βεβαιωμένα έσοδα 970 εκατ. ευρώ. Το ποσοστό εισπραξιμότητας των δύο τελευταίων δόσεων θα κρίνει αν θα επιτευχθεί ο στόχος εισπραξης εσόδων 2,650 δισ. ευρώ από τον φόρο. Στελέχη του υπουργείου Οικονομικών εκτιμούν ότι αυτό θα συμβεί. Για τα θέματα της παράτασης του προγράμματος -η τεχνική παράταση λήγει στις 28 Φεβρουαρίου- και του χρέους, λίγο ακόμα υπομονή... Τα ορόσημα πάντως είναι ήδη ορατά:

- Στις 5 Φεβρουαρίου είναι η επόμενη προγραμματισμένη συνεδρίαση του Δ.Σ. της ΕΚΤ. Θα κληθεί να εγκρίνει το αίτημα της ΤτΕ για ανανέωση του ELA. Στο σημείο αυτό έχει ιδιαίτερη αξία το γεγονός ότι τόσο η ΕΚΤ όσο και η ΤτΕ ήταν Σφίγγες για

το ύψος του ELA που εγκρίθηκε στην τελευταία συνεδρίαση. Υπάρχουν όμως πληροφορίες ότι εγκρίθηκε το 70% του ποσού που αιτήθηκε ο Γ. Στουρνάρας και μένει να φανεί αν -αναλόγως των εξελίξεων- θα χρησιμοποιηθεί το όπλο της ρευστότητας των τραπεζών ως μοχλός πίεσης στη νέα κυβέρνηση της Ελλάδας. Το ενδεχόμενο αυτό θα πρέπει να συνδυαστεί και με την αποδοχή ή μη του -θεωρούμενου ως δεδομένου- αιτήματος αύξησης των έκτακτων εκδόσεων εντόκων γραμματίων.

- Στις 16 Φεβρουαρίου συνεδριάζει το Eurogroup, ενώ στις 12 θα έχει προηγηθεί Σύνοδος Κορυφής. Στη συνεδρίαση του Eurogroup εκτιμάται πως θα πρέπει να κλείσει το θέμα της επιμήκυνσης ή μη της τεχνικής παράτασης του προγράμματος. Εκπνέει στις 28 Φεβρουαρίου και ήδη αρκετοί υπουργοί Οικονομικών της ευρωζώνης υποδεικνύουν το δρόμο της παράτασης ώστε να υπάρξει επαρκής χρόνος για τη νέα κυβέρνηση να διαπραγματευτεί.

Σε κάθε περίπτωση ο χρόνος δεν είναι με το μέρος της Ελλάδας, διότι λεφτά δεν υπάρχουν και οι ανάγκες εξυπηρέτησης του δημοσίου χρέους είναι δεδομένες. Για να καλύψει τις υποχρεώσεις σε λήξεις ομολόγων το 2015, το ελληνικό δημόσιο χρειάζεται 22,5 δισ. ευρώ. Τα στοιχεία δείχνουν ότι το πρώτο τρίμηνο του έτους, το ελληνικό δημόσιο πρέπει να αποπληρώσει υποχρεώσεις 4,6 δισ. ευρώ. Από αυτά, τα 2,5 δισ. ευρώ πέφτουν τον Μάρτιο. Το πρώτο εξάμηνο θα πρέπει να εξυπηρετηθούν υποχρεώσεις 8,9 δισ. ευρώ και στο δεύτερο τα υπόλοιπα 13,5 δισ. ευρώ. Αν βγει ο Μάρτιος, τα επόμενα ζόρια έρχονται το καλοκαίρι. Τον Ιούνιο θα πρέπει να εξοφληθούν συνολικά 2,6 δισ. ευρώ, τον Ιούλιο 5,1 δισ. ευρώ και τον Αύγουστο 3,6 δισ. ευρώ.

Με τις αγορές ερμητικά κλειστές, τη ρευστότητα των τραπεζών σε οριακό σημείο και τη διαπραγμάτευση με την τρόικα σε εκκρεμότητα, η εξυπηρέτηση των δανειακών αναγκών του Δημοσίου το 2015 είναι κρίσιμη παράμετρος για τις συνολικές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία.

ΤΡΟΪΚΑ: Σύμφωνα με αποκλειστικές πληροφορίες του Euro2day.gr, η γραμμή για την Ελλάδα, που δεν αναμένεται να φανεί πριν δώσει δείγμα γραφής η νέα κυβέρνηση, συζητήθηκε σε κλειστό γεύμα πριν από την έναρξη του Eurogroup στο οποίο παρευρέθηκαν ο πρόεδρος της Κομισιόν Ζαν-Κλοντ Γιούνκερ, ο πρόεδρος της ΕΚΤ, Μάριο Ντράγκι, εκπρόσωπος του ΔΝΤ, ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, Ντόναλντ Τουσκ, ο πρόεδρος του Eurogroup, Γερούν Ντάισελμπλουμ, και ο επίτροπος, Πιερ Μοσκοβισί. Οι μέχρι τώρα πληροφορίες του Euro2day.gr αναφέρουν ότι το δίδυμο της «χαλαρής» γραμμής είναι Γιούνκερ -Μοσκοβισί, ο κ. Ντράγκι θα επιμένει στην επιτήρηση. Το ΔΝΤ επιμένει να έχει το στόμα ερμητικά κλειστό αναφέροντας ότι θα μιλήσει για την Ελλάδα τον Μάρτιο και ότι ο πρωταρχικός στόχος είναι η βιωσιμότητα του χρέους. Σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές, οι δανειστές είναι διατεθειμένοι να αντικαταστήσουν κάποια μέτρα-δεσμεύσεις που έγιναν από τον κ. Σαμαρά από κάποια άλλα ισόποσης αξίας και αποτελεσματικότητας που μπορεί να προτείνει η νέα ελληνική κυβέρνηση. Επίσης, ως καρότο θα αφήσουν ανοικτό το ενδεχόμενο δεύτερης αναδιάρθρωσης του χρέους, στο πλαίσιο της απόφασης του Eurogroup του 2012, αλλά ως το τελικό στάδιο της διαπραγμάτευσης και αφού κλείσουν η παράταση του προγράμματος και η πέμπτη αξιολόγηση της τρόικας. Στο τραπέζι του Eurogroup θα βρεθούν όλα τα πιθανά σενάρια. Ένα από αυτά κάνει λόγο για παράταση του προγράμματος κατά 6-12 μήνες, καθώς, εάν τα επιτόκια της Ελλάδας παραμείνουν στο 10% τότε η χώρα μας δεν πληροί τα κριτήρια για ένταξη σε προληπτική γραμμή στήριξης του ESM. Όπως έχει αποκαλύψει το Euro2day.gr στο ακραίο σενάριο και σε περίπτωση που η νέα κυβέρνηση σταματήσει μονομερώς την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της (dirty exit), η ΕΚΤ θα προτείνει την παραπομπή της χώρας στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο. Επιπλέον, ένα άλλο σενάριο του EWG, αν και με λίγες πιθανότητες, είναι ένα τρίτο πακέτο στήριξης bail out, χωρίς όμως νέα χρήματα. Θα ενισχυθεί με τα κονδύλια του ΤΧΣ και με τις υπόλοιπες δόσεις της Ε.Ε. και του ΔΝΤ. Ο στόχος είναι να συνεχίσει η αυστηρή επιτήρηση των δημοσιονομικών της χώρας ακόμα και εάν αλλάξει ο τρόπος λειτουργίας της. Το σενάριο αυτό υποστηρίζεται από τις σκληροπυρηνικές χώρες.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

26/01/2015

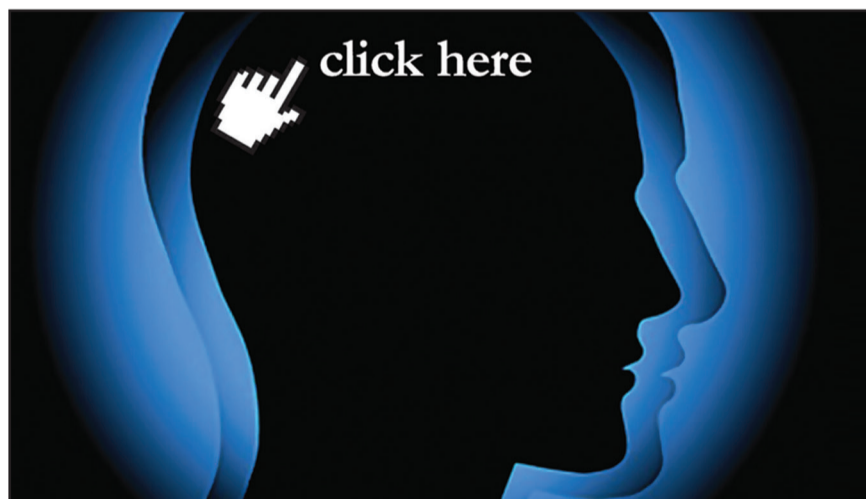
Συνεδρίαση που δέχεται πολλές ερμηνείες η χθεσινή (26/1), πρώτη μετά την εκλογική αναμέτρηση, που δικαίωσε εμφαντικά όσους πίστευαν ότι το εντυπωσιακό +6,14% στις 23/1 «δεν πάταγε πουθενά» και επιβεβαίωσε όσους υποστήριζαν ότι η μεταβλητότητα θα κορυφωθεί στο Χ.Α., μετά τις εκλογές ακόμα και αν σχηματιστεί κυβέρνηση. Το κουδούνι της λήξης βρήκε τους περισσότερους τίτλους, υψηλότερα από τις τιμές που έγγραψαν στο πρώτο 20λεπτο, όταν οι βασικοί δείκτες του Χ.Α. είδαν τα χαμηλά ημέρας. Μεγαλύτερες οι πιέσεις στις τράπεζες, όπου σε νέα ιστορικά χαμηλά έκλεισε η μετοχή της Πειραιώς, αλλά και αυτή της

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	813,55	-3,20%
FTSE	251,77	-5,60%
FTSEM	798,86	1,32%
Δείκτης Τραπεζών	83,27	-13,26%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	55
135.242.048	Μετοχές με πτώση	49
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	14
153.375.281	*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις	

Eurobank, ενώ «contrarian» κίνηση επιχείρησε η Αττικής (+25%), με σημαντικές τοποθετήσεις απ' όσους εκτιμούν ότι η

αλλαγή της κυβερνητικής πολιτικής πιθανόν να αλλάξει τις δραστηριότητες και τις προοπτικές της τράπεζας.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νωρίτερα - Έγχερα