Πόσο αντέχει στη χρηματοδοτική δίαιτα η Αθήνα

Ο υπουργός Οικονομικών, Γ. Βαρουφάκης, εμφανίζεται βέβαιος ότι η Ελλάδα θα καλύψει τις υποχρεώσεις του Μαρτίου. Ωστόσο, το μόνο σίγουρο αυτή τη στιγμή είναι ότι τα χρηματοδοτικά προβλήματα του ελληνικού δημοσίου δεν ξεκινούν στις 6 Μαρτίου, όταν θα πρέπει να αποπληρωθεί δόση 298 εκατ. ευρώ προς το ΔΝΤ. Αρχίζουν από σήμερα 4/3, όταν ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ) θα πρέπει να ρολάρει έκδοση εντόκων γραμματίων εξάμηνης διάρκειας.

Το ρολάρισμα από τις ελληνικές τράπεζες μέχρι σήμερα δεν ήταν σοβαρό πρόβλημα: δανεικά από τον ELA και μετακύλιση του αυξημένου κόστους δανεισμού στο ελληνικό δημόσιο. Η διαφοροποίηση αυτής της έκδοσης έγκειται στη σύνθεση της απορρόφησης της προηγούμενης. Στα έντοκα εξάμηνης διάρκειας του περασμένου Σεπτεμβρίου, μεγάλο μέρος της έκδοσης είχαν απορροφήσει ξένες τράπεζες, οι οποίες όμως από τα τέλη του περασμένου έτους έχουν αποσυρθεί πλήρως από τις εκδόσεις εντόκων γραμματίων.

Το ποσό των ξένων στη συγκεκριμένη έκδοση φτάνει σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες τα 800 εκατ. ευρώ, τα οποία εξαιτίας των περιορισμών στη διακράτηση κρατικού χρέους από τις ελληνικές τράπεζες που έχει επιβάλει η ΕΚΤ, δεν έχουν τη δυνατότητα να καλύψουν τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα. Έτσι, δημιουργείται ένα κενό 800 εκατ. ευρώ, το οποίο πιθανότερο θεωρείται πως θα καλυφθεί από το Δημόσιο, πληρώνοντας τα έντοκα των ξένων, αφού νωρίτερα έχει σκουπίσει τα ταμειακά διαθέσιμα φορέων της γενικής κυβέρνησης.

Η πρώτη πράξη προς αυτή την κατεύθυνση έγινε προχθές όταν μετά από κοινή υπουργική απόφαση των Π. Λαφαζάνη και Δ. Μάρδα, αποφασίστηκε τα ταμειακά διαθέσιμα του ΟΠΕΚΕΠΕ (οργανισμός πληρωμών κοινοτικών ενισχύσεων στους αγρότες) να κατατεθούν σε ειδικό λογαριασμό στην Τράπεζα της Ελλάδος. Πηγές αναφέρουν ότι από τον ΟΠΕΚΕΠΕ αντλήθηκε ποσό 200-300 εκατ. ευρώ. Τα χρήματα αυτά ήταν κατατεθειμένα σε εμπορικές τράπεζες, οι οποίες έτσι δέχονται ακόμα ένα πλήγμα ρευστότητας.

Με τη δημοπρασία εντόκων γραμματίων ο ΟΔΔΗΧ ζητά ανταγωνιστικές προσφορές για 875 εκατ. ευρώ. Το ίδιο ποσό είχε ζητήσει και στις αρχές Σεπτεμβρίου 2014. Μόνο που τότε οι προσφορές είχαν φτάσει τα 2,449 δισ. ευρώ και τελικά αντλήθηκε 1,4 δισ. ευρώ, με επιτόκιο 2%. Από αυτό το 1,4 δισ. ευρώ που στις 6 Μαρτίου θα πρέπει να ρολαριστεί ή να εξοφληθεί, τα 800 εκατ. τα είχαν εισφέρει ξένες τράπεζες, οι οποίες τώρα είναι απούσες.

Μοιραία λοιπόν η κατάσταση δεν θα είναι εύκολη. Όχι όμως ότι πρόκειται να βαρέσει κανόνι το ελληνικό δημόσιο μέσα στην εβδομάδα. Με κάποιο τρόπο, τα χρήματα θα πληρωθούν: και το 1,4 δισ. ευρώ των εντόκων που λήγουν στις 6/3 και τα 298 εκατ. ευρώ του ΔΝΤ την ίδια μέρα.

Εκτός από τον ΟΠΕΚΕΠΕ, υπάρχουν ταμειακά διαθέσιμα τα οποία φαίνεται η κυβέρνηση να έχει βάλει στο μάτι στο ΙΚΑ, τον ΟΑΕΔ, την ΕΥΔΑΠ και σε άλλους φορείς του Δημοσίου. Ορισμένες πληροφορίες μάλιστα ανεβάζουν έως και τα 2,5 δισ. ευρώ τα ταμειακά διαθέσιμα των ασφαλιστικών ταμείων τα οποία μπορούν να αξιοποιηθούν, ενώ κάποιες πηγές αναφέρουν ότι έχουν ανακαλυφθεί και 1,5 δισ. ευρώ διαθεσίμων στο «Πράσινο Ταμείο» και επιπλέον 2 δισ. ευρώ σε φορείς της γενικής κυβέρνησης.

Άλλες πηγές πάντως μεταφέρουν την εκτίμηση ότι το μέγιστο που μπορεί να «ρεπάρει» ο ΟΔΔΗΧ είναι 1,5 -2 δισ. ευρώ διότι πολύ απλά τα υπόλοιπα έχουν «ρεπαριστεί» από την προηγούμενη κυβέρνηση. Από την πλευρά του, ο Γ. Σταθάκης δήλωσε στην Telegraph ότι το ποσό που υπάρχει στη ΤτΕ φτάνει τα 3-4 δισ. ευρώ.

Εν τω μεταξύ τα κεφάλαια του ΤΧΣ (11 δισ. ευρώ) που στο παρελθόν αποτελούσαν δυνητικό μαξιλάρι, επεστράφησαν στον EFSF, αλλά ευτυχώς η ΤτΕ θα δώσει καλό μέρισμα: ποσό 640 εκατ. ευρώ αναμένεται να καταβληθεί στο ελληνικό δημόσιο εντός των ημερών. Με όλα αυτά τα δεδομένα, η τρέχουσα εβδομάδα βγαίνει.

Στην καυτή ατζέντα των υποχρεώσεων του αναπληρωτή υπουργού Οικονομικών Δ. Μάρδα υπάρχει ένα κολασμένο οκταήμερο. Συγκεκριμένα:

- Στις 13/3 θα πρέπει να πληρωθούν 336 εκατ. ευρώ στο ΔΝΤ και την ίδια μέρα να ρολαριστούν τρίμηνα έντοκα γραμμάτια 1,6 δισ. ευρώ.
- Στις 16/3 έρχεται το μεγάλο πακέτο του ΔΝΤ με οφειλή 560 εκατ. ευρώ.
- Στις 20/3 επιπλέον 336 εκατ. ευρώ στο ΔΝΤ και το «δράμα» του Μαρτίου ολοκληρώνεται την ίδια μέρα με την καταβολή 336 εκατ. ευρώ και πάλι στο ΔΝΤ.

Όλος ο Μάρτης, αν δεν ανοίξουν οι στρόφιγγες της ΕΚΤ, αν δεν δοθεί μέρος από τα 7,2 δισ. ευρώ των «θεσμών» ή αν δεν υπάρξει κάποια ειδική έκδοση, φαίνεται δύσκολο να βγει. Υπάρχει όμως ελπίδα. Μετά το προχθεσινό κυβερνητικό συμβούλιο οικονομικής πολιτικής υπό τον Γ. Δραγασάκη, ο αντιπρόεδρος της κυβέρνησης ανέφερε ότι ο υπουργός Οικονομικών θα πάει στο Eurogroup της Δευτέρας 9/3 με ολοκληρωμένη πρόταση και κοστολογημένα μέτρα. Ο υπουργός Οικονομικών το πήγε ένα βήμα παραπέρα: μίλησε για έξι μεταρρυθμίσεις που θα αναλυθούν για να καταγραφεί ποιες από αυτές θα προχωρήσουν άμεσα.

Αν η κυβέρνηση έκανε την έκπληξη και έδινε στους εταίρους αυτό που ζητάνε, δηλαδή μεταρρυθμίσεις ουσίας, οι δηλώσεις του επικεφαλής του Eurogroup Γ. Ντάισελμπλουμ θα άφηναν περιθώριο αισιοδοξίας (παρά τις γερμανικές αντιδράσεις) ακόμα και για είσπραξη μέρους των 7,2 δισ. ευρώ (θα μπορούσε ενδεχομένως το 1,9 δισ. ευρώ των κερδών της ΕΚΤ να πάει απευθείας στο ΔΝΤ, όπως ήταν το ελληνικό αίτημα).

Η γενική αίσθηση στους κόλπους του οικονομικού επιτελείου είναι πως δεν θα μας αφήσουν να χρεοκοπήσουμε για μερικά εκατομμύρια ευρώ, όλα δείχνουν όμως ότι για να εξασφαλίσουμε αυτά τα μερικά εκατομμύρια ευρώ θα μας ψήσουν το ψάρι στα χείλη. Άλλωστε και η ΕΚΤ δεν δείχνει διατεθειμένη την Πέμπτη 5/3 να ανοίξει την κάνουλα, επιτρέποντας έστω και μικρή αύξηση του ορίου έκδοσης εντόκων γραμματίων.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ 3/3/2015

Η αγορά ερχόταν από τέσσερις συνεχόμενες πτωτικές συνεδριάσεις, με τον Γενικό Δείκτη να αθροίζει απώλειες 8,42% και τον κλαδικό δείκτη των τραπεζών απώλειες 27,62%. Στο ίδιο διάστημα, η κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. μειώθηκε κατά περίπου 6 δισ. ευρώ. Με αυτά τα δεδομένα ξεκίνησε η χθεσινή αντίδραση, απόλυτα τεχνικού χαρακτήρα, χωρίς να έχει ουσιαστικά αλλάξει τίποτα από όσα προβληματίσαν την αγορά κατά τις αμέσως προηγούμενες συνεδριάσεις. Στα χαρακτηριστικά της συνεδρίασης και η σημαντική μείωση των συναλλαγών. Να σημειωθεί ότι ο σημερινός τζίρος ήταν ο χαμηλότερος των τελευταίων 28 συνεδριάσεων, με τον αμέσως χαμηλότερο να έχει σημειωθεί στις 21/1/2015 (60,197 εκατ.) Θα μπορούσε να υποστηριχθεί βάσιμα ότι, παρά το γεγονός ότι οι βασικοί δείκτες του Χ.Α. κινήθηκαν μόνιμα με θετικό πρόσημο, η συνεδρίαση θύμιζε περισσότερο ανακωχή πωλήσεων και πολύ λιγότερο δραματική επιστροφή του αγοραστικού ενδιαφέροντος.

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	861,24	0,27%
FTSE	252,83	0,50%
FTSEM	928,46	1,63%
Δείκτης Τραπεζών	703,43	4,56%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)
69.558.766

Όγκος συναλλαγών (μετοχές)
139.603.158

Μετοχές με άνοδο	68
Μετοχές με πτώση	46
Μετοχές αμετάβλητες	20

*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις