

## Όλα τα βλέμματα στον Αλέξη Τσίπρα

Στους ώμους του πρωθυπουργού πέφτει, σύμφωνα με την αγορά, το βάρος κρίσιμων αποφάσεων για τη χώρα καθώς στο τραπέζι υπάρχει πλέον σχηματοποιημένη πρόταση συμφωνίας, η οποία λαμβάνει υπόψη της βασικά αιτήματα της ελληνικής πλευράς, αλλά περιλαμβάνει δύσκολα δημοσιονομικά μέτρα. Η συνέντευξη Γιούνκερ στο Euro2day.gr αποκάλυψε τους βασικούς άξονες της συζητούμενης συμφωνίας. Οι θεσμοί δέχονται το αίτημα της κυβέρνησης να αποσυνδεθούν οι αποφάσεις για το ασφαλιστικό και το εργασιακό από την τρέχουσα αξιολόγηση και να μετατεθούν στη διαπραγμάτευση για το νέο πρόγραμμα, που αναμένεται να ολοκληρωθεί το φθινόπωρο. Αποδέχονται επίσης τη θέση της κυβέρνησης, όπως τη διατύπωσε στην ομιλία του στο ΣΕΒ ο κ. Βαρουφάκης, για την ανάγκη συμφωνίας «σε ένα κοινό conditionality, ένα πακέτο μεταρρυθμίσεων, στη βάση του οποίου θα κλείσει η προηγούμενη και θα ξεκινήσει η νέα μεταμνημονιακή περίοδος».

Στην πράξη οι εταίροι προτείνουν να μετατεθούν οι αποφάσεις για το ασφαλιστικό και το εργασιακό, αλλά να συμφωνηθεί από τώρα ένας οδικός χάρτης αλλαγών που θα εξειδικευθούν στη διαπραγμάτευση για το νέο πρόγραμμα και αφού έχει προηγηθεί διάλογος με τους κοινωνικούς εταίρους, στο πλαίσιο της επιστροφής στην ευρωπαϊκή

κανονικότητα. Για τις ιδιωτικοποιήσεις, που αποτελούν τον τέταρτο βασικό άξονα μετά τα δημοσιονομικά, το ασφαλιστικό και το εργασιακό, ζητούν ο στόχος να μην αναθεωρηθεί κάτω από τα 17 δισ. ευρώ. Στόχος τους είναι να μην επηρεαστεί περαιτέρω η προβολή βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους και να παραμείνει η δέσμευση της Ελλάδας για ιδιωτικοποίηση των τραπεζών, από όπου προβλέπεται να προέλθει και το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων.

Ως αντάλλαγμα ζητούν μέτρα άμεσης απόδοσης στα δημοσιονομικά και στο συνταξιοδοτικό, τα οποία πρακτικά θα αποδώσουν πλήρως από το 2016 μια και η φετινή χρονιά θεωρείται ήδη χαμένη. Ειδικότερα ζητούν αλλαγές στο καθεστώς και τους συντελεστές ΦΠΑ που θα αυξήσουν τα έσοδά του κατά 1% του ΑΕΠ (περίπου 1,8 δισ. ευρώ), καθώς και την εισαγωγή αντικινήτρων για την πρόωρη συνταξιοδότηση. Σύμφωνα με εγχώριες πηγές που έχουν γνώση της διαπραγμάτευσης, η προτεινόμενη συμφωνία προβλέπει ολοκλήρωση της αξιολόγησης και της δανειακής σύμβασης χωρίς νέα παράταση. Η εκταμίευση των δόσεων και των κερδών από τα ελληνικά κρατικά ομόλογα θα διενεργηθεί με την ψήφιση των εφαρμοστικών νόμων, αλλά θα μπου ασφαλιστικές δικλίδες που δεν θα επιτρέπουν τη χρήση των παραπάνω χρημάτων για άλλους λό-

γους πέραν της εξόφλησης υποχρεώσεων προς το εξωτερικό (ΔΝΤ, ΕΚΤ). Η συμφωνία θα προβλέπει την έναρξη άμεσων συζητήσεων για το νέο πρόγραμμα ώστε να καλυφθούν οι απαιτήσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και να συνεχιστεί απρόσκοπτα η παροχή ρευστότητας προς τις εγχώριες τράπεζες. Ταυτόχρονα τα ελληνικά κρατικά ομόλογα θα μπορούν να ενταχθούν στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης και την αποπληρωμή των ομολόγων της ΕΚΤ το δίμηνο Ιουλίου - Αυγούστου.

Πρόκειται για σχέδιο συμφωνίας που πλησιάζει τις ελληνικές θέσεις, σύμφωνα με την αγορά, καθώς αποδέχεται την ανάγκη θέματα, όπως το ασφαλιστικό να λυθούν με ένα μακροπρόθεσμο σχεδιασμό, ο οποίος να συνυπολογίζει και τις θετικές επιδράσεις από την επιστροφή σε ρυθμούς ανάπτυξης. Επιπρόσθετα αποδέχεται κάποιες από τις κόκκινες γραμμές της κυβέρνησης (χαμηλό πρωτογενές πλεόνασμα για φέτος, επιστροφή στην ευρωπαϊκή κανονικότητα για συλλογικές συμβάσεις και διάλογο με κοινωνικούς εταίρους πριν από τις αλλαγές στο ασφαλιστικό).

Με δεδομένο ότι το σχέδιο προτεινόμενης συμφωνίας έχει σχηματιστεί εδώ και ημέρες, η σκληρή γραμμή που υιοθέτησε η Κεντρική Επιτροπή του ΣΥΡΙΖΑ το περασμέ-

νο Σαββατοκύριακο και ακολουθούν υπουργοί της κυβέρνησης προκαλεί ανησυχία σε τραπεζίτες, επιχειρηματίες και χρηματιστές. Αυτό που προβληματίζει την αγορά είναι το ενδεχόμενο ο πρωθυπουργός να μην μπλοφάρει, επιμένοντας στη σκληρή γραμμή, προκειμένου να επιτύχει κάποιες επιμέρους τροποποιήσεις, αλλά να έχει παγιδευτεί μπροστά στο ενδεχόμενο εσωκομματικών ή ενδοκυβερνητικών αντιδράσεων.

Το ερώτημα, σύμφωνα με υψηλόβαθμο τραπεζικό παράγοντα, είναι αν ο πρωθυπουργός έχει σχέδιο ώστε η συμφωνία να γίνει αποδεκτή τόσο στο εσωτερικό του ΣΥΡΙΖΑ όσο και στους Ανεξάρτητους Έλληνες. Η εξάντληση των ταμειακών διαθεσίμων και το γεγονός ότι οι εταίροι μας για πρώτη φορά δημόσια δηλώνουν ότι υπάρχει plan B δημιουργούν ένα ασφυκτικό περιβάλλον, εν μέσω του οποίου ο κίνδυνος ατυχήματος είναι αυξημένος, προειδοποιούν παράγοντες με γνώση των ευαίσθητων ισορροπιών.

Μόνο για την κατάρτιση των εφαρμοστικών νόμων θα απαιτηθούν τουλάχιστον 10 μέρες, εκτιμούν στελέχη ελεγκτικών εταιρειών με εμπειρία από ανάλογες διαπραγματεύσεις, ως εκ τούτου ο χρόνος πρακτικά έχει τελειώσει και μέσα στις επόμενες ημέρες θα πρέπει να υπάρξει συμφωνία προκειμένου να αποφευχθεί το ενδεχόμενο αποφάσεων με την πλάτη ολοσχερώς στον τοίχο. Ήδη η ΕΚΤ έχοντας γνώση του σχεδίου συμφωνίας, έχει αναβάλει εδώ και δύο εβδομάδες την αύξηση του ποσοστού απομείωσης των ενεχύρων που χρησιμοποιούν οι ελληνικές τράπεζες για να αντλήσουν ρευστότητα.

Την ίδια στιγμή οι δηλώσεις υπουργών για μη πληρωμή δόσης στο ΔΝΤ αν δεν κλείσει η συμφωνία ως τις 5 Ιουνίου και η ατυχής επαναφορά της απειλής των capital controls έφεραν νέο κύμα ανησυχίας στους καταθέτες. Ο κίνδυνος ατυχήματος όσο περνούν οι ημέρες χωρίς συμφωνία αυξάνεται σημαντικά, καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα τελειώνουν και η ευχέρεια ελιγμών περιορίζεται. Μάλιστα, το γεγονός ότι δεν υπάρχουν σχέσεις εμπιστοσύνης μεταξύ κυβέρνησης και εταίρων αυξάνει τον κίνδυνο ατυχήματος, μια και δεν λειτουργούν ανοικτές γραμμές επικοινωνίας και έκτακτης δράσης πέραν της ΤτΕ, ο ρόλος της οποίας όμως έχει ψαλιδιστεί λόγω της καχυποψίας της κυβέρνησης για τις κινήσεις Στουρνάρα.

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

27/5/2015

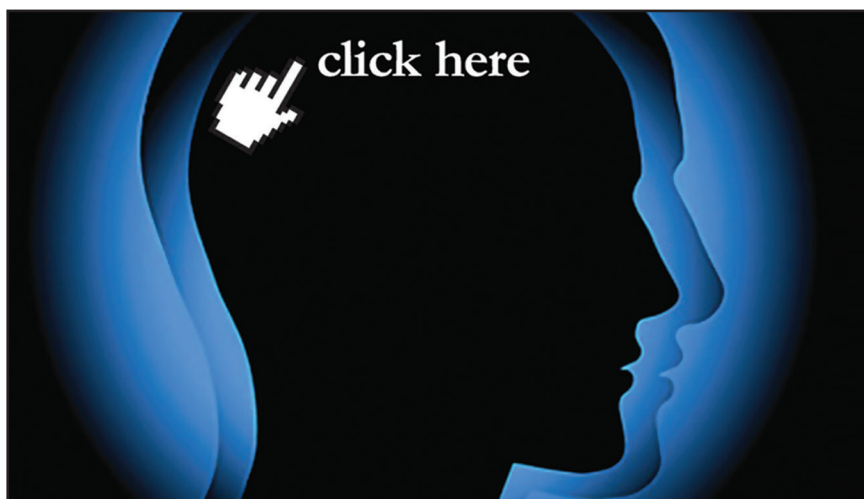
Η απόφαση της ΕΚΤ να βάλει... χρονόμετρο στις διαπραγματεύσεις (δεν αυξήθηκε το περιθώριο του ELA προς τις ελληνικές τράπεζες) ενίσχυσε τις εκτιμήσεις των αισιόδοξων ότι η λύση στο «ελληνικό πρόβλημα» είναι ακόμα πιο κοντά και έτσι το Χρηματιστήριο αντέδρασε θετικά. Η κινητικότητα στην αγορά ενισχύθηκε αμέσως μετά τη διαδρομή της είδησης, ιδίως στις τραπεζικές μετοχές και τα warrants. Δεδομένου ότι την προηγούμενη εβδομάδα ο ELA αυξήθηκε οριακά κατά 200 εκατ. ευρώ (από το 1,1-1,2 δισ. ευρώ που είχε ζητηθεί) και ότι τις τελευταίες ημέρες έχουν μειωθεί οι εκροές, μπορεί να υποθεθεί πως η Φραγκφούρτη βλέπει φως στις διαπραγματεύσεις. Εάν αυτή η εξέλιξη επιβεβαιωθεί, τότε ο συντονισμός

| Δείκτης          | Τιμή   | Μεταβολή |
|------------------|--------|----------|
| Γενικός Δείκτης  | 851,81 | 3,55%    |
| FTSE             | 256,52 | 4,34%    |
| FTSEM            | 940,95 | 2,40%    |
| Δείκτης Τραπεζών | 700,29 | 9,12%    |

| Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)  | Μετοχές με άνοδο                    | 82 |
|----------------------------|-------------------------------------|----|
| 91.361.770                 | Μετοχές με πτώση                    | 36 |
| Όγκος συναλλαγών (μετοχές) | Μετοχές αμετάβλητες                 | 15 |
| 156.895.104                | *Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις |    |

του Χ.Α. γίνεται με ορίζοντα μέχρι (το αργότερο) την Παρασκευή 5 Ιουνίου. Σε κάθε περίπτωση η αγορά εδώ και εβδομάδες κινείται στον ρυθμό προσδοκιών και διαψεύσεων, σεναρίων και υ-

ποθέσεων. Το μόνο σίγουρο είναι πως τα χρηματοδοτικά περιθώρια για την Αθήνα εξαντλούνται μέχρι τις 5 (το πολύ στις 12-16/6), με ό,τι αυτό μπορεί να σημαίνει και για το Χρηματιστήριο.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση  
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day  
Νωρίτερα - Έγκυρα