

Τρεις (μετεκλογικές) παγίδες για τις καταθέσεις

Ψύχραιμες απαντήσεις στο καυτό ερώτημα των ημερών για το αν πραγματικά κινδυνεύουν και πόσο οι καταθέσεις από την εφαρμογή του προγράμματος του ΣΥΡΙΖΑ επιχειρεί να δώσει το euro2day.gr. Αφορμή στάθηκε η αναστάτωση που προκάλεσαν οι δηλώσεις Τόλιου και η σκληρή πολιτική αντιπαράθεση, που ακολούθησε, μεταξύ Ν.Δ. και ΣΥΡΙΖΑ, η οποία επέτεινε τις ανησυχίες προβάλλοντας μύθους και στερεότυπα φόβου, αλλά την ίδια στιγμή συσκοπίσε την αλήθεια γύρω από τις παγίδες που πιθανώς να προκύψουν για τους αποταμιευτές.

• **ΤΟ ΜΝΗΜΟΝΙΟ:** Όπως διευκρίνισε ο κ. Παπαδημούλης, θα υπάρξει νέα τεχνική παράταση του μνημονίου ακόμη και με αυτοδύναμη κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ. Αυτό προβλέπει και το καλό σενάριο της αγοράς. Μάλιστα, ο ευρωβουλευτής του ΣΥΡΙΖΑ αποκάλυψε ότι η απόφαση για τη δίμηνη παράταση περιλαμβάνει πρόνοια επέκτασης, καθώς αναφέρει χαρακτηριστικά ότι το υφιστάμενο μνημόνιο παρατείνεται τουλάχιστον ως τις 28/2/2015. Για να δοθεί, βέβαια, παράταση θα πρέπει ο ΣΥΡΙΖΑ να ξεκάσει την παλαιά υπόσχεσή του ότι πρώτη πράξη του, ως κυβέρνηση, θα είναι η κατάργηση των εφαρμοστικών νόμων του μνημονίου. Επιπρόσθετα, ο κ. Τσίπρας έχει δηλώσει ότι η κυβέρνησή του θα αποφύγει μονομερείς ενέργειες, εκτός και αν αναγκαστεί να το πράξει. Υπό το παραπάνω πρίσμα ο κίνδυνος Grexit τουλάχιστον για

ένα διάστημα απομακρύνεται. Μεσοπρόθεσμα το θέμα θα κριθεί από το πόσο θα προχωρήσει η διαπραγμάτευση αν ο ΣΥΡΙΖΑ επιμένει στη διαγραφή του μεγαλύτερου μέρους της ονομαστικής αξίας του χρέους, σε εξυπηρέτηση του εναπομείναντος μόνο με ρήτρα ανάπτυξης και σε περίοδο χάριτος για τις πληρωμές τόκων, κατά το προηγούμενο της Γερμανίας το 1953.

• **Η ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ:** Εφόσον συμφωνηθεί νέα παράταση, το ενδιαφέρον θα στραφεί στην εξασφάλιση επαρκούς ρευστότητας στο σύστημα και στο πώς θα εξοφληθούν τοκοχρεολύσια 4,5 δισ. ως και τον Μάρτιο. Η ανανέωση των εγγυήσεων του Δημοσίου για ένα έτος και τα νέα μέτρα ποσοτικής χαλάρωσης που αναμένεται να λάβει στα τέλη Ιανουαρίου η ΕΚΤ θα επιτρέψουν στο τραπεζικό σύστημα να ανταποκριθεί εύκολα ή δύσκολα στις υποχρεώσεις του. Ακόμη και υπό το ακραίο δυσμενές σενάριο μαζικής φυγής καταθέσεων, δύσκολα η ΕΚΤ και η ΤτΕ θα αποφασίσουν μέτρα όπως ο περιορισμός κίνησης που φοβάται η αγορά. Το προηγούμενο του 2012 αποτελεί οδηγό, με βάση τραπεζίτες, καθώς παρά τη μαζική φυγή δεν επιβλήθηκε κανένα μέτρο περιορισμού.

• **ΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΟ ΚΕΝΟ:** Η κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ θα πρέπει να βρει χρήματα για να πληρώσει λήξεις και τόκους, σε μια περίοδο αυξημένης αβεβαιότητας που πιθανώς θα επηρεάσει ακόμη και τις τρέχουσες

εισπράξεις του Δημοσίου. Ήδη ο κ. Βενιζέλος παραδέχθηκε ότι υπάρχει υστέρηση εσόδων από τη φορολογία και τις ρυθμίσεις, σημειώνοντας ότι δημιουργούνται συνθήκες ασφυκτικής πίεσης για την επόμενη κυβέρνηση. Η δήλωση Τόλιου τράμαξε την αγορά υπό το παραπάνω πρίσμα. Περιέγραψε ότι ο ΣΥΡΙΖΑ δεν θα βιαστεί να κλείσει τη διαπραγμάτευση με τους εταίρους για να πάρει η χώρα τις καθυστερούμενες δόσεις, αλλά θα επιδιώξει να καλύψει το χρηματοδοτικό κενό από προαιρετικό εσωτερικό δανεισμό, ώστε να διαπραγματευθεί, εν συνεχεία, από ισχυρότερη θέση. Η αγορά εκφράζει ανησυχία για το γεγονός ότι ένα από τα πρώτα μέτρα της νέας κυβέρνησης ΣΥΡΙΖΑ θα είναι η επιβολή έκτακτης εισφοράς αλληλεγγύης στους έχοντες για να καλυφθεί μέρος ή σύνολο του χρηματοδοτικού κενού του 2015. Πρόκειται για θέση, όμως, που δεν έχει διατυπωθεί από τον ΣΥΡΙΖΑ, ούτε καν από την Αριστερή Πλατφόρμα. Για να συμβεί αυτό θα πρέπει να ολοκληρωθούν με ταχείες διαδικασίες τα μέτρα για την εφαρμογή του περιορισμού. Τα βήματα που απομένουν για να λειτουργήσει, στοιχειωδώς, το περιοριστικό δεν είναι πολλά, σύμφωνα με αναλυτές. Η αγορά εκτιμά ότι από την εφαρμογή μιας έκτακτης φορολόγησης στους έχοντες με βάση τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία σε εσωτερικό και εξωτερικό θα μπορούσε να προκύψει έσοδο της τάξης των 8-12 δισ.

ανάλογα με τα κριτήρια φορολόγησης και βεβαίως τα στοιχεία που θα δηλωθούν. Το ερώτημα είναι το ποσό που θα εισπραχθεί, καθώς είναι πιθανό αρκετοί από όσους δήλωσαν τα στοιχεία, αλλά δεν διαθέτουν ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία στο εσωτερικό, να αρνηθούν να πληρώσουν. Επιπρόσθετα, ενδεχόμενη έκτακτη εισφορά θα μειώσει τη ρευστότητα του εγχώριου τραπεζικού συστήματος, το οποίο για να την αναπληρώσει θα αναγκαστεί να προσφύγει στο ευρωσύστημα με αλμυρό κόστος αν ενεργοποιηθεί εκ νέου ο ELA.

• **Η ΣΕΙΣΑΧΘΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟ BAIL IN:** Κίνδυνος κουρέματος καταθέσεων για να καλυφθούν κεφαλαιακές ανάγκες των τραπεζών, όπως έγινε στην Κύπρο, δεν υπάρχει προς το παρόν. Οι τράπεζες ανακεφαλαιοποιήθηκαν πρόσφατα με 8,5 δισ. ευρώ και η πανευρωπαϊκή άσκηση προσαρμοίωσης κατέδειξε την ισχυρή κεφαλαιακή τους βάση. Κίνδυνος προκύπτει κατά κύριο λόγο από ενδεχόμενη πολιτική οριζόντων διαγραφών μη εξυπηρετούμενων και προβληματικών δανείων που θα ακολουθήσει ο ΣΥΡΙΖΑ. Στο πρόγραμμα της Κουμουνδούρου περιλαμβάνεται η σεισάχθεια, δηλαδή η διαγραφή χρέους νοικοκυριών και επιχειρήσεων για να επανεκκινηθεί η οικονομία. Το πρόγραμμα προβλέπει σύσταση δημόσιου ενδιάμεσου φορέα διαχείρισης ιδιωτικού χρέους, ο οποίος δεν θα λειτουργεί ως bad bank, αλλά ως διαχειριστής κάθε τύπου ληξιπρόθεσμης οφειλής στις τράπεζες και ως ελεγκτής των τραπεζών για την εφαρμογή των συμφωνημένων ρυθμίσεων. Αυτό που δεν λείπει το πρόγραμμα του ΣΥΡΙΖΑ είναι με ποιον τρόπο θα χρηματοδοτηθεί η ρύθμιση δανείων και, με δεδομένο ότι αποκλείει τη χρήση κρατικών πόρων, τον λογαριασμό εκτιμάται ότι θα τον πληρώσουν οι τράπεζες. Αν ο ΣΥΡΙΖΑ προβεί σε μετριοπαθή ρύθμιση για διαγραφή μέρους των αδύναμων οικονομικών ομάδων και των μικρομεσαίων κυρίως επιχειρήσεων, οι τράπεζες θα μπορέσουν να το αντέξουν χωρίς να χρειαστούν νέα κεφάλαια. Βέβαια, μια τέτοια κίνηση θα επιδεινώσει τα οικονομικά τους στοιχεία και θα εγείρει ηθικό ζήτημα, καθώς θα επιβραβεύονται οι κακοπληρωτές. Επιπρόσθετα δεν είναι καθόλου σίγουρο ότι η ΕΚΤ θα αποδεχθεί οριζόντιας φιλοσοφίας μέτρα.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

8/1/2015

Η χθεσινή συνεδρίαση επιβεβαίωσε για πολλοστή φορά ότι οι εν δυνάμει πωλητές έχουν εντυπωσιακά πολλές επιλογές. Και αν οι περισσότεροι ενεργοί παίκτες συνεχίζουν να παρακολουθούν τον τραπεζικό κλάδο και τη μετοχή της ΔΕΗ, καθώς αυτοί οι τίτλοι συνεχίζουν να δείχνουν σαν οι «πρώτες επιλογές» των πωλητών, τα αρνητικά μηνύματα συνεχίζουν να έρχονται και από το υπόλοιπο ταμπλό του FTSE-25, καθώς τρεις, μη τραπεζικοί, δεικτοβαρείς τίτλοι έχουν διασπάσει καθοδικά ισχυρότατες στηρίξεις, ενώ οι τελικές δημοπρασίες επεφύλαξαν σημαντικές εκπλήξεις και έκλεισαν έξι μη τραπεζικές, δεικτοβαρείς, μετοχές στα χαμηλά ημέρας. Απόλυτα

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	761,66	-2,06%
FTSE	244,36	-1,84%
FTSEM	742,07	-1,78%
Δείκτης Τραπεζών	89,19	-1,84%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	32
73.226.031	Μετοχές με πώση	85
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	18
66.564.298	<i>*Από τις μετοχές που έκαναν πράξεις</i>	

αρνητικά παραμένουν τα μηνύματα από την αγορά παραγώγων. Έτσι, ενώ ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης έκλεισε χθες

στις 244,36 μονάδες με -1,84%, οι τελευταίες πράξεις έγιναν για το συμβόλαιο του Φεβρουαρίου στις 234,75 μονάδες (-3%).



w w w . e u r o 2 d a y . g r

Οικονομική ενημέρωση
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day
Νοητεία - Έγχα