

Λεπτές ισορροπίες για τα ταμειακά διαθέσιμα

Φωτιά άναψε μετά τη συνέντευξη του Αλέξη Τσίπρα στη «Real News» την Κυριακή 11/1, στην οποία ανέφερε ότι τα ομόλογα που λήγουν τον Μάρτιο θα πληρωθούν κανονικά -εφόσον έχει προκύψει από την κάλλη κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ- ακόμα κι αν η διαπραγμάτευση με τους δανειστές είναι σε εξέλιξη, χρησιμοποιώντας τα ίδια εργαλεία άντλησης ρευστότητας που κατ' επανάληψη έχουν χρησιμοποιηθεί τα τελευταία χρόνια. Το υπουργείο Οικονομικών απάντησε, ακολουθώντας νέα απάντηση από τον ΣΥΡΙΖΑ και η διένεξη καλά κρατεί. Το euro2day.gr επιχειρεί να απαντήσει σε 6 κρίσιμα ερωτήματα, ώστε να γίνει σαφής η πραγματική κατάσταση.

1. Πόσα πρέπει να πληρώσει το Δημόσιο το 2015 για λήξεις ομολόγων;

Τα στοιχεία δείχνουν ότι το πρώτο τρίμηνο του έτους, το Δημόσιο πρέπει να αποπληρώσει υποχρεώσεις ύψους 4,6 δισ. ευρώ. Από αυτά, τα 2,5 δισ. ευρώ πέφτουν τον Μάρτιο καθιστώντας τον τρίτο μήνα του 2015 τον πρώτο δύσκολο κάβο. Συνολικά, το 2015 οι υποχρεώσεις του Δημοσίου ανέρχονται σε 22,5 δισ. ευρώ, με τα μεγαλύτερα βάρη στο δεύτερο εξάμηνο. Το πρώτο εξάμηνο θα πρέπει να εξυπηρετηθούν υποχρεώσεις 8,9 δισ. ευρώ και στο δεύτερο τα υπόλοιπα 13,5 δισ. Αν βγει ο Μάρτιος, τα επόμενα ζόρια έρχονται το καλοκαίρι. Τον Ιούνιο θα πρέπει να εξοφληθούν συνολικά 2,6 δισ. ευρώ, τον Ιού-

λιο 5,1 δισ. ευρώ και τον Αύγουστο 3,6 δισ.

2. Έχει λεφτά το Δημόσιο;

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Δημοσίου είναι επαρκή, έχει διαβεβαιώσει ο υπουργός Οικονομικών, ενώ και το ΔΝΤ έχει δηλώσει ότι «η Ελλάδα δεν αντιμετωπίζει βραχυχρόνια πρόβλημα χρηματοδότησης». Για να βγει το πρώτο τρίμηνο, το υπουργείο Οικονομικών και ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους έχουν λάβει ήδη τα μέτρα τους. Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός (repos) από φορείς του Δημοσίου παρέχει ένα μαξιλάρι 9 δισ. ευρώ, το οποίο χρησιμοποιείται και θα συνεχίσει όπως όλα δείχνουν να αξιοποιείται έως τα τέλη Μαρτίου. Στην άκρη εξακολουθούν να υπάρχουν τα 3 δισ. ευρώ του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, τα οποία όπως και στο παρελθόν για περιορισμένο χρονικό διάστημα μπορούν να αξιοποιηθούν για να εξασφαλιστεί η ταμειακή ρευστότητα του Δημοσίου, ενώ υφίσταται και το όπλο των έκτακτων εκδόσεων εντόκων γραμματίων, κάτι που απαιτεί έγκριση από τους δανειστές. Μέχρι σήμερα το Δημόσιο έχει εκδώσει έντοκα γραμμάτια ύψους 15 δισ. ευρώ. Η κάλυψη των εκδόσεων γίνεται σχεδόν αποκλειστικά από τις ελληνικές τράπεζες, οι οποίες από τα 15 δισ. ευρώ έχουνβάλει το χέρι στην τσέπη για τα 14 δισ.

Μέχρι πότε μας καλύπτει η ΕΚΤ;

Η ΕΚΤ έχει διαμηνύσει ότι όσο υπάρχει πρόγραμμα (μνημόνιο) δεν τίθεται ζήτημα

χρηματοδότησης. Εκτός προγράμματος, προφανώς οι στρόφιγγες κλείνουν.

Μέχρι πότε έχουμε πρόγραμμα, άρα την ομπρέλα της ΕΚΤ;

Με τα σημερινά δεδομένα, έως τα τέλη Φεβρουαρίου. Σύμφωνα με τον Γκ. Χαρδούβελι, σε περίπτωση που υπάρξει αλλαγή του κυβερνητικού σκηνικού, νέα παράταση του προγράμματος θα είναι αναγκαία, καθώς η νέα κυβέρνηση πιθανότατα θα χρειαστεί χρόνο για να κλείσει η διαπραγμάτευση. Σημειώνεται ότι ο ευρωβουλευτής του ΣΥΡΙΖΑ, κ. Παπαδημούλης, έχει αφήσει ανοικτό το θέμα της παράτασης, ενώ ο Αλέξης Τσίπρας εκτίμησε ότι δεν θα χρειαστεί κι ότι το κρίσιμο διάστημα για την ελληνική οικονομία είναι το καλοκαίρι, οπότε λήγουν ομόλογα της ΕΚΤ.

Πόσα λεφτά θα έρθουν αν ολοκληρωθεί η αξιολόγηση από την τρόικα;

Περισσότερα από 7 δισ. ευρώ. Η τελευταία δόση του ευρωπαϊκού μνημονίου είναι 1,8 δισ. ευρώ. Επιπλέον 1,8 δισ. ευρώ είναι κέρδη από τη διακράτηση ελληνικών ομολόγων από την ΕΚΤ, τα οποία επίσης θα αποδοθούν εφόσον ολοκληρωθεί η τρέχουσα αξιολόγηση. Στα ποσά αυτά έρχονται να προστεθούν και 3,5 δισ. ευρώ από το ΔΝΤ. Ο συνολικός λογαριασμός προσδοκώμενων εισροών μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης φτάνει τα 7,1 δισ. ευρώ.

Χωρίς ΕΚΤ, από πού θα βρουν λεφτά οι ελληνικές τράπεζες;

Με τις αγορές κλειστές και χωρίς την ΕΚΤ να χορηγεί ρευστότητα, η μοναδική εναλλακτική ρευστότητας φαίνεται να είναι η προσφυγή στον μηχανισμό χρηματοδότησης της ΤΤΕ (ΕΛΑ) και στις καταθέσεις. Όλες οι πολιτικές δυνάμεις που διεκδικούν με αξιώσεις να κυβερνήσουν (βάσει των δημοσκοπήσεων) έχουν δώσει ισχυρές διαβεβαιώσεις ότι δεν θα βάλουν χέρι στις καταθέσεις. Τα δεδομένα λοιπόν που υπάρχουν αυτήν τη στιγμή δείχνουν ότι χωρίς πρόγραμμα και χωρίς συμφωνία με την τρόικα, οι τράπεζες μετά τις 28 Φεβρουαρίου κινδυνεύουν να στραγγίξουν από ρευστότητα, αδυνατώντας ενδεχομένως να βάλουν πλάτη στο Δημόσιο για να καλύψει τις ανάγκες του.

Ενδεχομένως αν κερδίσει τις εκλογές ο ΣΥΡΙΖΑ, με τη διαπραγμάτευση που θα κάνει, ίσως δώσει το πράσινο φως η τρόικα για έκτακτες εκδόσεις εντόκων γραμματίων και -ενδεχομένως και πάλι- η ΕΚΤ ίσως να καλύψει χωρίς κανένα πρόβλημα τις ανάγκες ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών. Οι διατυπώσεις, πάντως, σχετικής ανακοίνωσης του ΣΥΡΙΖΑ, σύμφωνα με τις οποίες «(οι συντάκτες της ανακοίνωσης του υπουργείου Οικονομικών) δεν μπορούν να αντιληφθούν τη δυναμική της πραγματικής διαπραγμάτευσης μέσα από την οποία ο ΣΥΡΙΖΑ θα αντιμετωπίσει τις δανειακές ανάγκες της χώρας», αφήνουν απορίες.

Επιπλέον, η κατακλείδα της ανακοίνωσης σύμφωνα με την οποία «ο κ. Ντράγκι είναι υπεύθυνος για τις μεγάλες συστημικές τράπεζες, (και) θα ήταν παράλογο και θα αποτελούσε μεγάλο πλήγμα για την τραπεζική ένωση στα πρώτα της βήματα να δημιουργήσει προβλήματα σε τράπεζες που εποπτεύει», δεν συνάδει με τις ρητές διαβεβαιώσεις της ΕΚΤ. Όσο είμαστε σε πρόγραμμα, η ρευστότητα είναι εξασφαλισμένη, χωρίς πρόγραμμα και χωρίς συμφωνία με την τρόικα, λεφτά γιοκ.

Από την πλευρά του πάντως ο Αλέξης Τσίπρας σημείωσε ότι για 1,4 δισ. ευρώ ομολόγων που λήγουν τον Μάρτιο δεν θα πιναχθεί η ευρωζώνη στον αέρα. Θα είχε νόημα να το πει κάποιος για τον Ιούνιο, οπότε υπάρχει μεγάλη λήξη ομολόγου της ΕΚΤ, ανέφερε χαρακτηριστικά, προσθέτοντας ότι μέχρι τότε θα έχει μπει το νερό στο αυλάκι.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

13/1/2015

Χωρίς κάποια ιδιαίτερα νέα που θα μπορούσαν να αποτελέσουν τον ανοδικό καταλύτη, η ανοδική κίνηση χθες (13/1) στο Χρηματιστήριο έδειξε να διεκδικεί κάτι περισσότερο. Από την άλλη, αν οι αγοραστές δεν γνωρίζουν κάτι που θα μπορούσε να ακυρώσει τις ανησυχίες των αμέσως προηγούμενων εβδομάδων, τότε η όλη κίνηση της αγοράς μπορεί εύκολα να αποδειχθεί ακόμη μία «bull trap», για όσους δεν αποδειχθούν αρκετά γρήγοροι στην πρώτη αλλαγή του κλίματος. Οι βασικοί δείκτες του Χρηματιστηρίου συμπλήρωσαν και τρίτη συνεχόμενη ανοδική συνεδρίαση, με τον Γενικό Δείκτη να αθροίζει κέρδη 9,68% και τον Τραπεζικό Δείκτη κέρδη

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	835,40	3,26%
FTSE	268,09	3,84%
FTSEM	795,70	2,34%
Δείκτης Τραπεζών	100,30	5,02%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	75
81.434.702	Μετοχές με πώση	36
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	13
112.728.385	<i>*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις</i>	

12,46%. Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, οι 850 και σε ακρότητα οι 860 μονάδες δείχνουν σαν βραχυπρόθεσμο

«ταβάνι» της αγοράς προεκλογικά. Από εκεί και πέρα, η κατεύθυνση της αγοράς θα εξαρτηθεί από το εκλογικό αποτέλεσμα.



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
Νωρίτερα - Έγχερα