

## Η δεύτερη ανάγνωση των αποφάσεων του Eurogroup

Τα καλά νέα είναι ότι το Eurogroup της 5ης/12 ενέκρινε το πακέτο των βραχυπρόθεσμων μέτρων για το ελληνικό δημόσιο χρέος, με τον επικεφαλής του ESM, Κλάους Ρέγκλιγκ, να προαναγγέλλει άμεση ενεργοποίηση τις επόμενες εβδομάδες. Θα πάρει κάποιο χρόνο, διευκρίνισε ο επικεφαλής του ESM, αλλά ο Γερούν Ντάισελμπλουμ δεν συνέδεσε την εφαρμογή τους με την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης. Τα άσχημα νέα είναι ότι οι επικεφαλής της τριόρας επιστρέφουν στην Αθήνα τις επόμενες ημέρες, για να διαπραγματευθούν με την ελληνική κυβέρνηση ένα «ισχυρό πακέτο μέτρων», το οποίο θα διασφαλίζει την επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος 3,5% του ΑΕΠ το 2018, το οποίο θα πρέπει να είναι διατηρήσιμο για «μερικά χρόνια». Στο πακέτο αυτό, από το ανακοινθέν του Eurogroup προκύπτει ότι θα περιληφθεί και ένας νέου τύπου «κόφτης». Σε άλλο σημείο τονίζεται ότι «το Eurogroup είναι έτοιμο να στηρίξει την ολοκλήρωση μελλοντικών αξιολογήσεων, εφόσον το πακέτο πολιτικής, περιλαμβανομένου του «κόφτη» -όπως συμφωνήθηκε στο πλαίσιο της πρώτης αξιολόγησης- εφαρμόζεται όπως έχει σχεδιαστεί.

Η ολοκλήρωση της συμφωνίας, μάλιστα, μετατίθεται για τις αρχές του 2017. Σύμφωνα με τον Γερούν Ντάισελμπλουμ, η ολοκλήρωση της αξιολόγησης έως το τέλος του έτους «δεν αποτελεί ρεαλιστικό στόχο» και θα χρειαστεί περισσότερος χρόνος. Συμπερασματικά, μετά τη συνεδρίαση του

Eurogroup της 5ης Δεκεμβρίου προκύπτει ότι:

**1. Μέτρα για το χρέος.** Ενεργοποιούνται τα βραχυπρόθεσμα μέτρα για το χρέος τις επόμενες εβδομάδες. Τα μεσοπρόθεσμα μέτρα δεν πρόκειται να ξανασυζητηθούν πριν από τα μέσα του 2018, μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος, οπότε το ΔΝΤ θα διενεργήσει και ένα νέο DSA για τη βιωσιμότητα του χρέους. Το Eurogroup δεσμεύεται τότε να λάβει πρόσθετα μέτρα για το χρέος, εφόσον χρειαστεί.

**2. Πρωτογενή πλεονάσματα.** Ο στόχος για πρωτογενή πλεονάσματα 3,5% του ΑΕΠ παραμένει αμετάβλητος για το 2018 και για τα επόμενα χρόνια. «Στην παρούσα φάση αφήσαμε στην άκρη τη συζήτηση για το πόσα χρόνια θα πρέπει να τηρείται ο στόχος του 3,5%», είπε ο πρόεδρος του Eurogroup Γερούν Ντάισελμπλουμ, αφήνοντας ανοιχτό το ενδεχόμενο οι στόχοι αυτοί να επανεξεταστούν στα μέσα του 2018, μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος. Άλλωστε, σύμφωνα με τον ίδιο, δεν έχει σημασία ούτε για το ΔΝΤ το για πόσα χρόνια θα υπάρχει ο στόχος του 3,5%, δεδομένου ότι θα πρέπει να επιτευχθεί το 2018 με διατηρήσιμο για τα επόμενα χρόνια τρόπο.

**3. Μέτρα.** Το Eurogroup επιβεβαίωσε εκ νέου ότι ο στόχος για πρωτογενή πλεονάσματα 3,5% του ΑΕΠ, ο οποίος θα πρέπει να επιτευχθεί το 2018, χρειάζεται να διατηρηθεί σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Για να επιτευχθούν οι δημοσιονομικοί στόχοι -εντός του ευρωπαϊκού πλαισίου- με διατηρήσιμο τρόπο

μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος, οι ελληνικές αρχές δεσμεύονται να συμφωνήσουν με τους θεσμούς σε έναν μηχανισμό και διαρθρωτικά μέτρα, τα οποία θα διασφαλίζουν την επίτευξη των στόχων. Το κρίσιμο μέγεθος είναι τώρα πόσα μέτρα και τι είδους μηχανισμός θα απαιτηθεί από τους δανειστές. Πάντως, ο υπουργός Οικονομικών, Ευκλείδης Τσακαλώτος, σε μια πρώτη δήλωσή του μετά τη συνεδρίαση του συμβουλίου, κάλεσε τους θεσμούς «να λάβουν υπόψη την τρέχουσα πολιτική και κοινωνική κατάσταση στην Ελλάδα»...

**4. ΔΝΤ.** Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, σύμφωνα με τον Γ. Ντάισελμπλουμ, επανέβεβαίωσε την πρόθεσή του να απευθυνθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο, προκειμένου να συναφθεί μια νέα συμφωνία χρηματοδότησης της Ελλάδας, το συντομότερο δυνατό μετά την επίτευξη Staff Level Agreement στο πλαίσιο της δεύτερης αξιολόγησης. Δεδομένου ότι οι στόχοι για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% έως τουλάχιστον το 2020 παραμένουν αμετάβλητοι, με τα σημερινά δεδομένα δεν φαίνεται πως θα μεταβληθεί η θέση του ΔΝΤ, η οποία διατυπώθηκε κατά τον πρώτο γύρο επαφών στην Αθήνα για προκαταβολικά μέτρα έως 4,2 δισ. ευρώ, με στόχευση σε ασφαλιστικό και αφορολόγητο. Ήδη, πάντως, καταγράφονται σοβαρές διαφωνίες του Ταμείου για τις εξελίξεις (βλ. σχετικό ένθετο).

**5. Επάνοδος κουαρτέτου.** Τις επόμενες ημέρες αναμένεται να επιστρέψουν στην

Αθήνα οι Ντέλια Βελκουλέσκου, Ντέκλαν Κοστέλο, Φραντσέσκο Ντροντί και Νικόλας Τζιαμαρόλι, με στόχο την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης. Από τις τοποθετήσεις Ντάισελμπλουμ δεν φάνηκε η επιδιωκόμενη «πολιτική συμφωνία» για τα εργασιακά. Η αναφορά του ήταν χαρακτηριστική: «Μην περιμένετε οι υπουργοί Οικονομικών της ευρωζώνης να μπουκ σε τέτοιες λεπτομέρειες, όπως η επαναφορά των συλλογικών διαπραγματεύσεων», ανέφερε...

Η μπάλα τώρα επανέρχεται στο ελληνικό γήπεδο και το παιχνίδι έχει όλα τα χαρακτηριστικά ντέρμπι. Το νέο καρτό, με την ολοκλήρωση της αξιολόγησης (εφόσον δεν υπάρχουν ανατροπές) στις αρχές του 2017, φαίνεται πως θα είναι η ένταξη στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ. Ο επικεφαλής του ESM, Κλάους Ρέγκλιγκ, περιέγραψε δέσμη μέτρων βραχυπρόθεσμων διαχείρισης του ελληνικού χρέους, τα οποία, όπως είπε, θα εφαρμοστούν τις επόμενες εβδομάδες. Ο Γερούν Ντάισελμπλουμ ξεκαθάρισε από την πλευρά του ότι για τα μεσοπρόθεσμα μέτρα δεν πρόκειται να υπάρξει μεγαλύτερη σαφήνεια πριν από την ολοκλήρωση του τρίτου Μνημονίου στα μέσα του 2018.

Τα μέτρα τα οποία παρουσίασε ο κ. Ρέγκλιγκ αφορούν:

- Την εξομάλυνση του προφίλ αποπληρωμής του EFSF βάσει των υφιστάμενων μέσων σταθμισμένων ωριμάνσεων από τα 28 στα 32,5 χρόνια.
- Την άρση της αύξησης του επιτοκιακού περιθωρίου κατά 200 μονάδες βάσης, που αφορά στην εξαγορά χρέους του δεύτερου ελληνικού προγράμματος για το 2017.
- Την χρήση της χρηματοδοτικής στρατηγικής του ESM/EFSF ανάλογα με την κατάσταση των αγορών για τη μείωση του ρίσκου των επιτοκίων, χωρίς την επιβολή επιπρόσθετου κόστους στις χώρες που συμμετείχαν σε προγράμματα. Το μέτρο αυτό θα χρησιμοποιηθεί μέσω: α) της ανταλλαγής τίτλων του ESM/EFSF που στηρίζουν τα δάνεια για την τραπεζική ανακεφαλαιοποίηση στην Ελλάδα, β) το swap επιτοκίων του ESM για τον περιορισμό του ρίσκου από υψηλότερα επιτόκια στις αγορές, γ) την εισαγωγή ανάλογης χρηματοδότησης για μελλοντικές εκταμιεύσεις στην Ελλάδα υπό το τρέχον πρόγραμμα.

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

6/12/2016

Προσεκτικά βήματα στις ευρωπαϊκές αγορές, τη... μεθεπόμενη συνεδρίαση του δημοψηφίσματος στην Ιταλία, ενώ το ελληνικό χρηματιστήριο επηρεάστηκε σαφώς και από τα «μικτά» μηνύματα του Eurogroup της 5ης/12, κλίμα το οποίο αποτυπώθηκε και στον όγκο-αξία συναλλαγών, που υποχώρησαν σε επίπεδα χαμηλότερα από τα συνήθη των προηγούμενων ημερών. Σταθερά στο επίκεντρο ο τραπεζικός κλάδος και οι μετοχές των συστημικών τραπεζών (με Εθνική και Πειραιώς στο επίκεντρο), που έχει αναδειχθεί και πάλι σε οδηγό της αγοράς. Πέραν των τραπεζικών μετοχών αυξημένη κινητικότητα

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	622,52	0,36%
FTSE	1.682,30	0,20%
FTSEM	765,84	0,02%
Δείκτης Τραπεζών	823,19	0,59%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	45
40.553.497	Μετοχές με πτώση	46
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	22
73.261.950	* Από τις μετοχές που έκαναν πράξεις	

τα καταγράφηκε και στις μετοχές των F.F. Group, Motor Oil, METKA, ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ,

ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή, EXAE, Σαράντης, ΔΕΗ, Lamda Development κ.ά.



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 - Έγκυρα