

ΤΟ ΘΕΜΑ 1

Σε... τεστ κοπώσεως εξελίσσεται η εβδομάδα για τους επενδυτές. Χθες ολοκληρώθηκε ο κύκλος των ανακοινώσεων αποτελεσμάτων τριμήνου από τις μεγαλύτερες τράπεζες στις ΗΠΑ και αύριο αναμένεται να διαρρεύσουν οι πρώτες πληροφορίες για τις επιδόσεις τους στα στρες τεστ της Ουάσιγκτον. Επενδυτές και αναλυτές αναζητούν πυξίδα, με αποτέλεσμα και οι χρηματιστηριακοί δείκτες να μην έχουν σαφή κατεύθυνση.

ΥΨΗΛΕΣ ΖΗΜΙΕΣ ΓΙΑ MS, ΚΕΡΔΗ-ΡΕΚΟΡ ΓΙΑ WELLS FARGO

Στρες τεστ σε τράπεζες, τεστ αντοχής στις αγορές

ΤΟΥ **ΧΑΡΗ ΣΑΒΒΙΔΗ**
hsav@pegasus.gr

Αν και η χθεσινή ημέρα ξεκίνησε με οριακά κέρδη στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, η ανακοίνωση απροσδόκητα υψηλών ζημιών από την Morgan Stanley οδήγησε στο «κόκκινο» τα προθεσμιακά συμβόλαια για τη Wall Street, παρασύροντας χαμηλότερα και τις ευρωπαϊκές αγορές. Η πέμπτη μεγαλύτερη τράπεζα των ΗΠΑ ανακοίνωσε για το α' τρίμηνο του έτους ζημιές 177 εκατ. δολ., έναντι πρόβλεψης των αναλυτών για ζημιές 25 εκατ. δολ.

Αρνητικά στο τελικό αποτέλεσμα επέδρασαν οι ζημιές 1 δισ. δολ. από στεγαστικά δάνεια καθώς και διαγραφές 1,5 δισ. δολ. εξαιτίας λογιστικών προσαρμογών. Οι τελευταίες, πάντως, προκύπτουν από τη μείωση του κόστους δανεισμού της τράπεζας, γεγονός στο οποίο στάθηκε ο επικεφαλής της, Τζον Μακ, υποστηρίζοντας ότι «θα φαινόμαστε κερδοφόροι αν δεν είχε βελτιωθεί η εικόνα του δανεισμού μας».

ΚΥΡΙΑΡΧΗ > Αντίθετα με την Morgan Stanley, η Wells Fargo ανακοίνωσε χθες κέρδη - ρεκόρ για το α' τρίμηνο (2,38 δισ. δολ.). Η τράπεζα κατάφερε, μάλιστα, να γίνει ο μεγαλύτερος «παίκτης» στην αγορά στεγαστικών δανείων, επωφελομένη από την... εξαφάνιση δύο βασικών ανταγωνι-

στών των τραπεζών δεν είναι ενδεικτικά της κατάστασής τους. Για το λόγο αυτό, αναλυτές κι επενδυτές περιμένουν τις πρώτες διαρροές σχετικά με την πορεία των στρες τεστ που διενεργούν αυτή την περίοδο οι αρμόδιες αρχές.

Τα πρώτα αποτελέσματα θα κοινοποιηθούν στις τράπεζες την Παρασκευή και θα δοθούν στη δημοσιότητα στις 4 Μαΐου. Οι 19 τράπεζες θα κατηγοριοποιηθούν σε εκείνες που είναι υγιείς, εκείνες που χρειάζονται κεφάλαια για να επιβιώσουν και σε αυτές που κινδυνεύουν να χρεοκοπήσουν. Η κατάταξη αυτή θα προκύψει με βάση τις επιδόσεις των τραπεζών υπό δύο διαφορετικά σενάρια:

ΑΙΣΙΟΔΟΞΟ ΣΕΝΑΡΙΟ >> Σύμφωνα με το αισιόδοξο σενάριο, τα περιουσιακά στοιχεία των τραπεζών αποτιμώνται σύμφωνα με τις τρέχουσες αξίες τους, στα στεγαστικά δάνεια καταγράφονται ζημιές 5-12% του χαρτοφυλακίου και στις πιστωτικές κάρτες 17%.

ΑΠΑΙΣΙΟΔΟΞΟ ΣΕΝΑΡΙΟ >> Στο απαισιόδοξο σενάριο, τα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται με χαμηλότερες τιμές (σύμφωνα και με την εμπειρία του περασμένου φθινοπώρου), οι απώλειες κινούνται μεταξύ 7% και 20% για τα στεγαστικά δάνεια, 8% για τα επιχειρηματικά και 20% για τις κάρτες.

Καταθέτοντας σε αρμόδια επιτροπή του Κογκρέσου, ο Αμερικανός υπουργός Οικονομικών, Τ. Γκάιτνερ, επανέλαβε ότι οι περισσότερες τράπεζες έχουν επάρκεια κεφαλαίων και παραδέχθηκε ότι οι ΗΠΑ φέρουν σημαντική ευθύνη για τη διεθνή κρίση, την οποία χαρακτήρισε «τη χειρότερη στη σύγχρονη εποχή».

Τέτοιες δηλώσεις θα οδηγούσαν βαθιά στο «κόκκινο» τα χρηματιστήρια αλλά στο σημερινό περιβάλλον απλά ενέτειναν τη νευρικότητα, με τον Dow Jones να κινείται στο μεγαλύτερο μέρος της χθεσινής συνεδρίασης περίξ του προχθεσινού κλεισίματος, δηλαδή λίγο κάτω από τις 8.000 μονάδες.

Μεγάλες Ζημιές

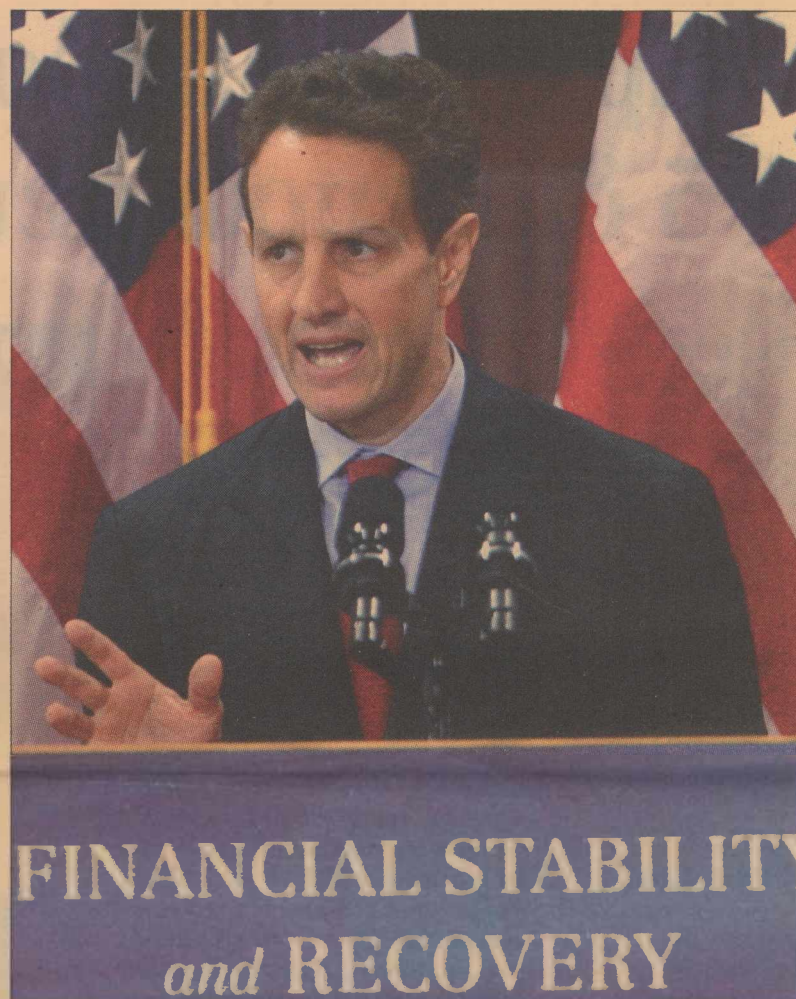
● Η Morgan Stanley ανακοίνωσε για το α' τρίμηνο του έτους ζημιές 0,57 δολ./μετοχή, έναντι κερδών 1,26 δολ./μετοχή το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο και πρόβλεψης των αναλυτών για ζημιές 0,08 δολ./μετοχή.

Αστοχία και στα έσοδα

● Εντυπωσιακή ήταν και η αστοχία των προβλέψεων για τα έσοδα της MS, καθώς οι αναλυτές έκαναν λόγο για 5,1 δισ. δολ. και τελικά αυτά μόλις που «άγγιξαν» τα 3 δισ. δολ.

Το... κόλπο του Δεκεμβρίου

● Η MS ωφελήθηκε από το «νεκρό» Δεκέμβριο του 2008 (αποτελέσματα για τον οποίο εμφανίστηκαν ξεχωριστά, καθώς η τράπεζα εγκατέλειψε το οικονομικό έτος των επενδυτικών τραπεζών, που λήγει τον Νοέμβριο), «ξεφορτώνοντας» σε αυτόν ζημιές 1,3 δισ. δολ.



>> Καταθέτοντας σε επιτροπή του Κογκρέσου, ο Αμερικανός υπουργός Οικονομικών, Τ. Γκάιτνερ, επανέλαβε ότι οι περισσότερες τράπεζες έχουν επάρκεια κεφαλαίων και παραδέχθηκε ότι οι ΗΠΑ φέρουν ευθύνη για τη διεθνή κρίση

Νευρικότητα και αγορές σε μικρή και μεσαία κεφαλαιοποίηση

Με αυξημένες τοποθετήσεις σε μετοχές της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης κινήθηκε χθες το ελληνικό χρηματιστήριο. Η χρηματιστηριακή αγορά δεν επηρεάστηκε από την ανακοίνωση της αύξησης του ελλείμματος στο 5%, αφού το ποσοστό αυτό είχε ήδη προεξοφληθεί από τους παράγοντες της αγοράς. Ωστόσο το κύριο χαρακτηριστικό της χθεσινής συνεδρίασης ήταν η εναλλαγή μεταξύ ανοόδου και πτώσης. Ο Γενικός Δείκτης αφού έφτασε σε άνοδο το 1,7% σταδιακά υποχώρησε μέχρι τις 1.870 μονάδες (-0,26%) για να εμφανιστούν εκ νέου αγοραστές που οδήγησαν τον Γενικό Δείκτη στο κλείσιμο των 1.894,56 μονάδων. Το επενδυτικό ενδιαφέρον εστιάστηκε κυρίως προς τίτλους του δείκτη FTSE Mid 40, ο οποίος αυξήθηκε κατά 1,2% και τίτλους από το

FTSE Small Cap 80, ο οποίος κατέγραψε άνοδο 1,12%. Με μικρότερη ανοδική μεταβολή 0,79% έκλεισε ο FTSE ASE 20 με έντονο trading στη μετοχή της ΕΤΕ και πακέτα 4 εκατ. μετοχών συνολικά στον ΟΠΑΠ. Οι ξένοι θεσμικοί ουσιαστικά έχουν αλλάξει τις στρατηγικές επενδύσεών τους με επιλεκτικές τοποθετήσεις σε τίτλους με «αντισώματα» στην κρίση και αυξημένη εμπορευσιμότητα. Η εμφάνιση εκθέσεων από ξένους οίκους, όπως η Citigroup και η Morgan Stanley για τις ελληνικές τράπεζες, δείχνουν ότι σταδιακά οι ξένοι επανέρχονται στο Χ.Α. Οι εκθέσεις δείχνουν ότι οι ξένοι οίκοι και συγκεκριμένα η Citi-group και η Morgan Stanley είχαν ήδη ξεκινήσει να «κτίζουν» θέσεις σε ελληνικές τραπεζικές μετοχές.

ΝΙΚΟΣ ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΟΥ

>> **Νεκρός βρέθηκε χθες** ο οικονομικός διευθυντής της Freddie Mac Ντ. Κέλερμαν και οι αρχές δεν αποκλείουν την αυτοκτονία. Το τελευταίο διάστημα, στελέχη του υπουργείου Δικαιοσύνης και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ ανέκριναν κορυφαία στελέχη της εταιρείας.

στών της (Countrywide και IndyMac). Η διοίκηση παραδέχθηκε, πάντως, ότι στη θετική εικόνα συνέβαλε και η απόφασή της, το μεγαλύτερο μέρος των διαγραφών που «κληρονόμησε» η τράπεζα από την Wachovia να παρουσιαστούν το τελευταίο τρίμηνο του 2008.

Στην αγορά είναι πλέον κοινή παραδοχή ότι τα αποτελέσματα τρι-

ΤΟ ΘΕΜΑ 2

Ξεκινά αντίστροφη μέτρηση για τη λήψη πρόσθετων μέτρων τον Ιούνιο ώστε το έλλειμμα να μειωθεί κάτω του 3% έως το τέλος του 2010, από το 5% που εκτινάχθηκε πέρσι σύμφωνα με τη Eurostat, με την οικονομία να «φλερτάρει» πλέον ανοικτά -σύμφωνα με τις περισσότερες εκτιμήσεις- με την ύφεση.

ΣΤΟ 5% ΤΟΥ ΑΕΠ ΕΚΤΙΝΑΧΘΗΚΕ ΤΟ ΕΛΛΕΙΜΜΑ ΚΑΙ ΣΤΟ 97,6% ΤΟ ΧΡΕΟΣ ΤΟ 2008

Ερχονται πρόσθετα μέτρα 3 δισ. ευρώ μετά τις ευρωεκλογές

Το... ασημένιο μετάλλιο

● Η χώρα παρουσιάζει τη δεύτερη χειρότερη επίδοση στην ευρωζώνη, αφού υψηλότερο έλλειμμα παρουσιάζει μόνον η Ιρλανδία (7,1%) και υψηλότερο χρέος μόνον η Ιταλία (105,8% του ΑΕΠ).

Προσαρμογή

● Για να μειωθεί το έλλειμμα κάτω του 3% έως το τέλος του 2010 απαιτείται προσαρμογή 5 - 5,5 δισ. ευρώ, εκ των οποίων περίπου τα 3 δισ. ευρώ είναι η προσαρμογή φέτος.

Χωρίς αστερίσκο...

● Η εκπρόσωπος Τύπου του επιτρόπου κ. Χ. Αλμούνια, κ. Α. Τόρρες, τόνισε χθες ότι οι «αριθμοί» για έλλειμμα και χρέος είναι υπολογισμοί της κυβέρνησης, τους οποίους δεν αμφισβητούν οι Βρυξέλλες με αστερίσκους, όπως στο παρελθόν.

ΤΟΥ ΓΙΩΡΓΟΥ ΔΑΡΑΤΟΥ
ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΑΡΛΑΠΑΝΟΥ

Με έλλειμμα «μαμούθ» 5% του ΑΕΠ και υπέρογκο δημόσιο χρέος η ελληνική οικονομία εισέρχεται -σύμφωνα με τις περισσότερες εκτιμήσεις- σε ύφεση για πρώτη φορά μετά το 1993, ενώ ξεκινά η αντίστροφη μέτρηση για την ανακοίνωση σκληρών πρόσθετων μέτρων, ώστε να υποχωρήσει το έλλειμμα κάτω του 3% έως το τέλος του 2010. Χθες, η Eurostat επιβεβαίωσε τις χειρότερες προβλέψεις εκτινάσσοντας στο 5% του ΑΕΠ, ή 12,2 δισ. το περσινό έλλειμμα, δηλαδή 3,2 δισ. ευρώ υψηλότερα από τις αρχικές εκτιμήσεις, κατόπιν τεσσάρων διαδοχικών αναθεωρήσεων, ενώ «ανέβασε» στο 97,6% του ΑΕΠ το δημόσιο χρέος. Η χώρα παρουσιάζει τη 2η χειρότερη επίδοση στην ευρωζώνη, αφού υψηλότερο έλλειμμα παρουσιάζει μόνον η Ιρλανδία (7,1%) και υψηλότερο χρέος μόνον η Ιταλία (105,8% του ΑΕΠ).

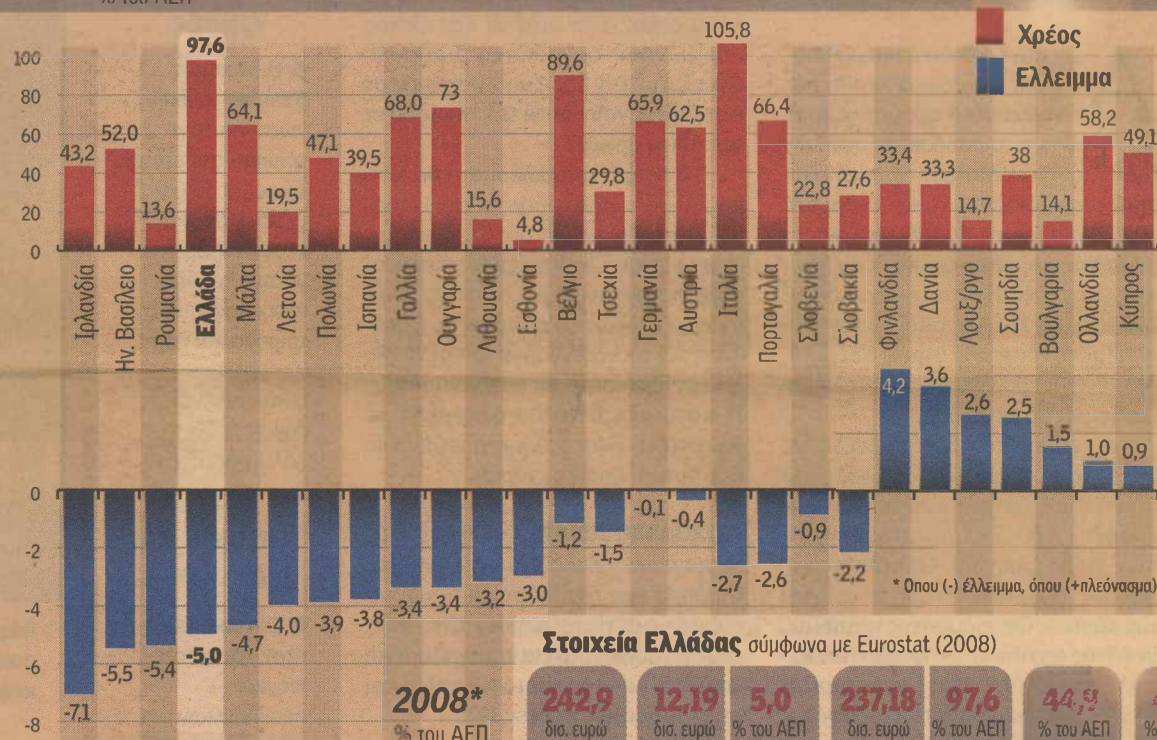
Ο κ. Γ. Παπαθανασίου προανήγγειλε χθες πρόσθετα μέτρα μετά τον Ιούνιο ώστε το έλλειμμα να μειωθεί φέτος στο 3,7% του ΑΕΠ και κάτω του 3% το 2010. Μέτρα που αναμένονται μετά τις ευρωεκλογές και αφού έχουν αξιολογηθεί τα στοιχεία από την εκτέλεση του προϋπολογισμού το α' έτος. «Οι στόχοι για περιορισμό του ελλείμματος στο 3,7% του ΑΕΠ φέτος και κάτω του 3% το 2010 ισχύουν στο ακέραιο», δήλωσε, τονίζοντας πως η κυβέρνηση είναι αποφασισμένη να κάνει τις αναγκαίες προσαρμογές για να διασφαλίσει τη δημοσιονομική εξυγίανση στα χρονοδιαγράμματα που έχει δεσμευτεί.

Για να μειωθεί το έλλειμμα κάτω του 3% έως το τέλος του 2010 απαιτείται προσαρμογή 5 - 5,5 δισ. εκ των οποίων περίπου τα 3 δισ. είναι η προσαρμογή φέτος. Οι εξελίξεις φέρνουν ακόμη πιο κοντά τη λήψη πρόσθετων μέτρων, αφού μοναδικό «μαξιλάρι» είναι η εγγραφή φέτος εισορών από την Ε.Ε. ύψους 1,3 δισ., ή 0,5% του ΑΕΠ, μία από τις αιτίες για την εκτίναξη του περσινού ελλείμματος στο 5%.

Η εκπρόσωπος Τύπου του επιτρόπου κ. Χ. Αλμούνια, κ. Α. Τόρρες, τόνισε χθες ότι οι «αριθμοί» για έλλειμμα και χρέος είναι υπολογισμοί της κυβέρνησης, τους οποίους δεν αμφισβητούν οι Βρυξέλλες με αστερίσκους, όπως στο παρελθόν. Απέδωσε το υψηλό έλλειμμα στην οικονομική κρίση, την αύξηση των δαπανών κ.

Η δημοσιονομική κατάσταση στην Ε.Ε.

% του ΑΕΠ



Στοιχεία Ελλάδας σύμφωνα με Eurostat (2008)

2008*	2008*	2008*	2008*	2008*	2008*
% του ΑΕΠ	δισ. ευρώ	% του ΑΕΠ	δισ. ευρώ	% του ΑΕΠ	δισ. ευρώ
	242,9	12,19	5,0	237,18	97,6
	ΑΕΠ	Ελλειμμα γενικής κυβέρνησης	Χρέος γενικής κυβέρνησης	Δαπάνες	Εσοδα

ΠΑΣΟΚ: Πού πήγαν τα 80 δισ.;

» Πού πήγαν τα 80 δισ. ευρώ του επιπλέον δημοσίου χρέους που δημιούργησε η Ν.Δ. τα τελευταία πέντε χρόνια ζήτησε να μάθει ο Γ. Παπανδρέου, χθες από τη Θεσσαλονίκη, καταγγέλλοντας την κυβέρνηση για σπατάλη και εξυπηρέτηση ημετέρων. «Μας εξοργίζει ότι η Ελλάδα βρίσκεται στο στόχαστρο στην Ε.Ε. με έλλειμμα 5% και 80 δισ. επιπλέον δημόσιο χρέος τα τελευταία πέντε χρόνια», δήλωσε ο κ. Παπανδρέου. Ο υπουργός Οικονομίας απαντώντας υποστήριξε ότι «το ΠΑΣΟΚ, ενώ γνωρίζει ποια είναι η κατάσταση, λείπει ψέματα στους πολίτες. Άμεση αλλαγή της ασκούμενης οικονομικής πολιτικής ζητά η ΓΣΕΕ, που εκτιμά πως τα σχεδιαζόμενα νέα μέτρα φοροεπιδρομής θα οδηγήσουν στο περιθώριο και στην εξαθλίωση εργαζόμενους και συνταξιούχους.

τη μείωση των κρατικών εσόδων. Ως προς φετινό έλλειμμα, που προσωρινά εκτιμάται στο 3,7% του ΑΕΠ, απέφυγε να δεσμευτεί για νεότερες προβλέψεις της Κομισιόν που αναμένονται στις αρχές Μαΐου.

Σύμφωνα με τον υπουργό Οικονομίας η εκτίναξη του ελλείμματος στο 5%, αντί του 3,7% οφείλεται:

1. Στον περιορισμό της «άσπρης τρύ-

πας», δηλαδή των πλεονασμάτων ΟΤΑ, ταμείων και νοσοκομείων.

2. Στην ακόμη μεγαλύτερη αύξηση στις δαπάνες για τόκους.

3. Στο ότι κοινοτικές εισορές, 1,3 δισ. ευρώ ή 0,5% του ΑΕΠ για το ΕΣΠΑ που είχε προβλεφθεί να εισπραχθούν πέρσι θα εισπραχθούν φέτος, καθώς πέρσι δεν έγιναν εκπτώσεις για το ΕΣΠΑ.

Μεταξύ των πρόσθετων μέτρων που εξετάζονται είναι:

1. Τακτοποίηση των κλειστών ημιυπαίθριων χώρων με επιβολή φόρου στο 20% της αντικειμενικής αξίας του ημιυπαίθριου. Το μέτρο θα ανακοινωθεί πριν από τις ευρωεκλογές και θα αποφέρει έσοδα έως 4 δισ. ευρώ.

2. Αύξηση Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης σε καύσιμα, ποτά, τσιγάρα για τόνωση των εσόδων κατά 300 εκατ. ετησίως.

3. Αύξηση τελών κυκλοφορίας του 2010.

4. Εφαρμογή νέων τεκμηρίων διαβίωσης για εισοδήματα του 2009.

5. Χορήγηση τίτλων ιδιοκτησίας έναντι τιμήματος σε 200.000 κατόχους δημόσιων εκτάσεων.

6. Επαναφορά και νομιμοποίηση των ηλεκτρονικών παιχνιδιών, με καταβολή ειδικού τέλους.

7. Αύξηση των τελών κινητής τηλεφωνίας.

8. Αύξηση της φορολογίας για επιδόματα και αμοιβές μέσω της κατάργησης αυτοτελούς φορολόγησης.