



Η Ελλάδα βγήκε μόνη της στις αγορές με την έκδοση ομολόγου επταετούς διάρκειας και άντλησε συνολικά 5 δισ. ευρώ. Το επιτόκιο δεν υπερέβη το 6%, διαμορφώθηκε τελικά στο 5,9%, 325 μονάδες βάσης υψηλότερα από το αντίστοιχο γερμανικό, ενώ οι προσφορές ήταν μάλλον χλιαρές και προσέγγισαν τα 7 δισ. ευρώ.

ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΗ Η ΕΚΔΟΣΗ ΤΟΥ 7ΕΤΟΥΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ, ΑΛΛΑ ΜΕ ΥΨΗΛΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΚΑΙ «ΧΛΙΑΡΕΣ» ΠΡΟΣΦΟΡΕΣ

Διπλό μήνυμα από τις αγορές

ΤΟΥ ΘΑΝΑΣΗ ΠΑΠΑΔΗ

Με σχετική επιτυχία πέρασε το πρώτο κρίσιμο δανειακό τεστ η ελληνική οικονομία, μετά τις έντονες πιέσεις που της ασκήθηκαν όλο το προηγούμενο διάστημα και βέβαια μετά τη συμφωνία της Συνόδου Κορυφής. Η Ελλάδα βγήκε μόνη της στις αγορές με την έκδοση ομολόγου 7ετούς διάρκειας και άντλησε συνολικά 5 δισ. ευρώ. Στην κυβέρνηση δηλώνουν ικανοποιημένοι, αφού ο στόχος που είχε τεθεί επιτεύχθηκε. Και στάλθηκε μήνυμα στην αγορά πως δεν θα γίνει χρήση του μηχανισμού που δημιουργήθηκε από Ε.Ε.

Υπομονή

«Είναι λάθος όσοι περίμεναν την κατάρρευση των spreads μετά τη συμφωνία. Κάτι τέτοιο θα αρχίσει να γίνεται αμέσως μετά την ολοκλήρωση των δανειακών υποχρεώσεων της χώρας το δίμηνο Απριλίου - Μαΐου», δήλωσε ο υπουργός Οικονομικών Γ. Παπακωνσταντίνου στο Reuters.

Υψηλά επιτόκια

Ο Γκάρι Τζένκινς, αναλυτής της Revolution στο Λονδίνο, δήλωσε ότι «κωλύει το ευρωπαϊκό κράτος να βοηθήσει, η Ελλάδα να μην μπορεί καν να αντλήσει στις αγορές». Όμως, τα επιτόκια παραμένουν υπερβολικά υψηλά».

αυτό, που μόνο αβάσιμος δεν είναι, ενισχύει και το γεγονός ότι το ελληνικό δημόσιο, προχωρά για πρώτη φορά σε τέτοιας διάρκειας έκδοση από τότε που έχει μπει στη ζώνη του ευρώ. Η προηγούμενη ήταν τον Μάιο του 2001 και το επιτόκιο είχε διαμορφωθεί στο 4,99%.

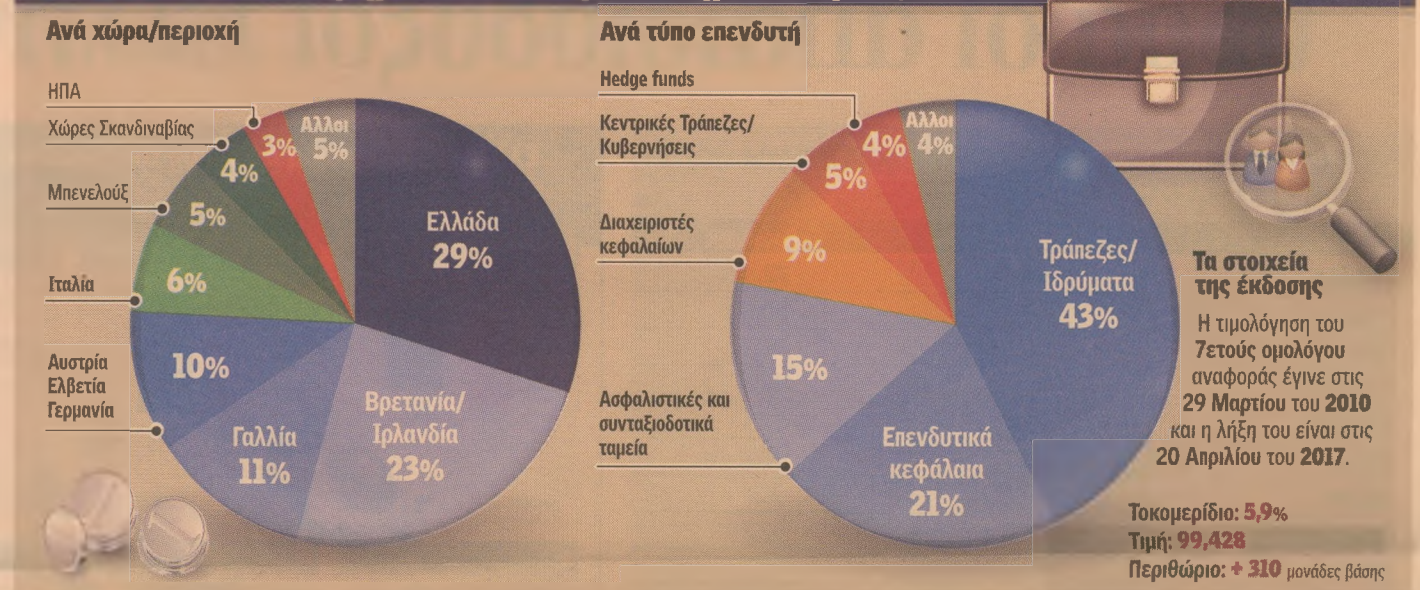
Στην έκδοση συμμετείχαν πάνω από τα

και ΔΝΤ. Οι FT στο σημερινό τους φύλλο αναφέρουν πως πρόκειται για μια επιτυχή επιστροφή στις διεθνείς αγορές, αλλά με υψηλό επιτόκιο, πράγμα που δείχνει ότι οι αγορές παραμένουν επιφυλακτικές και μετά τη συμφωνία. Το επιτόκιο δεν υπερέβη το 6%, διαμορφώθηκε τελικά στο 5,9%, 325 μονάδες βάσης υψηλότερα από το αντίστοιχο γερμανικό, ενώ οι προσφορές ήταν μάλλον χλιαρές προσέγγισαν τα 7 δισ. ευρώ. Σύμφωνα με τον επικεφαλής του ΟΔΔΗΧ Π. Χριστοδούλου, καλύψαμε όλες τις ανάγκες του Απριλίου.

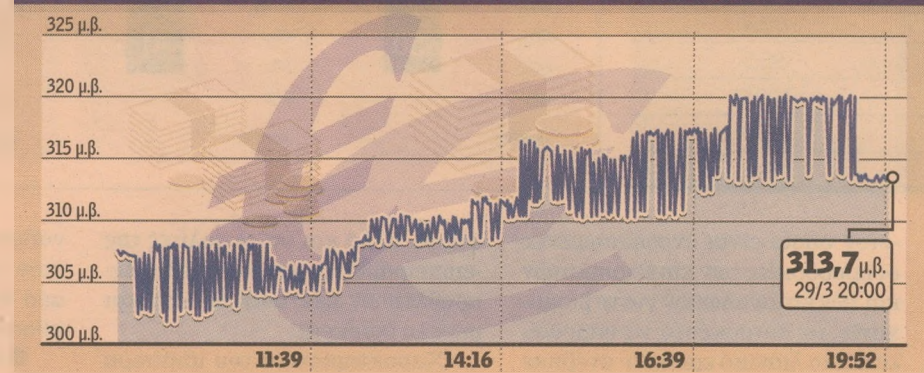
ΑΓΟΡΕΣ >>> Το μήνυμα που έστειλαν οι αγορές προς την ελληνική οικονομία, εμπειρεύει διπλή ανάγνωση. Από την μία έδωσαν στην οικονομία την ρευστότητα που ζητούσε, από την άλλη, όμως, η παροχή αυτή ήταν ακριβή και χωρίς μεγάλη θερμότητα.

Ο αντίλογος στον τελευταίο ισχυρισμό, είναι ότι οι εκδόσεις με διάρκεια 7ετίας, μόνο συνθήκες δεν είναι και ως εκ τούτου δεν βρίσκονται στην κορυφή των επιλογών. Οι θεσμικοί επενδυτές επιλέγουν συνήθως εκδόσεις που έχουν διάρκεια 3,5,10 και 15 έτη. Τον ισχυρισμό

Πώς είναι κατανομημένο το ελληνικό δημόσιο χρέος (2005-2009)



Spread 10ετούς ομολόγου: Διακύμανση ημέρας στις 29/3



2/3 ξένοι θεσμικοί επενδυτές, κυρίως ασφαλιστικές εταιρείες και κεντρικές τράπεζες και κάτω από το 1/3 είχαν συμμετοχή Έλληνες θεσμικοί επενδυτές. Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες από τους ξένους το 60% προέρχονταν από την Ευρώπη και το 6% από την Ασία, ενώ το 10% το πήραν κεντρικές τράπεζες. Κορυφαίο στέλεχος του ΟΔΔΗΧ, απαντώντας σε ερώτηση αν υπήρχε προβληματισμός από τη μικρή σχετική προσφορά (7 δισ. ευρώ), απάντησε ότι «ο στόχος επιτεύχθηκε. Πέντε ζητούσαμε, πέντε πήραμε». Μάλιστα τόνιζαν πως αν ήθελαν θα μπορούσαν να έχουν προσφορές μεγαλύτερες των 12 δισ. ευρώ, αλλά η έκδοση ήταν στοχευμένη και δεν απευθύνθηκε σε εμπορικές τράπεζες και hedge funds.

Πλέον θεωρούν στον ΟΔΔΗΧ, ότι μετά τη χθεσινή εξέλιξη, θα αποκλιμακωθεί η πίεση στα spreads, αφού από την μία οι ανάγκες του Δημοσίου μειώνονται και από την άλλη η Ελλάδα πείθει τις αγορές ότι, παρά τις αντιξοότητες, μπορεί και δανείζε-

ται. Την ικανοποίησή του για την έκδοση εξέφρασε και ο υπουργός Οικονομικών μιλώντας στη Βουλή.

Το ελληνικό δημόσιο, όπως σημειώνουν κορυφαίοι αξιωματούχοι, διαθέτει ρευστότητα ύψους 12 δισ. ευρώ και πλέον έχει καλύψει τις ανάγκες του μέχρι το τέλος Απριλίου. Έτσι έχει την πολυτέλεια η επόμενη έκδοση να είναι μέχρι τα μέσα Μαΐου.

ΑΝΟΔΟΣ ΣΤΑ SPREADS >>> Άνοδο στα επίπεδα των 320 μονάδων βάσεων ανέβηκε το spread του 10ετούς ομολόγου, από 303 μονάδες βάσης που ήταν την Παρασκευή. Να σημειωθεί ότι μόλις γνωστοποιήθηκε πως το Δημόσιο πάει σε έκδοση, το spread άρχισε να ανεβαίνει για να φτάσει στα επίπεδα των 320 μονάδων βάσης, αφού είχε κλείσει το βιβλίο προσφορών. Εν συνεχεία, ωστόσο, έδειξε να αποκλιμακώνεται, να φτάνει και να κλείνει στα επίπεδα των 313 μονάδων, που είναι 10 μονάδες υψηλότερα από το κλείσιμο της Παρασκευής.

Fitch: Δεν θα υποβαθμιστεί η ελληνική οικονομία

>>> Θετικά μηνύματα για την ελληνική οικονομία από την Fitch με τον αναλυτή του διεθνούς οίκου Chris Pryce να δηλώνει στο Reuters ότι δεν θα υπάρξει αλλαγή στην αξιολόγηση της Ελλάδας για το τρέχον έτος. Και πάει ένα βήμα πιο κάτω δηλώνοντας ότι το πιθανότερο είναι η Ελλάδα να πετύχει τους στόχους της το 2010 για τη μείωση του ελλείμματος, παρά να αποκλίνει από αυτούς. Ωστόσο, ο αναλυτής σημειώνει ότι η Ελλάδα θα πρέπει να συμβιβαστεί με την τριετή λιτότητα και με την τριετή αβεβαιότητα, ενώ ζητά από την Ε.Ε. να ξεκαθαρίσει τους όρους χρηματοδότησης προς την Ελλάδα, ώστε, αν χρειαστεί να αναλάβει δράση, να είναι έτοιμη. Επίσης η Fitch ανακίνησε ότι θα διατηρήσει τις αρνητικές προοπτικές (outlook) για την αξιολόγηση BBB+ της μακροπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας, καθώς εξακολουθεί να επικρατεί αβεβαιότητα σχετικά με την οικονομική και δημοσιονομική προσαρμογή, παρά το «δίχτυ ασφαλείας» που προσέφερε η Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΤΟ ΘΕΜΑ 2 Σε αντίθετες πορείες Ε.Ε. - Ελλάδα

Σύμφωνα με τη μηνιαία έρευνα της Κομισιόν, στην Ελλάδα έχουν διαμορφωθεί οι πλέον αρνητικές προσδοκίες στην Ένωση όσον αφορά τους τομείς του λιανικού εμπορίου, των κατασκευών και των υπηρεσιών. Αντιθέτως στην Ευρωζώνη ο δείκτης οικονομικών προσδοκιών διαμορφώθηκε στις 97,7 μονάδες τον Μάρτιο από τις 95,9 που ήταν το Φεβρουάριο, ενώ στην Ένωση των «27» κρατών-μελών διαμορφώθηκε τον Μάρτιο στο επίπεδο των 99,6 μονάδων από τις 97,6 μονάδες τον Φεβρουάριο.

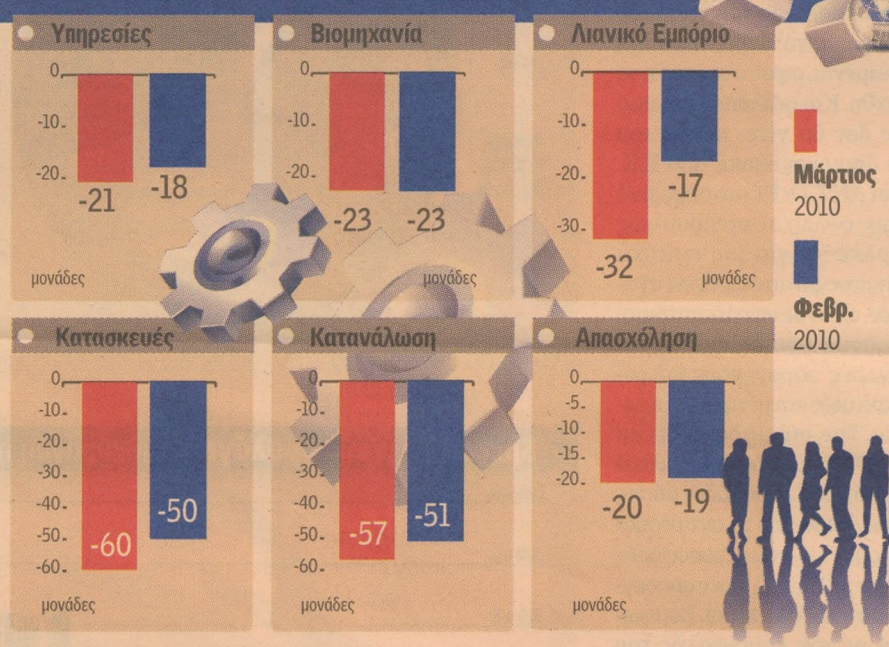
Ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΡΟΣΔΟΚΙΩΝ ΥΠΟΧΩΡΗΣΕ ΣΤΙΣ 69,6 ΜΟΝΑΔΕΣ ΤΟΝ ΜΑΡΤΙΟ

Μακροχρόνια ύφεση «βλέπουν» τώρα οι απαισιόδοξοι Έλληνες

Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΛΙΜΑΤΟΣ ΣΤΙΣ ΧΩΡΕΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ

	Μάρτιος	Φεβρουάριος
Ελλάδα	69,6	72,4
Κύπρος	80,0	80,8
Βέλγιο	103,2	98,1
Γερμανία	100,4	97,0
Ισπανία	91,5	90,1
Γαλλία	99,6	98,2
Ιταλία	98,2	99,7
Λουξεμβούργο	96,8	92,2
Μάλτα	98,9	97,9
Ολλανδία	96,7	94,3
Αυστρία	99,0	97,8
Πορτογαλία	95,2	91,0
Σλοβενία	92,0	90,4
Σλοβακία	98,7	93,3
Φινλανδία	102,2	102,8
Ευρωζώνη	97,7	95,9
Ε.Ε. 27	97,6	99,6

Ελλάδα: Επιδείνωση σε όλους τους δείκτες Οικονομικό κλίμα



Ανοδος της ανεργίας

Ο δείκτης για την απασχόληση (δηλαδή, προσδοκίες αύξησης της απασχόλησης - μείωσης του ποσοστού της ανεργίας) βελτιώθηκε το Μάρτιο τόσο στις χώρες της Ευρωζώνης όσο και στο σύνολο των 27 χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ επιδεινώθηκε στην Ελλάδα.

Στην Ευρωζώνη ο δείκτης για την απασχόληση από τις -19 μονάδες μειώθηκε στις -16, στην Ένωση των «27» από τις -16 μονάδες εμφάνισε το Μάρτιο μια ελαφρά βελτίωση (-15 μονάδες). Παράλληλα, στην Ελλάδα από τις -19 μονάδες το Φεβρουάριο διαμορφώθηκε τον Μάρτιο στις -20 μονάδες.

Αρνητικές προσδοκίες

Τα στοιχεία της έρευνας για την Ελλάδα δείχνουν ότι η χώρα σέλησε σε βαθιά οικονομική ύφεση, αλλά ότι οι πολίτες και επιχειρηματίες και καταναλωτές προβλέπουν πως αυτή θα έχει και μεγάλη διάρκεια.

ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ, ΓΙΩΡΓΟΣ ΔΑΡΑΤΟΣ

Ενώ ο οικονομικός ορίζοντας για τα κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης συνεχίζει και αυτό τον μήνα να φωτίζεται ολοένα και περισσότερο, την ίδια ώρα οι προοπτικές της Ελλάδας εξακολουθούν να βυθίζονται στο σκοτάδι.

Σύμφωνα με τα μηνιαία στοιχεία που δημοσίευσε χθες η Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τις προσδοκίες των επιχειρηματιών και των καταναλωτών για την εξέλιξη του οικονομικού κλίματος στις χώρες τους και στην Ευρώπη, αυτό έχει βελτιωθεί σημαντικά σε ολόκληρη την Ένωση... Εντονή παρουσιάζεται, με βάση τα στοιχεία, η αντίθεση με τις εξαιρετικά μειωμένες προσδοκίες για το μέλλον τους των Ελλήνων επιχειρηματιών και καταναλωτών, οι οποίες παρουσιάζονται να έχουν υποστεί νέα βαθιά καθίζηση σε σύγκριση προς τα αποτελέσματα των προηγούμενων μηνιαίων ερευνών-δημοσκοπήσεων της Επιτροπής.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της Κομισιόν, ο γενικός δείκτης του οικονομικού κλίματος

-στον οποίο είναι ενσωματωμένες οι προσδοκίες των επιχειρηματιών και των καταναλωτών για τη βιομηχανία, τις κατασκευές, τις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο- ανέβηκε τον Μάρτιο στην Ευρωζώνη στις 97,7 μονάδες από τις 95,9 που ήταν το Φεβρουάριο. Στην Ένωση των «27» κρατών-μελών ο δείκτης των προσδοκιών ανέβηκε τον Μάρτιο στο επίπεδο των 99,6 μονάδων από τις 97,6 μονάδες που ήταν το Φεβρουάριο.

ΕΛΛΑΔΑ >> Αντιθέτως, στην Ελλάδα, ο αντίστοιχος γενικός δείκτης υποχώρησε τον Μάρτιο στις 69,6 μονάδες, από τις 72,2 που ήταν το Φεβρουάριο. Αυτή η βαθμολογία που βάζουν οι Έλληνες επιχειρηματίες για τις προοπτικές της οικονομίας της χώρας τους είναι η χειρότερη μεταξύ όλων των πολιτών της Ένωσης και είναι ενδεικτική του γεγονότος ότι η χώρα έχει εισέλθει για τα καλά σε βαθιά οικονομική

ύφεση, αλλά και ότι οι πολίτες της -επιχειρηματίες και καταναλωτές- προβλέπουν πως αυτή θα έχει και μεγάλη διάρκεια.

Χαρακτηριστικό του ιδιαίτερα κακού οικονομικού κλίματος που καταγράφεται στην Ελλάδα, είναι ότι σε αυτήν έχουν διαμορφωθεί οι πλέον αρνητικοί δείκτες στην Ένωση και συγκεκριμένα αυτοί που αναφέρονται στις προοπτικές και προσδοκίες εξέλιξης στους τομείς του λιανικού εμπορίου, των κατασκευών και των υπηρεσιών.

Οι προσδοκίες των Ελλήνων στον τομέα των υπηρεσιών μειώθηκαν το Μάρτιο στις -21 μονάδες, ενώ τον Φεβρουάριο ήταν στο επίπεδο των -18 μονάδων. Εντυπωσιακή είναι η πτώση των ελληνικών προσδοκιών στο

τομέα του λιανικού εμπορίου, οι οποίες από τις -17 μονάδες που ήταν το Φεβρουάριο έπεσαν στις -32 μονάδες.

Πτώση δέκα ολόκληρων μο-

νάδων καταγράφεται επίσης και στον τομέα των κατασκευών, όπου από -50 που ήταν το Φεβρουάριο έφθασε στις -60 το Μάρτιο.

Σε ανάλογο απογοητευτικό επίπεδο κινούνται και οι προσδοκίες των Ελλήνων καταναλωτών για τις οποίες ο γενικός δείκτης από τις -51 μονάδες τον Φεβρουάριο μειώθηκε στις -57 μονάδες το Μάρτιο.

Αμετάβλητος αλλά σε πολύ χαμηλά επίπεδα παρέμεινε και αυτό το μήνα ο δείκτης για τη βιομηχανία (-23 μονάδες).

Ο δείκτης για την απασχόληση (δηλαδή, προσδοκίες αύξησης της απασχόλησης- μείωσης του ποσοστού της ανεργίας) βελτιώθηκε το Μάρτιο τόσο στις χώρες της Ευρωζώνης όσο και στο σύνολο των 27 χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ επιδεινώθηκε στην Ελλάδα. Έτσι, στην Ευρωζώνη από τις -19 μονάδες μειώθηκε στις -16, στην Ένωση των «27» από τις -16 μονάδες εμφάνισε το Μάρτιο μια ελαφρά βελτίωση (-15 μονάδες). Παράλληλα, στην Ελλάδα από τις -19 μονάδες το Φεβρουάριο διαμορφώθηκε τον Μάρτιο στις -20 μονάδες.