

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ

ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

ΑΘΗΝΑ, ΤΡΙΤΗ 13 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2010

Δείκτης & Όγκος του Χ.Α.



Τα ισχυρά κέρδη των τραπεζών (Εθνική +5,23%, Eurobank +11,29%, Alpha +5,15% και Πειραιώς +9,32%), ώθησαν σε ημερήσια άνοδο 3,51% το Χ.Α. με τον Γενικό Δείκτη να αναρριχάται στις 2.061,04 μονάδες. Στα 348,4 εκατ. ευρώ η αξία των συναλλαγών. **Σελ. 32**

ΕΝ ΣΥΝΤΟΜΙΑ

Εξαιρούνται ένστολοι, δικαστές από τις αλλαγές στο ασφαλιστικό

Τις επόμενες ώρες οριστικοποιούνται οι βασικές αλλαγές στο ασφαλιστικό που θα προκαλέσουν σημαντικές ανατροπές στη συνταξιοδότηση όλων όσοι θεμελιώσουν δικαίωμα εξόδου μετά την 1/1/2018. Εξαιρέσει από ένστολοι και δικαστικοί, οι οποίοι θα συνεχίζουν να πορεύονται με τις υφιστάμενες ρυθμίσεις για τα γυμνασιακά όρια που απαιτούνται με βάση τις σημερινές διατάξεις. **Σελ. 24**

Σταδιακή θα είναι η βελτίωση της ρευστότητας στις τράπεζες



Η αποσαφήνιση του τρόπου υλοποίησης της ευρωπαϊκής βοήθειας, εφόσον χρειαστεί, δημιουργεί ένα ισχυρό δίκτυο ασφαλείας για τη χώρα, εκτιμούν οι Έλληνες τραπεζίτες. Παράλληλα, ορατή είναι η σταδιακή αποκατάσταση των συνθηκών ρευστότητας στις τράπεζες. Ωστόσο, προϋπόθεση εξόδου από την κρίση είναι η απαρτέγκλιτη εφαρμογή του Προγράμματος Σταθερότητας και Ανάπτυξης, τονίζουν οι κ. Σταύρος Λεακκάκος, διευθυντής σύμβουλος Τράπεζας Πειραιώς και Θεόδωρος Πανταλάκης (φωτ.), διοικητής της ΑΤΕbank. **Σελ. 24**

Το υπ. Οικονομικών προσδοκά 1,5 δισ. από αποκρατικοποιήσεις

Το υπουργείο Οικονομικών έχει έτοιμο τον κατάλογο της προς αξιοποίηση δημόσιας περιουσίας. Στο οικονομικό επιτελείο κρίνουν ως «απόλυτα εφικτή» την εισορή 1,5 δισ. ευρώ από τις αποκρατικοποιήσεις του 2010. Ο αρχικός στόχος για έσοδα της τάξης των 2,5 δισ. ευρώ δεν είναι μη πραγματοποιήσιμος, ωστόσο κρίνεται ότι για να επιτευχθεί θα πρέπει να γίνει «ξεπούλημα» της δημόσιας περιουσίας. Στις «αίγιμες» αποκρατικοποιήσεις εντάσσεται η πώληση έως και 49% της ΤΡΑΙΝΟΣΕ σε ιδιώτη, ο οποίος θα αναλάβει και το μόνιμα μέντι της επιχείρησης. **Σελ. 24**

• **Γερμανία.** Η εξασθένιση της κεφαλαιακής επάρκειας των γερμανικών τραπεζών, η απειλή περαιτέρω διαγραφών στο τραπεζικό σύστημα και η υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητάς τους είναι παράγοντες που μπορεί να εμποδίσουν τη χορήγηση δανείων, τονίζει η κρατική τράπεζα KfW. Έρευνα του οίκου Fitch έδειξε ότι ο αριθμός των επιχειρήσεων που «έβαλε λουκέτο» στη Γερμανία έφθασε σε ρεκόρ το 2009, θέτοντας στο στόχαστρο τις τράπεζες που, ενδεχομένως, να μην παρέχουν πιστώσεις που είναι πολύτιμες για την ανάκαμψη της δραστηριότητας στην οικονομία. **Σελ. 27**

• **Κίνα.** Σε αναθεώρηση προς τα άνω των προβλέψεων για τις πωλήσεις τους στην Κίνα προχώρησαν οι General Motors και Volkswagen, δεδομένου ότι η απώδωση της μεγαλύτερης αγοράς αυτοκινήτων στον κόσμο εξακολουθεί να υπερβαίνει τις προσδοκίες, και χωρίς κίνητρα. Ο επικεφαλής της General



Motors στην Κίνα, Κέβιν Γουέιλ, δήλωσε ότι η απροσδόκητη ζωνή ανάπτυξη θα δώσει τη δυνατότητα στις αμερικανικές αυτοκινητοβιομηχανίες να επιτύχουν τον στόχο των 2 εκατ. οχημάτων στην Κίνα το 2010, δηλαδή, τέσσερα χρόνια νωρίτερα από ό,τι είχε αρχικά προγραμματιστεί. **Σελ. 27**

• **Μηχανική.** Επεκτείνεται στην ενέργεια ο Όμιλος της Μηχανικής, ελλείψει νέων διανομιών δημοσίων έργων. Όπως ανακοινώθηκε χθες, η εταιρεία υπέβαλε τα τέλη της προηγούμενης εβδομάδας στη Ρυθμιστική Ενέργειας (ΡΑΕ) αιτήσεις για την αδειοδότηση 500 μεγάλων υδροηλεκτρικών σταθμών αντιληπσιοταίσεως, με συνολική εγκατεστημένη ισχύ 762 MW και συνολικό προϋπολογισμό που προσεγγίζει τα 400 εκατ. ευρώ. **Σελ. 25**

• **Χρηματιστήριο.** Οι ξένοι επενδυτές κατέχουν πάλι πάνω από το 50% της κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τον περασμένο μήνα διόχτευσαν κεφάλαια ύψους 96 εκατ. ευρώ για την αγορά των ελληνικών μετοχών. **Σελ. 25**

LINKS

www.kathimerini.gr/links

• **Βρετανικές εκλογές.** Στο προσκήνιο η οικονομία, στο περιθώριο το περιβάλλον
• **Βελτιώθηκαν** οι υπηρεσίες των αεροπορικών εταιρειών το 2009

ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ 12/4/10	Dow Jones*	Nasdaq*	Nikkei 225	FTSE 100	Dax	CAC 40
Κλείσιμο	11.014,89	2.461,66	1.1251,90	5.777,65	6.250,69	4.050,50
Μεταβολή	0,16%	0,31%	0,42%	0,12%	0,02%	0%

*Πριν το κλείσιμο

ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ



ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ

	12.4.10	ΜΕΤΑΒ.	% ΑΠΟ
ΕΥΡΩ/ΔΟΛΑΡΙΟ	1,3579	-0,32	-5,19
ΔΟΛΑΡΙΟ/ΓΙΕΝ	93,21	0,01	0,23
ΕΥΡΩ/ΓΙΕΝ	126,62	-0,27	-4,9
ΔΟΛ./ΕΛΒ. ΦΡΑΓΚΟ	1,0604	0,31	2,54
ΣΤΕΡΛΙΝΑ/ΔΟΛΑΡΙΟ	1,5376	-0,48	-4,90
ΕΥΡΩ/ΕΛΒ. ΦΡΑΓΚΟ	1,4399	-0,05	-2,78
ΕΥΡΩ/ΣΤΕΡΛΙΝΑ	0,8831	0,20	-0,28

Μείωση μισθών και τιμών «δείχνει» το ΔΝΤ

Διαβουλεύσεις στις Βρυξέλλες για τις λεπτομέρειες του μηχανισμού διάσωσης της Ελλάδας

Το **σάγμα** των μέτρων που θα ζητήσουν το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και η Ε. Ε. από την Ελλάδα σε περίπτωση που προσφύγει στον μηχανισμό στήριξης έδωσε χθες ο γενικός διευθυντής του Διεθνούς Οργανισμού κ. Ντομνίκ Στρος Καν. Το μοναδικό αποτελεσματικό φάρμακο είναι μια περίοδος αποπληθωρισμού στη διάρκεια της οποίας θα υποχωρήσουν τόσο οι μισθοί όσο και οι τιμές, ώ-

στε να ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητα της χώρας είπε ο κ. Στρος Καν, σημειώνοντας ότι η Ελλάδα θα πρέπει να ακολουθήσει αντιπροφνη πορεία από αυτήν των τελευταίων ετών. Ο γενικός διευθυντής του ΔΝΤ επισήμανε μάλιστα ότι και η Ε. Ε. έχει την ίδια άποψη. Πηγές του ΔΝΤ και της ΕΚΤ υποστηρίζουν ότι ακόμη και αν η Ελλάδα ζητήσει την ενεργοποίηση του μηχανισμού, δεν θα ζητηθούν

πρόσθετα δημοσιονομικά μέτρα για το 2010, αλλά για την επόμενη διετία. Την ίδια ώρα στις Βρυξέλλες εμπειρογνώμονες του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της Κομισιόν και της Ελλάδας είχαν διαβουλεύσεις για τις τεχνικές λεπτομέρειες ενεργοποίησης και λειτουργίας του μηχανισμού στήριξης. Παρά το γεγονός ότι οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης

κατέληξαν στα βασικά στοιχεία του πακέτου, πολλά θα πρέπει ακόμη να ξεκαθαρίσουν. Ο εκπρόσωπος της καγκελαρίου Μέρκελ, που δέχεται σκληρή κριτική εκ των έσω για το γεγονός ότι συμφώνησε στη χορήγηση βοήθειας στην Ελλάδα, δήλωσε ότι η ενεργοποίηση του σχεδίου απαιτεί νέα απόφαση των ηγετών των «16», ενώ η Κομισιόν θεωρεί ότι αρκεί μια έγκριση από το Eurogroup. **Σελ. 22, 23**

Προβλέψεις 30 δισ. δολ. για επισφάλειες



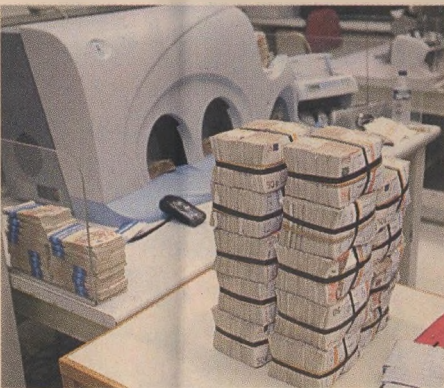
Επιπλέον προβλέψεις 30 δισ. δολαρίων πρέπει να υπολογίσουν οι Bank of America, Wells Fargo και JPMorgan σε ενοπρόσθετα δάνεια, σύμφωνα με την εταιρεία αναλύσεων CreditSights Inc. Οι προβλέψεις αυτές είναι, σχεδόν, ανάλογες των εκτιμήσεων κερδοφορίας των τριών τραπεζών, γεγονός που υποδεικνύει ότι η πιστωτική κρίση επιμένει. Ο Μπάρντντ Φρανκ, μέλος της Βουλής των Αντιπροσώπων στις ΗΠΑ, ζήτησε στις αρχές Μαρτίου από τις τράπεζες να προχωρήσουν σε περισσότερες διαγραφές, προκειμένου να ενισχυθεί, στη συνέχεια, η πιστωτική επέκταση.

Συναγερμός για να μη χαθούν 5,2 δισ.

Στο 15% πρέπει να ανέλθει η απορρόφηση των πόρων του ΕΣΠΑ φέτος

Κονδύλια συνολικού ύψους 5,2 δισ. ευρώ του ΕΣΠΑ θα πρέπει να απορροφήσει μέχρι το τέλος του έτους η κυβέρνηση, διαφορετικά κινδυνεύουν να χαθούν. Όπως ορίζει ο κοινοτικός κανόνας, τα κράτη - μέλη οφείλουν να απορροφήσουν τις δαπάνες που έχουν δεσμεύσει εντός τριετίας από την έναρξη του ΕΣΠΑ, το οποίο ξεκίνησε το 2007.

Στο υπουργείο Οικονομίας έχει σημάνει συναγερμός, καθώς η απορροφητικότητα του Προγράμματος θα πρέπει να ανέλθει στο 15% από το σημερινό ασηνικό επίπεδο του 4%.



Σημειώνεται ότι η απορροφητικότητα των τομεακών προγραμμάτων περιορίζεται με βάση τα στοιχεία στα τέλη Μαρτίου στο 2,2%, ενώ για τα πέντε περιφέρειες, η κατάσταση εμφανίζεται οριακά καλύτερη με την απορροφητικότητα να αγγίζει το 7%.

Πάντως, το υπουργείο Οικονομικών αισιοδοχεί για την επίτευξη του στόχου του 15%, στον βαθμό που η καθυστέρηση που εμφανίζεται, οφείλεται μεταξύ άλλων σε «αδικαιολόγητη απραξία στην καταχώριση στοιχείων προόδου στο Ολοκληρωμένο Πληροφοριακό Σύστημα». **Σελ. 32**

Συγκρατημένη αποκλιμάκωση στα spreads των ομολόγων

Η πτώση των spreads, χθες (μονάδες βάσης)

3ετές

-140

5ετές

-109

10ετές

-76

ΔΝΤ - Ε.Ε. (3,67% με 6%). Χθες, το spread των 10ετών ομολόγων μειώθηκε έως και τις 322 μονάδες βάσης, από 398 μονάδες που έλκυσε την Παρασκευή. Στη συνέχεια η πτώση περιορίστηκε, φθάνοντας τις 347 μονάδες. Σημαντική ήταν η υποχώρηση του spread των 2ετών ομολόγων, που τη Δευτέρα κινούνταν στα επίπεδα των 500 μονάδων. Σήμερα, το Δημόσιο θα προχωρήσει στη δημοπρασία εντόκων γραμματίων 6 μηνών και ενός έτους, με στόχο να αντλήσει κάτι παραπάνω από 1,5 δισ. ευρώ. **Σελ. 23**

Ερχονται νέα λουκέτα στην αγορά καυσίμων

Σε διηνή θέση έχει περιέλθει ο κλάδος καυσίμων, καθώς η μεγάλη αύξηση στις φορολογίες, σε συνδυασμό με τη μείωση του πραγματικού εισοδήματος, έχει προκαλέσει κατακόρυφη μείωση της ζήτησης. Η πτώση έφτασε το δεύτερο δεκαπενθήμερο το Μαρτίου στο 15%. Οι μεγαλύτερες πιέσεις ασκούνται στην αγορά της λιανικής, όπου ήδη περίπου 250 πρατήρια κλείνουν για κάποιες ημέρες την εβδομάδα, καθώς δεν είναι σε θέση να ανταποκριθούν στις πωσώσεις προς τις εταιρείες εμπορίας. Η αγορά εκτιμά ότι το πρόβλημα θα διογκωθεί και θα υπάρξουν ραγδαίες εξελίξεις προς τα τέλη του εξαμήνου. Αυτές, πέρα από πρατήρια, εκτιμάται ότι θα αφορούν και μικρές εταιρείες εμπορίας, κάποιες εκ των οποίων δεν θα αποφύγουν το «λουκέτο». **Σελ. 25**

ΑΝΑΛΥΣΗ του ΒΑΣΙΛΗ ΖΗΡΑ

Η κατάρρευση της ελληνικής «πυραμίδας»

Η δημοσιονομική κρίση αποκάλυψε το σαθρό αναπτυξιακό πρότυπο, μια ελληνική «πυραμίδα» 300 δισ. ευρώ (όσο είναι το δημόσιο χρέος) στην οποία όλοι συμμετείχαμε, προφανώς όχι με το ίδιο κέρδος. Αλλά, ας το παραδεχθούμε, συμμετείχαμε όλοι.

τόκιο, θα πρέπει να φτωχύνουμε.

Η δημοσιονομική κρίση αποκάλυψε το σαθρό αναπτυξιακό πρότυπο, μια ελληνική «πυραμίδα» 300 δισ. ευρώ (όσο είναι το

δημόσιο χρέος) στην οποία όλοι συμμετείχαμε, προφανώς όχι με το ίδιο κέρδος. Αλλά, ας το παραδεχθούμε, συμμετείχαμε όλοι. Τα 300 δισ. ευρώ δεν ήταν μόνο οι μίζες, οι υπερτιμολογήσεις δημοσίων προμηθειών, η μεγάλη φοροδιαφυγή, οι γενναίοι δωροδοκίες εξόδοι, οι εξοργιστικά υψηλές αμοιβές κάποιων στελεχών του. Ήταν και αυτά, ενδεχομένως κυρίως αυτά. Ήταν, όμως ταυτόχρονα και οι προσλήψεις στο Δημόσιο χιλιάδων χαμηλόμισθων, αλλά χωρίς αντικείμενο δημοσίων υπαλλήλων, οι πλασματικές υπερφορίες, η μικρομεσαία φοροδιαφυγή, η θεσμοθετημένη φοροαποφυγή των αγροτών και των ταξίτζηδων, οι χαμηλές αλλά αναντιστοιχείς με τις εισφορές συντάξεις.

Με την ίδια έννοια το τεράστιο χρέος του ΟΣΕ, που ξεπερνάει τα 10 δισ. ευρώ δεν οφείλεται μόνο στις υψηλές αμοιβές του προ-

σωπικού του. Οφείλεται και σε αυτές, αλλά και στην αλλοπρόσκληση πολιτική για κερσαίες μεταφορές, που δεν αποφάσισε ποτέ εάν θα επενδύσει κυρίως στην ανάπτυξη του σιδηροδρομικού δικτύου ή στους οδικούς άξονες. Με την ίδια έννοια, οι ξένοι επενδυτές δεν διέγραψαν την Ελλάδα από τις επιλογές τους μόνο λόγω της γραφειοκρατίας, αλλά και εξαιτίας του γεγονότος ότι είναι υποχρεωμένοι να συνεταιρισθούν εκόντες - άκοντες με κάποιον από τα ντόπια συμφέροντα.

Τώρα πια η «πυραμίδα» καταρρέει. Το ερώτημα δεν είναι ποιος θα πληρώσει το κόστος. Είναι βέβαιο ότι θα πληρώσουμε όλοι. Η πρόκληση για την κυβέρνηση είναι αφενός μεν να καταβάλει δίκαια το κόστος, αφετέρου δε να διαμορφώσει τις προοπτικές για την επόμενη μέρα μετά τη δημοσιονομική κρίση.

ΑΝΑΛΥΣΗ

Λεπτές ισορροπίες πίσω από το επιτόκιο του 5%

THE ECONOMIST

Μετά δύο μήνες γεμάτους μπλόφες και μεγαλοστομίες, η Ευρωπαϊκή Ένωση ανακοίνωσε τις λεπτομέρειες του μηχανισμού διάσωσης της Ελλάδας σε μια ασυνήθιστη κυριακάτικη συνέντευξη Τύπου στις Βρυξέλλες. Το επιτόκιο, που ορίστηκε περίπου στο 5% για τρία χρόνια, βρίσκεται ανάμεσα στα επιτόκια με τα οποία τιμωρούν οι αγορές την Ελλάδα τις τελευταίες ημέρες και εκείνα που καταβάλλουν τα άλλα ασθενή κράτη-μέλη της Ευρωζώνης, όπως η Πορτογαλία.

Αυτό το επιτόκιο αντανάκλα την ανάγκη να αναπνεύσει η Ελλάδα από την ασφυξία των αγορών, αλλά και την επιμονή της Γερμανίας να μην υπάρξει ούτε η παραμικρή υποχώρηση «επιδότωσης» ενός άσφουτου μέλους του ευρώ. Όταν και αν (μολονότι είναι θέμα χρόνου) καταφύγει η Ελλάδα σε ενεργοποίηση του μηχανισμού, το ΔΝΤ, που θα συνεισφέρει 10 - 15 δισ. ευρώ, θα ορίσει το δικό του επιτόκιο και τους δικούς του όρους. Ο πρωθυπουργός του Λουξεμβούργου και προεδρεύων του Eurogroup, Ζαν Κλοντ Γιουνκέρ, υπογράμμισε πως σε περίπτωση ενεργοποίησης του ο μηχανισμός δεν θα παραβιάσει την απαγόρευση που προβλέπουν οι συνθήκες της ΟΝΕ κατά οποιασδήποτε ενίσχυσης προς κράτος-μέλος, καθώς θα πρόκειται για δάνεια που θα επι-

Το επιτόκιο αντανάκλα την ανάγκη διάσωσης της Ελλάδας και τη γερμανική επιμονή να μην υπάρξει «επιδότηση».

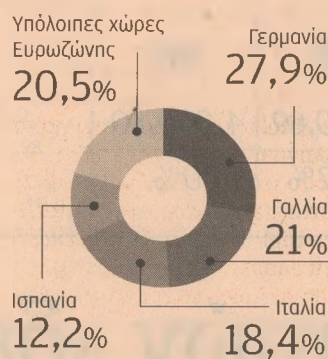
στραφούν και σε καμία περίπτωση δεν στοιχειοθετούν επιδότηση. Οντας η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η Γερμανία θα συνεισφέρει περισσότερο από οποιαδήποτε άλλη χώρα αλλά είναι αλήθεια πως οι γερμανικές τράπεζες κατέχουν μεγάλα ποσά ελληνικών ομολόγων και επομένως θα πληγούν πολύ σε περίπτωση πτώχευσης της Ελλάδας. Σε αυτούς τους καιρούς της ύφεσης, η γερμανική κοινή γνώμη εναντιώνεται σε οποιαδήποτε επιδότηση της Ελλάδας και η Γερμανίδα καγκελάριος, Άγκελα Μέρκελ, υποθέτησε πραγματικά σκληρή γραμμή εν όψει των σημαντικών εκλογών της 9ης Μαΐου.

Με την υποστήριξη της Αυστρίας και της Ολλανδίας, η κ. Μέρκελ επέμενε πως η Ελλάδα πρέπει να καταβάλει τα επιτόκια της αγοράς για οποιαδήποτε σχέδιο διάσωσης της, μολονότι η διάσωση θα ήταν αναγκαία μόνον αν τα επιτόκια της αγοράς έφθαναν σε επίπεδα απρόσιτα για την Ελλάδα. Ήταν η τρίτη και πλέον διεξοδική προσπάθεια της Ευρωπαϊκής Ένωσης να διαμηνύσει στις αγορές και προς τους ψηφοφόρους πως δεν αφήνει την Ελλάδα να πτωχεύσει αλλά παράλληλα πως η Ευρωζώνη θα τιμήσει την ιδρυτική αρχή της πως δεν επιδοτεί άσφατα μέλη της.

Το κατά πόσον έπεισε τις αγορές ο μηχανισμός θα φανεί σήμερα, καθώς η Ελλάδα θα επιχειρήσει και πάλι να δανειστεί. Ο συνδυασμός δανείων από τη Ευρωπαϊκή Ένωση και το ΔΝΤ είναι ουσιαστικός, αλλά μάλλον δεν θα αρκήσει. Την Κυριακή κυβερνητικό στέλεχος δήλωσε πως η χώρα θα χρειαστεί συνολικά δάνεια ύψους 80 δισ. ευρώ μέσα στα επόμενα τρία χρόνια. Στην περίπτωση αυτή θα πρόκειται για το μεγαλύτερο «πολυμερές» πακέτο διάσωσης χώρας που έχει υπάρξει ως τώρα.

Η συνεισφορά κάθε χώρας στο πακέτο στήριξης για την Ελλάδα

Ποσοστό συμμετοχής



	Ποσό που κατέθεσαν στην ΕΚΤ όταν δημιουργήθηκε (σε εκατ. ευρώ)	Το μερίδιο συνεισφοράς κάθε χώρας από τα 30 δισ. ευρώ (σε δισ. ευρώ)	ΑΕΠ (σε δισ. ευρώ)	Συνεισφορά ως ποσοστό του ΑΕΠ (%)
Βέλγιο	140	1,08	337	0,32
Γερμανία	1.091	8,37	2.405	0,35
Ιρλανδία	64	0,48	164	0,29
Ισπανία	478	3,66	1.051	0,35
Γαλλία	819	6,30	1.921	0,33
Ιταλία	720	5,52	1.520	0,36
Κύπρος	8	0,06	17	0,35
Λουξεμβούργο	10	0,09	38	0,24
Μάλτα	4	0,03	6	0,50
Ολλανδία	230	1,77	570	0,31
Αυστρία	112	0,87	276	0,32
Πορτογαλία	101	0,78	164	0,48
Σλοβενία	19	0,15	35	0,43
Σλοβακία	40	0,30	63	0,48
Φινλανδία	72	0,54	171	0,32
Σύνολο	3.908	30,0	8.738	0,34

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

Πυρετώδεις διαβουλεύσεις για τους όρους της στήριξης

Εντονες αντιδράσεις Γερμανών βουλευτών κατά της κ. Μέρκελ

Του ανταποκριτή μας στις ΒΥΣΣΕΛΕΣ ΚΩΣΤΑ ΚΑΡΚΑΓΙΑΝΝΗ

Κοινούς όρους και προϋποθέσεις για τον μηχανισμό βοήθειας προς την Ελλάδα συζητήσαν χθες στις Βρυξέλλες αντιπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και της ελληνικής κυβέρνησης. Ταυτόχρονα διαπιστώνταν διάσταση απόψεων μεταξύ του εκπροσώπου Τύπου της γερμανικής κυβέρνησης και του συναδέλφου του της Κομισιόν σχετικά με την απόφαση ενδεχόμενης ενεργοποίησης του μηχανισμού από το Eurogroup.

Ο αναπληρωτής εκπρόσωπος Τύπου της γερμανικής κυβέρνησης κ. Κρίστοφερ Στέγκμανς δήλωσε χθες ότι για να ενεργοποιηθεί ο μηχανισμός στήριξης απαιτείται ομόφωνη απόφαση του Eurogroup σε επίπεδο αρχηγών κρατών. Την Κυριακή ο πρόεδρος του Eurogroup κ. Ζαν Κόντ Τρισέ είχε δηλώσει ότι η απόφαση θα ληφθεί, αν χρειαστεί, από τους υπονοούμενους Οικονομικών της Ευρωζώνης. Χθες, ο εκπρόσωπος Τύπου του επιτρόπου για Οικονομικές και Νομισματικές Υποθέσεις κ. Ολι Ρεν δήλωσε ότι «δεν χρειάζεται να οργανώσουμε μια μεγάλη σύνοδο εδώ στις Βρυξέλλες. Όπως είδατε την

υπουργών Οικονομικών ή σε οποιοδήποτε άλλο επίπεδο. Μόνο μία φορά έχει συνέλθει το Eurogroup σε επίπεδο αρχηγών κρατών και κυβερνήσεων, στο απόγειο της χρηματοπιστωτικής κρίσης, τον Οκτώβριο του 2008. Η μόνη λογική εξήγηση για τη στάση του Γερμανού κυβερνητικού εκπροσώπου είναι ότι προσπαθεί να κατευδάσει αρκετούς Γερμανούς βουλευτές που δυσανεσθήθηκαν από τη συμφωνία της περασμένης Κυριακής. Αλλιώς, θα μπορούσε κανείς να υποθέσει ότι η κ. Μέρκελ δεν εμπιστεύεται τον υπουργό της επί των Οικονομικών...

Ενεργοποίηση του μηχανισμού από τους ηγέτες της Ευρωζώνης ζητεί το Βερολίνο.

Κυριακή το Eurogroup μπορεί να ενεργοποιηθεί πολύ γρήγορα και αποτελεσματικά». Πάντως η δήλωση του Γερμανού κυβερνητικού εκπροσώπου ανέκοψε την άνοδο του ευρώ στις διεθνείς αγορές, όπως και την πτώση των επιτοκίων δανεισμού για τα ελληνικά ομόλογα. Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο είχε αποφασίσει στις 25 Μαρτίου ότι για να ενεργοποιηθεί ο μηχανισμός βοήθειας χρειάζεται ομόφωνη απόφαση του Eurogroup, χωρίς να προσδιορίσει αν θα είναι σε επίπεδο

υπουργών Οικονομικών ή σε οποιοδήποτε άλλο επίπεδο. Μόνο μία φορά έχει συνέλθει το Eurogroup σε επίπεδο αρχηγών κρατών και κυβερνήσεων, στο απόγειο της χρηματοπιστωτικής κρίσης, τον Οκτώβριο του 2008. Η μόνη λογική εξήγηση για τη στάση του Γερμανού κυβερνητικού εκπροσώπου είναι ότι προσπαθεί να κατευδάσει αρκετούς Γερμανούς βουλευτές που δυσανεσθήθηκαν από τη συμφωνία της περασμένης Κυριακής. Αλλιώς, θα μπορούσε κανείς να υποθέσει ότι η κ. Μέρκελ δεν εμπιστεύεται τον υπουργό της επί των Οικονομικών...

Εν τω μεταξύ, η Κομισιόν υποβάθμισε χθες τη σημασία της συνάντησης με εκπροσώπους του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου στις Βρυξέλλες. Πρόκειται για συνάντηση σε τεχνικό επίπεδο, διαβεβαίωσε χθες ο εκπρόσωπος Τύπου του κ. Ολι Ρεν, προκειμένου να γίνουν τελικές ρυθμίσεις σχετικά με το κοινό σχέδιο βοήθειας από Ε. Ε. και ΔΝΤ. Μάλιστα διαβεβαίωσε ότι υπάρχει συμφωνία απόψεων μεταξύ Κομισιόν και ΔΝΤ σχετικά με τον μηχανισμό βοήθειας.

ΑΝΑΛΥΣΗ

Εκκάθαρο σήμα από το μέγεθος της στήριξης

REUTERS

Θετικό ήταν το χθεσινό κλίμα, το οποίο διαμορφώθηκε στις διεθνείς αγορές, μετά τη συμφωνία των κυβερνήσεων της Ευρωζώνης να προσφέρουν οικονομική στήριξη στην Ελλάδα, παρά το γεγονός ότι η χώρα θα εξακολουθήσει να αγωνίζεται να μειώσει το χρέος της. Προβλέπονται 30 δισ. ευρώ, στα οποία αναμένεται να προστεθούν τουλάχιστον 10 δισ. ευρώ από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, δηλαδή πιθανώς το μεγαλύτερο πακέτο βοήθειας, που λαβε ποτέ η Ελλάδα.

Εκτιμάται ότι μετά αυτές τις εξελίξεις, όλες οι αγορές θα εισπράξουν θετικό μήνυμα. Επιπλέον, το ότι έχει δημιουργηθεί ένα «δίκτυο ασφαλείας» για τη χώρα θα αποσείσει τις ανησυχίες για φαινόμενο ντόμινο σε άλλες χώρες, οι οποίες αντιμετωπίζουν αντίστοιχα δημοσιονομικά προβλήματα. Το ύψος του πακέτου δανεισμού εναρμονίζεται με τις υψηλότερες προσδοκίες της αγοράς.

Το ύψος του πακέτου δανεισμού εναρμονίζεται με τις υψηλότερες προσδοκίες της αγοράς.

Η απόδοση των 10ετών ομολόγων του ελληνικού Δημοσίου ίσως να υποχωρήσει οκχρόν στο 6,5% ή και στο 6% εντός της τρέχουσας εβδομάδας από το 7,25% της Παρασκευής. Επιπλέον, ορισμένοι οικονομολόγοι προβλέπουν το ευρώ, το οποίο εξαιτίας της φημολογούμενης χρεοκοπίας της Ελλάδας είχε δεχθεί σοβαρές πιέσεις, πιθανώς να εκτιναχθεί στο 1,40 δολ. τις επόμενες εβδομάδες. Αναλυτές αμερικανικών επενδυτικών οίκων επισημαίνουν ότι το πακέτο στήριξης θα προσφέρει τόνωση της ρευστότητας, δημιουργώντας αίσθημα ασφάλειας και ενδεχομένως να παρακινήσει τους Αμερικανούς επενδυτές να αγοράσουν ελληνικά ομόλογα.

Εάν η ανακοίνωση του πακέτου ωθήσει καθοδικά τα ομόλογα, η Αθήνα μάλλον θα καλύψει τις επόμενες έξι εβδομάδες τις ανάγκες χρηματοδότησής της των 11 δισ. ευρώ, χωρίς να αγγίξει τη βοήθεια.

Πάντως σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, οι αγορές θα συνεχίσουν να προβληματίζονται με την ικανότητα της Ελλάδας να ανταπεξέλθει στο επαχθές χρέος των 300 δισ. ευρώ. Η ύπαρξη του προγράμματος βοήθειας αρκεί για να επιστρέψει η εμπιστοσύνη, αλλά χωρίς το αναγκαίο ρευστό είναι θέμα χρόνου να προσφύγουν σε αυτό. Τα προβλεπόμενα δάνεια θα δοθούν με επιτόκιο 5%, δηλαδή χαμηλότερο από εκείνο του 4%, με το οποίο δανείζεται η Ελλάδα από την αγορά, αλλά και πάλι υψηλότερο από το σύνθετο των άλλων χωρών της Ευρωζώνης.

Οικονομολόγοι υπογραμμίζουν ότι η χώρα θα εκπληρώσει τους δημοσιονομικούς στόχους του 2010, αλλά η ύφεση θα βαθύνει, το έλλειμμα θα παραμείνει υψηλό (στο 9% του ΑΕΠ), ενώ δεν θα λάβει μέτρα για την ανταγωνιστικότητα της.

Economist Conferences

The Economist

14th Roundtable with the Government of Greece
What is shaping the global agenda?April 28th-30th 2010
Hotel Athenaeum InterContinental, Greece

Straight talk on:

- **South-east Europe: what lies ahead?**
- US foreign policy
- Russia's place in the world
- The Israeli-Arab peace process
- Is the global financial crisis over?
- How to increase European economic growth?
- **Reviving the Greek economy**
- Why has yesterday's star, eastern Europe, done so badly?
- Broadband infrastructure: incentives
- Technological innovations
- The energy landscape
- Reshaping the financial-services industry

*acceptance in principle

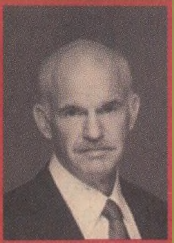
Daniel Franklin
Executive Editor
The EconomistBoyko Borisov
Prime Minister
BulgariaNikola Gruevski
Prime Minister
F.Y.R. of MacedoniaGeorge A. Papandreou
Prime Minister
Greece*Mirko Cvetkovic
Prime Minister
Serbia*Nikola Spiric
Chairman of the Council
of Ministers
Bosnia and HerzegovinaAntonis Samaras
Leader of the Opposition
GreeceGeorge Papaconstantinou
Minister of Finance
GreeceEvangelos Venizelos
Minister of National
Defence, GreeceLouka Katseli
Minister of Economy,
Competitiveness
& Shipping, GreeceTina Birbili
Minister of Environment,
Energy & Climate Change
GreecePhilippe Maystadt
President & Chairman
European Investment
BankAmre Moussa
Secretary General
League of Arab StatesShlomo Ben-Ami
Former Minister
of Foreign Affairs
Israel

Photo: G. A. Papandreou: Reuters, N. Gruevski: Reuters, B. Borisov: Reuters, M. Cvetkovic: Reuters, N. Spiric: Reuters, A. Samaras: Reuters, G. Papaconstantinou: Reuters, E. Venizelos: Reuters, L. Katseli: Reuters, T. Birbili: Reuters, P. Maystadt: Reuters, A. Moussa: Reuters, S. Ben-Ami: Reuters, V. Zerkov: Reuters, P. Romer: Reuters

Lavrentis Lavrentiadis
Chairman
Proton BankCleon Papadopoulos
Chairman
TT Hellenic PostbankBram Boon
Chief Executive Officer
ING GreeceNasso Zarkalis
Chief Executive Officer
WIND HellasThomas Kalaris
Vice-president,
Barclays Wealth, UKThomas Becker
Vice-president,
Governmental Affairs,
BMW GroupSpyros Nikolaou
Managing Director
Ericsson Hellas

Photo: G. A. Papandreou: Reuters, N. Gruevski: Reuters, B. Borisov: Reuters, M. Cvetkovic: Reuters, N. Spiric: Reuters, A. Samaras: Reuters, G. Papaconstantinou: Reuters, E. Venizelos: Reuters, L. Katseli: Reuters, T. Birbili: Reuters, P. Maystadt: Reuters, A. Moussa: Reuters, S. Ben-Ami: Reuters, V. Zerkov: Reuters, P. Romer: Reuters



Programme and online registration:
www.hazliseconomist.com
www.economistconferences.eu
E-mail: info@hazliseconomist.com
Tel. (30) 210 94.08.750

Founding Sponsors



PROTONBANK

LAURENTIADIS
GROUP OF COMPANIES

Lead Sponsor



Main Sponsor



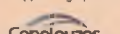
Telecommunications Provider



Conference Sponsors



Supporting Sponsor



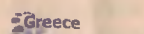
International Broadcast Partner



Official Airline Carrier



with the kind support of



Media Sponsor



Sponsor



Supplier of Courier Services



Internet Communication Sponsors



Official Communication Sponsor



Τρία σενάρια για την επόμενη μέρα

Η πορεία των spreads, «κλειδί» για την ενεργοποίηση ή όχι του μηχανισμού στήριξης

Του ΣΩΤΗΡΗ ΝΙΚΑ

Αισθητή κάμψη κατέγραψαν χθες τα spreads αν και τα επιτόκια δανεισμού (5% με 6,6%) από τις αγορές δεν πλσίασαν στα επιτόκια που θα καταβάλει η Ελλάδα αν κάνει χρήση του μηχανισμού στήριξης από ΜΤ - Ε.Ε. (3,67% με 6%). Οι αγορές κρίνεται ότι δέχτηκαν ως «θετικό μήνυμα» την εξειδίκευση του σχεδίου, αλλά συνεχίζουν προς το παρόν να διατηρούν αμφιβολίες σχετικά με το κατά πόσο η Ελλάδα θα λύσει τα προβλήματα της ή απλώς θα τα προσπεράσει παροδικά. Στο υπ. Οικονομικών περιμένουν να συνεχιστεί υποχώρηση των spreads τις επόμενες μέρες, ωστόσο θεωρούν ότι υπάρχουν τρία σενάρια αυτή τη στιγμή, για το μέλλον του δανειακού προγράμματος:

1. Να επιτευχθεί η αποκλιμάκωση των spreads, με αποτέλεσμα να συνεχιστεί απρόσκοπτα ο δανεισμός από τις αγορές.

2. Να μην υποχωρήσουν σε λογικά επίπεδα τα spreads. Τότε, θα ενεργοποιηθεί ο μηχανισμός.

3. Να υποχωρήσουν τα

spreads, αλλά όχι όσο θα ήθελε η Ελλάδα. Στην περίπτωση αυτή, η κυβέρνηση θα βρίσκεται σ' ένα διαρκές δίλημμα, για το αν θα πρέπει να ενεργοποιήσει τη βοή-

«Θετικό μήνυμα» η εξειδίκευση του σχεδίου για τις αγορές, που διατηρούν όμως αμφιβολίες.

θεια από ΔΝΤ και Ε.Ε. ή όχι. Χθες, το spread των 10ετών ομολόγων μειώθηκε έως και τις 322 μονάδες βάσης, από 398 μονάδες που έκλεισε την Παρασκευή. Σημαντικά ήταν η υποχώρηση του spread των 2ετών ομολόγων, που τη Δευτέρα κινούνταν στα επίπεδα των 500 μονάδων (από 700 μονάδες την Παρασκευή). Η μείωση οφείλεται κυρίως στο ότι αυξήθηκαν χθες οι αποδόσεις των γερμανικών ομολό-



Παρά τη θετική υποδοχή του σχεδίου στήριξης από τις αγορές, αρκετοί αναλυτές εκτιμούν ότι, τελικά, η Ελλάδα θα ενεργοποιήσει τον μηχανισμό.

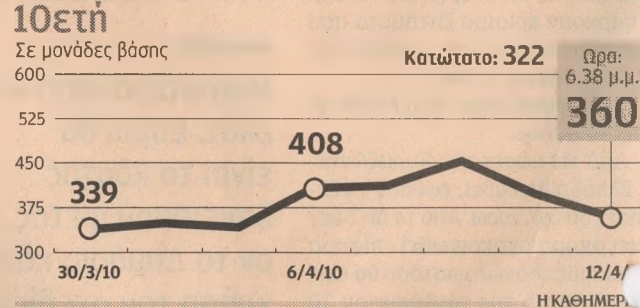
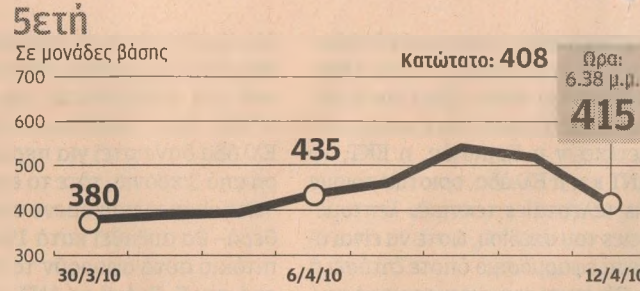
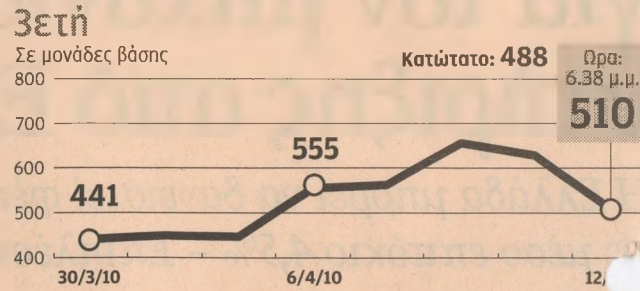
γων. Η αξία των πωλήσεων των ελληνικών ομολόγων ανήλθε χθες στα 660 εκατ. ευρώ, ενώ των αγορών μόλις στα 192 εκατ. ευρώ. Τα επιτόκια των εντόκων την Παρασκευή κυμαίνονταν στο 7%, ενώ χθες υποχώρησαν στην περιοχή του 4,5-5%. Σήμερα, το Δημόσιο θα προχωρήσει στη δημοπρασία εντόκων γραμματίων 6 μηνών και ενός έτους, με στόχο να αντλήσει κάτι παραπάνω από 1,5 δισ. ευρώ

και το επιτόκιο τους εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί σήμερα μεταξύ του 4,5% και 5,5%. Το ποσό των 40-45 δισ. ευρώ που αποφασίστηκε να έχει στη διάθεσή της η Ελλάδα από Ευρωζώνη και ΔΝΤ, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο, είναι κατά πολύ υψηλότερο από τις υπόλοιπες δανειακές ανάγκες του 2010, οι οποίες ανέρχονται σε 30 δισ. ευρώ. Έτσι, κάμψθηκαν χθες οι φόβοι πιθανής χρεοκοπίας, με το πενταετές ασφάλιστρο κινδύνου (CDS) να υποχωρεί έως τις

335 μονάδες από 426 μονάδες που ήταν την Παρασκευή (αργότερα χθες το απόγευμα αυξήθηκε έως τις 360 μονάδες). Ο αναλυτής του διεθνούς οίκου αξιολόγησης Fitch, κ. Κ. Πράις, που την Παρασκευή προχώρησε στη διπλή υποβάθμιση της Ελλάδας, ανέφερε ότι αυτό «είναι ξεκάθαρο ενθαρρυντικό για την ελληνική κυβέρνηση, αλλά υπάρχουν ακόμη αναπάντητα ερωτήματα». Μιλώντας στο Reuters, υποστήριξε ότι «τα 30 δισ. ευρώ είναι επαρκή για το 2010, αλλά θα ήθελα περισσότερες πληροφορίες για το 2011 και το 2012, καθώς εκεί επικεντρώνονται οι ανησυχίες μας», ενώ εκτίμησε πως η Ελλάδα «θα χρησιμοποιήσει τον μηχανισμό εάν δεν μπόρεσει να αντλήσει κεφάλαια από τις αγορές με επιτόκιο κοντά στο 5%». Υψηλόβαθμο στέλεχος της Moody's δήλωσε ότι η συμφωνία «είναι ένα θετικό βήμα, που θα μπορούσε να βοηθήσει στην αποκατάσταση της πιστοσύνης της αγοράς στις προσπάθειες της ελληνικής κυβέρνησης να διορθώσει τα δημόσια οικονομικά της».

Ταχύτατη αποκλιμάκωση των spreads

Η διαφορά απόδοσης από τα αντίστοιχα γερμανικά μειώθηκε σημαντικά χθες, παρά την άνοδο που σημείωσαν τις απογευματινές ώρες.

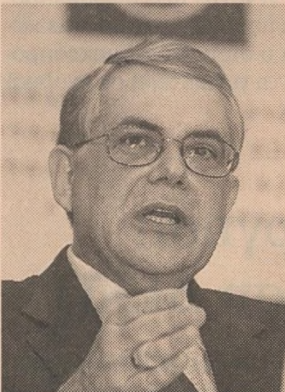


Μείωση μισθών συστήνει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο

Δημοσιονομική εξυγίανση και διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που θα οδηγήσουν σε εσωτερική υποτίμηση, δηλαδή σε μειώσεις μισθών, συντάξεων και τιμών, ζητήσε ο επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, Ντομίνικ Στρος-Καν, από την Ελλάδα τονίζοντας πως αυτός είναι ο μοναδικός τρόπος να αντιμετωπίσει η χώρα μας αποτελεσματικά το πρόβλημα του χρέους της. «Η Ελλάδα πρέπει να πάρει την αντίστροφη πορεία από αυτήν στην οποία βόδιζε τα τελευταία χρόνια» ήταν η χαρακτηριστική δήλωση του κ. Στρος-Καν με την οποία αποκάλυψε τις αναμενόμενες απαιτήσεις του ΔΝΤ σε περίπτωση προσφυγής της χώρας μας.

Όπως, έχουν επανειλημμένως τονίσει κοινοτικές πηγές και πηγές του ΔΝΤ τις οποίες έχει μάλιστα επικαλεσθεί η ελληνική κυβέρνηση, δεν αναμένεται να ζητηθούν από την ελληνική κυβέρνηση περαιτέρω μέτρα για το τρέχον έτος. Σε περίπτωση, όμως, που η χώρα καταφύγει τελικά στον μηχανισμό δίδωσας και στην αρωγή της Ευρωζώνης και του ΔΝΤ, θεωρείται βέβαιο πως θα ζητηθούν από την Ελλάδα περαιτέρω μέτρα για το 2011 και το 2012. Τα μέτρα αυτά αναμένεται να είναι όχι μόνον δημοσιονομικής φύσης όπως, άλλωστε, συμβαίνει πάντα σε όλες χώρες προσφεύγουν στο ΔΝΤ αλλά θα αφορούν την εσωτερική υποτίμηση ή τον «αποπληθωρισμό» όπως ενδεικτικά ανέφερε χθες ο επικεφαλής του ΔΝΤ, Ντομίνικ Στρος-Καν.

Σε συνέντευξη που παραχώρησε χθες σε αυστριακή εφημερίδα ο κ. Στρος-Καν τόνισε πως ο μοναδικός τρόπος να αντιμετωπίσει η Ελλάδα αποτελεσματικά το πρόβλημα του χρέους της, «το μοναδικό αποτελεσματικό φάρμακο» όπως χαρακτηριστικά το αποκάλεσε, είναι μια περίοδος αποπληθωρισμού στη διάρκεια της οποίας θα υποχωρήσουν τόσο οι μισθοί όσο και οι τιμές ώστε να ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητα της χώρας. Υπογράμμισε, μάλιστα, ότι στο σημείο αυτό συγκλίνουν οι απόψεις του ΔΝΤ με εκείνες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής καθώς «αυτό ακριβώς έχει πολύ σωστά ζητήσει και η Επιτροπή». Ενδεικτικές του σχεδιασμού του διεθνούς πιστωτικού οργανισμού ήταν οι έξι μερες συστάσεις του



Ο αντιπρόεδρος της ΕΚΤ κ. Ν. Δ. Κόστας Παπαδόμος.

προς το σύνολο της Ευρωζώνης στις οποίες προέβη στο πλαίσιο της ίδιας συνέντευξης. Αναφορικά με το πώς θα μπορούσε η Ευρωζώνη να διατηρήσει τα προγράμματα κοινωνικών ασφαλίσεων ενώ παράλληλα οι χώρες-μέλη της θα λαμβάνουν μέτρα για τον περιορισμό του διογκωμένου δημοσίου χρέους τους, τόνισε πως «η διέξοδος από το χρέος για τις περισσότερες χώρες θα είναι η μεταρρύθμιση του συνταξιοδοτικού ή του συστήματος κοινωνικής ασφάλισης» με περικοπές στις συντάξεις και αύξηση στην ηλικία συνταξιοδότησης. Συστάσεις προς την ελληνική κυβέρνηση να προχωρήσει «σθεναρά» στην εφαρμογή των μέτρων που στοχεύουν στην εξυγίανση των οικονομικών της απήχυνε χθες και ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, Ζαν-Κλοντ Τρισέ, που χαρακτηρίσε «θετικά» την απόφαση για ενεργοποίηση του μηχανισμού. Σύμφωνα, πάντως, με τον Έλληνα αντιπρόεδρο της ΕΚΤ, Λουκά Παπαδόμο, είναι περιορισμένη η μετάδοση σε άλλες χώρες του προβλήματος που αντιμετωπίζει η Ελλάδα με την αύξηση των spreads.

BEIERSDORF HELLAS AE (BDF ●●●●●)					
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΛΥΝΤΙΚΩΝ, ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ, ΙΑΤΡΟΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ, ΥΓΕΙΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΤΥΓΧΛΗΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ & ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΔΩΝ					
Ισολογισμός της 31ης Δεκεμβρίου 2009					
30η ΧΡΗΣΗ (1η Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2009) - ΑΜ ΑΕ 13370404/Β/86/27 - ΕΑΡΑ - ΓΕΡΑΚΑΣ (Το ποσό είναι εκφρασμένο σε Ευρώ)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Κλειόμενης χρήσεως 2009			Προηγούμενης χρήσεως 2008	
	Αξία τίτλων ή απαιτήσεων	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία τίτλων ή απαιτήσεων	Αποσβέσεις
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ					
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	1.670.157,07	1.627.038,40	43.118,67	1.636.396,04	1.599.129,39
Γ. ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ι. ΕΝΔΟΧΕΙΡΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΙΗΣΗΣ					
1. Γήριδα - ακίνητα	4.454.237,43	0,00	4.454.237,43	4.454.237,43	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	15.252.735,06	12.535.129,06	2.717.606,00	15.119.605,06	2.999.874,10
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	5.192.323,02	4.054.140,34	1.138.182,68	5.129.091,61	3.833.658,49
Μείον: Προβλέψεις	(280.000,00)	0,00	(280.000,00)	0,00	(280.000,00)
5. Μεταφορικά μέσα	8.630,37	8.630,37	0,00	8.630,37	0,00
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3.418.321,91	3.130.858,96	287.462,95	3.293.999,42	2.991.785,97
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	94.000,00	0,00
	28.046.247,79	19.728.758,43	8.317.489,36	27.819.563,89	18.853.805,79
ΙΙΙ. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			35.545,46		40.545,46
				8.353.034,42	8.906.303,56
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ι. Αποθέματα					
1. Εμπορεύματα			4.359.889,29		4.482.474,95
3β. Επιπλέον σε κοινοποίηση			212.465,24		231.819,55
4. Προϊόντα έτοιμα και ημιτέλη			752.781,98		1.296.376,83
4. Προϊόντα και βοηθητικές ύλες - είδη συσκευασίας			105.171,39		105.250,09
Μείον: Προβλέψεις			(436.000,00)		(390.000,00)
			4.981.206,72		5.499.161,37
ΙΙ. Απαιτήσεις					
1. Πελάτες		16.698.492,46		18.369.341,90	
Μείον: Προβλέψεις		(1.314.002,92)	15.384.489,54	(1.556.109,24)	16.842.232,66
3α. Επιπλέον εισπραξιές (υπερπληρωσθέντες)			2.446.611,38		3.196.276,50
3β. Επιπλέον σε κοινοποίηση			212.465,24		231.819,55
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			0,00		3.025.916,53
11. Χρεώστες διάφοροι			2.141.316,82		2.337.928,05
			20.184.882,68		24.411.511,25
ΙV. Διόχρευστα					
1. Ταμείο			5.115,99		5.034,69
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			4.710.972,17		3.793.454,62
			4.716.088,16		3.798.489,31
			29.682.813,80		34.926.564,27
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων			0,00		83.755,64
2. Έσοδα χρηστών καταστάσεων			64.443,00		87.187,00
3. Λοιπά μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			488.963,23		324.550,51
			553.406,23		495.493,15
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			38.632.373,52		44.367.639,83
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ					
2. Κατανοητοί τίτλοι ενγυμνισμένοι και εμπόρευμα ασφαλείων			200.000,00		0,00
			200.000,00		0,00
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2009					
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κυκλός εργασιών (πωλήσεις)			63.108.590,08		70.057.849,05
Μείον: Κόστος πωλήσεων			18.485.391,71		19.338.731,88
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			44.623.198,37		50.719.117,17
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			754.433,69		825.066,86
Σύνολο			45.377.632,06		51.544.184,03
Μείον:					
1. Έσοδα διακινητικής λειτουργίας		2.717.133,17		2.945.187,64	
3. Έσοδα λειτουργίας διανομής		33.221.783,28	35.938.916,45	37.916.832,70	40.881.820,34
Μείον: Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			9.438.715,61		10.682.363,69
Πλέον: (ή μείον)					
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		33.650,00		184.863,19	
Μείον:					
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα		55.598,24	(21.948,24)	20.682,72	(164.180,47)
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			9.416.767,37		10.846.544,16
ΙΙ. ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα και ανάγλυπα έσοδα			121.827,59		154.142,28
2. Έκτακτα κέρδη			0,00		304.448,00
3. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων			700.480,85		772.866,74
			822.308,44		1.231.457,02
Μείον:					
1. Έκτακτα και ανάγλυπα έσοδα			66.874,25		137.752,85
2. Έκτακτες ζημιές			1.078.841,81		1.120.920,83
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων			10.657,00		88.432,80
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους			155.000,00		700.000,00
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			8.927.702,79		10.050.884,70
Μείον:					
Σύνολο αποβλήτων πέραν στοιχείων			802.861,65		860.962,44
Μείον: Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			802.861,65		860.962,44
			8.927.702,79		10.050.884,70
Γέρρακας, 28 Φεβρουαρίου 2010					
Ο Διευθυντής Συμβούλων και Γενικός Διευθυντής				Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών και Μέλος του Δ.Σ.	
Hans Christian Oeljeschlaeger Αρ Διαβ Δ 3337057453 / 09.07.2010				Θεόδωρος Γ. Παυλίδης ΑΔΤ ΑΖ 547722 / 21.01.2008	
Ο Υπεύθυνος Λογιστηρίου					
Αθανάσιος Α. Βασιλείου Για την "Συνεργάτες Πάναρ" Παράρτημα ΑΕ Συμβούλου επιχειρήσεων" ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 225 / 22.02.2009					
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ					
Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «Beiersdorf Hellas Αε»					
Είχαμε την τιμή να ελεγχώ τους λογαριασμούς της εταιρείας που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2009, την κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα σχετικά προαρκήματα.					
Η διεξαγωγή έγινε υπεύθυνα για την καθιέρωση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η διεξαγωγή καθόρισε ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η καθιέρωση οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.					
Η δική μου ευθύνη είναι να εκφράσω μια γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον Ελεγχό μου. Ανεξαρτήτως του Ελεγχό μου σύμφωνα με το Διεθνή Πρότυπο Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωθώ με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζω και διεξάγω τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη αποκλίσεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών για την απόκτηση ελέγχων των οικονομικών καταστάσεων. Οι επεξεργασμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή με βάση την εμπειρία του και την κρίση του ελεγκτή για την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό να συμβάλει στην εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών οργάνων και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του εύλογου των ελεγχθέντων που έγιναν από τη διεξαγωγή, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιθανότητα ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.					
Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις Φορολογικές Αρχές για τις χρήσεις 2003-2009, με συνέπεια να υπάρχουν ενδεχόμενα επιβληθέντων πρόσθετων φόρων και προσυμμετοχών κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η εταιρεία δεν έχει διενεργήσει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.					
Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις επιπτώσεις των θέσεων που μηχανοστάσει στην παράγραφο "Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη", οι ανελεγχόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και τη χρηματοοικονομική επίδοσή για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία.					
Επαληθεύσαμε τη συμφωνία των αντιστοιχισμών των παρεχόμενων της Έκθεσής του Διοικητικού Συμβουλίου με τις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από το άρθρο 43α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.					
Αθήνα, 08 Μαρτίου 2010 ΙΩΑΝΝΗΣ ΨΥΧΟΥΠΤΑΚΗΣ Α.Μ. ΤΟΕΒ 201/81					
ΕΡΝΕΣΤ & ΓΟΥΤΧ (ΕΛΛΑΣ) ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε. 11ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών - Λαμίας Α.Μ. ΤΟΕΒ 107					
Ernst & Young					

5+1 κρίσιμες απαντήσεις για τον μηχανισμό στήριξης από Ε.Ε. - ΔΝΤ

Η Ελλάδα μπορεί να δανειστεί φέτος έως 45 δισ. ευρώ με μέσο επιτόκιο 4,5% – Επιπλέον 40 δισ. μέχρι το 2012

Ο **μηχανισμός** οικονομικής βοήθειας ΔΝΤ και Ε. Ε. έχει πλέον λάβει «σάρκα και οστά». Χθες και σήμερα, μία επιτροπή στην οποία συμμετέχουν η Κομισιόν, η ΕΚΤ, το ΔΝΤ και η Ελλάδα, οριστικοποιούν τις τελευταίες τεχνικές λεπτομέρειες του σχεδίου, ώστε να είναι άμεσα εφαρμόσιμο όποτε ζητήσει η κυβέρνηση την ενεργοποίησή του. Υπάρχουν κρίσιμα ζητήματα που προκύπτουν από τις προχθεσινές ανακοινώσεις, όπως:

- 1. **Τι ποσό είναι στη διάθεση της Ελλάδας;**
Από τις χώρες της Ευρωζώνης, η Ελλάδα θα λάβει, εφόσον το ζητήσει, 30 δισ. ευρώ. Από το ΔΝΤ δεν έχει ακόμη ανακοινωθεί επίσημα ακριβές δάνειο, ωστόσο θα έχει στη διάθεσή της τουλάχιστον 10 δισ. ευρώ, αν και πληροφορίες θέλουν το ποσό αυτό να φτάνει έως και τα 15 δισ. ευρώ. Παράλληλα, αποφασίστηκε ότι ένα ποσό της τάξης των 40 δισ. ευρώ θα είναι στη διάθεση της Ελλάδας και για την περίοδο 2011 - 2012.
- 2. **Ποιο θα είναι το κόστος;**
Αν ο δανεισμός είναι μέχρι τρία χρόνια και το επιτόκιο κυμαινόμενο, τότε θα διαμορφωθεί μεταξύ του 3,67% και του 3,85% (3μηνιο Euribor, που αυτήν τη στιγμή είναι στο 0,67%, συν 3% «καπέλο», συν ένα μέρος από το 0,5% που θα είναι η προμήθεια). Αν το επιτόκιο είναι σταθερό και το δάνειο έως τρία χρόνια, τότε το επιτόκιο θα φτάσει περίπου στο

5% (1,85% είναι το επιτόκιο βάσης, συν 3% «καπέλο», συν ένα μέρος της προμήθειας που είναι 0,5%). Στην περίπτωση που η Ελλάδα δανειστεί για περισσότερα από 3 χρόνια, τότε το επιτόκιο –είτε είναι κυμαινόμενο είτε σταθερό– θα αυξηθεί κατά 1%. Τα επιτόκια αυτά αφορούν τα δάνεια από την Ε. Ε. Από το ΔΝΤ, οι πλη-

Μικρότερο κατά 800 εκατ. ευρώ θα είναι το κόστος δανεισμού φέτος, αν το Δημόσιο κάνει χρήση του σχεδίου στήριξης.

ροφορίες αναφέρουν ότι το επιτόκιο ίσως να ξεκινάει από το 2,84% και να αυξάνεται ανάλογα με τη διάρκεια των δανείων.

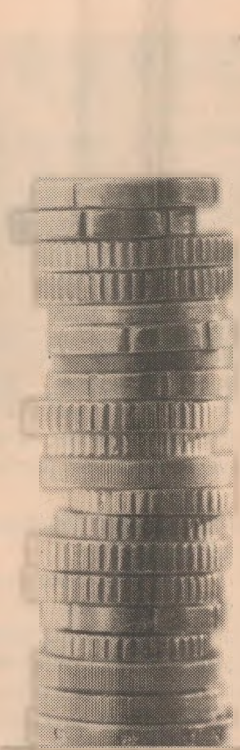
3. **Μπορεί αύριο η Ελλάδα να δανειστεί αν χρειαστεί;**
Κάποιες χώρες της Ευρωζώνης καλύπτονται από το Σύνταγμα τους να παράσχουν αμέσως τη βοήθεια (π. χ. Ιταλία). Σε άλλες, όμως, πρέπει πρώτα να το εγκρίνει το Κοινοβούλιό τους (π. χ. Γαλλία) και βρίσκονται σε αυτήν τη φάση. Για το λόγο αυτό και θεωρητικά το ΔΝΤ θα μπορεί να προσφέρει τη βοήθεια πιο γρήγορα από την Ε. Ε.

4. **Συμφέρει η ενεργοποίηση του μηχανισμού;**
Από την πλευρά του κόστους δανεισμού, ναι. Αν το Δημόσιο δανειστεί με επιτόκιο «αγοράς» (7%) για το υπόλοιπο του 2010 οι τόκοι των επόμενων χρόνων θα ανέλθουν στα 2,1 δισ. ευρώ. Αν δανειστεί με επιτόκιο «μηχανισμού» (κατά μέσον όρο περίπου 4,5%), οι τόκοι θα ανέλθουν στο 1,3 δισ. ευρώ. Ωστόσο, η εμπλοκή του ΔΝΤ ενδεχομένως να επιφέρει ακόμα πιο αυστηρά μέτρα, προκαλώντας κοινωνικές εκρήξεις. Στην κυβέρνηση επισημαίνουν ότι το ΔΝΤ δεν θα ζητήσει τίποτα περισσότερο από όσα έχουν ανακοινωθεί για φέτος. Μπορεί όμως να ζητήσει νέες παρεμβάσεις για τα επόμενα χρόνια.

5. **Κυμαινόμενο ή σταθερό το επιτόκιο;**
Αν ενεργοποιηθεί ο μηχανισμός, το κυμαινόμενο επιτόκιο είναι αρκετά χαμηλότερο από το σταθερό, ενώ ανά πάσα στιγμή μπορεί να μετατραπεί σε σταθερό εάν αλλάξουν οι ισορροπίες. Επίσης, το υπ. Οικονομικών, θέλει να προχωρήσει σε «ενδογενή» αναδιάρθρωση του χρέους. Δηλαδή, να μειώσει την αναλογία σταθερού -κυμαινόμενου επιτοκίου από 75%/25% σε 65%/35% και να αυξήσει τη διάρκεια του χρέους. Σε αυτήν τη διαδικασία, η ενεργοποίηση του μηχανισμού μπορεί να έχει σημαντικό ρόλο.

ΣΩΤΗΡΗΣ ΝΙΚΑΣ

Τι προβλέπει ο μηχανισμός στήριξης
Από Ε.Ε. και ΔΝΤ



Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

40 - 45	δισ. ευρώ είναι το ύψος του δανείου
30	δισ. ευρώ από Ε.Ε. με τη μορφή διμερών δανείων
10 - 15	δισ. ευρώ από το ΔΝΤ
3,67% - 3,85%	το επιτόκιο για 3ετή δάνειο με κυμαινόμενο επιτόκιο από Ε.Ε.
4,67% - 4,85%	το επιτόκιο για άνω των 3 ετών δάνειο με κυμαινόμενο επιτόκιο από Ε.Ε.
4,85% - 5%	το επιτόκιο για 3ετή δανεισμό με σταθερό επιτόκιο από Ε.Ε.
5,85% - 6%	το επιτόκιο για άνω των 3 ετών δάνειο, με σταθερό επιτόκιο από Ε.Ε.
2,84%	πιθανόν να είναι το επιτόκιο από τα δάνεια του ΔΝΤ, το οποίο θα αυξάνεται ανάλογα με τη διάρκεια του δανεισμού

Η εκταμίευση των δανείων

Πώς θα κορηνγηθούν τα δάνεια σε περίπτωση ενεργοποίησης του μηχανισμού; Η Ελλάδα θα υποβάλει αίτηση στην Ε. Ε. και στο ΔΝΤ, ζητώντας χρηματοδότηση και περιγράφωντας τους λόγους για τους οποίους καταφεύγει στη βοήθεια. Η Ε. Ε. συνεδριάζει και γνωμοδοτεί προς το Ecofin για το εάν οι λόγοι που επικαλείται η Ελλάδα είναι ικανοί και το Ecofin αποφασίζει εάν θα ενεργοποιηθεί ο μηχανισμός στήριξης. Παράλληλα, αποφασίζει για το ίδιο θέμα το ΔΝΤ. Εάν η γνωμοδότηση είναι θετική, τότε Ε. Ε. και ΔΝΤ απο-

φασίζουν πόσα χρήματα θα δοθούν συνολικά, πόσα χρήματα θα δώσει η κάθε πλευρά (από την Ε. Ε. θα είναι τα 2/3 και από το ΔΝΤ το υπόλοιπο 1/3), τη διάρκεια και το ακριβές επιτόκιο. Οι χώρες της Ευρωζώνης θα διαθέσουν τα ποσά που τους αναλογούν, έτσι ώστε να συμπληρωθούν τα 30 δισ. ευρώ, σε μία «δεξαμενή» που θα διαχειρίζεται η Ε. Ε., με τη βοήθεια της ΕΚΤ. Πρόκειται για μία «ανοικτή γραμμή» πίστωσης, από την οποία η Ελλάδα θα μπορεί να αντλεί κεφάλαια όποτε το κρίνει εκείνη απαραίτητο.

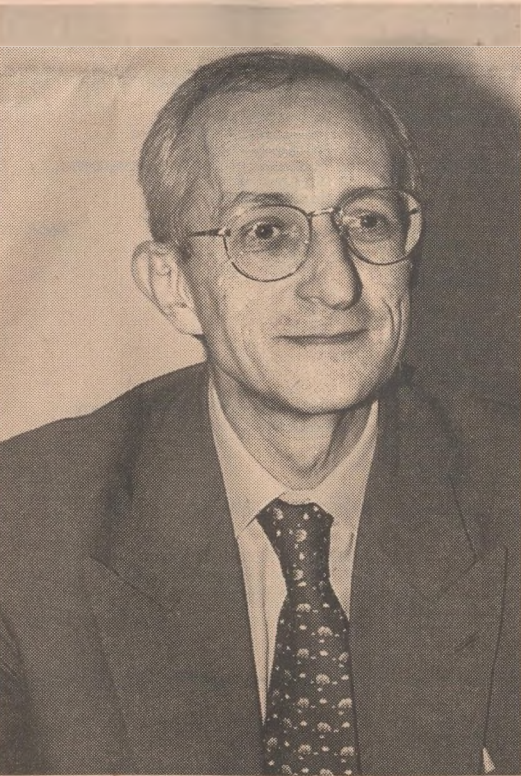
Σταδιακή υποχώρηση των spreads βλέπουν οι τράπεζες

Του **ΓΙΑΝΝΗ ΠΑΠΑΔΟΓΙΑΝΝΗ**

Αποφασιστικό βήμα για την τόσο απαραίτητη σταθεροποίηση της εγχώριας οικονομίας και περαιτέρω για την ανάκαμψη της χώρας, χαρακτηρίζουν επιτελικά στελέχη τραπεζών τη συγκεκριμενοποίηση των όρων του σχεδίου της ευρωπαϊκής βοήθειας. Η αποσαφήνιση της δομής και του τρόπου υλοποίησης της ευ-

Τραπεζικά στελέχη επισημαίνουν ότι ο μηχανισμός είναι ένα ισχυρό δίκτυ ασφαλείας για τη χώρα αλλά όχι πανάκεια.

ρωπαϊκής βοήθειας, εφόσον χρειαστεί, δημιουργεί ένα ισχυρό δίκτυο ασφαλείας για τη χώρα. Ωστόσο, δεν αποτελεί πανάκεια και δεν θα οδηγήσει σε αυτόματη βελτίωση των συνθηκών. Εκτιμάται η αποκλιμάκωση των spreads σε είναι πολύ αργή και υπό την αυστηρή προϋπόθεση ότι δεν θα υπάρξει κάποια άλλη εστία αναταραχής ή αρνητικών αιφνιδιασμών. Στελέχη τραπεζών επισημαίνουν ότι η χώρα βρίσκεται και θα εξακολουθήσει να βρίσκεται το επόμενο διάστημα στο μικροσκοπιο των διεθνών αγορών.



Ο κ. Θεόδωρος Πανταλάκης, διοικητής της ΑΤΕbank (αριστερά), και ο κ. Σταύρος Λεγκάκος, διευθύνων σύμβουλος Τράπεζας Πειραιώς (δεξιά).



... (Caption continues from previous block)

Καθοριστικά σημεία για τη συνέχεια αποτελούν η αποτελεσματική εφαρμογή του προγράμματος σταθερότητας, αλλά και η γρήγορη υλοποίηση των μεγάλων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που έχουν αναγγελθεί. Το σημαντικό πάντως είναι ότι πλέον οι αγορές δεν μπορούν να ποντάρουν σε μια χρεοκοπία της χώρας, καθώς ανά πάσα στιγμή η

Ελλάδα μπορεί να καταφύγει στο ευρωπαϊκό σχέδιο στήριξης. Μεγάλη ανάσα παίρνει και το τραπεζικό σύστημα και πλέον είναι ορατή η σταδιακή αποκατάσταση των συνθηκών ρευστότητας. Λόγω της δεινής δημοσιονομικής κατάστασης οι ξένες τράπεζες αποφεύγουν τη χρηματοδότηση ελληνικών τραπεζών μέσω της διατραπεζικής αγοράς και η στα-

θερότητα των εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος οφείλεται στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, η οποία παρέχει όλη την απαραίτητη ρευστότητα. Είναι χαρακτηριστικό ότι στην τελευταία δημοπρασία για τη χορήγηση ρευστότητας εξάμηνης διάρκειας από την ΕΚΤ, σύμφωνα με εκτιμήσεις τραπεζών, οι εγχώριες τράπεζες απορρόφησαν περίπου το 50%.

Σχολιάζοντας τις τελευταίες θετικές εξελίξεις ο κ. Σταύρος Λεγκάκος, διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς, υπογραμμίζει στην «Κ»: «Τα μέτρα είναι θετικά για την Ευρώπη, την Ελλάδα και τις τράπεζες. Το δίκτυο ασφαλείας που δημιουργείται είναι ισχυρό και καθώς θα προχωρεί η υλοποίηση όλων των τεχνικών λεπτομερειών τα spreads θα προσαρμόζονται σε λογικά επίπεδα. Η Ελλάδα πρέπει να εφαρμόσει απαρέγκλιτα το Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης και όλες τις διαρθρωτικές αλλαγές και μεταρρυθμίσεις που προβλέπονται σ' αυτό, όπως το ασφαλιστικό, η απελευθέρωση των κλειστών επαγγελμάτων, η αξιοποίηση της δημοσίας περιουσίας, οι ιδιωτικοποιήσεις κ. ά.»

Ο κ. Θεόδωρος Πανταλάκης, διοικητής της ΑΤΕbank, υπογραμμίζει ότι η συμφωνία του Eurogroup για τη στήριξη της Ελλάδας αποτελεί ιδιαίτερα θετική εξέλιξη. «Θα βοηθήσει στην αποκλιμάκωση των επιτοκίων και τη σταδιακή αποκατάσταση των συνθηκών ρευστότητας στην οικονομία με πολλαπλάσια αποτελέσματα. Ζωτικής σημασίας για τη συνέχεια είναι η αποτελεσματική υλοποίηση του Προγράμματος Σταθερότητας και Ανάπτυξης και η επίτευξη των στόχων που έχουν τεθεί. Τα μέτρα που έχουν ληφθεί είναι ικανά και στον βαθμό που επιβεβαιωθούν οι στόχοι που έχουν τεθεί δεν θα χρειαστούν νέα μέτρα».

Στόχος το 1,5 δισ. ευρώ από αποκρατικοποιήσεις το 2010

Μπορεί τα νέα να είναι θετικά από τις αγορές εξαιτίας των ανακοινώσεων για τον μηχανισμό στήριξης της Ελλάδας, ωστόσο στο οικονομικό επιτελείο δεν εφυσχάζονται και ετοιμάζονται να προωθούν τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που έχει δεσμευτεί η κυβέρνηση να υλοποιήσει. Αλλάστε, στα μέσα Μαΐου θα ανακοινωθεί από την Κομισιόν ο έλεγχος προόδου της ελληνικής οικονομίας και ένα αρνητικό μήνυμα στο σκέλος των μεταρρυθμίσεων εκτιμάται ότι θα αντιστρέψει το όποιο θετικό κλίμα μπορεί να υπάρχει έως τότε. Έτσι, αυτήν την εβδομάδα θα ψηφιστεί το φορολογικό νομοσχέδιο και θα γίνει μια πρώτη συζήτηση σε επίπεδο υπουργικού συμβουλίου για το πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων. Παράλληλα, το οικονομικό επιτελείο προχωρεί στην απελευθέρωση των κλειστών επαγγελμάτων, ενώ αυτές τις μέρες θα οριστικοποιηθεί και το

νέο ασφαλιστικό καθεστώς. Σε ό,τι αφορά τις αποκρατικοποιήσεις, το υπουργείο Οικονομικών έχει έτοιμο τον κατάλογο της προς αξιοποίηση δημόσιας περιουσίας. Εκτός απρόοπτου, τις επόμενες μέρες θα παρουσιαστεί ο κατάλογος αυτός από τον υπουργό Οικονομικών κ. Γ. Παπακωνσταντίνου σε άτυπη συνεδρίαση του υπουργικού συμβουλίου. Εκεί, ο πρωθυπουργός θα δώσει τις βασικές κατευθύνσεις του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων για φέτος, αλλά και για την επόμενη διετία. Στο οικονομικό επιτελείο κρίνουν ως «απόλυτα εφικτή» την εισροή 1,5 δισ. ευρώ από τις αποκρατικοποιήσεις του 2010. Ο αρχικός στόχος για έσοδα της τάξης των 2,5 δισ. ευρώ δεν είναι μη πραγματοποιήσιμος, ωστόσο κρίνεται ότι για να επιτευχθεί, θα πρέπει να γίνει «ξεπούλημα» της δημόσιας περιουσίας. Κάτι το οποίο δεν το επιθυμεί η κυβέρνηση.

Στις «σίγουρες» αποκρατικοποιήσεις εντάσσεται η πώληση έως και 49% της ΤΡΑΙΝΟΣΕ σε ιδιώτη, ο οποίος θα αναλάβει το μάντζιμντ της επιχείρησης. Παράλληλα, θα προχωρήσει και η αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του ΟΣΕ και κυρίως των σταθμών Λαρίσης, Θεσσαλονίκης και Πάτρας, ενώ στα «σίγουρα» είναι και η αποκρατικοποίηση των καζίνο. Πέραν αυτών, στα «υπό συζήτηση» περιλαμβάνονται οι ιδιωτικοποιήσεις της ΕΥΔΑΠ, της ΕΥΑΘ, της ΔΕΙΑ και της ΔΑΡΚΟ. Με εξαίρεση την τελευταία, για την οποία δεν αποκλείεται ακόμα και η πλήρης αποκρατικοποίησή της, στις υπόλοιπες η κυβέρνηση μελετά την παραχώρηση του μάντζιμντ μαζί με κάποιο ποσοστό του μετοχικού τους κεφαλαίου. Σε κάθε περίπτωση, το Δημόσιο θα κατέχει το 51% αυτών των επιχειρήσεων και τα δίκτυα θα παραμείνουν υπό δημόσιο έλεγχο.



Στις αποκρατικοποιήσεις που δρομολογεί η κυβέρνηση εντάσσεται η πώληση έως και 49% της ΤΡΑΙΝΟΣΕ. Παράλληλα, σχεδιάζει αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του ΟΣΕ και κυρίως των σταθμών Λαρίσης, Θεσσαλονίκης και Πάτρας.

«Κλειδώνουν» οι αλλαγές στο ασφαλιστικό

Της **ΧΡΙΣΤΙΝΑΣ ΚΟΥΨΗΝ**

Ενώ στο υπουργείο Εργασίας «κλειδώνουν» τις επόμενες ώρες οι βασικές αλλαγές στο ασφαλιστικό, που θα προκαλέσουν σημαντικές ανατροπές στη συνταξιοδότηση όλων όσοι θεμελιώσουν δικαίωμα εξόδου μετά την 1.1.2018, ένστολοι και δικαστικοί συνεχίζουν να περεύονται με τις υφιστάμενες βυθμίσεις για τα ηλικιακά όρια που απαιτούνται με βάση τις σημεινένες διατάξεις.

Σήμερα αναμένεται να δώσει ο υπουργός Εργασίας την τελική έγκριση στις διατάξεις που έχουν διαμορφωθεί κι ενδεχομένως την Τετάρτη να έχει ολοκληρωθεί το προσχέδιο που θα συζητηθεί την Πέμπτη στο υπουργικό συμβούλιο.

Σύμφωνα με όλες τις ενδείξεις, από τις ρυθμίσεις του νέου σχεδίου δεν προκύπτει αλλαγή για ενστόλους και δικαστικούς. Επομένως, οι μεν πρώτοι θα συνεχίσουν να συνταξιοδοτούνται με 24,5 έτη υπηρεσίας χωρίς όριο ηλικίας, οι δε δικαστικοί με 25ετία.

Ενστολοι και δικαστικοί συνεχίζουν με τις υφιστάμενες ρυθμίσεις.

Από τις τελευταίες συνεδριάσεις της νομοπαρασκευαστικής επιτροπής έως και χθες το βράδυ προκύπτει τα εξής συμπεράσματα για το νέο ασφαλιστικό:

- Ο νέος τρόπος υπολογισμού της σύνταξης θα σκύσει από το 2018 με ένα μεικτό σύστημα, στο οποίο θα εντάσσεται και το τμήμα προϋπηρεσίας τους από το 2013 και μετά.
- Οι συντάξεις θα είναι βελτιωμένες για το σκέλος της ασφάλισης ανάμεσα στη 15ετία και την 25ετία. Ενδεχομένως, οι συντάξεις με μόνο τη 15ετία να υποστούν μικρή μείωση, ενώ μεγαλύτερη θα είναι η περικοπή στις συντάξεις άνω των 2000 - 2.500 ευρώ.
- Μέρος σύνταξης θα προσμετράται και για τους ασφαλισμένους με λιγότερο από 15 έτη (4.500 ημέρες εργασίας). Εξετάζεται το ενδεχόμενο να θεσπιστεί δυνατότητα συντάξιμου ποσού ακόμη από το 5ο έτος ασφάλισης και μετά, έτσι ώστε να ενισχυθεί η κινητροδότηση του συστήματος.
- Το ποσό της βασικής σύνταξης δεν έχει ακόμη οριστικοποιηθεί λόγω της δυσκολίας που υπάρχει με τις παραδοχές των μεγεθών που αφορούν μεσοπρόθεσμα την ανεργία, την απασχόληση και τον ρυθμό ανάπτυξης.
- Οι συντελεστές προσαύξησης του συντάξιμου ποσού θα ξεκινούν από το 0,8 ή το 0,9% και θα είναι κάτι λιγότερο από 2% για το όριο των 40 χρόνων εργασίας.

Επιφυλακτικοί οι ξένοι αναλυτές

Ανέμικτα ήταν τα «συναισθήματα» των ξένων αναλυτών σχετικά με τις λεπτομέρειες του μηχανισμού στήριξης της Ελλάδας από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) και την Ε.Ε.

Ο κορυφαίος οικονομολόγος της Goldman Sachs, Ερικ Νίλσον, υποστήριξε πως «οι Ευρωπαίοι ούτε γέμισαν το όπλο ούτε και το έδωσαν στους Έλληνες», ωστόσο «έδειξαν τις σφαίρες» και ήταν περισσότερες απ' όσες ανέμενε ο ίδιος.

Οι οικονομολόγοι της Barclays Capital σημείωσαν πως «με το να απελευθερώνεται από τις ανησυχίες ρευστότητας, η ελληνική κυβέρνηση αγοράζει χρόνο για να αντιμετωπίσει το βαθύτερο ζήτημα της φερεγγυότητάς της. Όμως αυτό παραμένει εξαιρετικά δύσκολο». Την εκτίμηση ότι η Ελλάδα θα ζητήσει την ενεργοποίηση του μηχανισμού στήριξης κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, εκφράζουν οι αναλυτές της Royal Bank of Scotland.

«Το ιππικό καταφάνει σύντομα», τιτλοφορεί την ανάλυσή της η επενδυτική τράπεζα Nomura, με τον επικεφαλής οικονομολόγο για την Ευρώπη, Peter Westaway, να υποστηρίζει πως «χωρίς αμφιβολία, η εξέλιξη αυτή είναι καλό νέο για την Ελλάδα και την αξιοπιστία της Ευρωζώνης και κατ' επέκταση του ευρώ».

Η Morgan Stanley χαρακτηρίζει αναμενόμενο το πτώκιο με το οποίο αποφάσισαν οι Ευρωπαίοι εταίροι να προσφέρουν οικονομική βοήθεια προς την Ελλάδα, ενώ η τράπεζα «βλέπει» συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας κατά 2,5% φέτος. Πάντως, η Morgan Stanley θεωρεί ότι ο αντίκτυπος στις αγορές δεν είναι ξεκάθαρος, ενώ εκτιμά ότι παρά το γεγονός πως ο βραχυπρόθεσμος κίνδυνος, αναφορικά με τη ρευστότητα της χώρας, εξαλείφεται, παραμένει ο σημαντικός μακροπρόθεσμος κίνδυνος που αφορά τη γενικότερη οικονομική κατάσταση της Ελλάδας.

ΕΒΕΑ: Κατάργηση ή συγχώνευση ΔΕΚΟ

Υνέρ της αποκρατικοποίησης όλων των ΔΕΚΟ, ακόμη και της συγχώνευσης ή και της κατάργησης κάποιων τάχθηκε χθες ο πρόεδρος του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών (ΕΒΕΑ) Κωνσταντίνος Μίχαλος, παρουσιάζοντας τα αποτελέσματα έρευνας που πραγματοποίησε το επιμελητήριο για τα προβλήματα των ΔΕΚΟ. Μάλιστα, ο κ. Μίχαλος υποστήριξε ότι ακόμη και κερδοφόρες επιχειρήσεις όπως η ΔΕΗ θα πρέπει να αποκρατικοποιηθούν, ενώ τάχθηκε υπέρ της ενοποίησης προγράμματος εθελουσίας εξόδου στον Οργανισμό Σιδηροδρόμων Ελλάδας (ΟΣΕ).

Ο πρόεδρος του ΕΒΕΑ τόνισε ακόμη την ανάγκη να «παγώσουν» τουλάχιστον για μια πενταετία οι προσλήψεις στον δημόσιο τομέα, προκειμένου να επέλθει η φυσική μείωση του προσωπικού, και ταυτόχρονα να πραγματοποιηθούν οι απαιτούμενες μετατάξεις, ειδικά στους ευαίσθητους τομείς της υγείας και της παιδείας, προκειμένου να καλυφθούν οι αυξανόμενες ανάγκες σε έμπυχο δυναμικό. Ο κ. Μίχαλος χαρακτήρισε τις ΔΕΚΟ «ανοικτή πληγή για την ελληνική οικονομία», καθώς και «μόνη πηγή σπατάλης και ελλειμμάτων, εστία αποτελεσματικότητας και κακοδιαχείρισης που επιβαρύνει με τεράστιες ζημιές τον φορολογούμενο πολίτη, παραχοντας ταυτόχρονα χαμηλό επίπεδο υπηρεσιών».

ΔΗΜΗΤΡΑ ΜΑΝΙΦΑΒΑ