

Στη δίνη των spreads

ΤΟ ΘΕΜΑ

Ο Γ. Παπανδρέου κλείνοντας τη συνεδρίαση του Υπουργικού Συμβουλίου είπε ότι η προσφυγή θα γίνει μετά τις περιφερειακές εκλογές στη Γερμανία, στις 9 Μαΐου, και ότι δεν υπάρχει πρόβλημα με βάση το δεδομένο ότι η Ελλάδα θα χρειαστεί 9 δισ. ευρώ στις 19 Μαΐου. Κάθε μέρα που περνά, όμως, οι αρνητικές εξελίξεις επιβαρύνουν το οικονομικό κλίμα και ρίχνουν τη χώρα όλο και πιο βαθιά στην ύφεση.

ΑΡΧΕΣ ΜΑΪΟΥ ΣΧΕΔΙΑΖΕΙ Η ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΝΑ ΕΝΕΡΓΟΠΟΙΗΣΕΙ ΤΟΝ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟ

Κίνημα υπουργών υπέρ προσφυγής

ΤΟΥ ΓΙΑΝΝΗ ΑΝΤΥΠΑ

Κάτι το πολιτικό βάρος της απόφασης, κάποιες κρίσιμες ζώνες του μηχανισμού ΕΕ - ΔΝΤ, η κυβέρνηση δείχνει αμφιθυμία στη λήψη της απόφασης προσφυγής. Πάντως, στο άτυπο υπουργικό συμβούλιο που συνεδρίασε χθες στο Μέγαρο Μαξίμου, ο ένας μετά τον άλλο οι υπουργοί ζήτησαν από τον

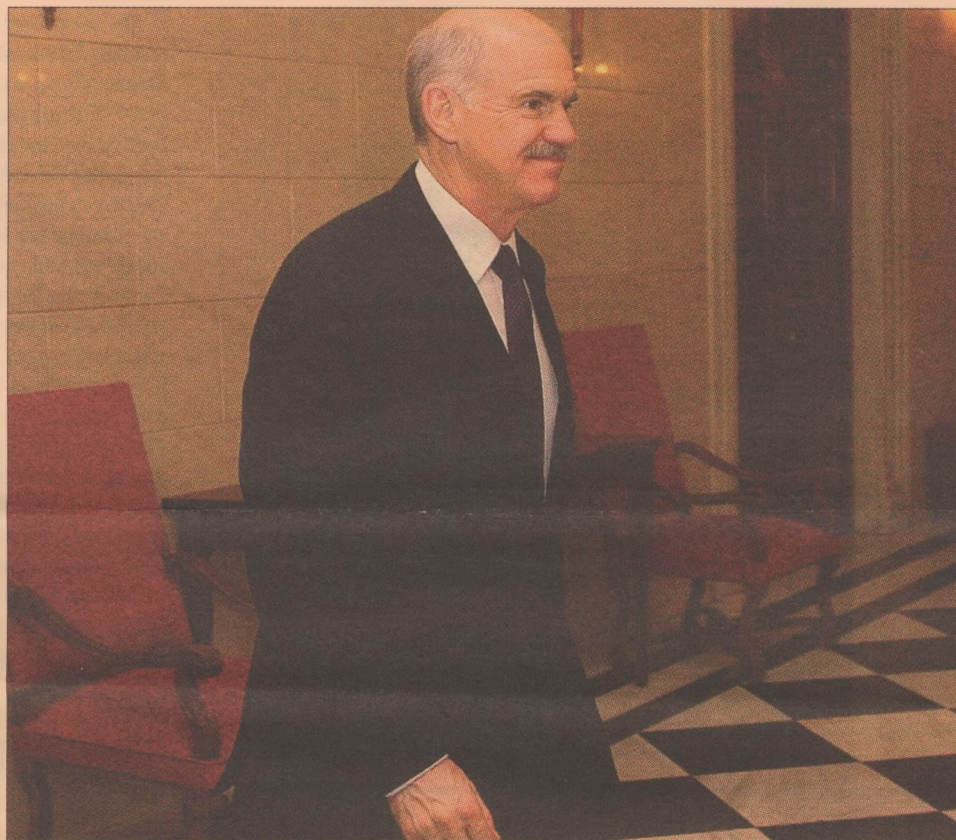
πρωθυπουργό και τον υπουργό Οικονομικών να υποβληθεί το αίτημα, ώστε να σταματήσει η περίοδος της αβεβαιότητας.

Την ώρα της συνεδρίασης μας υποβάθμιζε η Moody's, τα spreads ξεπερνούσαν τις 600 μονάδες βάσης, το χρηματιστήριο έπεφτε 4% και η Eurostat αναθεωρούσε το έλλειμμα του 2009 στο 13,6%. Το σκηνικό είναι εκρηκτικό, αλλά το οικονομικό επιτελείο και ο πρωθυπουργός επέμειναν πως πρώτα θα πρέπει να διευκρινιστεί και η τελευταία λεπτομέρεια.

Ο Γ. Παπανδρέου κλείνοντας τη συνεδρίαση είπε ότι αυτό θα γίνει μετά τις περιφερειακές εκλογές στη Γερμανία, στις 9 Μαΐου, και ότι δεν υπάρχει πρόβλημα με βάση το δεδομένο ότι η Ελλάδα θα χρειαστεί 9 δισ. ευρώ στις 19 Μαΐου. Κάθε μέρα που περνά, όμως, οι αρνητικές εξελίξεις επιβαρύνουν το οικονομικό κλίμα και ρίχνουν τη χώρα όλο και πιο βαθιά στην ύφεση. Για αυτό μετά τη συνεδρίαση κυβερνητικά στελέχη ζήτησαν από τον πρωθυπουργό να κινηθεί αιφνιδιαστικά τις επόμενες ημέρες.

ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ >> Τα στελέχη αυτά έμειναν με την αίσθηση πως ό,τι είναι να γίνει θα γίνει την πρώτη εβδομάδα του Μαΐου, αλλά κανείς δεν μπορεί να δεσμευτεί σε αυτό. Η συνεδρίαση εξελίχθηκε σε ένα πινγκ πονγκ του υπουργού Οικονομικών και των υπόλοιπων υπουργών που προσπαθούσαν να μάθουν τι μας ζητά ο μηχανισμός, καθώς η λέξη ΔΝΤ τέθηκε... εκτός της επίσημης κυβερνητικής

συνεδρίασης εξελίχθηκε σε ένα πινγκ πονγκ του υπουργού Οικονομικών και των υπόλοιπων υπουργών που προσπαθούσαν να μάθουν τι μας ζητά ο μηχανισμός, καθώς η λέξη ΔΝΤ τέθηκε... εκτός της επίσημης κυβερνητικής



>> **Ο πρωθυπουργός Γ. Παπανδρέου θέλει να περάσει δύο μηνύματα. Το πρώτο είναι ότι η χώρα έχει ανάγκη από μεγάλες αλλαγές, ανεξαρτήτως της κατάστασης στην οικονομία και το δεύτερο ότι όλοι πρέπει να συμμετάσχουν στη διαδικασία της ανάπτυξης**

διαλέκτου. Ο Γ. Παπακωνσταντίνου υποστήριξε πως τα πρώτα χρήματα θα έρθουν από την Ευρώπη, ώστε η κυβέρνηση να έχει επιχειρήματα πως πρόκειται για ευρωπαϊκή κίνηση.

«Αν τους αφήσουμε, αυτοί θα μας πάρουν τα παντελόνια» διαπίστωσε έντρομος υπουργός, με αποτέλεσμα όλοι να ζητήσουν να διευκρινιστούν από τώρα τα επιπλέον μέτρα, ώστε να προστατευτούν οι ευαίσθητες κοινωνικές ομάδες και να ξεφύγει η χώρα από την ύφεση. «Πάρτε μια απόφαση, δεν μπορούμε να σερνόμαστε», είπε στους οικονομικούς υπουργούς συνάδελφούς τους. Πρώτος τον λόγο πήρε ο Θ. Πάγκαλος, ο οποίος επισήμανε σε όλους ότι θα πρέπει να σταματήσουν να κωλυσιεργούν, γιατί αλλιώς το Πρόγραμμα Σταθερότητας κινδυνεύει.

ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ >> Ο Μ. Χρυσοχοϊδης στάθηκε στον κίνδυνο κοινωνικών εκρήξεων, αν η αναταραχή περάσει και στον ιδιωτικό τομέα, ενώ ο Ευ. Βενιζέλος ζήτησε μέτρα ελέγχου του πληθωρισμού. «Θα ενισχύσουμε τους μηχανισμούς» δεσμεύτηκε η Α. Κατσέλη. Ο Χ. Κα-

στανίδης ρώτησε αν υπάρχουν κόκκινες γραμμές και έλαβε ως απάντηση ότι «εδώ που βρισκόμαστε όλα τα συζητάμε», ενώ η Α. Διαμαντοπούλου πρότεινε στο Γ. Παπανδρέου να προκαλέσει τον Α. Σαμαρά να αναλάβει τις ευθύνες του κόμματός του στο πλαίσιο της δημόσιας συζήτησης.

>> **Κάθε μέρα** που περνά οι αρνητικές εξελίξεις επιβαρύνουν το οικονομικό κλίμα και ρίχνουν τη χώρα όλο και πιο βαθιά στην ύφεση

ΥΠΕΡΜΑΧΟΙ >> Υπέρ της άμεσης προσφυγής τάχθηκαν ο Θ. Πάγκαλος, ο Ευ. Βενιζέλος, η Α. Κατσέλη, ο Γ. Ραγκούσης, η Α. Διαμαντοπούλου, ο Μ. Χρυσοχοϊδης, ο Α. Λοβέρδος, η Κ. Μπατζελή και ο Π. Μπεγγλίτης. Ο Γ. Παπανδρέου τους άκουσε όλους προσεκτικά, οπότε τώρα τα χέρια του είναι ελεύθερα. Σήμερα θα βρίσκεται στη Ρόδο και το Καστελόριζο, προκειμένου να

δείξει ότι βρίσκεται δίπλα στους πολίτες. Σύμφωνα με τους συνεργάτες του θέλει να περάσει δύο μηνύματα: Πρώτον, να γίνει σαφές ότι ανεξάρτητα από το τι συμβαίνει στην οικονομία η χώρα έχει ανάγκη τις μεγάλες αλλαγές και, δεύτερον, ότι ενδιαφέρει πάρα πολύ η συμμετοχή του κόσμου, ιδιαίτερα στο σκέλος της ανάπτυξης.

«Χρέος μας να αποτρέψουμε τα χειρότερα»

>> «Αυτό που συνέβη από το 2004 έως το 2009 ήταν για τη χώρα έγκλημα», δήλωσε ο πρωθυπουργός

«Χρέος είναι να πάρουμε κάθε απόφαση που αποτρέπει τα χειρότερα για τους Έλληνες, κάθε απόφαση που δίνει λύσεις σε προβλήματα, που για δεκαετίες προτιμούσαμε να μην αγγίζουμε, κάθε απόφαση που -εν τέλει- υπηρετεί το εθνικό συμφέρον», ξεκαθάρισε χθες στους υπουργούς του. Με αφορμή την αναθεώρηση του ελλείμματος από την Eurostat τόνισε:

>> **Πρώτον**, ότι οι εκτιμήσεις αυτές δεν αλλάζουν το στόχο που έχουμε θέσει για το 2010 στο πλαίσιο του Προγράμματος Σταθερότητας και Ανάπτυξης για μείωση του ελλείμματος φέτος κατά 4%. Κι αυτό γιατί έχουμε ήδη πάρει δύσκολες αποφάσεις που υπερκαλύπτουν αυτό το στόχο.

>> **Το δεύτερο** που θέλω να σημειώσω είναι ότι τώρα πρέπει να δούμε πού θα κρυφτούν οι «γνωστοί ύποπτοι». Εκείνοι που υποστήριζαν ότι το έλλειμμα του 2009 είναι μονοψήφιο, 6% έλεγαν, το πολύ 9%, και ότι η κυβέρνησή μας το «φούσκωσε». «Αυτό που συνέβη από το 2004 έως το 2009 ήταν για τη χώρα έγκλημα», δήλωσε ο πρωθυπουργός. Ζήτησε από τους υπουργούς του να είναι ειλικρινείς και προσέθεσε: «Αντί να ψάχνουμε δικαιολογίες για να παραιτηθούμε των ευθυνών μας, είναι σήμερα επιτακτική ανάγκη να μπορούμε όλοι επί το έργον. Αναβάλαμε την ευθύνη του έργου για τη σωτηρία της χώρας, για το μέλλον των Ελλήνων». «Γι' αυτό θέλω να σας επισημάνω για μία ακόμη φορά ότι όσα ανακοινώνουμε και όσα περιλαμβάνονται στο ΠΣΑ πρέπει να υλοποιούνται άμεσα και χωρίς ούτε μια μέρα απόκλιση από το χρονοδιάγραμμα που έχουμε θέσει για κάθε απόφασή μας», διέμηνυσε.

Υπουργείο Οικονομικών: Η αναθεώρηση των στοιχείων δεν αλλάζει τον στόχο για το 2010

Η Eurostat αύξησε το έλλειμμα στο 13,6% και το χρέος στο 115,1%

➤ Η ευρωπαϊκή υπηρεσία διατυπώνει επιφυλάξεις για την ποιότητα των στοιχείων και δίνει σήμα και για νέα αναθεώρηση του ελλείμματος

ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ// Γ. ΔΑΡΑΤΟΣ

Σε ακόμη πιο δυσχερή θέση βρίσκεται από χθες η ελληνική οικονομία με τη δημοσίευση από τη Eurostat, των νέων αναθεωρημένων στοιχείων για το μέγεθος του δημοσιονομικού ελλείμματος και του δημοσίου χρέους της Ελλάδας για το 2009. Μεγέθη τα οποία δεν είναι οριστικά και θα μπορούσαν να αυξηθούν λίγο ακόμη, όταν ολοκληρωθούν οι σχετικές έρευνες της Eurostat.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat, το δημοσιονομικό έλλειμμα της χώρας ανέρχεται το 2009 στο 13,6% του ΑΕΠ, ενώ η προηγούμενη προσωρινή πρόβλεψη της κυβέρνησης για το 2009 τα τοποθετούσε στο 12,7%, αύξηση δηλαδή αυτής της πρόβλεψης κατά 0,9%.

Να σημειωθεί ότι το δημοσιονομικό έλλειμμα το 2008 ήταν της τάξης του 7,7% του ΑΕΠ, δηλαδή 5,9% μικρότερο από αυτά του 2009. Ως προς το δημόσιο χρέος της Ελλάδας το ποσοστό που δημοσιεύθηκε χθες το τοποθετεί στο 115,1% του ΑΕΠ, ενώ δεν είχε αγγίξει το 100% το 2008 -ήταν δηλαδή της τάξης του 99,2% του ΑΕΠ, μια αύξηση σε ένα έτος κατά 15,9%. Τα αναθεωρημένα στοιχεία για το 2009 αναμένεται να επηρεάσουν αρνητικά την αγορά των ελληνικών ομολόγων, σύμφωνα με καλά πληροφορημένες πηγές της Κομισιόν, ενώ παρατηρούσαν ότι θα πρέπει να αναθεωρηθεί και το ελληνικό Πρόγραμμα Σταθερότητας, αφού αυτό έχει βασισθεί σε ποσοστά ελλειμμάτων και δημοσίου χρέους για το 2009 μικρότερα από αυτά που δημοσιοποιήθηκαν χθες.

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ➤ Η αναθεώρηση των εκτιμήσεων της Κομισιόν για το έλλειμμα δεν αλλάζουν τον στόχο για μείωση του ελλείμματος το 2010 τουλάχιστον κατά 4%, που προβλέπει το Πρόγραμμα Σταθερότητας, σημειώνει το υπουργείο Οικονομικών. Επίσης αναφέρει ότι η κυβέρνηση έχει ήδη υιοθετήσει όλα τα αναγκαία και πρόσθετα μέτρα, που συνολικά ξεπερνούν το 6% του ΑΕΠ, για την εξασφάλιση αυτού του στόχου και προχωρά με ταχύτατους



ΤΡΙΑ ΑΓΚΑΘΙΑ ΓΙΑ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

❶ **Αβεβαιότητα** ως προς τα πλεονάσματα (σ.σ. «λευκή τρύπα») των ασφαλιστικών Ταμείων για το 2009.

έχει αποφασίσει ακόμη η Eurostat αν θα πρέπει να τους κατατάξει στο δημόσιο ή τον ιδιωτικό τομέα.

❷ **Επιφυλάξεις** για την κατάταξη ορισμένων δημόσιων οργανισμών (σ.σ. που προφανώς εμφανίζουν ελλείμματα) τους οποίους δεν

❸ **Τέλος**, τη μη καταγραφή των αγορών swaps από το 2001 με διαφορετικά επιτόκια από αυτά που ίσχυαν τότε στις αγορές.

ρυθμούς στην εξειδίκευση και υλοποίηση όλων των πολιτικών και διαρθρωτικών αλλαγών που προβλέ-

πονται στο Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης για τη μείωση του ελλείμματος και του χρέους.

Τα τρία «αινίγματα» με τα στοιχεία

❶ **Eurostat: Τα swaps που αγοράστηκαν από το 2001 να καταγραφούν στο χρέος**

Στην ίδια πάντοτε ανακοίνωσή της η Eurostat καταγράφει σε υποσημείωση τις επιφυλάξεις της για την ποιότητα και κατ' επέκταση την αξιοπιστία των στοιχείων που έχει δηλώσει η Ελλάδα. Και τούτο, διότι σύμφωνα με την ίδια υπάρχει αβεβαιότητα ως προς τα πλεονάσματα (σ.σ. «λευκή τρύπα») των ασφαλιστικών Ταμείων για το 2009.

Επίσης, για την κατάταξη ορισμένων δημόσιων οργανισμών (σ.σ. που προφανώς εμφανίζουν ελλείμματα) τους οποίους δεν έχει αποφασίσει ακόμη η Eurostat αν θα πρέπει να τους κατατάξει στο δημόσιο (σ.σ. αν εξαρτώνται δηλαδή, από την κυβέρνηση ή όχι) ή τον ιδιωτικό τομέα και έχει ζητήσει περαιτέρω διευκρινίσεις από την Αθήνα για το θέμα αυτό. Τέλος, τη μη καταγραφή των αγορών swaps από το 2001 (σ.σ. η κυβέρνηση δίνει στοιχεία μόνο για το 2008)

με διαφορετικά από αυτά που ίσχυαν τότε στις αγορές (πρόκειται για δανειοδότηση εκτός αγορών). Η Eurostat υπολογίζει ότι με τη συνεργασία των ελληνικών αρχών θα κατορθώσει να επιλύσει αυτά τα τρία «αινίγματα» πριν από το καλοκαίρι.

Πηγή προσκείμενη στην Eurostat εξήγησε χθες ότι αυτά τα swaps εμπεριέχουν στη σύνθεσή τους και μια συνιστώσα, ένα τμήμα ή ένα ποσοστό που πρέπει να χαρακτηριστεί ως χρέος και να καταγραφεί ανάλογα. Θα πρέπει λοιπόν, σύμφωνα με την ίδια πηγή, να διευκρινίσουμε τα ποσά στα οποία διαμορφώνονται τα παραπάνω μεγέθη για να ενσωματωθούν στα ελλείμματα και το χρέος της Ελλάδας. Πάντως, σύμφωνα με τους υπολογισμούς της Eurostat, η αποσαφήνιση αυτών των τριών αγνώστων σήμερα δεδομένων υπολογίζεται ότι θα οδηγήσει σε περαιτέρω αύξηση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων της Ελλάδας για το 2009 κατά 0,3% έως 0,5% του ΑΕΠ και του δημοσίου χρέους της κατά 5% έως 7% του ΑΕΠ.

Νέα μέτρα ή παράταση τον Ιούνιο

➤ Εάν το αργότερο έως το καλοκαίρι η Eurostat διαπιστώσει ότι το έλλειμμα του 2009 είναι μεγαλύτερο (κατά 0,3% έως 0,5%) τι θα συμβεί; Θα πρέπει η Ελλάδα να αυξήσει το ποσοστό μείωσης του ελλείμματος φέτος (4%) ή όχι; Σύμφωνα με διευκρινίσεις καλά πληροφορημένης πηγής της Κομισιόν, το Eurogroup και το EcoFin στις 7 και 8 Ιουνίου θα αποφασίσουν σ' αυτή τη περίπτωση αν η Ελλάδα θα επιταχύνει τους ρυθμούς εφαρμογής του Προγράμματος Σταθερότητας ή αν θα αποφασίσει να παρατείνει το χρόνο της δημοσιονομικής εξυγίανσης της χώρας δίνοντας στην Ελλάδα ένα πρόσθετο έτος για να μειώσει το έλλειμμά της στο αποδεκτό από το Σύμφωνο Σταθερότητας επίπεδο του 3% του ΑΕΠ της όχι μέχρι και το 2012, αλλά μέχρι και το 2013.



«Πρέπει να σιγουρευτούμε ότι θα εφαρμοστούν όλα τα μέτρα»

❶ Οι δηλώσεις του Ολι Ρεν για την αναθεώρηση των στοιχείων

Ο Επίτροπος Ολι Ρεν σχετικά με τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα η Eurostat για την Ελλάδα εξέδωσε την εξής ανακοίνωση: «Τα στοιχεία υπογραμμίζουν την επείγουσα ανάγκη να ενταθούν οι προετοιμασίες για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και πρόσθετα μέτρα για τα επόμενα χρόνια και να δοθούν στη Eurostat εξουσίες ελεγκτικού τύπου όπως προτάθηκε πρόσφατα από την Κομισιόν. Επεσήμανε ότι όσον αφορά τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις η Ελλάδα είναι στη σωστή κατεύθυνση για το 2010. Από εκεί και μετά φυσικά, οι προσπάθειες χρειάζεται να ενταθούν. Σε αυτό το σημείο θα εστιάσει η Επιτροπή τον επόμενο μήνα όταν θα αξιολογήσει την κατάσταση σύμφωνα με την υπάρχουσα διαδικασία του υπερβολικού ελλείμματος. Γνωρίζετε ότι πρέπει να κάνουμε τακτικές αναφορές για την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας». Σημείωσε επίσης ότι πρώτα από όλα πρέπει να σιγουρευτούμε ότι θα υπάρξει εφαρμογή των δημοσιονομικών μέτρων για αυτή τη χρονιά, επομένως δεν πρόκειται μόνο για την έγκριση των μέτρων αλλά και για την εφαρμογή τους. Θα παρακολουθούμε επίσης τον δημοσιονομικό αντίκτυπο αυτών των μέτρων σε τακτική βάση. Και πέρα από αυτό θα εργαστούμε με τις ελληνικές αρχές για να έχουμε περισσότερες λεπτομέρειες για τα μέτρα για το 2011 και 2012. Θέλουμε να διευρύνουμε την εικόνα με άλλα στοιχεία που είναι κρίσιμα για το μέλλον της ελληνικής οικονομίας, όπως είναι οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, οι μακροοικονομικές ανισορροπίες και ζητήματα.



Κύμα πωλήσεων στα ελληνικά ομόλογα

Ξεπέρασαν τις 600 μονάδες τα spreads

Φόβοι για πλήγμα και στις ελληνικές τράπεζες από την εκτόξευση των επιτοκίων δανεισμού.

ΤΟΥ ΘΑΝΑΣΗ ΠΑΠΑΔΗ

Στην κόψη του ξυραφιού η χώρα καθώς η εκτός ελέγχου άνοδος των spreads, έχει ξεπεράσει και το πλέον εφιαλτικό σενάριο. Οι διεθνείς επενδυτές ανησυχούν για τα ελληνικά ομόλογα στα χαρτοφυλάκιά τους και προσπαθούν άρον άρον να τα «διώξουν» ή να αγοράσουν CDS για να καλύψουν μέρος μελλοντικής ζημιάς από πιθανή χρεοκοπία της Ελλάδας.

Οι δρόμοι των αγορών έχουν κλείσει για την Ελλάδα από τις αρχές του μήνα και πολλοί είναι εκείνοι που φοβούνται πως αν η χώρα δεν προσφύγει «εδώ και τώρα» στο μηχανισμό που έχουν συστήσει ΔΝΤ και Ε.Ε., οι παράπλευρες απώλειες ίσως να είναι και δυσβάσταχτες. Κάποιοι μάλιστα πάνε ένα βήμα παραπάνω και τονίζουν πως αν η Ελλάδα συνεχίσει να χρονοτριβεί για την ενεργοποίηση του μηχανισμού, τότε είναι πιθανό τα «απόνερα» από το τσουνάμι των spreads να αγγίξουν και το τραπεζικό σύστημα.

ΣΤΟ 9,13% >> Η απόδοση τους 10ετούς ομολόγου ξεπέρασε κάθε ευφάνταστο νου φτάνοντας το εντυπωσιακό ποσοστό του 9,13% με το spread να ξεπερνά τις 600 μονάδες, ανώτερο σημείο οι 606 μονάδες, ενώ τα ασφαλιστικά κινδύνου CDS ξεπέρασαν και αυτά της Ουκρανίας -η χώρα στην Ευρώπη με το υψηλότερο μέχρι χτες CDS- φθάνοντας τις 565 μονάδες. Τα spreads στις μικρότερες διάρκειες έκαναν μία ακόμη υψηλή πτήση αγγίζοντας και τις 1.000 μονάδες...

Στη δευτερογενή αγορά ομολόγων οι συναλλαγές ήταν ελαφρά υ-

ψηλότερες από αυτές της Τετάρτης φθάνοντας τα 246 εκατ. ευρώ, με τους πωλητές όμως να παίζουν την «γάτα με το ποντίκι» με τους αγοραστές. Η αξία των συναλλαγών των αγορών ήταν στα 10 εκατ. και των πωλήσεων στα 236 εκατ. ευρώ. Σημαντικά υψηλότερες ήταν οι συναλλαγές στα 10ετή ομόλογα που έφτασαν τα 110 εκατ., ενώ στα 5ετή ήταν 65 εκατ.

ΓΕΡΜΑΝΙΑ >> Και ενώ η προσφυγή καθυστερεί, αν και υπάρχει πλέον το «πράσινο φως» από το υπουργικό συμβούλιο, στην Γερμανία συνεχίζονται οι παλινωδίες. Ο υπουργός Οικονομικών Β. Σόιμπλε μάλλον κάνει χιούμορ, λέγοντας πως η Ελλάδα μπορεί να προσφύγει στις αγορές, πιστεύοντας προφανώς πως το 9,12% είναι ένα λογικό επιτόκιο για την

χώρα μας. Την ίδια ώρα ο Ευρωπαίος επίτροπος Όλι Ρεν, απαντώντας σε φήμες για γερμανικό μπλόκο στον μηχανισμό, τόνισε ότι η «Γερμανία θα τιμήσει την υπογραφή της», ενώ υποστηρίζει πως η Κομισιόν είναι έτοιμη. Την ίδια ώρα, ο Φρανκ Σέφλερ, ειδικός επί θεμάτων οικονομίας των Ελευθέρων Δημοκρατών, σε συνέντευξή του στη Handelsblatt, δήλωσε πως η κατάσταση του χρέους στην Ελλάδα επιδεινώνεται και πρέπει να ληφθούν επιπλέον μέτρα. «Εάν η Ελλάδα δεν είναι σε θέση να επιβάλει αυτά τα μέτρα λιτότητας, θα πρέπει να εγκαταλείψει την Ευρωζώνη», τόνισε.

Η γερμανική τράπεζα Commerzbank θεωρεί πως η Ελλάδα θα ζητήσει σύντομα την ενεργοποίηση του μηχανισμού Ε.Ε. και ΔΝΤ.

JP Morgan, Goldman Sachs «βλέπουν» αναδιάρθρωση χρέους

Είναι πιθανό η χώρα να περικόψει ή να καθυστερήσει τις πληρωμές προς τους ομολογιούχους, σημειώνει η G.S.

Ως πιθανό βλέπουν το σενάριο για αναδιάρθρωση του χρέους η JP Morgan και η Goldman Sachs. Η JP Morgan θεωρεί ότι η αναδιάρθρωση χρέους, ακόμα και αν τελικά υπάρξει, δεν θα είναι σε θέση να οδηγήσει την Ελλάδα πολύ μακρύτερα, αφού όσο η χώρα εξακολουθεί να εμφανίζει μεγάλο έλλειμμα προϋπολογισμού, το χρέος της μένει σε ναρκοπέδιο. Ο οίκος, σχολιάζοντας αυτό που αρκετοί παράγοντες θεωρούν αναπόφευκτο, δηλαδή την αναδιάρθρωση του χρέους, επισημαίνει ότι, αν

και αυτή δεν είναι πανάκεια, δεν θεωρείται άσκοπη κίνηση - τουλάχιστον στην κατεύθυνση της διεθέτησης δημοσιονομικών θεμάτων, ενώ δεν ακολουθείται πάντα από χρεοκοπία. Στο κατώφλι της αναδιάρθρωσης χρέους βλέπει την Ελλάδα και η Goldman Sachs. Ο οίκος αναφέρει πως είναι πιθανό η χώρα να περικόψει ή να καθυστερήσει τις πληρωμές προς τους ομολογιούχους. «Τους επόμενους λίγους μήνες η ελληνική κυβέρνηση είναι πιθανόν να προσφέρει έναν εθελοντικής βάσης διακανονισμό αναδιάρθρωσης χρέους, γράφει στο σχετικό report ο Ε. Νίλσεν, επικεφαλής οικονομολόγος της Goldman Sachs. Ο ίδιος εκφράζει την άποψη ότι δεν επίκειται αναγκαστική αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους.

Ντ. Στρος Καν

Με τους συνήθεις κανόνες του ΔΝΤ η βοήθεια στην Ελλάδα

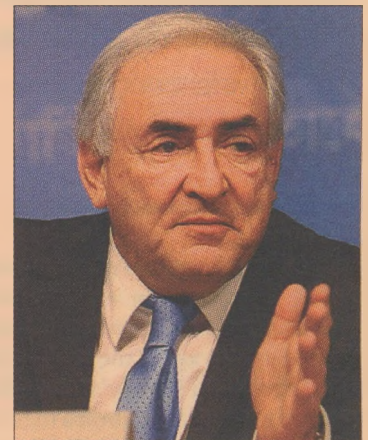
Ο επικεφαλής του ΔΝΤ ανακοίνωσε επίσημα τις διαπραγματεύσεις και διευκρίνισε ότι δεν πρόκειται για απλές διαβουλεύσεις.

ΟΥΑΣΙΓΚΤΟΝ, ΜΙΧΑΗΛΗΣ ΙΓΝΑΤΙΟΥ

Ενώ φουντώνουν οι φήμες ότι επίκειται η προσφυγή της Ελλάδας στον μηχανισμό Ε.Ε.-ΔΝΤ με αφορμή τη σημερινή άφιξη του υπουργού Οικονομικών Γ. Παπακωνσταντίνου στην Ουάσιγκτον, ο διευθυντής του ΔΝΤ Ντομνίκ Στρος Καν διέψευσε ότι βρίσκεται στο τραπέζι των συζητήσεων που διεξάγονται στην Αθήνα η επαναδιαπραγμάτευση του ελληνικού χρέους.

Πρόσθεσε πως σε ό,τι αφορά τη δημοσιονομική κατάσταση της χώρας μας «τώρα πλέον έχουμε μια σαφή εικόνα και απόλυτα στοιχεία» από την Eurostat, και δεν παρέλειψε να σημειώσει ότι αποδεικνύεται χειρότερη σε σχέση με την εικόνα που είχαν μέχρι σήμερα.

ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΣΕΙΣ >> Μιλώντας σε συνέντευξη Τύπου στα γραφεία του Ταμείου, ο Ντομνίκ Στρος Καν ανακοίνωσε επίσημα τις διαπραγματεύσεις και διευκρίνισε ότι δεν πρόκειται για απλές διαβουλεύσεις. Ο διευθυντής του Ταμείου σημείωσε ότι «η κατάσταση στην Ελλάδα είναι σοβαρή, τόσο από άποψης μακροοικονομικής σταθε-



Ο διευθυντής του ΔΝΤ, Ντομνίκ Στρος Καν

ρότητας της Ελλάδας, για την κυβέρνηση της Ελλάδας, αλλά (είναι) και μια πολύ σοβαρή κατάσταση για τον ελληνικό λαό».

Υποστήριξε ότι δεν υπάρχει πρόβλημα στη συνεργασία του ΔΝΤ με την Ευρωπαϊκή Ένωση. «Αν και είναι η πρώτη φορά που βοηθάμε χώρα της ευρωζώνης, έχουμε συνεργαστεί με άλλες χώρες της Ε.Ε., όπως η Λετονία, η Ουγγαρία και η Ρουμανία. Φυσικά, θα πρέπει να ακολουθήσουμε τους κανόνες του ΔΝΤ, και δεν θα υπάρξει διαφορετική αντιμετώπιση της Ελλάδας».

Αναφερόμενος στην εμπλοκή των Ευρωπαίων τόνισε ότι αυτή είναι πολύ υποβοηθητική, και συμπλήρωσε: «Τώρα εμείς αρχίζουμε τις διαβουλεύσεις που γίνονται με την κυβέρνηση της Ελλάδας η οποία είναι μέλος του ΔΝΤ. Η Ε.Ε. δεν είναι μέλος του Ταμείου.

Ασφαλιστικό

«Κλείδωσε» η συμφωνία με Ε.Ε. και ΔΝΤ

Την έγκριση των εμπειρογνομόνων του ΔΝΤ και της Ε.Ε. παίρνουν οι μειώσεις στις συντάξεις που θα κορηνγούν τα Ταμεία από το 2013 καθώς και οι άμεσες (εντός του 2010) μειώσεις οι οποίες θα γίνουν στους πρόωρα συνταξιοδοτούμενους από το Δημόσιο και στους συνταξιούχους με συντάξεις άνω των 1.400 ευρώ (μέσω της επιβολής εισφοράς τύπου ΛΑΦΚΑ).

«Οι εμπειρογνώμονες της Ε.Ε. και του ΔΝΤ έχουν αποδεχθεί τη νέα αρχιτεκτονική του συστήματος των συντάξεων» δήλωσαν χτες στην «Η» κορυφαία κυβερνητικά

στελέχη, επιβεβαιώνοντας ότι έχουν «κλειδώσει» οι βασικοί άξονες του σχεδίου.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ >> Το σχέδιο αυτό, επισήμως, θα παρουσιάσει ο υπουργός Ανδρ. Λοβέρδος την επόμενη εβδομάδα στους κοινωνικούς εταίρους (ΣΕΒ, ΕΣΕΕ, ΓΣΕΒΕΕ, ΓΣΕΕ και ΑΔΕΔΥ). Μένουν να «κλειδωθούν» στις συναντήσεις με τους εμπειρογνώμονες και οι συντελεστές υπολογισμού των αναλογικών συντάξεων που, πάντως, δεν θα οδηγήσουν σε καμία περίπτωση σε ποσοστά αναπλήρωσης άνω του 60%.

Υποβίβασε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στη βαθμίδα A3 από A2

Υποβάθμιση και από τη Moody's

✦ Ο διεθνής οίκος αξιολόγησης έθεσε και τη νέα βαθμολογία υπό αναθεώρηση για περαιτέρω υποβάθμιση, με την αξιολόγηση να αναμένεται εντός του επόμενου τριμήνου

ΤΗΣ ΛΑΛΕΛΑΣ ΧΡΥΣΑΝΘΟΠΟΥΛΟΥ

Λίγες ώρες μετά την επί τα χείρω αναθεώρηση των στοιχείων για το δημοσιονομικό έλλειμμα και το δημόσιο χρέος της Ελλάδας από την Eurostat, η Moody's υποβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στην βαθμίδα A3 (από A2 προηγουμένως), δηλαδή στο τελευταίο «σκαλί» της πρώτης κατηγορίας.

Ο διεθνής οίκος αξιολόγησης έθεσε και τη νέα βαθμολογία υπό αναθεώρηση για περαιτέρω υποβάθμιση, με την αξιολόγηση να αναμένεται εντός του επόμενου τριμήνου και την «πλάστιγγα» να γέρνει προς νέα κίνηση που θα οδηγήσει τη Ελλάδα στην δεύτερη κατηγορία, με βαθμολογία Baa1, τρία σκαλιά πριν την κατηγορία «ομολόγων - σκουπιδιών» (junk).

ΠΡΩΤΟΒΟΥΛΙΕΣ » Και τούτο διότι, όπως προειδοποίησε η αρμόδια για την Ελλάδα αναλύτρια της Moody's Σάρα Κάρλσον, «είναι δύσκολο να παραμείνει η αξιολόγηση της χώρας στο A3, εκτός και αν οι πρωτοβουλίες της κυβέρνησης μπορούν να επαναφέρουν την εμπιστοσύνη των αγορών και να κινηθούν κόντρα στους ισχυρούς «ανέμους» των υψηλών επιτοκίων και των αρνητικών ρυθμών ανάπτυξης που απειλούν να υπονομεύσουν την ικανότητα της κυβέρνησης να μειώσει το ε-

Η αντιστοιχία των κλιμάκων πιστοληπτικής αξιολόγησης των ξένων οίκων			
	Moody's	Fitch / S & P	Χαρακτηρισμός
	Aaa	AAA	Κορυφαία (prime)
	Aa1	AA+	Υψηλή βαθμίδα (High Grade)
	Aa2	AA	
	Aa3	AA-	
	A1	A+	Ανω μεσαία βαθμίδα (Upper Medium Grade)
	A2	A	
	A3	A-	
	Baa1	BBB+ (S&P)	Κάτω μεσαία βαθμίδα (Lower Medium Grade)
	Baa2	BBB	
Baa3	BBB- (Fitch)		
Μη επενδυτική βαθμίδα (junk bonds)	Ba1	BB+	Κερδοσκοπικά (speculative)
	Ba2	BB	
	Ba3	BB-	
	B1	B+	Πολύ κερδοσκοπικά (highly speculative)
	B2	B	
	B3	B-	
	Caa	CCC+ (S&P) CCC (Fitch)	Υψηλοί κίνδυνοι (substantial risks)
	Ca	CCC	Υπερβολικά κερδοσκοπικά (extremely speculative)
	C	CCC- (S&P) CCC (Fitch)	Σε στάση πληρωμών με μικρές ελπίδες ανάκτησης
	I	D (S&P) DDD (Fitch)	Σε στάση πληρωμών
	I	D (S&P) DD (Fitch)	
	I	D	
Με κόκκινο χρώμα σημειώνονται οι αξιολογήσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας από τους ξένους οίκους			

Με κόκκινο χρώμα σημειώνονται οι αξιολογήσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας από τους ξένους οίκους

πίπεδο του δημοσίου χρέους κατά τρόπο διατηρήσιμο».

Η τελευταία κίνηση της Moody's έλαβε χώρα στις 22 Δεκεμβρίου 2009,

όταν είχε υποβαθμίσει την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας στο A2 από A1, με αρνητική προοπτική. «Τέσσερις μήνες αργότερα, η αποφασιστικότητα

Κάτω και από το A3

✦ Η αρμόδια για την Ελλάδα αναλύτρια της Moody's Σάρα Κάρλσον προειδοποιεί πως «είναι δύσκολο να παραμείνει η αξιολόγηση της χώρας στο A3, εκτός και αν οι πρωτοβουλίες της κυβέρνησης μπορούν να επαναφέρουν την εμπιστοσύνη των αγορών και να κινηθούν κόντρα στους ισχυρούς «ανέμους» των υψηλών επιτοκίων και των αρνητικών ρυθμών ανάπτυξης που απειλούν να υπονομεύσουν την ικανότητα της κυβέρνησης να μειώσει το επίπεδο του δημοσίου χρέους κατά τρόπο διατηρήσιμο».

της κυβέρνησης να αποκαταστήσει την φερεγγυότητα της χώρας δεν φαίνεται να αποδυναμώνεται. Κατόρθωσε μάλιστα να προσφέρει και ορισμένες ευχάριστες εκπλήξεις, όπως τις ενδείξεις αυτόν τον μήνα ότι προετοιμάζεται για την εφαρμογή σοβαρών διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

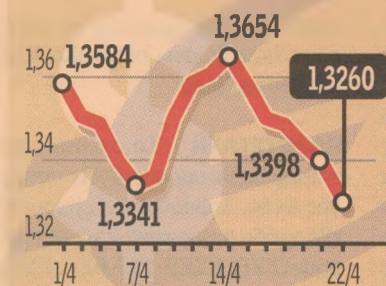
Πλην όμως, η βραδεία και αποσπασματική κινητοποίηση της εξωτερικής βοήθειας κατάστησε πολύ πιο δύσκολο για την Ελλάδα να έχει μια δυναμική χρέους συμβατή με πιστοληπτική ικανότητα της κατηγορίας A.

ΧΡΕΟΣ » Επιπροσθέτως, η χθεσινή αναθεώρηση της Eurostat δυσχεραίνει περαιτέρω την επίτευξη των στόχων του Προγράμματος Σταθερότητας και Ανάπτυξης. Ως εκ τούτου, η Moody's πιστεύει πλέον ότι η σταθεροποίηση του δημοσίου χρέους θα συμβεί μεν, αλλά σε υψηλότερα επίπεδα από ότι πιστευόταν μέχρι τώρα και με μια πιστοληπτική αξιολόγηση περισσότερο συμβατή με την κατηγορία Baa», καταλήγει η χθεσινή ανακοίνωση του διεθνούς οίκου.

Η βαθμολογία της Moody's για την Ελλάδα είναι τώρα κατά μια βαθμίδα υψηλότερη από την αντίστοιχη της Standard & Poor's (BBB+) και κατά τρεις βαθμίδες υψηλότερη από αυτήν της Fitch (BBB-), η οποία είχε προχωρήσει σε επιθετική υποβάθμιση κατά δυο βαθμίδες δυο εβδομάδες πριν. Αναμένεται τώρα η «απάντηση» της S&P, η οποία στις 16 Μαρτίου είχε βγάλει την Ελλάδα από τον προθάλαμο μιας νέας υποβάθμισης (CreditWatch negative), ποντάροντας στην δημιουργία του μηχανισμού στήριξης, ο οποίος μέχρι στιγμής όπως φαίνεται και από την πορεία των spreads καμία στήριξη δεν έχει προσφέρει στα ελληνικά ομόλογα...

Ισοτιμία ευρώ/δολαρίου

Απρίλιος 2010



Είχε χαμηλό τα 1,3260 δολάρια φθάνοντας στο ναδίρ δωδεκαμήνου - Απώλειες 7% από την αρχή του έτους

Συνεχίζεται η πτώση του ευρώ

Κοντά σε ναδίρ δωδεκαμήνου έναντι του δολαρίου βρέθηκε χθες το ευρώ, υπό τη συνεχή πίεση του «ελληνικού προβλήματος» που οδήγησε και σε νέα διεύρυνση τα spreads και τα ασφάλιστρα κινδύνου έναντι χρεοστασίου (CDS) των χωρών της περιφέρειας της Ευρωζώνης και κυρίως της Ισπανίας και της Πορτογαλίας. Το ενιαίο νόμισμα υποχώρησε ενδοσυνεδριακά έως και τα 1,3260 δολάρια (χαμηλότερο επίπεδο από το Μάιο του 2009), με ημερήσιες απώλειες άνω του 1%. Από την αρχή του έτους, το

ευρώ έχει υποχωρήσει πάνω από 7% έναντι του δολαρίου. Παράγοντες της αγοράς εκτιμούν ότι οι φόβοι για τα υψηλά χρέη στην Ευρωζώνη θα συνεχίσουν να σκιάζουν τον ορίζοντα του ευρώ, ενώ η UBS σε χθεσινή ανάλυσή της έγραψε ότι «το νόμισμα μπορεί να καταγράψει βραχύβιο ράλι ανακούφισης μετά την ενεργοποίηση του μηχανισμού στήριξης από την Ελλάδα». Πρόσθεσε όμως ότι «οι παλινωδίες γύρω από το θέμα αυτό, δείχνουν ότι το πρόβλημα δεν θα εκλείψει σύντομα...».

Οι ανησυχίες των επενδυτών

για διάχυση της κρίσης χρέους της Ελλάδας ώθησαν χθες σε επίπεδα ρεκόρ και τα CDS Πορτογαλίας και Ισπανίας, στις 258 και 175 μονάδες βάσης αντίστοιχα.

ΕΥΡΩΠΗ » Το spread μεταξύ γερμανικών και πορτογαλικών ομολόγων έχει σχεδόν διπλασιαστεί εντός του μήνα, στις 192 μονάδες βάσης, ενώ βρισκόταν κάτω από τις 100 μονάδες στις 6 Απριλίου. Το spread των ισπανικών ομολόγων έναντι των Bunds διευρύνθηκε κατά 10 μονάδες βάσης, στις 92 μονάδες. Χθες, η Ισπανία δημογρά-

τησε 15ετή ομόλογα με στόχο να αντλήσει 2-3 δισ. ευρώ και πούλησε τίτλους 2,1 δισ. ευρώ, αποτέλεσμα που χαρακτηρίστηκε «απογοητευτικό» από τους επενδυτές, καθώς βρισκόταν στο «κάτω σημείο» του στόχου. Προβληματισμό προκάλεσε σε ορισμένους dealers και η προχθεσινή αποτυχημένη δημοπρασία 30ετών ομολόγων της Γερμανίας, ύψους 3 δισ. ευρώ που δεν καλύφθηκε, εξέλιξη που πάντως αποδόθηκε εν πολλοίς στην τιμολόγηση των τίτλων που κρίθηκε ως μη ελκυστική, με την απόδοση να διαμορφώνεται στο 3,83%.