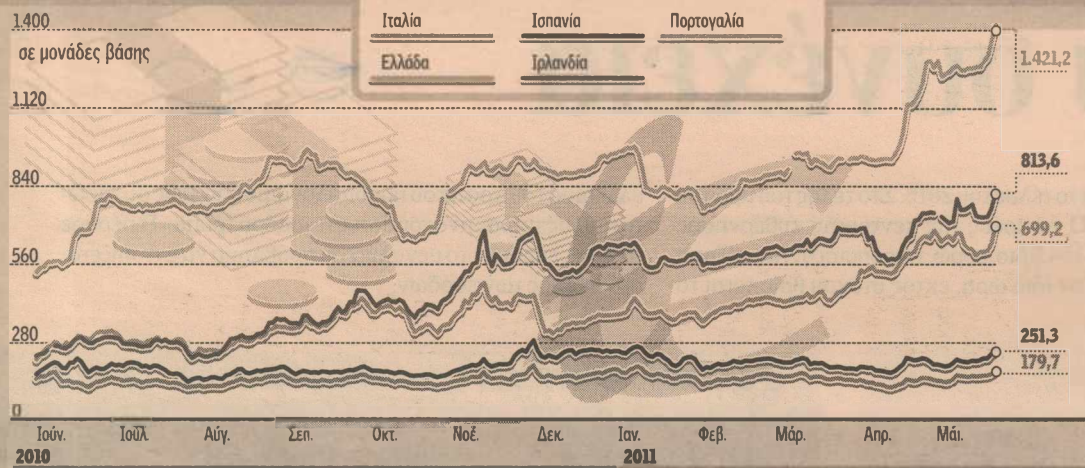


Η πορεία των spreads το τελευταίο 12μηνο



μηνων τίτλων, μέσω των οποίων το Δημόσιο επιθυμεί να αντλήσει 1,5 - 2,5 δισ. ευρώ. Χθες η απόδοση που αντιστοιχούσε στους τριμηνιούς τίτλους ήταν 1,6% (από 1,371% στην τελευταία δημοπρασία, τον Απρίλιο) και στους εξαμηνιούς 2% (από 1,867%).

ΙΤΑΛΙΑ >> Στην Ιταλία, η προειδοποίηση για επικείμενη υποβάθμιση από τη Standard & Poor's (μετέβαλε το outlook από ουδέτερο σε αρνητικό) οδήγησε την κυβέρνηση να επιταχύνει το πρόγραμμα λιτότητας 35-40 δισ. ευρώ, που σχεδίαζε να παρουσιάσει το Σεπτέμβριο.

Πλέον το πρόγραμμα αναμένεται εντός του Ιουνίου, πριν δηλαδή την κρίσιμη Σύνοδο Κορυφής της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στόχος των μέτρων λιτότητας είναι να μηδενίσουν το δημοσιονομικό έλλειμμα μέχρι το 2014. Πολιτικοί αναλυτές υποστηρίζουν ότι η κυβέρνηση Μπερλουσκόνι είναι πλέον εξαιρετικά αδύναμη και άρα δεν μπορεί να προωθήσει μεταρρυθμίσεις. Αυτός ήταν και ο

Υποβάθμιση 5 τραπεζών από τη Fitch

>> Στην υποβάθμιση των αξιολογήσεων των πέντε τραπεζών Εθνική, Eurobank, Alpha Bank, Πειραιώς και ΑΤΕ, σε B+ προχώρησε ο διεθνής οίκος αξιολόγησης Fitch, στον απόηχο της υποβάθμισης κατά τρεις βαθμίδες της αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας την περασμένη Παρασκευή. Ο οίκος ανακοίνωσε ότι θέτει τις αξιολογήσεις των ανωτέρω τραπεζών υπό καθησυχαστική παρακολούθηση με αρνητικές προοπτικές.

βασικός λόγος της προειδοποίησης από τη S&P, που χθες εξέδωσε νέα ανακοίνωση, στην οποία διευκρινίζει ότι δεν περιμένει προσφυγή της Ιταλίας στο μηχανισμό στήριξης, λόγω «απουσίας σημαντικών ανισορροπιών». Υπογραμμίζει, όμως, ότι το μέγεθος της ιταλικής οικονομίας είναι τέτοιο ώστε θα ήταν «πολύ δύσκολο για τη διεθνή κοινότητα να παράσχει βοήθεια».

ΒΕΛΓΙΟ >> Αντίστοιχη προειδοποίηση με αυτή της S&P για την Ιταλία εξέδωσε χθες η Fitch για το Βέλγιο, μεταβάλλοντας την προοπτική (outlook) της αξιολόγησης σε «αρνητική» από ουδέτερη. Και σε αυτή την περίπτωση πηγή των ανησυχιών είναι η κυβερνητική αδυναμία να προωθηθούν μεταρρυθμίσεις.

Στις Βρυξέλλες συνεχίζει να έχει υπηρεσιακή κυβέρνηση μετά τις εκλογές του περσινού Ιουνίου(!), η οποία δύσκολα θα μπορούσε να εφαρμόσει πρόγραμμα αυστηρής λιτότητας ή να προχωρήσει σε σημαντικές μεταρρυθμίσεις.

Δηλώσεις του Ολι Ρεν

Η Ελλάδα πρέπει να εντείνει τις προσπάθειές της

>> Ο επίτροπος ξεκαθάρισε ότι οι προσπάθειες που έχουν γίνει δεν επαρκούν για να επιστρέψει η Ελλάδα στις αγορές το 2012

ΤΟΥ ΒΑΓΓΕΛΗ ΔΕΜΙΡΗ

«**Τ**εστ αξιοπιστίας» για την Ελλάδα θεωρούν στις Βρυξέλλες τις εξελίξεις των προσεχών ημερών. Ο Αμαντέο Αλταφάζ, εκπρόσωπος του Ολι Ρεν, αναγνωρίζει ωστόσο ότι οι στόχοι που έχουν τεθεί «είναι δύσκολο να επιτευχθούν».

Παράλληλα, η Κομισιόν επιμένει στην ανάγκη επίτευξης πολιτικής συναίνεσης στην Ελλάδα και καλωσορίζει την πρωτοβουλία του πρωθυπουργού να συναντηθεί σήμερα με τους πολιτικούς αρχηγούς. Ο κ. Αλταφάζ επανέλαβε χθες ότι οι πολιτικές δυνάμεις στην Ελλάδα πρέπει να παραμερίσουν τις διαμάχες και να στηρίξουν απερίφραστα τους βασικούς στόχους του προγράμματος προσαρμογής. Σημείωσε, πάντως, ότι όπως συνέβη στην περίπτωση της Ιρλανδίας και της Πορτογαλίας, έτσι και στην Ελλάδα, τα προγράμματα προσαρμογής ήταν αντικείμενο διαπραγματεύσεων και συμφωνίας μόνο με τις κυβερνήσεις, με παράλληλη ενημέρωση των κομμάτων της αντιπολίτευσης και



>> Ο Ολι Ρεν

των κοινωνικών φορέων.

Ο εκπρόσωπος του Ολι Ρεν δεν ήταν σε θέση να απαντήσει για το πότε θα ολοκληρωθεί η αξιολόγηση του προγράμματος από τους εκπροσώπους της τριόικας στην Αθήνα και διευκρίνισε ότι «η αποστολή θα διαρκέσει, όσο καιρό χρειαστεί μέχρι να υπάρξει συμφωνία». Διευκρίνισε ωστόσο ότι δεν υπάρχει καταληκτική ημερομηνία για την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων. «Η Ελλάδα πρέπει να εντείνει σημαντικά τις προσπάθειες για δημοσιονομική εξυγίανση και να προχωρήσει άμεσα σε ιδιωτικοποιήσεις», δήλωσε νωρίτερα από τη Βιέννη ο Ολι Ρεν, ξεκαθαρίζοντας ότι οι προσπάθειες που έχουν γίνει δεν επαρκούν για να επιστρέψει η Ελλάδα στις αγορές το 2012.

Ανω του 17% η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου

Στις 1.447 μονάδες αναρριχήθηκαν τα spreads

>> Κατά 50 μονάδες βάσης εκτινάχθηκε, στις 1.390 μονάδες, το πενταετές ασφάλιστρο κινδύνου (Credit Default Swap)

Νέο άλμα στα επίπεδα ρεκόρ των 1.447 μονάδων, από 1.360 στο κλείσιμο της Παρασκευής, σημείωσε χθες το spread του δεκαετούς ομολόγου, αντανakλώντας την ανησυχία της αγοράς για την εύρεση βιώσιμης λύσης στο πρόβλημα του ελληνικού χρέους, με την απόδοση του δεκαετούς να διαμορφώνεται άνω του 17%. Την

ίδια ώρα κρίσιμα τεχνικά όρια δοκιμάζει το ελληνικό χρηματιστήριο, μετά την υποβάθμιση της Fitch, υπό το βάρος της φνημολογίας για νέα υποβάθμιση από τη Moody's αλλά και του επιδεινούμενου κλίματος στις διεθνείς αγορές εξαιτίας της κρίσης χρέους. Ο Γενικός Δείκτης κινούνταν χθες διαρκώς σε αρνητικό πρόσημο -έκλεισε στις 1.280,1 μονάδες με απώλειες 1,33%, που είναι ιστορικά χαμηλά των τελευταίων 14 ετών- ενώ ο τζίρος ξεπέρασε τα 74 εκατ. ευρώ από τα οποία το 1,9 εκατ. ευρώ αφορούσε «πακέτα». Το ενδιαφέρον σήμερα επικεντρώνεται στο πώς θα αντιδράσουν μετοχές και ομόλογα στον απόηχο

των χθεσινωβραδινών προαναγγελιών για τις αποκρατικοποιήσεις και τα πρόσθετα δημοσιονομικά μέτρα για να μειωθούν πάσο θυσία τα ελλείμματα.

ΠΙΣΕΙΣ >> Αξίζει, επίσης, να επισημανθεί πως χθες σημείωνε μεγάλη άνοδο το πενταετές ασφάλιστρο κινδύνου (Credit Default Swap) έναντι του ενδεχόμενου χρεοκοπίας της χώρας, το οποίο αυξήθηκε τουλάχιστον κατά 50 μονάδες βάσης και εκτινάχθηκε στις 1.390 μονάδες. Στις ισχυρές πιέσεις που δέχθηκαν χθες οι αγορές ρόλο διαδραμάτισε και η τελευταία υποβάθμιση από τη Fitch αργά

το απόγευμα της Παρασκευής, η οποία δεν είχε προλάβει να αποτυπωθεί στις κινήσεις της αγοράς. Αργά, πάντως, το απόγευμα και αφού η κυβέρνηση είχε ανακοινώσει τις αποφάσεις για τις αποκρατικοποιήσεις και τα πρόσθετα δημοσιονομικά μέτρα, το spread του δεκαετούς ομολόγου υποχωρούσε στην περιοχή των 1.434 μονάδων.

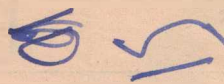
Όσον αφορά στο Χ.Α., παρά τη σαφή πτωτική κίνηση ήταν ορατή η προσπάθεια να μη διαλυθούν οι τιμές, ενώ λογική κρίθηκε η κίνηση της μετοχής του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, που θα είναι μία από τις πρώτες εταιρείες που αποκρατικοποιούνται.



εί το Χ.Α. η φνημολογία 3άθμιση από

Λήξεις ομολόγων 205 δισ. έως το 2015 - Αύξηση του χρέους κατά 44,2 δισ. σε ένα χρόνο

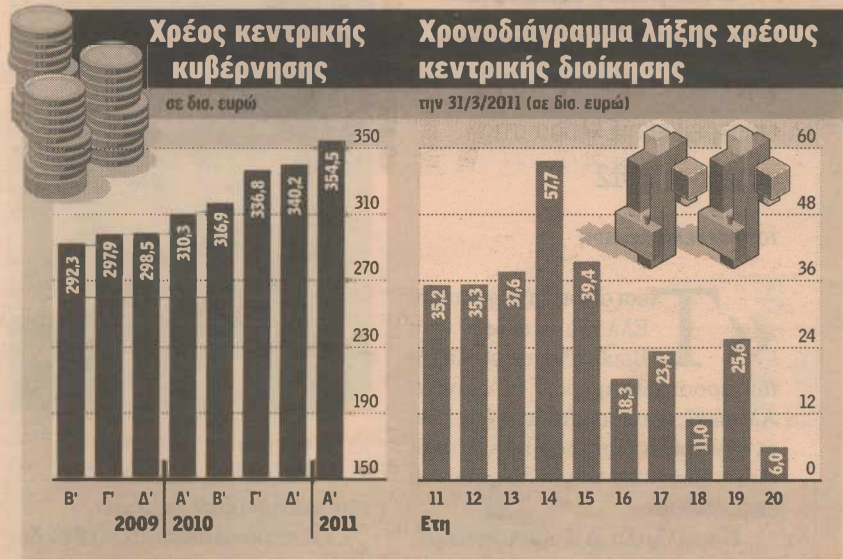
Εκτροχιασμού συνέχεια



Στα ύψη εκτινάσσεται το δημόσιο χρέος της χώρας με τις προβολές του υπουργείου Οικονομικών για τις δανειακές ανάγκες της χώρας, μόνο για την πληρωμή ομολογιακών λήξεων, να υπερβαίνουν τα 200

δισ. ευρώ έως και το τέλος του 2015. Στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2011 το χρέος της κεντρικής κυβέρνησης εκτινάχθηκε στα 354,5 δισ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 44,2 δισ. ευρώ. Την ίδια ώρα, εκτός στόχου βρίσκεται το

έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού, καθώς στο πρώτο κιόλας τετράμηνο του έτους η «μαύρη τρύπα» ξεπέρασε τα 2 δισ. ευρώ, με το μεγαλύτερο πρόβλημα να εντοπίζεται στο σκέλος των εσόδων.



ΞΕΦΥΓΑΝ ΟΙ ΔΑΠΑΝΕΣ

3,6%
αυξήθηκαν οι δαπάνες σε σχέση με πέρυσι έναντι στόχου 2,7%.

14,3%
ή κατά 477 εκατ. ευρώ αυξήθηκαν οι δαπάνες για τόκους.

ΕΣΟΔΑ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΣΤΟ 4ΜΗΝΟ ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - ΑΠΡΙΛΙΟΥ			
Κατηγορία εσόδων	Ιανουάριος - Απρίλιος 2010	Ιανουάριος - Απρίλιος 2011	Μεταβολή 2011/2010
ΑΜΕΣΟΙ ΦΟΡΟΙ	5.426	4.890	-9,88%
Φόρος εισοδήματος	3.376	2.746	-18,66%
- φυσικών προσώπων	2.788	2.017	-27,65%
- νομικών προσώπων	159	156	-1,88%
Φόροι στην περιουσία	60	38	-36,66%
ΕΜΜΕΣΟΙ ΦΟΡΟΙ	10.416	9.496	-8,83%
ΦΠΑ	5.966	6.183	3,64%
Φόροι κατανάλωσης	3.915	2.839	-27,48%
- ΕΦΚ καυσίμων	1.888	1.462	-22,56%
- ΕΦΚ καπνού κ.λπ.	1.086	1.015	-6,54%

Τα ποσά σε εκατ. ευρώ - ΕΦΚ: Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης

Στο 154% του ΑΕΠ εκτινάχθηκε το χρέος το πρώτο τρίμηνο

ΤΗΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΑΡΛΑΠΑΝΟΥ

Δραματικές είναι οι προβολές για τις δανειακές ανάγκες του Δημοσίου τα επόμενα χρόνια: Μόνο για ομολογιακές λήξεις η Ελλάδα καλείται να πληρώσει 205 δισ. ευρώ, έως και το 2015, με τις πληρωμές μόνο για το 2014, την επομένη δηλαδή της λήξης του υφιστάμενου Μνημονίου, να προσεγγίζουν τα 60 δισ. Ταυτόχρονα, το δημόσιο χρέος εκτινάχθηκε στα 354,5 δισ. ευρώ ή 154% του ΑΕΠ, ήδη από το πρώτο τρίμηνο του έτους, έχοντας καταγράψει αύξηση 44,2 δισ. ευρώ σε ένα μόλις χρόνο. Τα στοιχεία που δημοσιοποίησε χθες το υπουργείο Οικονομικών για την εξέλιξη του χρέους της κεντρικής κυβέρνησης είναι αποκαλυπτικά για το δημοσιονομικό εκτροχιασμό:

➤ Μέχρι το τέλος του 2015 οι δανειακές υποχρεώσεις του Δημοσίου μόνο για την κάλυψη λήξεων εκτινάσσονται στα 205 δισ. ευρώ. Η πιο δύσκολη χρονιά είναι το 2014 με τις λήξεις εκεί να διαμορφώνονται σε 57,7 δισ. ευρώ, ενώ για το υπόλοιπο της φειπνής χρονιάς, αλλά και για τη διετία 2012 – 2013 οι ανάγκες ανέρχονται σε περίπου 108 δισ. ευρώ περίπου. Οι ιλιγγιώδεις προβολές για το διάστημα 2014 – 2015 εξηγούν σε μεγάλο βαθμό την ένταση με την οποία κλιμακώνεται η συζήτηση για ανάγκη επέκτασης της χρηματοδότησης προς την Ελλάδα από την τρόικα, καθώς με τα σημερινά δεδομένα, είναι δύσκολη η αναχρηματοδότηση

από τις αγορές γι' αυτά τα ποσά, πόσο δε μάλλον σε λογικά επιτόκια.

➤ Σε όρους κεντρικής κυβέρνησης το χρέος αυξήθηκε κατά 14,2% στο πρώτο τρίμηνο του 2011 και ανήλθε σε 354,5 δισ. ευρώ αντί 310,3 δισ. ευρώ που ήταν στο πρώτο τρίμηνο του 2010. Ως ποσοστό του ΑΕΠ διαμορφώνεται στο 154% έναντι επίσιου στόχου για 163,5% ή 376,1 δισ. ευρώ, σύμφωνα με τον προϋπολογισμό. Το χρέος της κεντρικής κυβέρνησης περιλαμβάνει και το ενδοκυβερνητικό χρέος. Η Κομισιόν και οι διεθνείς οργανισμοί εξετάζουν το χρέος της γενικής κυβέρνησης, από το οποίο αφαιρείται το ενδοκυβερνητικό χρέος και το οποίο αναμένεται φέτος στο 153% του ΑΕΠ, όταν το όριο βιωσιμότητας, σύμφωνα με τη συνθήκη του Μάαστριχ είναι το 60%.

➤ Σε σχέση με το τέλος Δεκεμβρίου το χρέος της κεντρικής κυβέρνησης αυξήθηκε 14,3 δισ. ευρώ ή 4,2%, αύξηση αντικατοπτρίζει κυρίως τα δάνεια από την τρόικα αλλά και τη δημιουργία ταμειακών διαθεσίμων. Ειδικότερα, τα ταμειακά διαθέσιμα της χώρας εμφανίζονται αυξημένα κατά 6,25 δισ. ευρώ μέσα στο πρώτο τρίμηνο του έτους, ενώ στο ίδιο διάστημα η χώρα έλαβε 21,4 δισ. ευρώ από το Μηχανισμό Στήριξης.

Ελαφρώς μειωμένα είναι στο πρώτο τρίμηνο τα δάνεια με εγγύηση του Δημοσίου, που ανήλθαν σε 25,5 δισ. ευρώ από 25,9 δισ. ευρώ στο τέλος Δεκεμβρίου, παραινόμεντας πάντως σε υψηλά επίπεδα

499ΕΚΑΤ.
είναι η υπέρβαση των δαπανών στο πρώτο τετράμηνο σε σχέση με τους στόχους που έχουν τεθεί.

108ΕΚΑΤ.
είναι η υπέρβαση στις επιχορηγήσεις των νοσοκομείων.

375ΕΚΑΤ.
δόθηκαν για παλιές οφειλές των νοσοκομείων.

507ΕΚΑΤ.
περιορίστηκαν τα έξοδα για εξοπλιστικά προγράμματα.

56,3%
των ετήσιων πιστώσεων έχει εξαντλήσει το ΙΚΑ και ο ΟΑΕΕ το 63,1%.

«Μαύρη τρύπα» πάνω από 2 δισ. ευρώ στο πρώτο τετράμηνο του 2011

ΤΗΣ ΜΑΡΙΑΣ ΒΟΥΡΓΑΝΑ

Πορεία δημοσιονομικού εκτροχιασμού ακολουθεί ο προϋπολογισμός. Στο πρώτο κιόλας τετράμηνο του έτους η «μαύρη τρύπα» έφθασε στα 2,047 δισ. ευρώ από 1,53 δισ. που ήταν στο τρίμηνο Ιανουαρίου - Μαρτίου με τα καθαρά έσοδα να καταγράφουν υπέρβαση ύψους 1,867 δισ. ευρώ και τις δαπάνες να εμφανίζουν υπέρβαση κατά 180 εκατ. ευρώ. Παρά την αύξηση (110,6%) των εσόδων του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων και την περικοπή κατά 42,5% των δαπανών του ΠΔΕ το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού παρουσιάζει αύξηση κατά 13,7% ή κατά 875 εκατ. σε σύγκριση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Ο «εντονότερος πονοκέφαλος» προέρχεται από το μέτωπο των εσόδων αφού, εκτός από τις εισπράξεις του ΦΠΑ που κινούνται ανοδικά, τα έσοδα από τις υπόλοιπες κατηγορίες βρίσκονται στο «κόκκινο». Πιο συγκεκριμένα στο πρώτο τετράμηνο:

➤ Οι εισπράξεις από το φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων είναι μειωμένες κατά 27,6% λόγω των μειωμένων εισπράξεων από την παρακράτηση φόρου στους μισθούς και τις συντάξεις.

επιτελείο και η αδυναμία να συγκρατηθούν οι πρωτογενείς δαπάνες που έκλεισαν το τετράμηνο κατά 499 εκατ. ευρώ υψηλότερα από το στόχο, με το μεγαλύτερο πρόβλημα να εντοπίζεται στις επιχορηγήσεις προς τα ασφαλιστικά ταμεία. Στους πρώτους τέσσερις μήνες του έτους το ΙΚΑ έχει εξαντλήσει το 56,3% των επίσιων πιστώσεων και ο ΟΑΕΕ το 63,1%.

Πιο αναλυτικά:

1. Τα καθαρά έσοδα είναι μειωμένα κατά 9,1% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2010, ενώ σύμφωνα με τους μηνιαίους στόχους του προϋπολογισμού έπρεπε να είχαν αυξηθεί κατά 2,6%.

2. Οι δαπάνες αυξήθηκαν κατά 3,6% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2010, ενώ σύμφωνα με τους μηνιαίους στόχους που είχαν τεθεί για το πρώτο τετράμηνο, θα έπρεπε να είχαν αυξηθεί κατά 2,7%. Συνεπώς, υπερβαίνουν τις προβλέψεις του υπουργείου Οικονομικών κατά 180 εκατ. ευρώ. Η υπέρβαση αυτή οφείλεται στο ποσό ύψους 375 εκατ. ευρώ για παλιές οφειλές νοσοκομείων καθώς και στην αύξηση των δαπανών για τόκους κατά 14,3% ή 477 εκατ. Οι πρωτογενείς δαπάνες εμφανίζονται να έχουν αυξηθεί κατά 499 εκατ. ευρώ τους πρώτους μήνες του πρώτου τετράμηνου του 2011. Οι δαπάνες αυτές ξεφεύγουν από το στόχο των 108 εκατ. ξέφουσαν κατά 477 εκατ. Ταυτόχρονα προκαλεί στο οικονομικό