

Το νέο Μνημόνιο που φέρνει μέτρα άνω των 28 δισ. ευρώ έως το τέλος του 2015, εκ των οποίων τα 6,4 δισ. ευρώ μόνο φέτος, ίσως «κλειδώσει» σήμερα το απόγευμα. Ωστόσο, πηγές προσκείμενες στο ΔΝΤ δεν απέκλειαν το ενδεχόμενο οι διαπραγματεύσεις να πάρουν μια μικρή παράταση, καθώς μέχρι και χθες το απόγευμα υπήρχαν ανοικτά ζητήματα.

ΟΡΙΣΤΙΚΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΟΙ ΤΕΛΕΥΤΑΙΕΣ ΛΕΠΤΟΜΕΡΕΙΕΣ ΤΩΝ ΜΕΤΡΩΝ

«Καθαρογράφεται» το Μεσοπρόθεσμο

ΤΗΣ **ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΑΡΛΑΠΑΝΟΥ**
ΚΑΙ ΤΗΣ **ΜΑΡΙΑΣ ΒΟΥΡΓΑΝΑ**

Με αμείωτο ρυθμό συνεχίστηκαν και χθες οι διαπραγματεύσεις κυβέρνησης - τρόικας στο υπουργείο Οικονομικών για να οριστικοποιηθούν οι τελευταίες «πινελιές» του νέου Μνημονίου: Το νέο πλαίσιο φέρνει μέτρα άνω των 28 δισ. ευρώ έως το τέλος του 2015, εκ των οποίων τα 6,4 δισ. ευρώ μόνο φέτος και ίσως «κλειδώσει» σήμερα το απόγευμα, εκτιμούσε αργά χθες το βράδυ υψηλόβαθμο κυβερνητικό στέλεχος. Ωστόσο πηγές προσκείμενες στο ΔΝΤ δεν απέκλειαν το ενδεχόμενο οι διαπραγματεύσεις να πάρουν μια μικρή παράταση, καθώς μέχρι και χθες το απόγευμα υπήρχαν ανοικτά ζητήματα.

Σε κάθε περίπτωση η σημερινή μέρα είναι ιδιαίτερα κρίσιμη για την Ελλάδα: Την ώρα που οι διαπραγματεύσεις στην Αθήνα θα βρίσκονται στο τελικό στάδιο της σύνταξης κειμένων, στη Βιέννη συνεδριάζει η Επιτροπή Οικονομικών Εμπειρογνομώνων που θα προετοιμάσει το έδαφος για το προσεχές Eurogroup. Την Ελλάδα θα εκπροσωπήσει ο πρόεδρος του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνομώνων Γ. Ζανιάς που θα ενημερώσει τους ομολόγους του για τις διαπραγματεύσεις με την τρόικα, από τις οποίες κρίνεται η εκταμίευση της πέμπτης δόσης 12 δισ. ευρώ και η χορήγηση νέου δανείου προς την Ελλάδα για την περίοδο 2012 - 2013.

Τα ανταλλάγματα πάντως που καλείται να «πληρώσει» η Ελλάδα είναι ιδιαίτερα σκληρά: Πέραν των μαζικών ιδιωτικοποιήσεων κρατικής περιουσίας, το νέο μνημόνιο περιέχει ένα βαρύ «πακέτο» που θα φέρει νέους φόρους σε εκατομμύρια φορολογούμενους, μειώσεις αποδοχών, συντάξεων και απολύσεις στο Δημόσιο, αλλά και μεγάλες ανατροπές στις εργασιακές σχέσεις.

ΜΕΙΩΣΗ ΦΠΑ >>> Πάντως, η κυβέρνηση φαίνεται πως έλαβε την έγκριση της τρόικας για τη μείωση των συντελεστών ΦΠΑ, χωρίς όμως να έχει καταλήξει στον ακριβή χρόνο εφαρμογής του μέτρου. Σύμφωνα με τις τελευταίες πληροφορίες το πιθανότερο είναι ότι θα τεθεί σε ισχύ το 2012. Στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων έπεσε η πρόταση για μείωση του υψηλού συντελεστή ΦΠΑ από το 23% στο 20% και του χαμηλού συντελεστή από το 13% στο 10% με παράλληλη μετάταξη υπηρεσιών από το χαμηλό στον υψηλό συντελεστή. Το πρακτορείο Reuters μετέδωσε χθες πως Γερμανός αξιωματούχος ο οποίος συμμετέχει στον κυβερνητικό συνασπισμό παραδέχθηκε ότι η τρόικα συναινεί στη μείωση του ΦΠΑ, δηλώνοντας πως «έ-



>>> **Ο υπουργός Οικονομικών Γ. Παπακωνσταντίνου**

χουν ήδη συμφωνήσει σε αυτό». Από την ελληνική πλευρά πάντως επιχειρήθηκε να πέσουν οι τόνοι. Υψηλόβαθμο στέλεχος του υπουργείου Οικονομικών άφηνε χθες να εννοηθεί πως το μέτρο δεν μπορεί να εφαρμοστεί άμεσα, καθώς «το 2011 χρειαζόμαστε έσοδα». Χθες ο κυβερνητικός εκπρόσωπος Γ. Πεταλωτής ψαλίδισε τις προσδοκίες για άμεση μείωση των συντελεστών λέγοντας χαρακτηριστικά πως «θα πρέπει να μη δημιουργούμε προσδοκίες που ίσως μείνουν προσδοκίες». Αυτό που πρέπει να θεωρείται δεδομένο είναι η μετάταξη των υπηρεσιών εστίασης σε εστιατόρια, κέντρα διασκέδασης, ξενοδοχεία, delivery από το 13% στο 23% από την 1η Σεπτεμβρίου του 2011. Ο κ. Πεταλωτής χαρακτήρισε επίσης ανυπόστατα τα περί ελέγχου των ξένων στις ελληνικές εφορίες και στις αποκρατικοποιήσεις.

ΑΠΟΚΡΑΤΙΚΟΠΟΙΗΣΕΙΣ >>> Συμφωνία δείχνει να έχει επέλθει στο «μέτωπο» των αποκρατικοποιήσεων με τη σύσταση ανεξάρτητου «ταμείου» Fund που θα «τρέξει» τις ιδιωτικοποιήσεις των 50 δισ. ευρώ με τη συμμετοχή ξένων σε ρόλο συμβουλευτικό και τεχνικής βοήθειας. Μοναδικός μέτοχος του ταμείου αναμένεται να είναι το ελληνικό δημόσιο. Παράλληλα επισημύονται κινήσεις σε μεγάλες εισηγμένες με τον ΟΤΕ να πωλείται, πάσο θυσία, εντός του Ιουνίου, τον ΟΠΑΠ στις αρχές του 2012, ενώ παράλληλα προκρίνεται το σενάριο πώλησης λιγνιτικών μονάδων της ΔΕΗ, αντί της πώλησης του 17%.

ΤΟ ΠΑΚΕΤΟ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΡΩΝ

Μείωση αφορολογήτου ορίου εισοδήματος.

Ειδικός φόρος κατανάλωσης σε φυσικό αέριο, αναψυκτικά, χυμούς, εμφιαλωμένο νερό.

Εξίσωση φόρων σε πετρέλαιο θέρμανσης και κίνησης.

Αύξηση τελών κυκλοφορίας.

Αύξηση αντικειμενικών αξιών.

Ετήσια εισφορά σε σκάφη αναψυχής.

Έκτακτη εισφορά σε ακίνητα - πολυτελή ΙΧ.

Πρόστιμα νομιμοποίησης για αδήλωτες πωλίες.

Μετατάξεις προϊόντων - υπηρεσιών από το χαμηλό στον υψηλό ΦΠΑ.

«Λουκέτα» σε ΔΕΚΟ.

Απολύσεις στον ευρύτερο δημόσιο τομέα.

Δραστική μείωση συμβασιούχων.

«Πάγωμα» μισθολογικής ωρίμανσης στο Δημόσιο.

Περικοπές επιδομάτων και πρόσθετων παροχών.

«Ψαλίδισμα» επιχορηγήσεων.

Μείωση φαρμακευτικής δαπάνης. Περικοπή ΠΔΕ.

Αλλαγή του κανόνα για τις προσλήψεις από «1 προς 5» σε «1 προς 10».



>>> **Η υπουργός Εργασίας Λ. Κατσέλη**

Μπλοκάκι για νέους έως 25 ετών

● **Μειώσεις μισθών με τέσσερα μέτρα φέρνει η συμφωνία**

Άμεση μείωση 20% στους μισθούς για τους νέους κάτω των 25 και «κούρεμα» των αμοιβών μέσω της επέκτασης των συμβάσεων ορισμένου χρόνου, της εφαρμογής ελαστικών ωραρίων και της προώθησης των ειδικών επιχειρησιακών συμβάσεων με δυνατότητα σύστασης επιχειρησιακών σωματείων σε χρόνο - εξπρές (εντός 20 ημερών) προβλέπει η συμφωνία της ηγεσίας του υπουργείου Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης με την τρόικα που «κλειδώσε» χθες. Τα 4 μέτρα που θα μειώσουν τους μισθούς είναι:

1. Εφαρμογή, σε 6μηνη βάση ή και μέσα σε 1 εργασιακό έτος (300 ημέρες), των ευέλικτων ωραρίων με διευθυντικό δικαίωμα και ανώτατο όριο τις 10 ώρες ημερησίως σε περιόδους αιχμής αντί της υπερεργασίας και της υπερωριακής απασχόλησης.

2. Επέκταση των συμβάσεων ορισμένου χρόνου από 4 (2 έτη X 2 ανανεώσεις) σε 9 χρόνια (3 έτη X 3 ανανεώσεις).

3. Απασχόληση έως 2 χρόνια των νέων έως 25 ετών σε επιχειρήσεις με «μπλοκάκι» και χαμηλότερους κατά 20% μισθούς για την απόκτηση εργασιακής εμπειρίας.

4. Σύσταση εντός 20ημέρου από την υποβολή της αίτησης στα Πρωτοδικεία των επιχειρησιακών σωματείων που θα μορφούν να υπογράψουν μειώσεις μισθών με επιχειρησιακές συμβάσεις.

Τα παραπάνω μέτρα θα ληφθούν παράλληλα με τις μειώσεις συντάξεων, εφάπαξ και επιδομάτων που στόχο έχουν την εξοικονόμηση 1,2 δισ. ευρώ έως το τέλος του 2011. Προβλέπονται, ειδικότερα, μειώσεις σε συντάξεις σε εφάπαξ και σε παροχές - επιδόματα με αύξηση εισφορών υπέρ ΟΑΕΔ (το 2011 αυξήσεις εισφορών θα γίνουν σε ΟΓΑ, ΟΑΕΕ και ΕΤΑΑ).

Γ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

«Θα συνεχίσουμε με κάθε τίμημα»

Υλοποιούμε ένα πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων και κόβουμε τα κόστη. Είμαστε μια υπεύνητη κυβέρνηση και θα συνεχίσουμε με κάθε τίμημα», δήλωσε χθες ο υπουργός Οικονομικών Γ. Παπακωνσταντίνου μιλώντας σε φινλανδική εφημερίδα. Ο υπουργός κράτησε αποστάσεις από το πρόσφατο δημοσίευμα των Financial Times που υποστηρίζει πως οι ξένοι θα έχουν αυξημένο λόγο στην εποπτεία του φορολογικού μηχανισμού και στο πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων, στο πλαίσιο παροχής νέας βοήθειας στην Ελλάδα: «Δεν θα σχολιάσω το άρθρο, δεν έχουν υπάρξει αποφάσεις. Οι αποφάσεις για πρόσθετη βοήθεια θα ληφθούν αργότερα, θα εξαρτηθεί από το εάν μπορούμε να βγούμε στις αγορές τον επόμενο χρόνο, κάτι που φαίνεται δύσκολο αυτή τη στιγμή».

BLACKROCK

Αναδιάρθρωστε τις... τράπεζες

Τα δημοσιονομικά προβλήματα της Ευρώπης δεν περιορίζονται στην Ελλάδα, και είναι απολύτως αναγκαία η αναδιάρθρωση του τραπεζικού συστήματος στη γηραιά Ηπειρο, δήλωσε ο Λόρενς Φινκ, διευθύνων σύμβουλος της BlackRock. Ο κ. Φινκ εκτιμά ότι η Ευρώπη θα χρειαστεί ένα «γιγαντιαίο TARP», αναφερόμενος στο πρόγραμμα που εισήγαγαν οι ΗΠΑ για τη διάσωση των τραπεζών κατά τη διάρκεια της κρίσης. «Πολλές μικρές τράπεζες στην Ευρώπη πρέπει να αναχρηματοδοτηθούν».

ΙΡΛΑΝΔΙΑ

«Κούρεμα» 90% σε ομόλογα 2,6 δισ. ευρώ

«Κούρεμα» της τάξης του 90% σε ομόλογα μειωμένης εξασφάλισης αξίας 2,6 δισ. ευρώ θα επιβάλει η τράπεζα της Ιρλανδίας στο πλαίσιο της ανταλλαγής τους με μετρητά ή μετοχές. Η τράπεζα, αναμένεται να προσφέρει μερική για το 10% της ονομαστικής αξίας των ομολόγων πρώτης διαβάθμισης (Tier-1), και για το 20% των ομολόγων δεύτερης διαβάθμισης (Tier-2). Η κυβέρνηση της Ιρλανδίας, που διοχέτευσε 46 δισ. ευρώ στις τράπεζές της την τελευταία διετία, επιδιώκει να μοιράσει το κόστος της διάσωσης των τραπεζών της χώρας.



ΜΑΡΙΟ ΝΤΡΑΓΚΙ

Πειθαρχία...

«Ούτε η ύπαρξη κινδύνου χώρας (sovereign risk) ούτε η αφύσικη εξάρτηση ορισμένων τραπεζών από τη χρηματοδότηση της ΕΚΤ μπορούν να κάνουν την τράπεζα να παρεκκλίνει από το βασικό της στόχο που είναι η διασφάλιση της σταθερότητας των τμών», δήλωσε ο Ιταλός κεντρικός τραπεζίτης Μάριο Ντράγκι που ετοιμάζεται να διαδεχθεί το Ζ. Κ. Τρισέ στην προεδρία της ΕΚΤ τον Οκτώβριο. «Είναι καθήκον των εθνικών κυβερνήσεων να επιταχύνουν τη δημοσιονομική εξυγίανση και να εφαρμόσουν τις απαραίτητες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις... Δεν υπάρχουν σύντομοι δρόμοι», σημείωσε με νόημα. Το απερχόμενο μέλος του Εκτελεστικού Συμβουλίου της Τράπεζας, Γερτρούδη Τούμπελ-Γκούγκερελ, επέμεινε και χθες ότι η ΕΚΤ είναι αμετακίνητη στη θέση της κατά της αναδιάρθρωσης του ελληνικού χρέους. Σημείωσε ότι αν δινόταν στην Ελλάδα περισσότερος χρόνος για την αποπληρωμή των χρεών της, θα ισοδυναμούσε με χρεοκοπία, όπως κι αν παρουσιάζονταν. Κι αρνήθηκε να σχολιάσει εάν μια μετακύλιση (rollover) του χρέους, δηλαδή μια εθελοντική συμφωνία των ιδιωτών ομολογιούχων να αγοράσουν νέα ομόλογα μόλις λήξουν τα υφιστάμενα, θα ικανοποιούσε την ΕΚΤ.

ΦΡΑΝΚ ΣΕΦΛΕΡ

Λάθος μήνυμα

«Παραφωνία» στο χθεσινό κλίμα αισιοδοξίας για λύση του ελληνικού «γόρδιου δεσμού» αποτέλεσε η δήλωση του Γερμανού βουλευτή των Φιλελεύθερων Δημοκρατών (FDP) Φρανκ Σέφλερ, που είπε σε συνέντευξή του στη Handelsblatt ότι «όσο η Ελλάδα δεν έχει κάνει ούτε μια ιδιωτικοποίηση, η αύξηση της βοήθειας στέλνει τελείως λανθασμένο μήνυμα... οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις πρέπει να βοηθήσουν σε μια ομαλή έξοδο της Ελλάδας από την Ευρωζώνη».

Η **εμπλοκή των ιδιωτών** θα γίνει πιθανότατα κατά τα πρότυπα της Πρωτοβουλίας της Βιέννης του 2009. Στην περίπτωση της Ελλάδας, από τους ιδιώτες θα ζητηθεί να μην ρευστοποιήσουν τα ελληνικά ομόλογα που κατέχουν και να αγοράσουν τίτλους αξίας ισοδύναμης εκείνων που «ωριμάζουν» την προσεχή διετία

Αποφάσεις στο έκτακτο Eurogroup της επόμενης εβδομάδας

Λύση τύπου Βιέννης για το ελληνικό χρέος «δείχνει» ο Ολι Ρεν

Σύμφωνα με δημοσίευμα της Wall Street Journal το Βερολίνο εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής στάσης για το ελληνικό χρέος

ΤΟΥ ΧΑΡΗ ΣΑΒΒΙΔΗ
hsav@pegasus.gr

Το περιεχόμενο μιας νέας Πρωτοβουλίας της Βιέννης θα συζητήσουν, σήμερα, υψηλόβαθμοι τεχνοκράτες της Ευρωζώνης, σε μια συνάντηση που κατά σύμπτωση γίνεται στην... Βιέννη. Όπως παραδέχθηκε χθες το βράδυ και ο επίτροπος Όλι Ρεν, όλα τα κράτη-μέλη συμφωνούν να γίνει η συγκεκριμένη συζήτηση. Στη σημερινή συνεδρίαση της Οικονομικής και Χρηματοοικονομικής Επιτροπής (EFC) θα ετοιμαστούν τα εναλλακτικά σχέδια επί των οποίων θα αποφασίσουν οι υπουργοί Οικονομικών στο έκτακτο Eurogroup που θα συγκληθεί πιθανότατα την προσεχή εβδομάδα. Ο νέος κύκλος συζητήσεων ξεκινά με το κλίμα στην αγορά να έχει βελτιωθεί αισθητά, μετά από δημοσίευμα της Wall Street Journal υπό τον τίτλο: «Το Βερολίνο εξετάζει το ενδεχόμενο αλλαγής στάσης για το ελληνικό χρέος». Σύμφωνα με αυτό, η γερμανική κυβέρνηση «ίσως υπαναχωρήσει από τη θέση της για άμεση αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους, προκειμένου να διευκολύνει την παροχή ενός 'πακέτου' δανείων προς την Ελλάδα».

ΣΤΡΟΦΗ ΒΕΡΟΛΙΝΟΥ >>> Το Βερολίνο θα συμφωνήσει, δηλαδή, να δανειστούν κεφάλαια στην Ελλάδα ακόμα και αν οι ιδιώτες κάτοχοι ομολόγων δεν αναλάβουν μέρος του κόστους. Οι συντάκτες σπεύδουν, πάντως, να προσθέσουν ότι κάποιοι Γερμανοί αξιωματούχοι συνεχίζουν να ελπίζουν ότι θα βρεθεί τώρα κάποια βραχυπρόθεσμη λύση και ότι μετά το καλοκαίρι θα υπάρξει μια ευρύτερη συμφωνία, που περι-



Ο υπουργός Εσωτερικών της Γερμανίας Β. Σόιμπλε

λαμβάνει εμπλοκή ιδιωτών. Την τελευταία συνεχίζουν να θέτουν ως προϋπόθεση χορήγησης νέου δανείου οι κυβερνήσεις σε Γερμανία, Ολλανδία και άλλα μέλη της Ευρωζώνης, σύμφωνα με χθεσινό άρθρο στη γερμανική έκδοση των Financial Times.

ΙΔΙΩΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ >>> Η εμπλοκή των ιδιωτών θα γίνει πιθανότατα κατά τα πρότυπα της Πρωτοβουλίας της Βιέννης του 2009 (κατά σύμπτωση η σημερινή συνάντηση του EFC γίνεται επίσης στη Βιέννη), στο πλαίσιο της οποίας η ΕΚΤ, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το ΔΝΤ κατέφεραν να πείσουν τις μεγάλες τράπεζες, να μην αποσύρουν κεφάλαια από τις θυγατρικές τους στην Ανατολική Ευρώπη. Στην περίπτωση της Ελλάδας, από τους ιδιώτες θα ζητηθεί να μην ρευστοποιήσουν τα ελληνικά ομόλογα που κατέχουν και να αγοράσουν τίτλους αξίας ισοδύναμης εκείνων που «ωριμάζουν» την προσεχή διετία. Δύο ανώτερα στε-

Τρεις διαφορές από το 2009

Wall Street Journal:
Η ιστορία δεν επαναλαμβάνεται

Οι αναλυτές δεν θεωρούν δεδομένη την επανάληψη της επιτυχίας που είχε η Πρωτοβουλία της Βιέννης το 2009. Σύμφωνα με τη Wall Street Journal υπάρχουν τρεις σημαντικές διαφορές:

1 Το 2009 οι εμπλεκόμενες τράπεζες είχαν σημαντικές επενδύσεις στις οικονομίες της Ανατ. Ευρώπης και άρα ενδιαφέρονταν για την τύχη τους. Αντιθέτως σήμερα οι τράπεζες που κατέχουν ομόλογα της Ευρωπεριφέρειας δεν έχουν άλλα σημαντικά συμφέροντα στις συγκεκριμένες οικονομίες.

2 Το 2009 μόλις δέκα τράπεζες ήλεγχαν περίπου το 70% των δανείων προς τις οικονομίες της Ανατ. Ευρώπης. Αντιθέτως σήμερα οι εμπλεκόμενοι είναι περισσότεροι, καθιστώντας δυσκολότερη την επίτευξη μίας «συμφωνίας κυρίων».

3 Με τη συγκεκριμένη λύση δεν αντιμετωπίζεται το πρόβλημα -απλά αναβάλλεται η... ώρα της κρίσης. Στην περίπτωση της Αν. Ευρώπης αυτό είχε νόημα, καθώς οι οικονομίες αναπτύσσονται ταχύτατα. Αντιθέτως στις τρεις οικονομίες της Ευρωπεριφέρειας δύσκολα θα υπάρξει ταχύρυθμη ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια.



» Τα κράτη-μέλη της Ε.Ε. συμφωνούν να συμμετέχουν στη συζήτηση για μία νέα Πρωτοβουλία της Βιέννης, δήλωσε αργά χθες το βράδυ στην τηλεόραση του Bloomberg ο επίτροπος Όλι Ρεν. Στην ατζέντα των συζητήσεων αυτών δεν βρίσκεται το θέμα της αναδιάρθρωσης του ελληνικού χρέους, υποστήριξε ο επίτροπος. Παραδέχθηκε, δε, ότι «οι διαπραγματεύσεις στην Ε.Ε. δεν ήταν εύκολες, αλλά αρκετά δύσκολες»

Τη Δευτέρα στη Βουλή το Μεσοπρόθεσμο Σε τρία κύματα οι ιδιωτικοποιήσεις και μεταρρυθμίσεις

» Ανοικτό διάλογο για ευρύτερες συναίνεσεις αφήνει ο Γ. Παπανδρέου

ΤΟΥ ΓΙΑΝΝΗ ΑΝΤΥΠΑ

Η συμφωνία με την τρόικα ενεργοποιεί το διάλογο που άφησαν ανοικτό ο Γ. Παπανδρέου με τον Α. Σαμαρά και αποτελεί την έναρξη της κοινοβουλευτικής διαδικασίας για την έγκριση του Μεσοπρόθεσμου και του σχεδίου αποκρατικοποιήσεων. Για λόγους ταχύτητας, το Μέγαρο Μαξίμου σκέφτεται να περάσει το τελικό κείμενο από διευρυμένο ΚΤΕ Οικονομικών και άτυπο Υπουργικό, να αποφύγει, δηλαδή, Κ.Ο. και Υπουργικό. Στόχος είναι το νομοσχέδιο το οποίο θα έχει οριστικά τη μορφή προϋπολογισμού να κατατεθεί στη Βουλή το αργότερο τη Δευτέρα και να έχει γίνει νόμος του κράτους πριν από τη Σύνοδο Κορυφής της 23ης Ιουνίου. Σε ό,τι αφορά στο περιεχόμενο της συμφωνίας Ελλάδας - δανειστών, η μείωση του Δημοσίου θα γίνει σε τρία κύματα και η φορολογική μεταρρύθμιση σε δύο. Ξεκινώντας από το τελευταίο, στο πρώτο κύμα θα είναι τα εισπρακτικά μέτρα άμεσου χαρακτήρα, για να τονωθούν τα έσοδα του κρίσιμου 2011 και να δοθεί μήνυμα στις αγορές και τους δανειστές μας και το δεύτερο από την 1/1/2012, οπότε μπορεί να έρθουν και οι μειώσεις στους συντελεστές του ΦΠΑ. Και το πρώτο κύμα, όμως, θα είναι μικρότερο από το αναμενόμενο, ώστε να μην επιβαρυνθεί το πολιτικό κλίμα και να μη βαθύνει η ύφεση. Σε ό,τι αφορά στις περικοπές, τα τρία κύματα είναι... «χθες», «σήμερα» και «αύριο».

ΠΕΡΙΚΟΠΕΣ » Από την επιλογή των λέξεων είναι προφανές ότι η τρόικα ζήτησε ένα εμπροσθοβαρές πρόγραμμα περικοπών σε μισθούς και εφάπαξ, αποκρατικοποιήσεις και συγχωνεύσεις

δημόσιων οργανισμών. Ο Γ. Παπανδρέου ήταν χθες όλη την ημέρα σε ανοικτή γραμμή με τον Γ. Παπακωνσταντίνου, αλλά και τους ομολόγους του στις ευρωπαϊκές πρωτεύουσες. Γιατί και η συμφωνία θα έχει δύο σκέλη και σε ό,τι αφορά στη χώρα μας: Το πρώτο είναι η ομαλή καταβολή της πέμπτης δόσης στις 12 Ιουνίου και το δεύτερο η συμφωνία των Βρυξελλών για την ομαλή δανειοδότηση της Ελλάδας τα έτη 2012 και 2013. Δεδομένης και της απαίτησης της τρόικας για συναίνεση ο Γ. Παπανδρέου είναι έτοιμος ανά πάσα στιγμή να ενημερώσει τον Α. Σαμαρά και τους υπόλοιπους πολιτικούς αρχηγούς. Εκτός, όμως, από το εξωτερικό μέτωπο και πριν από την κοινοβουλευτική διαδικασία, το Μέγαρο Μαξίμου πρέπει να απαντήσει και στις αιτιάσεις υπουργών και βουλευτών. Κατ' εντολή του Γ. Παπανδρέου, ο Γ. Πεταλωτής έκανε χθες δύο ανα-

κοινώσεις:

» **Το Μέγαρο Μαξίμου ξεκαθαρίζει πως όσοι δεν ψηφίσουν αναλαμβάνουν τις ευθύνες τους. Και σε ό,τι αφορά στο δικό τους μέλλον και σε ό,τι αφορά τις πιθανές επιπτώσεις στη σταθερότητα της κυβέρνησης**

» «Στο προσεχές Υπουργικό Συμβούλιο, το οποίο θα εγκρίνει οριστικά το Μεσοπρόθεσμο, οι υπουργοί θα έχουν τη δυνατότητα να εκφραστούν και να συναποφασίσουν».

» Το ίδιο συμβαίνει και στην Κοινοβουλευτική Ομάδα, όπου και πριν από την ψήφιση στην Ολομέλεια θα τοποθετηθούν είτε σε συνεδρίαση του ΚΤΕ Οικονομικών είτε σε πιο διευρυμένη μορφή οι βουλευτές. Παρά την αναστάτωση που έχει προκληθεί όλο αυτό το διάστημα οι συνεργάτες του πρωθυπουργού πιστεύουν πως το Μεσοπρόθεσμο θα περάσει χωρίς απώλειες. Ξέρουν ότι υπάρχουν βουλευτές που είναι στα όρια τους, πιστεύουν όμως ότι θα ψηφίσουν το ένα και μοναδικό άρθρο και θα εκφράσουν τις επιφυλάξεις τους για τα πρακτικά της Βουλής σε κάποιες από τις επόμενες ρυθμίσεις. Σε κάθε περίπτωση, το Μέγαρο Μαξίμου ξεκαθαρίζει πως όσοι δεν ψηφίσουν αναλαμβάνουν τις ευθύνες τους. Και σε ό,τι αφορά στο δικό τους μέλλον και σε ό,τι αφορά τις πιθανές επιπτώσεις στη σταθερότητα της κυβέρνησης.

λέξη κυβερνήσεων της Ευρωζώνης δήλωσαν στο Reuters ότι στο σημερινό EFC θα συζητηθεί το πιθανό περιεχόμενο της νέας Πρωτοβουλίας της Βιέννης, ώστε να παρουσιαστούν στους υπουργούς Οικονομικών σαφείς εναλλακτικές προτάσεις. «Είναι πραγματικά εξαιρετικά χαοτική η κατάσταση», δήλωσε στο Associated Press άλλος κοινοτικός αξιωματούχος. «Υπάρχουν διάφορες προτάσεις και όλες είναι σε κάποιο σημείο αντικρουόμενες με τις υπόλοιπες».

ΣΥΝΑΙΝΕΣΗ » Σύμφωνα με μια δεύτερη πηγή που επικαλείται το AP, προς το παρόν δεν υπάρχει συναίνεση όχι μόνο για το πώς αλλά και το αν θα δοθεί νέο δάνειο στην Ελλάδα.

Σύμφωνα και με τους δύο αξιωματούχους, στο σημερινό EFC θα συζητηθεί το σύνολο της λύσης, δηλαδή τόσο το περιεχόμενο μιας νέας Πρωτοβουλίας της Βιέννης όσο και οι προϋποθέσεις χορήγησης του νέου δανείου προς την Ελλάδα, σχετικά με τη συλλογή των φόρων και την εκποί-

νηση της κρατικής περιουσίας. Με όλες αυτές τις κινήσεις (πώληση περιουσιακών στοιχείων του ελληνικού Δημοσίου, αναστολή της αποπληρωμής δανείων που λήγουν την προσεχή διετία και ενίσχυση των φορολογικών εσόδων) οι Ευρωπαίοι ελπίζουν ότι θα καλυφθεί σημαντικό μέρος των 60 δις. ευρώ πρόσθετης χρηματοδότησης, που εκτιμάται ότι θα χρειαστεί την προσεχή διετία το ελληνικό Δημόσιο για να ανταποκριθεί στις δανειακές υποχρεώσεις του. Τα υπόλοιπα κεφάλαια (πιθανότατα 30-35 δις. ευρώ) θα κληθεί να καλύψει η τρόικα, χορηγώντας νέο δάνειο στην Ελλάδα.

Η χορήγηση του δανείου αυτού και οι εγγυήσεις που θα αποσπαστούν από την ελληνική κυβέρνηση (ενεχυρίαση περιουσιακών στοιχείων του Δημοσίου έναντι του νέου δανείου, ίδρυση ανεξάρτητου οργανισμού για την πώληση της κρατικής περιουσίας, εποπτεία κοινοτικών αξιωματούχων στη συλλογή των φόρων) θα διασφαλίσουν τη δυνατότητα αποπληρωμής

του ελληνικού χρέους μέχρι το 2013. Θα ικανοποιηθεί, έτσι, και ο όρος που έχει θέσει το ΔΝΤ για την εκταμίευση της επόμενης δόσης του δανείου προς την Ελλάδα.

ΑΓΚΑΘΙΑ » Το πρόβλημα, βέβαια, δεν αφορά μόνο την Ελλάδα αλλά και τα δύο άλλα κράτη που έχουν λάβει δάνειο από την τρόικα. Στη διάρκεια του Σαββατοκύριακου Ιρλανδός υπουργός παραδέχθηκε ότι η χώρα είναι απίθανο να βγει στις αγορές πριν από το 2013. Χθες, η Moody's χαρακτήρισε «αμφίβολη» τη δυνατότητα των πορτογαλικών τραπεζών να επιστρέψουν στις αγορές τους επόμενους 12-18 μήνες.

Η όποια λύση προκύψει, κατά συνέπεια, θα αφορά και τις 3 οικονομίες, στις οποίες θα δοθεί μια «πάρταση ζωής» μέχρι το 2013. Όσες δεν είναι σε θέση να βγουν ούτε τότε στις αγορές, θα προσφύγουν στον μόνιμο Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας, τα δάνεια από τον οποίο συνοδεύονται με «κούρεμα» ομολόγων.

Κατά τρεις βαθμίδες σε Α- από ΑΑ-

Η Fitch υποβάθμισε την Κύπρο

» Η Fitch παραδέχεται ότι οι κυπριακές τράπεζες είναι σε «σχετικά καλή θέση»

Κατά τρεις βαθμίδες (σε Α- από ΑΑ- προηγουμένως) υποβάθμισε χθες την πιστοληπτική ικανότητα της Κύπρου η Fitch, διατηρώντας αρνητική την προοπτική και της νέας βαθμολογίας. Διαμόρφωσε έτσι την αξιολόγηση της Κύπρου στα ίδια επίπεδα με την Standard & Poor's και μία βαθμίδα κάτω από τη Moody's (A2). Σύμφωνα με τη σχετική έκθεσή του, ο διεθνής οίκος προχώρησε στην

κίνηση αυτή λόγω των ανησυχιών για την έκθεση των κυπριακών τραπεζών σε ελληνικά ομόλογα και τις επιπτώσεις που θα είχε ένα πιθανό «κούρεμά» τους στη δημοσιονομική θέση της Μεγαλονήσου.

ΤΡΑΠΕΖΕΣ » Η Fitch παραδέχεται πάντως ότι οι κυπριακές τράπεζες είναι σε «σχετικά καλή θέση» να απορροφήσουν τον αντίκτυπο που θα είχε ένα haircut της ονομαστικής αξίας των ελληνικών ομολόγων κατά 50%.

Άμεση ήταν η αντίδραση της Κεντρικής Τράπεζας της Κύπρου που σε ανακοίνωσή της υπογραμμίζει ότι «αν και δεν σ... ωνεί με

την ανάλυση της Fitch, ωστόσο λαμβάνει μέτρα περαιτέρω θωράκισης του τραπεζικού τομέα».

ΟΜΟΛΟΓΑ » Σύμφωνα με εκτιμήσεις τραπεζικών στελεχών στο Reuters, η Τράπεζα Κύπρου κατέχει ελληνικά ομόλογα αξίας 1,8 δις. ευρώ, η Marfin Popular 3,1 δις. ευρώ και η Ελληνική Τράπεζα 110 εκατ. ευρώ. Σημειώνεται ότι η είδηση δεν στάθηκε ικανή να κάνει τις μετοχές της Κύπρου και της MPB να «χάσουν» το «πάρτι» που στήθηκε στο Χ.Α., με τα κέρδη τους να ανέρχονται σε 17,35% και 3,28% αντίστοιχα.

Α.Χ.

Κέρδη 5,58% του Γενικού Δείκτη και 10,06% του τραπεζικού

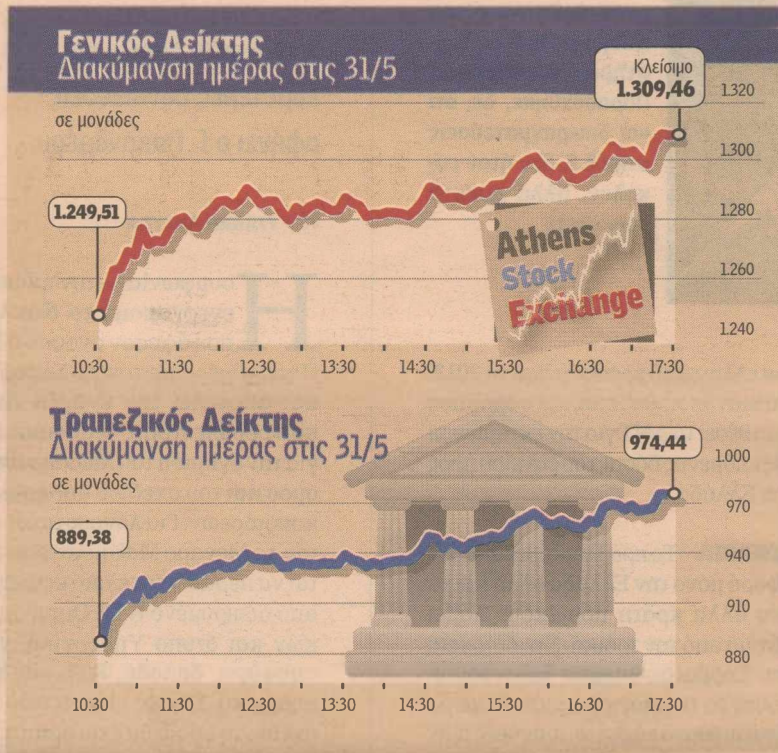
Ανοδικό ξέσπασμα στο Χρηματιστήριο

Ο τζίρος στο Χ.Α. ήταν ο υψηλότερος των τελευταίων 46 συνεδριάσεων

ΤΗΣ ΕΙΡΗΝΗΣ ΣΑΚΕΛΛΑΡΗ

Ξαφνική «καταιγίδα» αγορών στο ελληνικό χρηματιστήριο οδήγησε το Γενικό Δείκτη σε επίπεδο υψηλότερο των 1.300 μονάδων. Οι περισσότεροι επενδυτές πάντως αναμένουν περαιτέρω ενδείξεις από το Χ.Α. και την οικονομία προκειμένου να μιλήσουν γι' αλλαγή της βραχυπρόθεσμης τάσης. Αυτό που διαφοροποιούσε τη χθεσινή συνεδρίαση από τις προηγούμενες ήταν ότι τόσο ο Γενικός όσο και ο Τραπεζικός δείκτης παρέμειναν σχεδόν στα υψηλά της ημέρας με αυξημένο τζίρο. Ο τζίρος στο Χρηματιστήριο Αθηνών ήταν ο υψηλότερος των τελευταίων 46 συνεδριάσεων.

ΚΑΤΑΛΥΤΗΣ Καταλύτη για την αναστροφή του κλίματος αποτέλεσε το δημοσίευμα της Wall Street Journal ότι η Γερμανία συναίνει σε ένα δεύτερο πακέτο στήριξης της Ελλάδας. Θα πρέπει ωστόσο να σημειωθεί ότι πολλά θέματα μπορεί να αποτελέσουν σπινθήρα που θα μεταβάλει προς το χειρότερο την εικόνα του Χ.Α. σε μία απόλυτα ρευστή συγκυρία. Προκειμένου ο Γενικός Δείκτης να φύγει από το πτωτικό κανάλι θα πρέπει να δοκιμάσει αρχικά τα επίπεδα των 1.350 μονάδων και στη συνέχεια αυτά των 1.400 μονάδων. Ας σημειωθεί ότι ο ενθουσιασμός των αγοραστών αγνόησε την υποβάθμιση της Κύπρου από τη Fitch που σημαίνει και αντίστοιχη υποβάθμιση των τραπεζών οι οποίες πάντως παραμένουν σε επενδυτική διαβάθμιση. Σημαντική ήταν η αντίδραση, χθες, και στην αγορά παραγώγων, η οποία συνοδεύτηκε με αξιόπροσπεκτη αύξηση των συναλλαγών. Η άνοδος κατά 5,58% του Γενικού



Δείκτη και κατά 10,06% του τραπεζικού, είναι η μεγαλύτερη άνοδος του τελευταίου δωδεκαμήνου. Η προηγούμενη ήταν στις 10 Μαΐου 2010 με το Γενικό Δείκτη να σημειώνει κέρδη 9,13% και τον Τραπεζικό κέρδη 14,42%. Ο Μάιος, πάντως, ήταν ο τέταρτος συνεχόμενος πτωτικός μήνας για το ελληνικό χρηματιστήριο. Οι απώλειες από την αρχή του χρόνου, για το Γ.Δ., ήταν 7,39% και για τον Τραπεζικό 22,11%.

SPREADS Κλίμα ευφορίας επικρατούσε χθες στα διεθνή χρηματιστήρια εν μέσω διάχυτης αισιοδοξίας για το ελληνικό θέμα. Τα ελληνικά πενταετή συμβόλαια αντιστάθμισης κινδύνου χρεοστασίου (CDS) υποχώρησαν κατά 43 μονάδες βάσης, στις 1.400 μονάδες, ενώ χαμηλότερα κινήθηκαν και τα πορτογαλικά και ισπανικά CDS, αντικατο-

πρίζοντας την «ανακούφιση» των επενδυτών. Χαμηλότερα κινήθηκε και το spread των δεκαετών ελληνικών ομολόγων, συμπαρασύροντας πτωτικά και το spread των πορτογαλικών και ιταλικών ομολόγων, σε μία ένδειξη αισιοδοξίας για την κρίση χρέους στην Ευρω-περιφέρεια. Στην Ευρώπη, ο πανευρωπαϊκός δείκτης FTSEurofirst 300 έκλεισε με άνοδο 0,8% στο υψηλότερο επίπεδο των δυόμισι τελευταίων εβδομάδων, με μεγαλύτερο «κερδισμένο» τον κλάδο των τραπεζών.

Επίσης το ευρώ ενισχύθηκε στο υψηλότερο επίπεδο των τριών τελευταίων εβδομάδων έναντι του δολαρίου, αλλά στη συνέχεια έχασε σημαντικό μέρος των κερδών του εξαιτίας δήλωσης Γερμανού βουλευτή στην εφημερίδα Handelsblatt πως η Ελλάδα πρέπει να εξέλθει από την Ευρωζώνη.

Κάτοχοι ελληνικών ομολόγων



Νέα απειλή για υποβάθμιση

Fitch: Δάνειο 100 δισ. έως το 2014 χρειάζεται η Ελλάδα

Χαρακτηρίζει εξαιρετικά απίθανη την έξοδο της Ελλάδας στις αγορές πριν από το Μάιο του 2013

ΤΗΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΑΡΛΑΠΑΝΟΥ

Η Τρόικα πρέπει, χορηγώντας στην Ελλάδα δάνειο 90 - 100 δισ. ευρώ, να καλύψει τη χώρα έως και το τέλος του 2014, απομακρύνοντας το ενδεχόμενο χρεοκοπίας μέχρι τουλάχιστον το 2015 και παρέχοντας επαρκή χρόνο στην κυβέρνηση να προωθήσει μεταρρυθμίσεις και να διασφαλίσει ένα βιώσιμο δημόσιο χρέος. Αυτό εκτιμά η Fitch που απειλεί με νέα υποβάθμιση, από το B+ που μαε υποβάθμισε πρόσφατα στο «CCC», εάν κρίνει ότι δεν υπάρχει ένα πλήρες πρόγραμμα χρηματοοικονομικής στήριξης στη χώρα από την Ε.Ε. και το ΔΝΤ.

Ο διεθνής οίκος θα επαναξιολογήσει τη στάση του στο δεύτερο δεκαπενθήμερο του Ιουνίου, αφού θα έχει ολοκληρωθεί η τριμηνιαία επιθεώρηση από την Τρόικα. Σημείο-κλειδί για το διεθνή οίκο είναι να αποφευχθεί η μετακύλιση του κόστους μιας λύσης για το ελληνικό χρέος και στους ιδιώτες. Για το λόγο αυτό συνιστά το νέο δάνειο προς την Ελλάδα να είναι της τάξης των 100 δισ. ευρώ, και όχι των 45-50 δισ. ευρώ που θεωρεί πως καλύπτει τη χώρα την περίοδο 2012 - 2103, αποτρέποντας ουσιαστικά την προσφυγή στο ESM.

ΣΤΗΡΙΞΗ Η Fitch χαρακτηρίζει εξαιρετικά απίθανη την έξοδο της Ελλάδας στις αγορές πριν από το Μάιο του 2013. «Μια επιπλέον χρηματοοικονομική στήριξη προς την Ελλάδα θα αποτελούσε αξιόπιστη οδό προς τη φερεγγυότητα μόνο είναι πλήρως χρηματοδο-

«Κούρεμα» 50%

Ενα κούρεμα των ελληνικών ομολόγων κατά 50% είναι το χειρότερο δυνατό σενάριο για τις ελληνικές τράπεζες εκτιμά η Fitch. Σε ειδικά stress tests που έχει κάνει η ίδια υπολογίζει πως σε μια τέτοια περίπτωση, σε συνδυασμό με μια αύξηση στο 25% των μη εξυπηρετούμενων δανείων, το κόστος αποκατάστασης επαρκών εποπτικών κεφαλαίων των τραπεζών θα μπορούσε να εκτιναχθεί στα 31 δισ. ευρώ ή 14% του ΑΕΠ.

τούμενη και μετά την εκπνοή του (υφιστάμενου) προγράμματος το Μάιο του 2013» εκτιμά.

Όπως προσθέτει «μια ενίσχυση κατά 90 - 100 δισ. ευρώ θα κάλυπτε τις χρηματοδοτικές ανάγκες της Ελλάδας και δυνητικά θα της έδινε επαρκή χρόνο... βγάζοντας από το τραπέζι το σενάριο της χρεοκοπίας μέχρι το 2015», ενώ θα έστελνε ηχηρό μήνυμα στις αγορές ότι οι δανειστές μας είναι διατεθειμένοι να στηρίξουν περαιτέρω.

Σημειώνει παράλληλα πως εάν η Ελλάδα υλοποιήσει το πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων των 50 δισ. ευρώ, για την επιτυχή ολοκλήρωση του οποίου τηρεί σοβαρές επιφυλάξεις, τελικά η Τρόικα θα καταλήξει να έχει στα χέρια της περίπου το 80% του ελληνικού χρέους που σημαίνει πρακτικά ότι ο κίνδυνος ζημιών για τους ιδιώτες μειώνεται δραστικά.

ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΠΟΥ ΚΑΤΕΓΡΑΨΑΝ ΟΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

ΚΥΠΡΟΥ	PROTON	EUROBANK	ΕΘΝΙΚΗ	ALPHA	Τ.Τ.
2,30 +17,35%	0,55 +12,24%	3,18 +10,80%	4,90 -10,61%	3,16 +8,59%	2,97 +8,00%
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	ΑΤΤΙΚΑ	MARFIN	ΕΛΛΑΔΟΣ	ΓΕΝΙΚΗ	ΑΓΡΟΤΙΚΗ
1,01 +5,21%	0,84 +5,00%	0,63 +3,28%	27,12 2,34%	1,19 +1,71%	3,90 0,00%