

# ΤΟ ΘΕΜΑ 1

**Το ελληνικό χρηματιστήριο** αποτυπώνει με τον πιο έγκυρο τρόπο τις ανησυχίες από την ενδεχόμενη πολιτική αστάθεια αφού ο τζίρος του έχει βυθιστεί στο ναδίρ και οι ξένοι απέχουν. Στην τελευταία συνεδρίαση του μήνα ο Γενικός Δείκτης δεν κατάφερε να κλείσει πάνω από το κρίσιμο φράγμα των 700 μονάδων σημειώνοντας συνολικές μηνιαίες απώλειες 3,98% ενώ οι απώλειες του τραπεζικού δείκτη ήταν της τάξης του 7,15%

ΜΕ ΤΟ ΒΛΕΜΜΑ ΣΤΡΑΜΜΕΝΟ ΣΤΙΣ ΕΚΛΟΓΕΣ ΤΗΣ 6ης ΜΑΪΟΥ

## Σε νευρική κρίση Χ.Α. και οικονομία

**Α**νάγλυφα αποτυπώνεται στο ταμπλό του Χρηματιστηρίου η ανησυχία των επενδυτών για την επόμενη ημέρα. Το ενδεχόμενο ακυβερνησίας τρομάζει τις αγορές. Οι όποιες θετικές εξελίξεις σημειωθούν στην Ευρώπη, εφόσον ο Φρ. Ολάντ εκλεγεί πρόεδρος της Γαλλίας, θα «ακυρωθούν» για την Ελλάδα αν η χώρα δεν βάλει οπωσδήποτε στην κατεύθυνση της πλήρους δημοσιονομικής εξυγίανσης.

Όπως επισημαίνουν παράγοντες της αγοράς η παράταση και μετεκλογικά της αβεβαιότητας θα έχει επιπτώσεις και στο πιστωτικό σύστημα και σε μια τέτοια περίπτωση δεν αποκλείεται νέα φυγή των καταθέσεων από τις τράπεζες. Προσθέτουν δε ότι ξένες επενδύσεις δεν πρόκειται να γίνουν στην Ελλάδα, εάν δεν ξεκαθαρίσει απολύτως το πολιτικό σκηνικό και δεν ψηφιστούν όλα εκείνα τα μέτρα που είναι απαραίτητα για να δημιουργηθεί ένα νέο περιβάλλον, φιλικό στην επιχειρηματικότητα.

Παράγοντες της αγοράς σημειώνουν επίσης ότι η νέα κυβέρνηση πρέπει άμεσα μετά την ορκωμοσία της να προχωρήσει σε δράσεις για την εφαρμογή των μέτρων του Μνημονίου.

**MORGAN STANLEY** >> Είναι ενδεικτικό ότι η Morgan Stanley σε έκθεσή της σημειώνει ότι η τρέχουσα εβδομάδα «δεν θα ξεχαστεί για πολλά χρόνια», θεωρώντας ότι οι επόμενες ημέρες θα

νέα κλιμάκωση της ευρωπαϊκής κρίσης, επισημαίνει ο διεθνής οίκος.

Τι ξεχωριστό όμως έχει η Ελλάδα; Είναι σαφώς η χώρα με το μεγαλύτερο πρόβλημα η οποία έχει ήδη υποστεί «κούρεμα» του χρέους της και τα περιθώρια που υπάρχουν στη διάθεσή της είναι εξαιρετικά σφικτά. Η ανάγκη επίτευξης πρωτογενούς πλεονάσματος είναι εξαιρετικά κρίσιμη για τη χώρα και η μοναδική περίπτωση να επιτευχθεί είναι να εκτελεσθεί χωρίς παρεκκλίσεις το πρόγραμμα δημοσιονομικής εξυγίανσης και διαρθρωτικών αλλαγών. Η προσοχή των διεθνών επενδυτών, παρατηρούν έγκυροι χρηματιστηριακοί παράγοντες, είναι στραμμένη, όπως είναι φυσικό, στις πολιτικές εξελίξεις στη Γαλλία και στην Ελλάδα, οι οποίες θα κρίνουν πολλά για το μέλλον της ενιαίας ευρωπαϊκής οικονομίας. Η σύνδεση αυτή αφήνει και περιθώρια ελπίδας καθώς η εκλογή Ολάντ στη Γαλλία δημιουργεί την πεποίθηση πως κάποιες πολιτικές μπορούν να μεταβληθούν στην Ευρώπη και να γίνουν περισσότερο αναπτυξιακές. Προκειμένου, ωστόσο, η Ελλάδα να επωφεληθεί αυτών των αλλαγών θα πρέπει να παραμείνει στην ευρωπαϊκή οικογένεια και τούτο δεν θα επιτευχθεί με ολιγορίες, σημειώνουν άλλοι έγκυροι χρηματοοικονομικοί παράγοντες, που εκφράζουν την ανησυχία τους προς αυτήν την κατεύθυνση.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών αποτυπώνει με τον πιο έγκυρο τρόπο τις παραπάνω ανησυχίες αφού ο τζίρος του έχει βυθιστεί στο ναδίρ και οι ξένοι απέχουν. Στην τελευταία συνεδρίαση του μήνα ο Γ.Δ. δεν κατάφερε να κλείσει πάνω από το φράγμα των 700 μονάδων σημειώνοντας συνολικές μηνιαίες απώλειες 3,98% ενώ οι απώλειες του τραπεζικού δείκτη ήταν 7,15%. Όσον αφορά τον τζίρο αυτός έχει μειωθεί στα επίπεδα 1993-1994. Το γεγονός αυτό καταδεικνύει την απόλυτη απραξία στο Χρηματιστήριο το οποίο «επένδυσε» στην ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών που ακόμη δεν έχει ολοκληρωθεί και στις αποκρατικοποιήσεις οι οποίες ακόμη δεν έχουν γίνει.

### Το πρόβλημα

● **Η Ελλάδα** είναι σαφώς η χώρα με το μεγαλύτερο πρόβλημα, η οποία έχει ήδη υποστεί «κούρεμα» του χρέους της και τα περιθώρια που υπάρχουν στη διάθεσή της είναι εξαιρετικά σφικτά.

### Το μέλλον

● **Η προσοχή** των διεθνών επενδυτών, παρατηρούν έγκυροι χρηματιστηριακοί παράγοντες, είναι στραμμένη, όπως είναι φυσικό, στις πολιτικές εξελίξεις στη Γαλλία και την Ελλάδα, οι οποίες θα κρίνουν πολλά για το μέλλον της ενιαίας ευρωπαϊκής οικονομίας.

### Ελπίδες

● **Η σύνδεση** αυτή αφήνει και περιθώρια ελπίδας, καθώς η εκλογή Ολάντ στη Γαλλία δημιουργεί την πεποίθηση πως κάποιες πολιτικές μπορούν να μεταβληθούν στην Ευρώπη και να γίνουν περισσότερο αναπτυξιακές.



► Όπως αναφέρουν οι Financial Times ο κ. Ταμβακάκης ανέφερε ότι η Ελλάδα χρειάζεται μία οικονομία με λιγότερη συμμετοχή του κρατικού τομέα

## Υπουργικό Συμβούλιο, σήμερα, για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών

Μεγάλος προβληματισμός επικρατεί για το κρίσιμο θέμα της ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών το οποίο καθυστέρησε σημαντικά. Αποτέλεσμα είναι πολλοί να διατυπώνουν την άποψη ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν θα καταφέρουν να έχουν ολοκληρώσει το έργο τους ως το Σεπτέμβριο. Ο επικεφαλής της μεγαλύτερης ελληνικής τράπεζας, της Εθνικής, αναζητά νέα κεφάλαια από ιδιώτες επενδυτές. Στο roadshow της προηγούμενης εβδομάδας, στο Λονδίνο, ο Απόστολος Ταμβακάκης, διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος προασπίστηκε το γεγονός ότι οι ελληνικές τράπεζες πρέπει να μείνουν ιδιωτικές. «Πρέπει να έχουμε έναν ιδιωτικά ελεγχόμενο τραπεζικό κλάδο. Και χρειαζόμαστε μακροπρόθεσμους επενδυτές, όχι κερδοσκοπούς», επέμεινε ο κ. Ταμβακάκης κατά τη διάρκεια της συνέντευξης. Όπως αναφέρουν οι Financial Times ο κ. Ταμβακάκης ανέφερε ότι η Ελλάδα χρειάζεται μία οικονομία με λιγότερη συμμετοχή του κρατικού τομέα, ενώ εξέφρασε και την πεποίθησή του για μία ισχυρή κυβέρνηση συνεργασίας που θα προκύψει από τις επικείμενες εκλογές της 6ης Μαΐου.

Σήμερα πάντως έχει συγκληθεί Υπουργικό Συμβούλιο στις 11.30 π.μ. με αντικείμενο και το θέμα της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών. Με βάση πληροφορίες το Υπουργικό Συμβούλιο ύστερα από διαβουλεύσεις και με τις τράπεζες θα συζητήσει τις λεπτομέρειες του συμβολαίου-συμφωνίας δημοσίου-τραπεζών στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης, βάσει του οποίου οι διοικήσεις των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων θα συνεχίσουν να έχουν τον έλεγχο. Το συμβόλαιο αυτό θα προβλέπει σαφώς τα δικαιώματα των διοικήσεων των ελληνικών τραπεζών και την υποχρέωσή τους να χορηγήσουν κεφάλαια στην αγορά. Ας σημειωθεί πάντως πως οι λεπτομέρειες της ανακεφαλαιοποίησης θα κλείσουν μετεκλογικά και έως τότε οι ξένοι επενδυτές δεν προχωρούν σε επενδυτικές ενέργειες. Όπως είναι φυσικό, οι ιδιώτες -παλιοί και δυνητικοί μέτοχοι των τραπεζών- θέλουν να γνωρίζουν πλήρως τους όρους συμμετοχής τους στις αυξήσεις κεφαλαίου των τραπεζών και κυρίως εάν τα κεφάλαια που θα κληθούν να τοποθετήσουν, θα δώσουν τη δυνατότητα στις τράπεζες να διατηρηθούν ή όχι στον ιδιωτικό τομέα.

► **Η ανάγκη επίτευξης πρωτογενούς πλεονάσματος** είναι εξαιρετικά κρίσιμη για τη χώρα και η μοναδική περίπτωση να επιτευχθεί είναι να εκτελεσθεί χωρίς παρεκκλίσεις το πρόγραμμα δημοσιονομικής εξυγίανσης και διαρθρωτικών αλλαγών.

έχουν κάτι ξεχωριστό. «Θα δούμε κρίσιμα εταιρικά αποτελέσματα, σημαντικές συνεδριάσεις Κεντρικών Τραπεζών, και... ναι... εκλογές που μπορεί να επηρεάσουν ολόκληρο τον πλανήτη», γράφει χαρακτηριστικά. Ανάμεσα στις τρεις χώρες Γαλλία, Ελλάδα, Ιταλία, είναι πιθανό να δούμε αύξηση της δυσαρρέσκειας έναντι του υφιστάμενου status quo, με αποτέλεσμα να υπάρξει



# ΤΟ ΘΕΜΑ 2

ΑΠΟΚΡΑΤΙΚΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

## Καθυστερήσεις στην πώληση επιχειρήσεων του Δημοσίου

Τις πωλήσεις μεγάλων επιχειρήσεων θα πρέπει να «τρέξει» έως το τέλος του πρώτου εξαμήνου η νέα κυβέρνηση. Στο Μνημόνιο γίνεται αναφορά σε ΔΕΠΑ και ΔΕΣΦΑ για τις οποίες ο διαγωνισμός βρίσκεται σε εξέλιξη σε ΟΠΑΠ, ΕΛ.ΠΕ., ΕΥΔΑΠ και ΕΥΑΘ. Για την πώληση του 29% του ΟΠΑΠ σύμφωνα με τον αρχικό προγραμματισμό ο διαγωνισμός θα έπρεπε να έχει προκηρυχθεί έως τις 30 Μαρτίου.

Επίσης στο ίδιο διάστημα η κυβέρνηση θα πρέπει να διευκολύνει το έργο του Ταμείου Αξιοποίησης Ιδιωτικής Περιουσίας του Δημοσίου με τις ακόλουθες κινήσεις:

- Υλοποιείται η πρώτη φάση δημοσίευσης μίας πλήρους απογραφής των κρατικών περιουσιακών στοιχείων στο δικτυακό τόπο του υπουργείου Οικονομικών.

- Προετοιμάζεται ειδικός νόμος για την αξιοποίηση της περιοχής του Ελληνικού.

- Αποσφηνίζεται το καθεστώς χρήσεως γης για τα μεμονωμένα περιουσιακά στοιχεία και τα χαρτοφυλάκια περιουσιακών στοιχείων τα οποία θα εκτιμηθούν και θα επιλεγούν προς εκμετάλλευση εντός του τρέχοντος έτους. Επιπλέον η κυβέρνηση σε συνεργασία με το Ταμείο θα υποβάλλει στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναλυτικές πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση των περιουσιακών στοιχείων που θα αποκρατικοποιηθούν μέσα στο 2012 καθώς επίσης και για τη διαδικασία ιδιωτικοποίησης που θα ακολουθηθεί.

«Μήνας του μέλιτος» δεν πρόκειται να υπάρξει για τη νέα κυβέρνηση, αφού το νέο Μνημόνιο επιτάσσει έως το τέλος Ιουνίου να γίνουν ουσιαστικές παρεμβάσεις σε όλο το φάσμα του κυβερνητικού έργου.

ΤΑ ΑΝΟΙΧΤΑ ΜΕΤΩΠΑ ΠΟΥ ΘΑ ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΕΙ Η ΝΕΑ ΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

## «Θερμό» δίμηνο για λήψη μέτρων 11,5 δισ. ευρώ

ΤΟΥ ΚΩΣΤΑ ΤΣΑΧΑΚΗ

Αντιμέτωπη με ανοιχτούς λογαριασμούς και προκλήσεις θα βρεθεί η νέα κυβέρνηση, αμέσως μετά τις εκλογές, όταν θα κληθεί να εξειδικεύσει τις περικοπές ύψους 11,5 δισ. ευρώ για τη διετία 2013 - 2014, που προβλέπει η νέα δανειακή σύμβαση και θα συμπεριληφθούν στο νέο Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής.

«Μήνας του μέλιτος» δεν πρόκειται να υπάρξει για τη νέα κυβέρνηση αφού το νέο Μνημόνιο επιτάσσει έως το τέλος Ιουνίου να γίνουν ουσιαστικές παρεμβάσεις σε όλο το φάσμα του κυβερνητικού έργου.

Η κυβέρνηση που θα προκύψει από τις εκλογές της 6ης Μαΐου θα έχει στη διάθεσή της περίπου 40 μέρες μετά την ορκωμοσία της προκειμένου μεταξύ των άλλων να:

- Προσδιορίσει τις περικοπές δαπανών ύψους 11,5 δισ. ευρώ για τη διετία 2013 - 2014 οι οποίες θα συμπεριληφθούν στο νέο Μεσοπρόθεσμο Πλαίσιο Δημοσιονομικής Στρατηγικής.

- Καταθέσει νομοσχέδιο για τη μείωση των αποδοχών 12% κατά μέσο όρο στα ειδικά μισθολόγια (ένστολοι, δικαστικοί, γιατροί του ΕΣΥ κ.ά.). Οι μειώσεις θα πρέπει να τεθούν σε εφαρμογή από την 1η Ιου-



Τόσο από το Μέγαρο Μαξίμου όσο και από το υπουργείο Οικονομικών έχουν σταλεί ενημερωτικά σημειώματα σε όλα τα υπουργεία για τις μνημονιακές τους υποχρεώσεις.

λίου προκειμένου να εξοικονομηθούν 205 εκατ. ευρώ.

- Καθορίσει το «πλεονάζον» προσωπικό των 15.000 υπαλλήλων στο δημόσιο τομέα το οποίο και θα τεθεί σε καθεστώς εργασιακής εφεδρείας.

- Ψηφίσει το νέο φορολογικό νομοσχέδιο το οποίο θα δίνει έμφαση στην κατάργηση των φοροαπαλλαγών.

- Αναπροσαρμόσει τα τιμολόγια της ΔΕΗ. Από τις νέες αυξήσεις θα εξαιρεθούν οι ευπαθείς ομάδες.

- Αυξήσει τις αντικειμενικές τιμές των ακινήτων ώστε να προσε-

γίσουν τις εμπορικές τιμές.

- Προχωρήσει σε νέο γύρο ανοίγματος επαγγελματών με έμφαση σε αυτό του δικηγόρου.

- Υλοποιήσει ιδιωτικοποιήσεις μεγάλων επιχειρήσεων υπό δημόσιο έλεγχο όπως η ΔΕΠΑ, ο ΟΠΑΠ, τα ΕΛ.ΠΕ. η ΕΥΔΑΠ και η ΕΥΑΘ.

- Καθορίσει τους τελικούς όρους ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών.

- Προωθήσει νέο γύρο περικοπών δαπανών στην υγεία.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι αυτές είναι μόνο οι βασικές δεσμεύσεις από ένα σύνολο 77 που περιλαμβά-

νονται στο Μνημόνιο και πρέπει να υλοποιηθούν έως το τέλος Ιουνίου.

Επιπλέον και ύστερα από διαπραγματεύσεις με τους επικεφαλής της τρόικας θα πρέπει να εξεταστεί η εκτέλεση του τρέχοντος προϋπολογισμού και τα στοιχεία για την εξέλιξη του ΑΕΠ προκειμένου να αποφασιστεί αν θα ληφθούν νέα μέτρα για να επιτευχθεί ο στόχος για μείωση του ελλείμματος στο 6,7% του ΑΕΠ στο τέλος του 2012.

Όπως γίνεται αντιληπτό πρόκειται για ακανθώδη ζητήματα η υλοποίηση των οποίων αναμένεται να προκαλέσει κοινωνικές αντιδράσεις και ενδεχομένως ακόμη και ενδοκυβερνητικές τριβές σε μία κυβέρνηση συνεργασίας.

Προκειμένου να υπάρξει καλύτερη προετοιμασία όλων των παρεμβάσεων τόσο από το Μέγαρο Μαξίμου όσο και από το υπουργείο Οικονομικών έχουν σταλεί ενημερωτικά σημειώματα σε όλα τα υπουργεία για τις μνημονιακές τους υποχρεώσεις.

Η διαπραγμάτευση με την τρόικα αναμένεται να είναι ιδιαίτερα σκληρή όσον αφορά το πακέτο των 11,5 δισ. ευρώ. Κι αυτό καθώς θα περιλαμβάνει μέτρα μεταξύ των οποίων νέες μειώσεις σε συντάξεις, περικοπές σε επιδόματα, καταργήσεις οργανισμών και απολύσεις προσωπικού.

Το νομοσχέδιο πρέπει να ψηφιστεί μέχρι τέλος Ιουνίου

## Ενιαίος φόρος στα ακίνητα

Φορολογικές ανατροπές με καταργήσεις φοροαπαλλαγών και εξαιρέσεων, αλλαγές στη φορολογία των φυσικών και νομικών προσώπων και ενιαίο φόρο στα ακίνητα θα φέρει το νέο φορολογικό νομοσχέδιο που θα πρέπει να έχει ψηφιστεί από τη Βουλή μέχρι τα τέλη Ιουνίου.

Παράλληλα η νέα κυβέρνηση που θα προκύψει από τις εκλογές της 6ης Μαΐου θα κληθεί να προ-

χωρήσει στην αναπροσαρμογή των αντικειμενικών αξιών των ακινήτων ώστε να προσεγγίζουν τις εμπορικές τιμές, μέτρο που προβλέπει το Μνημόνιο. Η αύξηση των αντικειμενικών αναμένεται να συνοδευτεί με αλλαγές στο φορολογικό καθεστώς των ακινήτων και με μείωση των συντελεστών του φόρου μεταβίβασης.

Ο διάλογος μεταξύ των κομμάτων για το νέο φορολογικό νομο-

σχέδιο δεν κατέληξε σε ένα κοινό πόρισμα αλλά από τις εκθέσεις της Κομισιόν και του ΔΝΤ θεωρείται βέβαιο πως πέρα από το «ψαλίδισμα» των φοροαπαλλαγών θα υπάρξουν αλλαγές στο ΦΠΑ με ένα ενιαίο συντελεστή μεταξύ 18% και 20%.

Εξάλλου σύμφωνα με το Μνημόνιο η κυβέρνηση μέσα στον Ιούνιο θα πρέπει να προχωρήσει με γοργά βήματα στην αναμόρφωση του συστήματος διαχείρισης των

εσόδων υλοποιώντας, μεταξύ των άλλων, τις ακόλουθες παρεμβάσεις:

- Διενέργεια ελέγχων υπηρεσιακής απόδοσης και αντικατάσταση των διευθυντών οι οποίοι δεν πιάνουν τους στόχους τους.

- Ενεργοποίηση της διεύθυνσης εσωτερικών υποθέσεων. Ήδη έχουν προκηρυχθεί οι θέσεις για τις διευθύνσεις Αττικής και Θεσσαλονίκης.



Ενιαίο φόρο στα ακίνητα θα φέρει το νέο φορολογικό νομοσχέδιο