

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Σενάρια για πρωτογενή πλεονάσματα 3,5% για τα επόμενα 5 χρόνια

Μετά τα επώδυνα μέτρα 2% του ΑΕΠ το 2019 και 2020, η δοκιμασία για την ελληνική οικονομία θα συνεχιστεί τα επόμενα χρόνια, μέσω του στόχου για υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα 3,5% του ΑΕΠ. Όπως αναφέρει η Καθημερινή, πληροφορίες από δύο πηγές των δανειστών ανέφεραν χθες ότι στη Μάλτα υπήρξε συνεννόηση για τη διατήρηση επί 5 χρόνια του στόχου για πρωτογενή πλεονάσματα 3,5% του ΑΕΠ, αρχής γενομένης από το 2018. Αυτό μας πάει με πρόγραμμα λιτότητας ως το 2022. Όπως σημείωσε η μία πηγή, «αυτή ήταν η συνεννόηση που έγινε», ενώ πρόσθεσε ότι απομένει να καθοριστούν οι λεπτομέρειες κατά την επίσκεψη της αντιπροσωπείας των θεσμών στην Αθήνα, η οποία αναμένεται στις 24 Απριλίου, μετά την Εαρινή Σύνοδο του ΔΝΤ.

Άλλες πηγές εκτιμούν ότι μπορεί ακόμη να επέλθει συμβιβασμός στα 4 χρόνια, ως το 2021. Κυβερνητική πηγή στην Αθήνα υποστήριξε ότι δεν υπάρχει ακόμη συμφωνία, αλλά γίνονται συζητήσεις για διατήρηση του συγκεκριμένου στόχου για περίοδο μεταξύ 3 και 5 ετών, χωρίς όμως να είναι σαφές ακόμη αν αυτή θα ξεκινάει από το 2018 ή από το 2019. Στη δεύτερη περίπτωση, θα μιλάμε για υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα ίσως έως και το 2023. Όπως είναι γνωστό, η κυβέρνηση έχει συμφωνήσει στο πλαίσιο του μνημονίου, το 2015, για διατήρηση του στόχου πρωτογενούς πλεονάματος 3,5% του ΑΕΠ «μεσοπρόθεσμα», αλλά μένει ανοικτό να προσδιοριστεί η έννοια του μεσοπρόθεσμου. Η διατήρηση υψηλών πρωτογενών πλεονασμάτων για πολλά χρόνια συνεπάγεται αυστηρή λιτότητα και στερεί από την οικονομία πόρους προς ανάπτυξη. Η Γερμανία, όμως, πιέζει προς αυτή την κατεύθυνση γιατί έτσι θα χρειαστεί λιγότερη ελάφρυνση του χρέους, αφού αυτό θα εξυπηρετείται από τα πρωτογενή πλεονάσματα. Επιπλέον, η γερμανική κυβέρνηση θέλει να στείλει το μήνυμα, ενόψει εκλογών, ότι δεν χαρίζεται στους Έλληνες. Μάλιστα, αρχικώς ζητούσε πλεονάσματα 3,5% του ΑΕΠ για 10 χρόνια. Αντίθετα, το ΔΝΤ δεν ζητεί υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα για πολλά χρόνια, αναγνωρίζοντας ότι ο στόχος είναι υπερβολικά φιλόδοξος. Όμως, αντί για πρωτογενή πλεονάσματα, το ΔΝΤ ζητεί γενναιοδωρή ελάφρυνση χρέους, την οποία δεν είναι διατεθειμένη να παραχωρήσει η Γερμανία. Σύμφωνα με μελέτη που παρουσίασε, εξάλλου, ο διοικητής της Τραπέζης της Ελλάδος, Γιάννης Στουρνάρας, το χρέος μπορεί να καταστεί βιώσιμο με 3 μόνο χρόνια πρωτογενή πλεονάσματα 3,5% του ΑΕΠ και στη συνέχεια μείωση του στόχου στο 2% του ΑΕΠ. Σε κάθε περίπτωση, τα πρωτογενή πλεονάσματα αποτελούν μέρος της συνάρτησης του χρέους, η οποία αναμένεται να συζητηθεί εκτενώς στο περιθώριο της Συνόδου του ΔΝΤ στις 21-23 Απριλίου στην Ουάσιγκτον. Οι δανειστές θα επιστρέψουν αμέσως μετά, στις 24 Απριλίου, και ο προγραμματισμός προβλέπει παραμονή τους στην Ελλάδα για μία εβδομάδα. Τότε θα προσδιοριστούν τα προαπαιτούμενα που πρέπει να ψηφιστούν το επόμενο διάστημα. Εν τω μεταξύ, τις επόμενες ημέρες θα γίνουν διαπραγματεύσεις του οικονομικού επιτελείου με τους δανειστές εξ αποστάσεως. Στο υπουργείο Οικονομικών αναμένουν τα σχέδια των μνημονίων της Ευρώπης (MOU) και του ΔΝΤ (MEFP) ίσως και αύριο.

Πηγή: Καθημερινή



Η Ελλάδα θα χρειαστεί 4ο μνημόνιο

Παρά την θετική έκβαση του Eurogroup, η εφημερίδα Handelsblatt εκτιμά ότι η Ελλάδα θα χρειαστεί και τέταρτο πρόγραμμα στήριξης. Επενδυτικό πακέτο 1 δις ευρώ για την Ελλάδα προτείνει ο αυστριακός υπΟικ στην Der Standard. Όχι δεν ήταν επιτυχία η συμφωνία στο Eurogroup της Παρασκευής, αλλά απλά ένα ακόμα βήμα σε ένα δύσκολο δρόμο, σημειώνει σε σχόλιό της με τίτλο «Δέσμια της κρίσης η Ελλάδα» η Handelsblatt. Και η γερμανική εφημερίδα επισημαίνει: «Είναι σχεδόν απίθανο ότι η χώρα θα βγει σύντομα από την κρίση. Με την επιστροφή των θεσμών στην Αθήνα ανοίγει, τουλάχιστον, ο δρόμος για την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης και την εκταμίευση της επόμενης δόσης. Όμως δεν συντρέχει κανένας λόγος για να πάρουν ανάσα Ελλάδα και δανειστές. Η κατάσταση παραμένει δύσκολη. Η χώρα απέχει ακόμα πολύ από την διάσωσή της. (...) Εδώ και μήνες ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας καθυστερεί την εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που υποσχέθηκε το καλοκαίρι του 2015. Σε αυτές ανήκουν το άνοιγμα της αγοράς ενέργειας, η φιλελευθεροποίηση της αγοράς εργασίας, καθώς και η μεταρρύθμιση του συνταξιοδοτικού. Εκτός αυτού καθυστερούν οι ιδιωτικοποιήσεις. Μόνο υπό τις ισχυρές πιέσεις των δανειστών η κυβέρνηση συναινεί σε ιδιωτικοποιήσεις, τις οποίες όμως τορπιλίζει αμέσως μετά με πλήθος τεχνάσματα. (..) Την ίδια στιγμή η ελληνική οικονομία ασθμαίνει. Επειδή η κυβερνητική πολιτική στραγγαλίζει την ανάπτυξη ο Αλέξης Τσίπρας αναγκάζεται να επιβάλλει επιπλέον λιτότητα ή αύξηση φόρων. Το τι πιστεύουν οι Έλληνες για την πολιτική αυτή φαίνεται ξεκάθαρα στις δημοσκοπήσεις. Στην πρόθεση ψήφου ο Σύριζα θα λάμβανε σήμερα περίπου 11%, λιγότερο από ένα τρίτο του ποσοστού του στις εκλογές τον Σεπτέμβριο του 2015. (...)

Όμως και η παρακαταθήκη που θα αφήσει ο Αλέξης Τσίπρας στο κόμμα που θα τον διαδεχθεί θα είναι βαριά. Το τρίτο πρόγραμμα εκπνέει το καλοκαίρι του 2018 και η Ελλάδα σχεδιάζεται τότε να βγει στις αγορές. Το 2019 όμως η χώρα θα κληθεί να αποπληρώσει 20,5 δις. Από σημερινή σκοπιά μοιάζει ουτοπικό η Ελλάδα να αντλήσει, με φυσιολογικά επιτόκια, ένα τέτοιο ποσό από τις διεθνείς αγορές. Αν λοιπόν οι πιστωτές θέλουν να αποφύγουν την χρεοκοπία της Ελλάδας, τότε θα πρέπει να καταφύγουν, στα μέσα του 2018, σε ένα τέταρτο πρόγραμμα. Οι προοπτικές είναι δυσοίωνες. Ήδη η χώρα διανύει την όγδοη χρονιά ύφεσης. Και λόγω του πολύτιμου χρόνου που έχασε η κυβέρνηση Τσίπρα, η Ελλάδα παραμένει στα δεσμά της κρίσης».

Deutsche Welle



Σόιμπλε: Δεν θα υπάρξει τέταρτο μνημόνιο

Ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών, εμφανίστηκε βέβαιος ότι δεν θα υπάρξει τέταρτο μνημόνιο. «Στόχος του υφιστάμενου προγράμματος είναι να βγει η Ελλάδα στις αγορές», είπε ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε. Μιλώντας στην τηλεόραση της Deutsche Welle, ο κ. Σόιμπλε τόνισε πως στα πολιτικά ζητήματα επετεύχθη συμφωνία στο Eurogroup της Μάλτας. Πρόσθεσε όμως ότι στα τεχνικά σημεία θα πρέπει να γίνει ακόμη πολλή δουλειά. Υπογράμμισε ότι οι διαφορετικοί αριθμοί προκύπτουν από τις διαφορετικές εκτιμήσεις Ευρωπαίων και ΔΝΤ, ενώ επανέλαβε ότι η συμμετοχή του ΔΝΤ στο πρόγραμμα είναι απαραίτητη. «Σε διαφορετική περίπτωση, η Γερμανία και άλλα κράτη θα έπρεπε να ζητήσουν έγκριση από το κοινοβούλιό τους για να διαπραγματευτούν ένα πρόγραμμα χωρίς το Ταμείο», είπε. «Αυτό θα ήταν εντελώς παράλογο, αυτό δεν γίνεται. Στο ζήτημα της βιωσιμότητας του χρέους υπάρχουν ακριβώς αυτοί οι διαφορετικοί υπολογισμοί, τρόποι υπολογισμού και για το χρέος μέχρι το 2070 μπορούν να υπάρχουν διαφορετικές εκτιμήσεις. Αυτό όμως δεν λύνει τα πρόβλημα της παρούσης. Αυτά που πρέπει να κάνει η Ελλάδα πολιτικά, έχουν καταγραφεί και ελπίζω σύντομα οι θεσμοί να καταλήξουν σε μια συμφωνία και σε τεχνικό επίπεδο», πρόσθεσε ο κ. Σόιμπλε.



Spiegel: Η κυβέρνηση θα πρέπει να ανησυχεί και όχι να πανηγυρίζει

Περισσότερο ανησυχία παρά πανηγυρισμούς θα πρέπει να προκαλεί στην κυβέρνηση η συμφωνία του Eurogroup της Μάλτας, σύμφωνα με το περιοδικό Spiegel.

Σε άρθρο με τίτλο «Η επώδυνη συμφωνία του Τσίπρα», το περιοδικό σχολιάζει πως η συμφωνία δεν είναι τελική και θα πρέπει να συγκληθεί εκ νέου και το Eurogroup, πιθανότατα το Μάιο, δημιουργώντας αρκετό χρόνο για νέες συγκρούσεις.

Το Spiegel, αναφέρει ακόμα πως ο γερμανός υπ. Οικονομικών Σόιμπλε πρότεινε εξαρχής να είναι δεκαετές το «μεσοπρόθεσμο διάστημα» για τα πρωτογενή πλεονάσματα ύψους 3,5%, διότι όσο μεγαλύτερο το διάστημα αυτό, τόσο μικρότερη θα είναι εντέλει η ελάφρυνση του χρέους που θα χρειαστεί η Ελλάδα, σχολιάζοντας πως «για τον Τσίπρα είναι σημαντικό να συμφωνηθούν τώρα οι προϋποθέσεις για τα μεσοπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους. Εσωπολιτικά θα ήταν μια σημαντική νίκη για την δοκιμαζόμενη πολιτικά κυβέρνηση του.»

Το περιοδικό συμπληρώνει πως το ΔΝΤ θεωρεί μη ρεαλιστικά τα υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα για μεγάλο διάστημα και αναγκαία την ελάφρυνση του χρέους. Παράλληλα, σημειώνει πως ο Σόιμπλε βρίσκεται σε μεγάλο δίλημμα καθώς έχει δεσμευτεί απέναντι στο κόμμα του ότι περαιτέρω βοήθεια προς την Ελλάδα θα υπάρξει μόνον με τη συμμετοχή του ΔΝΤ.

Γίνεται ακόμα λόγος για τα ολοένα και μεγαλύτερα βάρη στα οποία καλούνται να ανταπεξέλθουν οι εξαντλημένοι πολίτες, χωρίς όμως να αντιμετωπίζονται τα θεμελιώδη προβλήματα της ελληνικής οικονομίας. Παράλληλα υπογραμμίζει πως παρά το «όργιο περικοπών», όπως το ονομάζει, δεν κατέστη δυνατόν να γίνει βιώσιμο το ασφαλιστικό σύστημα. Κάτι τέτοιο, σχολιάζει, «δεν θα πρέπει να προκαλεί έκπληξη. Διότι (για να γίνει αυτό) θα έπρεπε να δουλεύουν περισσότεροι άνθρωποι. Μετά από επτά χρόνια μεταρρυθμίσεων όμως ένας στους τέσσερις Έλληνες δεν έχει δουλειά, την ώρα που η ανεργία στην ευρωζώνη βρίσκεται με 8% στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων τεσσάρων ετών». Σε αυτά έρχεται να προστεθεί και η μείωση του αφορολόγητου, με αποτέλεσμα να αυξάνεται ακόμη περισσότερο η φορολογική επιβάρυνση που βρίσκεται ήδη σε επίπεδα ρεκόρ.

Τέλος, το Spiegel, αναφέρει πως παραμένει άγνωστο ποιος θα υλοποιήσει τελικά τα νέα μέτρα. Ο Τσίπρας, για το 2019 θα προτιμούσε να αποφύγει περικοπές συντάξεων και δεδομένου ότι έπρεπε εντέλει να συναινέσει σε αυτές, αυξάνεται η πιθανότητα να καλέσει τους πολίτες νωρίτερα στις κάλπες. Οι πρόωρες εκλογές όμως, σχολιάζει το περιοδικό, θα ενίσχυαν ακόμη περισσότερο την πολιτική αβεβαιότητα στη χώρα. Ακόμη κι αν η συντηρητική και φιλική προς τις μεταρρυθμίσεις ΝΔ αποσπάσει μια σαφή πλειοψηφία, τα πράγματα θα μπορούσαν να δυσκολέψουν. Διότι οι συντηρητικοί δεν θέλουν να συναινέσουν στις νέες περικοπές. Για την περίπτωση που αναλάβουν την εξουσία έχουν ήδη προαναγγείλει ότι θα επαναδιαπραγματευτούν την πρόσφατη συμφωνία με το Eurogroup».



«Παράταση της πολιτικής λιτότητας» η συμφωνία της Μάλτας

Δριμεία κριτική στη συμφωνία της Μάλτας για την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης ασκεί ο γερμανός ευρωβουλευτής των Πρασίνων Σβεν Γκίγκολντ, εκτιμώντας ότι ζημιώνει πρωτίστως τους συνταξιούχους.

Ο ευρωβουλευτής των γερμανών Πρασίνων φυσικά και χαιρετίζει τη συμφωνία που επετεύχθη στο Eurogroup της περασμένης Παρασκευής στη Μάλτα «διότι η δαμόκλειος σπάθη της εξόδου από το ευρώ θα συνιστούσε οικονομική και κοινωνική τραγωδία για την Ελλάδα και τις άλλες χώρες του ευρώ», όπως είπε χαρακτηριστικά σε συνέντευξη που παραχώρησε στη Γερμανική Ραδιοφωνία Deutschlandfunk. Η συμφωνία αυτή όμως, σύμφωνα με τον ίδιο, ήταν «αναξιοπρεπής» και «σε βάρος του ελληνικού λαού» αφού η βάση της ήταν μια «τελείως παράλογη διαπραγματευτική θέση»:

«Το ΔΝΤ ήθελε νέα πολιτική λιτότητας, αλλά σε συνδυασμό με την ελάφρυνση του χρέους και ο Σόιμπλε επέβαλε εντέλει την πολιτική της λιτότητας χωρίς όμως την ελάφρυνση του χρέους, αλλά με νέες περικοπές για τους φτωχούς και ηλικιωμένους. Αυτό όμως ούτε εξυπηρετεί την οικονομική ανασυγκρότηση της χώρας, ούτε είναι και κοινωνικά δίκαιο (...)».

Οι ακροβατισμοί του Αλ. Τσίπρα

Ο Σβεν Γκίγκολντ σχολίασε και την τακτική του έλληνα πρωθυπουργού Αλέξη Τσίπρα, ο οποίος καλείται να ισορροπήσει ανάμεσα στις απαιτήσεις των δανειστών και τις πιέσεις που δέχεται στο εσωτερικό: «(...) Ο Τσίπρας πρέπει με κάποιον τρόπο να 'πουλήσει' αυτό το συμβιβασμό. Διότι εντέλει έγινε σαφές ότι κανείς στην Ελλάδα δεν θέλει την έξοδο από το ευρώ, η οποία βρισκόταν όμως πάλι προ των πυλών. Σε άλλα μέρη της ομιλίας του βέβαια -και αυτό είναι λίγο παράλογο- τήρησε αποστάσεις από τα μέτρα λιτότητας».

Όπως επισήμανε, «(...) Η Ελλάδα χρειάζεται τη μεταρρύθμιση των κρατικών της δομών. Θα χαιρέτιζα εάν ασκούσαν πιέσεις από τους δανειστές ως προς αυτό. Διότι προφανώς ακόμη και υπό τη νέα κυβέρνηση, η Ελλάδα δεν είναι σε θέση να καταπολεμήσει αποτελεσματικά τις πελατειακές σχέσεις, τη φοροαποφυγή. Αντί να καταπολεμήσει πραγματικά τις πελατειακές σχέσεις, η πολιτική της λιτότητας η οποία δεν λειτούργησε ούτε τα προηγούμενα χρόνια, πήρε τώρα παράταση».

Μεταρρυθμίσεις και ελάφρυνση χρέους

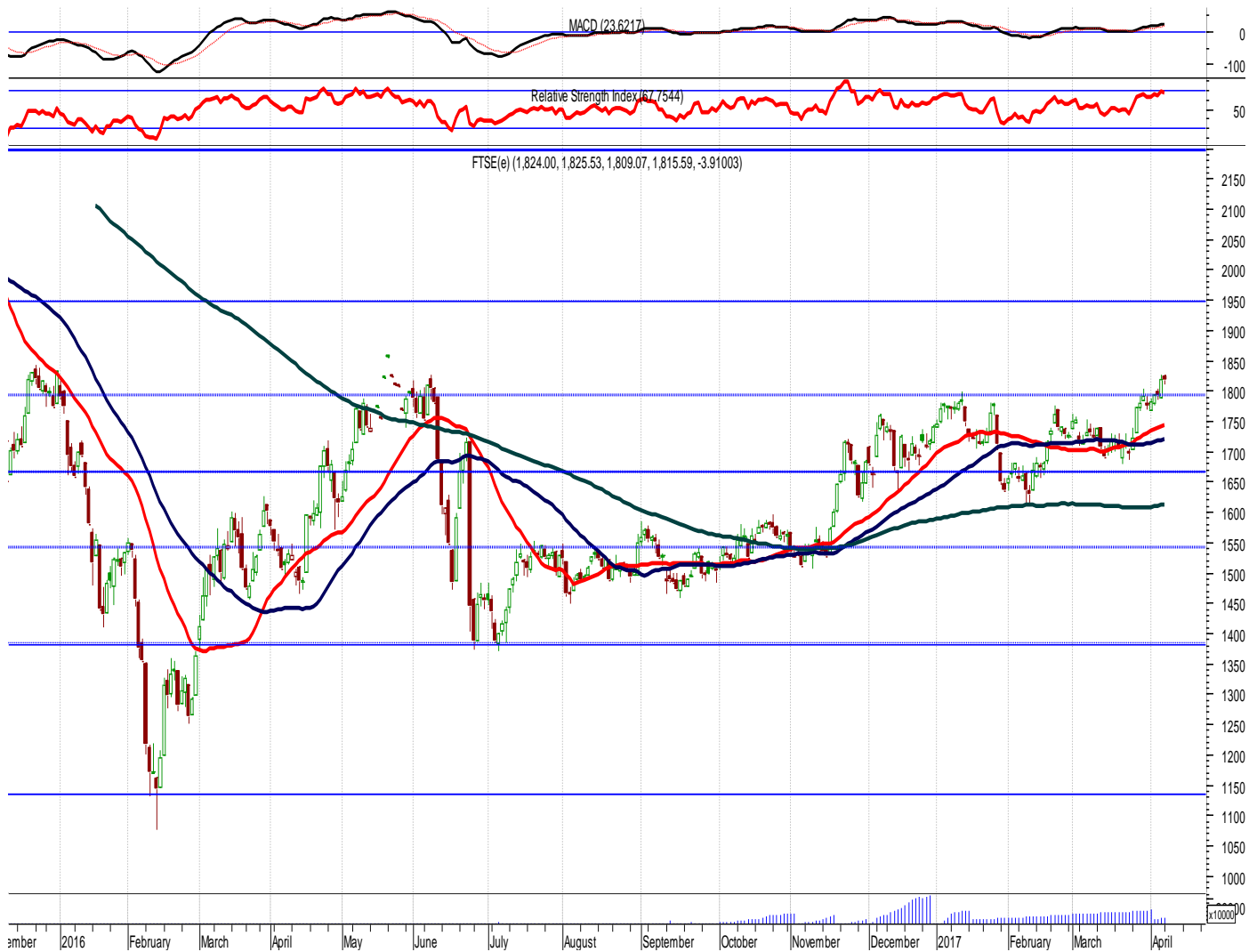
Κληθείς να αναφέρει ένα συγκεκριμένο παράδειγμα όπου πρέπει να γίνουν άμεσα μεταρρυθμίσεις, ο γερμανός ευρωβουλευτής αναφέρει το πεδίο της φοροδιαφυγής. «Η Ελλάδα διαθέτει μια βάση δεδομένων για τη φοροδιαφυγή που αποτελεί πραγματικά πρότυπο. Έχει καταγραφεί ποιοι έχουν μεταφέρει χρήματα στο εξωτερικό και πόσα, και αυτό έχει συγκριθεί με τις φορολογικές δηλώσεις. Με τη βοήθειά τους θα μπορούσαν να εντοπιστούν οι πλούσιοι Έλληνες που μετέφεραν τα λεφτά τους στο εξωτερικό. Η βάση δεδομένων όμως δεν αξιοποιείται». Το ίδιο ισχύει, σύμφωνα με τον ίδιο, και για τα δεδομένα που παρέδωσε στις ελληνικές αρχές το κρατίδιο της Βόρειας Ρηνανίας Βεστφαλίας.

Και ο ίδιος πάντως εκτιμά ότι η Ελλάδα χρειάζεται πέρα από ριζικές διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και μια γενναία ελάφρυνση του χρέους. «Είναι λάθος να αναβάλει κανείς συνεχώς τις ελαφρύνσεις αυτές διότι έτσι δεν δημιουργείται κλίμα επενδυτικής ασφάλειας. Ποιος θα επενδύσει στην Ελλάδα όταν κάθε τόσο επαναλαμβάνονται αυτές οι συζητήσεις για έξοδο από το ευρώ; Γι' αυτό και είναι σημαντικό να υπάρξει κινητικότητα στο θέμα του χρέους στο Βερολίνο και τη γερμανική κυβέρνηση».

Πηγή: Deutsche Welle

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

FTSE 25: Με το τζίρο να δείχνει ότι θα παραμείνει χαμηλός (λόγω και της περιόδου του Πάσχα) και με το “consolidation” της αγοράς στα τρέχοντα επίπεδα να είναι το πιθανότερο σενάριο, το μεγάλο ζητούμενο για την αγορά σε αυτή τη φάση είναι η παραμονή του FTSE 25 υψηλότερα των 1.790 – 1.800 μονάδων.



=====