

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Eurogroup: Πρώτα τα προαπαιτούμενα και μετά επιτήρηση και χρέος

Χαμηλά κρατάει το Eurogroup τον πήχη των προσδοκιών για το ελληνικό Χρέος, εξ ου και η «στεγνή» παραπομπή στην απόφαση του περσινού Ιουνίου.

Όπως προκύπτει από το σχέδιο της ατζέντας για τη συνεδρίαση της 21ης Ιουνίου, οι υπουργοί Οικονομικών θα εξετάσουν κατ' αρχάς αν η Ελλάδα έχει εφαρμόσει τα προαπαιτούμενα της τέταρτης και τελευταίας αξιολόγησης του Προγράμματος. Γι' αυτόν ακριβώς το λόγο, πριν φτάσουμε στην Πέμπτη θα προηγηθεί τουλάχιστον μια τηλεδιάσκεψη με τους Θεσμούς, προκειμένου να επιβεβαιωθεί ότι έχει προχωρήσει η προβλεπόμενη δευτερογενής νομοθεσία (Αποφάσεις, εγκύκλιοι) για την εφαρμογή των διατάξεων του πολυνομοσχεδίου, με τις πληροφορίες να αναφέρουν ότι η Έκθεση Συμμόρφωσης (Compliance Report) είναι έτοιμη.

Με αυτή την αξιολόγηση από τους υπουργούς Οικονομικών, θα ληφθεί η απόφαση για την επιτυχή ολοκλήρωση του 3ου Μνημονίου στις 20 Αυγούστου, η οποία απαιτεί, όμως και άλλα συστατικά στοιχεία. Το πρώτο έχει να κάνει με το πλαίσιο επιτήρησης, που θα εφαρμοστεί μετά από τη λήξη του Προγράμματος και που σύμφωνα με το Ντέκλαν Κοστέλο της Κομισιόν, θα διαρκέσει για 2 ή 3 χρόνια. Άρα, κατ' αρχάς μιλάμε για ειδική αντιμετώπιση της Ελλάδας, τα συστατικά στοιχεία της οποίας θα πάνε «πακέτο» με το Χρέος.

Σύμφωνα με την προαναγγελία των συζητήσεων, κρίσιμο στοιχείο της ολοκλήρωσης του Προγράμματος είναι το μέγεθος της τελευταίας δόσης. Ο Κ. Ρέγκλινγκ την υπολόγισε στα 10- 12 δις ευρώ, ωστόσο δεν αποκλείεται να είναι πολύ μεγαλύτερη, προκειμένου να ενισχυθεί πέρα από τα 20 δις ευρώ το «μαξιλάρι» που «χτίζεται» για την κάλυψη των δανειακών αναγκών της Ελλάδας ως και για 2 χρόνια μετά από τον Αύγουστο.

Η απόφαση για το ύψος της δόσης είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τις αποφάσεις για τα μέτρα ελάφρυνσης του Χρέους, για τα οποία το Eurogroup παραπέμπει απλώς στις περσινές αποφάσεις, με φόντο τις πληροφορίες που επιμένουν στο ότι η Γερμανία δεν είναι διατεθειμένη για παραχωρήσεις, πέρα από τα ελάχιστα που προβλέπει η απόφαση του Eurogroup στις 15 Ιουνίου του 2017: την κατάργηση της «ποινή» επιτοκίου στα ομόλογα της επαναγοράς του 2ου Μνημονίου, τη επιστροφή των κερδών του Ευρωσυστήματος, που είναι γύρω στα 4-5 δις ευρώ και που σύμφωνα με πληροφορίες θα εκταμιεύονται σε δόσεις και υπό προϋποθέσεις (εφαρμογή μεταρρυθμίσεων), την επιμήκυνση των δανείων του EFSF από 0 ως 15 έτη. Αυτή η διατύπωση «από 0», ήταν απαίτηση του Β. Σόιμπλε και αποτελεί βασικό πεδίο αντιπαράθεσης του Βερολίνου με το ΔΝΤ και τους υπόλοιπους Ευρωπαίους, καθώς η γερμανική πλευρά θεωρεί ότι δεν χρειάζεται παραπάνω από 3 χρόνια, ενώ το Ταμείο επιμένει ότι η 15ετία είναι το ελάχιστο.

Όσον αφορά στο μηχανισμό, που περιγράφεται στην περσινή απόφαση και που υποτίθεται ότι θα λειτουργεί ως αμορτισέρ ανάλογα με την εξέλιξη του ΑΕΠ, η γερμανική πλευρά έχει βάλει βέτο. Κρίσιμη σε κάθε περίπτωση χαρακτηρίζεται η Ανάλυση Βιωσιμότητας, η οποία τελικά δεν θα είναι κοινή, αλλά ξεχωριστή για ΔΝΤ και Ευρωπαίους, λειτουργώντας ως βαρόμετρο όχι μόνο για τα μέτρα ελάφρυνσης του Χρέους αλλά και για την αντίδραση των αγορών στην επικείμενη συμφωνία.



© Reuters/Y. Behrakis

Le Monde: Η Ελλάδα εξέρχεται από το «καθατήριο»

«Την Πέμπτη 21 Ιουνίου, οι υπουργοί Οικονομικών της ΕΕ αναμένεται να καθορίσουν τις τελευταίες λεπτομέρειες για την έξοδο της Ελλάδας από το πρόγραμμα διάσωσης, που έχει προγραμματιστεί για τον Αύγουστο». Αυτό γράφει η γαλλική Le Monde σε άρθρο υπό τον τίτλο "Η Ελλάδα εξέρχεται από το καθατήριο".

«Η στιγμή είναι ιστορική: κλείνει μια μακρά και τραυματική παρένθεση, ειδικά για τους Έλληνες πολίτες. Κλείνει μια κρίση στην οποία οφείλονται εν μέρει τα δεινά που εξακολουθεί να υφίσταται η ΕΕ: απόλεια της εμπιστοσύνης μεταξύ των κρατών και βαθύ πλήγμα στην εικόνα των κοινοτικών θεσμικών οργάνων», προσθέτει.

Όπως τονίζει η γαλλική εφημερίδα, «πέραν των τεχνικών συζητήσεων, η στιγμή είναι ιστορική για τη χώρα και για την Ευρώπη, οκτώ χρόνια μετά το πρώτο πρόγραμμα. Από το 2010, η Αθήνα έχει λάβει στήριξη ύψους άνω των 300 δισεκ. ευρώ. Σε αντάλλαγμα, η χώρα έπρεπε να προχωρήσει σε ένα κύμα μεταρρυθμίσεων χωρίς προηγούμενο. Η ανάπτυξη επέστρεψε το 2017, με αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,4%. Ο αριθμός των τουριστών έχει επίσης αυξηθεί».

Η γαλλική εφημερίδα σημειώνει ότι τις τελευταίες μέρες στην Αθήνα «χύθηκε πολύ περισσότερο μελάνι για τις "διαπραγματεύσεις μεταξύ της Ελλάδας και της 'Μακεδονίας' σχετικά με το όνομα της τελευταίας, που θα μετονομασθεί σε 'Βόρεια Μακεδονία'", απ' ό,τι για το προγραμματισμένο τέλος του τρίτου προγράμματος διάσωσης στις 20 Αυγούστου. Πρέπει να σημειωθεί ότι η αγωνία είναι περιορισμένη: η συμφωνία είναι εφικτή», υπογραμμίζει η Le Monde.

Και αυτό επειδή ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών, Ευ. Τσακαλώτος, και οι Ευρωπαίοι συνάδελφοί του έχουν συμφέρον να συμφωνήσουν. Ο χρόνος πιέζει. Η επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές πρέπει να γίνει προτού αυτές γίνουν υπερβολικά νευρικές, λόγω της νέας ιταλικής κυβέρνησης.

«Όλα ήταν εκτός ορίων στην περίπτωση της Ελλάδας μετά το 2010. Καμία χώρα της ΕΕ δεν έλαβε τέτοια οικονομική βοήθεια, αλλά και καμία δεν υποχρεώθηκε να υποστεί, σε αντάλλαγμα, ένα τέτοιο πακέτο μεταρρυθμίσεων», σημειώνει η Monde.

«Σε άλλη χώρα, για λιγότερα από αυτά, θα είχαμε επανάσταση», δηλώνει μάρτυρας του ελληνικού δράματος στις Βρυξέλλες. Αυτή η καταστροφική κατάσταση είναι αποτέλεσμα συλλογικής ευθύνης. Η Ελλάδα υιοθέτησε το ευρώ χωρίς να είναι έτοιμη: με ένα αδύναμο κράτος, μια εύθραυστη οικονομία, μια αδύναμη φορολογική κουλτούρα, μια κομματικοποιημένη διοίκηση και μια χώρα που ζούσε πολύ πάνω από τις δυνατότητές της τη στιγμή που η χρηματοπιστωτική κρίση έπληξε την Ευρώπη.

Αναφερόμενη στο πρώτο πρόγραμμα διάσωσης, η γαλλική εφημερίδα σημειώνει ότι ήταν η πρώτη φορά που το Eurogroup αποφάσιζε για τη μοίρα μιας χώρας, σε συνθήκες αδιαφάνειας.

«Ήταν η πρώτη φορά που οι Βρυξέλλες επέβαλαν μεταρρυθμίσεις σε μια χώρα. Ήταν πιο αυστηρές καθώς έπρεπε να δημιουργηθεί ένα προηγούμενο. Υπήρχαν κράτη μέλη που ήθελαν να τιμωρήσουν την Ελλάδα», ομολογεί πηγή στις Βρυξέλλες. Η Επιτροπή γρήγορα συμπαράταχθηκε στο πλευρό της Αθήνας, συστήνοντας εσωτερικά μια τεράστια task force για να συνδράμει τους Έλληνες στις μεταρρυθμίσεις τους. Αγωνίστηκε να αποφύγει ένα «Grexit» το καλοκαίρι του 2015 και να εξαγοράσει την καλή εικόνα της στην Ελλάδα.

Όμως «η Ένωση θεωρήθηκε δύναμη κατοχής», λέει με παράπονο πηγή των Βρυξελλών. Χειρότερα δε, «δεν υπήρχε συναίνεση μεταξύ των Ελλήνων πολιτικών για την ανάγκη των προγραμμάτων βοήθειας, και η αντιπολίτευση, όταν ερχόταν στην εξουσία, διέγραφε όσα είχαν κάνει οι προηγούμενες κυβερνήσεις», προσθέτει η ίδια πηγή. Και αυτό εξηγεί, λένε στις Βρυξέλλες, το γεγονός ότι η χώρα χρειάστηκε τόσο πολύ χρόνο για να βγει από τα προγράμματα.

Η κυβέρνηση της ριζοσπαστικής αριστεράς του Αλέξη Τσίπρα είναι εκείνη που τελικά επέλεξε να συνεργαστεί, μετά από έξι μήνες συγκρούσεων, αρχές του 2015, διευκολύνοντας τη σημερινή έξοδο από το καθατήριο, σημειώνει η Monde. Οι Έλληνες σύντομα θα είναι «ελεύθεροι», λέει ο Χανς Βίλμπριφ, πρόεδρος του Euroworking Group, κάνοντας λόγο όμως για μια ελευθερία υπό όρους. Υπό την προϋπόθεση ότι είναι «προσεκτικοί με τον προϋπολογισμό τους, διατηρούν πολιτική σταθερότητα και δεν θέτουν υπό αμφισβήτηση τις εγκεκριμένες μεταρρυθμίσεις».

Ο Αλέξης Τσίπρας έδωσε υποσχέσεις, δεσμευόμενος να μην επανεξετάσει τις περικοπές των συντάξεων. Έχει ίσως την πρόθεση να αυξήσει τον κατώτατο μισθό; «Θα χρειαστεί να μιλήσει με τους πιστωτές γι αυτό», υποστηρίζει ο κ. Βίλμπριφ.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



Dromeus Capital: Επενδύσεις 200 εκατ. ευρώ στην ελληνική αγορά ακινήτων

Η Dromeus Capital σχεδιάζει να επενδύσει 200 εκατ. ευρώ στην ελληνική αγορά ακινήτων μέσω της ίδρυσης ενός νέου fund, δήλωσαν στο πρακτορείο Reuters στελέχη της εταιρείας. Το νέο επενδυτικό όχημα, το δεύτερο της Dromeus Capital στην ελληνική αγορά, θα επιδιώξει να αποκτήσει ακίνητα γραφείων σε κεντρικές τοποθεσίες της Αθήνας που προσφέρουν σήμερα καλές επενδυτικές ευκαιρίες στους αγοραστές.

«Η ελληνική οικονομία παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης και η σχέση ρίσκου-απόδοσης είναι ιδιαίτερος ασύμμετρη στον τομέα των ακινήτων», δήλωσε ο διευθύνων σύμβουλος της Dromeus, Αχιλλέας Ρισβάς. «Οι τιμές των χώρων γραφείων έχουν υποχωρήσει κατά 40% περίπου από την αιχμή τους πριν την κρίση χρέους της χώρας, ενώ υπάρχουν επίσης ιδιοκτήτες ακινήτων οι οποίοι αναγκάζονται λόγω οικονομικών δυσκολιών να “ξεφορτωθούν” περιουσιακά στοιχεία, πράγμα που οδηγεί σε καλή αξία για τους επενδυτές», πρόσθεσε επίσης.

Με βάση τα στοιχεία της ΓτΕ, η παρατεταμένη πτώση στην ελληνική αγορά εμπορικών ακινήτων επιβραδύνθηκε έντονα το πρώτο τρίμηνο του 2018, αυξάνοντας τις ελπίδες ότι οι τιμές έχουν αρχίσει να αντιδρούν στην ανάκαμψη της οικονομίας, επισημαίνει το Reuters.

«Οι ελληνικές τράπεζες έχουν στην κατοχή τους μια σειρά ακινήτων και αναγκάζονται να πουλάνε τη λάθος στιγμή, για τους λάθος λόγους και σε καλά τιμήματα για τους αγοραστές», δήλωσε ο Αχ. Ρισβάς.

Σύμφωνα με την Dromeus, η απόδοση των ελληνικών χώρων γραφείων έχει αυξηθεί περίπου στο 8,5% και πλέον είναι σημαντικά υψηλότερη από άλλες περιφερειακές ευρωπαϊκές πόλεις όπως η Σόφια και το Βουκουρέστι.

Το νέο fund σχεδιάζει να αγοράσει 30 με 40 ακίνητα σε τιμήματα που θα κυμαίνονται μεταξύ 2 και 10 εκατ. ευρώ. Η Dromeus διακρίνει έλλειμμα ελεύθερων χώρων γραφείων, κάτι που αναμένεται να λειτουργήσει υποστηρικτικά για τα ενοίκια και τα επενδεδυμένα κεφάλαια σε περίπτωση συνέχισης της πτώσης στην αγορά.

«Δεν είμαστε ξένοι στην ελληνική αγορά. Η ομάδα μας και το εκτεταμένο τοπικό δίκτυο τραπεζών και πρακτόρων στον τομέα των ακινήτων μας δίνουν συγκριτικό πλεονέκτημα», κατέληξε ο κ. Ρισβάς.

Νωρίτερα φέτος, μια άλλη εταιρεία, η Brevan Howard σχεδίαζε να ιδρύσει δύο νέα funds που θα στόχευαν στον τομέα των ακινήτων και των εισηγμένων μετοχικών τίτλων.



Σε εξέλιξη το πρόγραμμα του ΤΑΙΠΕΔ με επτά διαγωνισμούς

Με τουλάχιστον 7 διαγωνισμούς σε πλήρη εξέλιξη, η υλοποίηση του προγράμματος του ΤΑΙΠΕΔ κινείται με γρήγορο βηματισμό θέτοντας ισχυρές βάσεις για να επιτευχθεί για πρώτη φορά από την ίδρυσή του, ο στόχος των εσόδων. Αυτό ανέφεραν πηγές από το Ταμείο, μετά την έγκριση από το ΚΥΣΟΠ (7 Ιουνίου) το επικαιροποιημένο Επιχειρησιακό Πρόγραμμα Αξιοποίησης (Asset Development Plan /ADP). Σύμφωνα δε με τους ίδιους παράγοντες, στο δεύτερο εξάμηνο του έτους αναμένεται να εκκινήσουν και άλλα έργα αξιοποίησης.

Με βάση τα στοιχεία, από τις αρχές του χρόνου έχει επιτευχθεί η ολοκλήρωση σειράς διαγωνιστικών διαδικασιών, ενώ άλλοι είναι πλέον στην τελική ευθεία ολοκλήρωσης.

Ενδεικτικά, έχει εισπραχθεί το τίμημα για το 5% του ΟΤΕ (284 εκατ. ευρώ), για το 67% του ΟΛΘ (231,9 εκατ. ευρώ) και από διάφορα ακίνητα (ενδεικτικά πάνω από 8,8 εκατ. ευρώ μόνο από το eAuction VIII), όπως έχουν εισπραχθεί και 166 εκατ. ευρώ από την ανανέωση των αδειών χρήσης ραδιοφάσματος.

Παράλληλα, έχουν προχωρήσει διαγωνισμοί με τη λήψη δεσμευτικών προσφορών για άλλα έργα όπως η πώληση του 66% του ΔΕΣΦΑ (251,28 εκατ. ευρώ για το πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων από τα συνολικά 535 εκατ. ευρώ) και η πώληση της ΕΕΣΣΤΥ (με προσφορά 22 εκατ. ευρώ σε έναν διαγωνισμό που χρονίζει από το 2013).

Στη β' φάση για την κατάθεση δεσμευτικών προσφορών έχουν μπει οι διαγωνισμοί για την παραχώρηση της μαρίνας Αλίμου, της μαρίνας Χίου και της Εγνατίας Οδού (έχουν προεπιλεγεί οι επενδυτές που μπορούν να υποβάλλουν δεσμευτικές προσφορές και για τα τρία).

Επίσης, το Ταμείο έχει ήδη δρομολογήσει την πώληση πλειοψηφικού ποσοστού στα ΕΛΠΕ (έχοντας λάβει εκδήλωση ενδιαφέροντος από 5 επενδυτικά σχήματα), είναι σε εξέλιξη ο διαγωνισμός για το Ξενία Ιαματικής Πηγής Κόθνου κλπ.

Επιπλέον με τη διαφανή θετική κατάληξη εντός της εφετινής χρήσης της επέκτασης της σύμβασης παραχώρησης του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, σε ένα τίμημα στην περιοχή του 1,1 δισ. ευρώ, τότε είναι πολύ πιθανόν τα έσοδα του ΤΑΙΠΕΔ να υπερβούν και τα 2 δισ. ευρώ. Σημειώνεται ότι με βάση το «sMoU», ο στόχος εσόδων για το πρόγραμμα των ιδιωτικοποιήσεων είναι 2 δισ. ευρώ για το 2018 και 1 δισ. ευρώ το 2019.



Bloomberg: Αυτά είναι τα 7 μέτρα που εξετάζονται για το ελληνικό χρέος

Σύμφωνα με τα όσα γράφει δημοσίευμα του Bloomberg, οι συζητήσεις για την έξοδο της Ελλάδας από τα προγράμματα στήριξης μπαίνουν πλέον στην τελική τους ευθεία και οι πιστωτές της χώρας διασταυρώνουν τα ξίφη τους προσπαθώντας να καταλήξουν στα μέτρα ελάφρυνσης που μπορούν να προσφέρουν στην Ελλάδα για να μειώσουν το βάρος του χρέους της και να διευκολύνουν την έξοδό της από το τελευταίο πρόγραμμα διάσωσης.

Οι διαπραγματεύσεις για το είδος, το μέγεθος και τους όρους μιας πιθανής ελάφρυνσης του χρέους έχουν αποδειχθεί ιδιαίτερα δύσκολες, παρά το γεγονός ότι όλοι θέλουν να έχουν καταλήξει σε μια οριστική συμφωνία μέχρι τις 21 Ιουνίου, όταν και θα συναντηθούν στο Λουξεμβούργο οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης, σημειώνει το Bloomberg.

Και προσθέτει: Αυτό που διακυβεύεται είναι η ικανότητα της χώρας να τηρεί τις υποχρεώσεις της τις επόμενες δεκαετίες, καθώς και το κατά πόσον οι αγορές θα θεωρήσουν το χρέος της αρκετά βιώσιμο ώστε να θελήσουν και πάλι να επενδύσουν σε τίτλους του ελληνικού Δημοσίου μετά τη λήξη του προγράμματος στις 20 Αυγούστου.

Οι πιθανές επιλογές για την Ελλάδα θα μπορούσαν να είναι:

Η επέκταση της διάρκειας των δανείων

Οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης συμφώνησαν πέρυσι το καλοκαίρι να εξετάσουν την πιθανότητα επέκτασης της διάρκειας κάποιων δανείων που έχει λάβει η χώρα από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (τον EFSF) έως και κατά 15 χρόνια. Η επέκταση αυτή θα αφορά δάνεια ύψους έως 96,4 δισ. ευρώ και όχι δάνεια που έχει λάβει η χώρα στο πλαίσιο διμερών συμφωνιών από άλλες χώρες της Ευρωζώνης, ούτε υπόλοιπα του τρέχοντος προγράμματος.

Ωστόσο, αν και ορισμένοι πιστωτές, όπως το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΑΝΤ), τάσσονται υπέρ της επέκτασης της διάρκειας των εν λόγω δανείων κατά 15 χρόνια το μέγιστο, η Γερμανία υποστηρίζει ότι δεν πρέπει να υπερβεί τα τρία χρόνια, με το σκεπτικό ότι για την ώρα τουλάχιστον η Ελλάδα δεν χρειάζεται κάτι περισσότερο για να γίνει βιώσιμο το χρέος της.

Με αυτά τα δεδομένα, κάποιοι αξιωματούχοι της Ευρωζώνης εκτιμούν ότι η διάρκεια της παράτασης θα είναι τελικά μονοψήφιος αριθμός κοντά στα 10 χρόνια.

Η αξιοποίηση των κερδών των κεντρικών τραπεζών

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και οι κεντρικές τράπεζες της Ευρωζώνης έχουν στα χέρια τους σήμερα περίπου 12,8 δισ. ευρώ σε ελληνικά ομόλογα, τα κέρδη από τα οποία αναδιανέμονται στις κυβερνήσεις της Ευρωζώνης.

Η Ελλάδα έχει πάρει την υπόσχεση ότι τα κέρδη από τα ομόλογα αυτά, τα οποία μέχρι το 2022 θα έχουν φτάσει γύρω στα 4 δισ. ευρώ, θα δοθούν για την ελάφρυνση του χρέους της.

Το ποσό αυτό, όμως, είναι να μοιραστεί σε δόσεις που θα εκταμιεύονται κατ' έτος, ώστε να λειτουργούν σαν «καρότο» προκειμένου οι πιστωτές της χώρας να είναι σίγουροι πως η Ελλάδα θα συνεχίσει τις μεταρρυθμίσεις και να κινείται στο ίδιο δημοσιονομικό μονοπάτι.

Οι επαναγορές χρέους

Στο τέλος του προγράμματος, η Ελλάδα υπολογίζεται ότι θα έχει περίπου 27,4 δισ. ευρώ από δάνεια που της έχουν δοθεί στο πλαίσιο του τελευταίου «πακέτου» των 86 δισ. ευρώ και δεν έχει χρησιμοποιήσει. Αυτό σημαίνει ότι θα μπορούσε να χρησιμοποιήσει τα φθηνά αυτά κεφάλαια για να αποπληρώσει νωρίτερα κάποια ακριβότερα δάνεια που τη βαρύνουν, όπως 10,4 δισ. ευρώ από το ΑΝΤ, 12,8 δισ. ευρώ από την ΕΚΤ και 52,9 δισ. ευρώ από άλλες χώρες της Ευρωζώνης.

Οποιαδήποτε επαναγορά χρέους θα βοηθήσει την Ελλάδα να εξυπηρετήσει το χρέος της, ιδίως την επόμενη τετραετία-πενταετία, αφού πιθανότατα θα μειώσει τις χρηματοδοτικές ανάγκες της σε επίπεδο που να μην χρειάζεται να αναζητήσει νέα κεφάλαια από τις αγορές.

Η νωρίτερη αποπληρωμή του χρέους της προς το ΑΝΤ θεωρείται ότι αποτελεί ένα μέτρο που θα βελτιώσει σημαντικά την κατάσταση της χώρας σε ό,τι αφορά τη ρευστότητα που διαθέτει, καθώς τα δάνεια του ΑΝΤ λήγουν όλα μέσα στα επόμενα χρόνια και έχουν πολύ υψηλότερα επιτόκια από τα δάνεια που έχει λάβει από την Ευρωζώνη.

Το πρόβλημα, όμως, είναι, λένε αξιωματούχοι της ΕΕ, ότι η Γερμανία είναι αντίθετη στην προοπτική αυτή, καθώς θεωρεί ότι το ΑΝΤ θα πρέπει να συνεχίσει να συμμετέχει στο ελληνικό ζήτημα και μετά τη λήξη του τρέχοντος προγράμματος. Και αυτό είναι πιθανότερο να συμβεί αν η Ελλάδα εξακολουθεί να χρωστά χρήματα στο Ταμείο.

Η επαναγορά χρέους από την ΕΚΤ είναι πιο δύσκολο εγχείρημα. Η Ελλάδα θα πρέπει να επαναγοράσει τα ομόλογα που βρίσκονται στην κατοχή της ΕΚΤ σε αγοραίες τιμές και οι κεντρικές τράπεζες δεν μπορούν να εγγράψουν ζημία από την πώληση. Καθώς η βασική υπόθεση είναι ότι η ΕΚΤ θα βγάλει κέρδη από την πώληση, αυτό που συζητείται τώρα είναι το αν και το πώς θα μπορούσαν να δοθούν στην Ελλάδα τα κέρδη που έβγαλαν από την πώληση οι κεντρικές τράπεζες των χωρών της Ευρωζώνης.

Το «μαξιλάρι» ρευστότητας

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρει το δημοσίευμα του Bloomberg, όπως συνέβη και με άλλες χώρες που βρέθηκαν σε προγράμματα διάσωσης, για να διευκολυνθεί η έξοδος της Ελλάδας στις αγορές, οι πιστωτές της θα της δώσουν μια τελική δόση οικονομικής ενίσχυσης της τάξης των 11-12 δισ. ευρώ για να μπορέσει να σχηματίσει ένα μεγαλύτερο «μαξιλάρι» ρευστότητας, το οποίο υπολογίζεται να ανέλθει στο επίπεδο των 20 δισ. ευρώ. Το «μαξιλάρι» αυτό μπορεί, αν χρειαστεί, να βοηθήσει την Ελλάδα να καλύψει τις χρηματοδοτικές ανάγκες της μέχρι τις αρχές του 2021, λένε Έλληνες αξιωματούχοι.

Η σύνδεση της ελάφρυνσης του χρέους με την ανάπτυξη

Προκειμένου να διασφαλιστεί η πορεία της ελληνικής οικονομίας τα επόμενα χρόνια και να υπολογιστεί, παράλληλα, πόση ελάφρυνση χρέους χρειάζεται μεσοπρόθεσμα, θα θεσπιστεί ένας μηχανισμός που θα συνδέει τις αποπληρωμές χρέους με τις οικονομικές επιδόσεις της χώρας. Αυτό σημαίνει πως αν η οικονομία πάει καλά, η Ελλάδα θα δίνει περισσότερα για την αποπληρωμή του χρέους της. Αν δεν πάει καλά, θα αναπροσαρμόζεται η διάρκεια των δανείων για να συνεχίσει να εξυπηρετεί το χρέος της.

Αυτό που συζητείται στην περίπτωση αυτή είναι αν ο μηχανισμός θα τίθεται σε λειτουργία αυτόματα ή αν θα έχει λόγο η Ευρωζώνη κάθε φορά που θα ενεργοποιείται.

Η κατάργηση της ετήσιας ποινής για την παράταση δανείων από το 2012

Το μέτρο αυτό συνεπάγεται την οριστική παραίτηση από την ετήσια ποινή που επιβλήθηκε σε δάνεια 11,3 δισ. ευρώ, η διάρκεια των οποίων παρατάθηκε το 2012 για να αναζηματοδοτηθεί μια επαναγορά χρέους εκείνη την εποχή. Η κατάργησή της θα απέφερε εξοικονομήσεις της τάξης των 220 εκατ. ευρώ ετησίως.

Μακροπρόθεσμη δέσμευση

Αν όλα αυτά τα μέτρα αποδειχθούν και πάλι ότι δεν είναι αρκετά για να καταστήσουν βιώσιμο το χρέος μακροπρόθεσμα, η Ευρωζώνη αναμένεται να δεσμευτεί να αξιολογήσει εκ νέου την ανάγκη για πρόσθετα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους στο μέλλον, ώστε να διασφαλιστεί ότι οι χρηματοδοτικές ανάγκες της χώρας είναι βιώσιμες. Αν και γενική, η διατύπωση αυτής της δέσμευσης μπορεί να είναι σημαντική για το πώς οι αγορές και το ΑΝΤ αντιλαμβάνονται την ετοιμότητα της Ευρωζώνης να παρέμβει και πάλι αν χρειαστεί.

Καλοδεχόμενη η άνοδος της Δευτέρας, αλλά με τόσο χαμηλούς τζίρους (που μπορεί να συνεχιστούν όλο το καλοκαίρι), είναι σχεδόν απίθανο να διασπαστούν οι αντιστάσεις στις 800 – 810 μονάδες....

