

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τι θα γίνει αν η Ελλάδα δεν πληρώσει τη δόση

Τις συνέπειες της μη αποπληρωμής των δανειακών υποχρεώσεων της Ελλάδας προς το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο εξετάζει σε νέο αναλυτικό δημοσίευσμά του το πρακτορείο Bloomberg, βάζοντας στο τραπέζι όλα τα πιθανά σενάρια. Για αργή στροφή του Αλέξη Τσίπρα προς τον ρεαλισμό, με αποτέλεσμα να είναι ορατό το bank run και η πολιτική αστάθεια αν δεν πληρωθεί η δόση του ΔΝΤ, κάνει λόγο στην δική της ανάλυση η τράπεζα Berenberg.

«Η χρεωμένη Ελλάδα πρέπει να πληρώσει σχεδόν 1,6 δισεκατομμύρια ευρώ στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο τον επόμενο μήνα», επισημαίνει σε άρθρο του το ειδησεογραφικό πρακτορείο Bloomberg, τονίζοντας ότι πρόκειται για μία υποχρέωση που, όπως έχει παραδεχτεί ο Υπουργός Εσωτερικών Νίκος Βούτσης, η χώρα αδυνατεί να καλύψει, αν στο μεταξύ δεν υπάρξει συμφωνία για να εκταμιευτούν κεφάλαια διάσωσης.

Πότε είναι οι επόμενες πληρωμές προς το ΔΝΤ

Η Ελλάδα χρωστάει στο ΔΝΤ περίπου 20 δισεκ. ευρώ σε κεφάλαιο τα επόμενα εννέα έτη, για τα δάνεια διάσωσης που έχει λάβει. Τέσσερις πληρωμές, συνολικού ύψους περίπου 1,6 δισεκ. ευρώ πρέπει να γίνουν τον επόμενο μήνα, ξεκινώντας με μια πληρωμή 308 εκατ. ευρώ στις 5 Ιουνίου. Αλλα 347 εκατ. ευρώ πρέπει να πληρωθούν στις 12 Ιουνίου, 578 εκατ. ευρώ στις 16 Ιουνίου και 347 εκατ. ευρώ στις 19 Ιουνίου.

Γιατί υπάρχει ανησυχία για την αποπληρωμή των οφειλών του Ιουνίου; Η Ελλάδα έχει χάσει την πρόσβαση στις αγορές ομολόγων και βασίζεται σε δάνεια διάσωσης από την ευρωζώνη και το ΔΝΤ ώστε να αναχρηματοδοτήσει το χρέος της. Η κυβέρνηση συνασπισμού της χώρας έχει επιδοθεί σε διαπραγματεύσεις με τους πιστωτές της σχετικά με τους όρους που συνδέονται με αυτά τα δάνεια έκτακτης ανάγκης. Αν και από το καλοκαίρι η χώρα δεν έχει εισπράξει καμία βοήθεια, η κυβέρνηση έχει καταφέρει να ανταποκριθεί στις εξωτερικές πληρωμές μέσω ενός συνδυασμού μέτρων, όπως η καθυστέρηση οφειλών σε προμηθευτές και πωλητές, φορολογικά κίνητρα για το κλείσιμο εκκρεμών υποθέσεων, κατάσχεση ταμειακών αποθεμάτων των φορέων του ευρύτερου δημοσίου τομέα, κ.α.

Τι λένε οι Έλληνες αξιωματούχοι για την πληρωμή;

Ο κυβερνητικός εκπρόσωπος Γαβριήλ Σακελλαρίδης, δήλωσε τη Δευτέρα ότι η κυβέρνηση θα προσπαθήσει να ικανοποιήσει όλες τις εξωτερικές και εσωτερικές υποχρεώσεις για όσο χρονικό διάστημα μπορεί, προσθέτοντας ότι τα προβλήματα ρευστότητας της χώρας είναι γνωστά. Ο ίδιος αρνήθηκε να πει εάν τα κρατικά ταμεία έχουν αρκετά μετρητά για τις πληρωμές του Ιουνίου, ενώ η κυβέρνηση στην Αθήνα έχει δηλώσει επανειλημμένα ότι θα δώσει προτεραιότητα στην πληρωμή των συντάξεων και των μισθών. Ο υπουργός Εσωτερικών της χώρας, Νίκος Βούτσης, ο οποίος δεν έχει την οικονομική εξουσία λήψης αποφάσεων, δήλωσε την Κυριακή ότι δεν μπορούν να γίνουν οι πληρωμές προς το ΔΝΤ για τον Ιούνιο, και δεν θα γίνει αν δεν υπάρχει συμφωνία για να ξεκλειδώσετε τα κεφάλαια διάσωσης. Τέλος, ο ίδιος ο πρωθυπουργός, μέσω επιστολής που είχε στείλει στο ΔΝΤ, είχε διαμηνύσει ότι η χώρα δεν θα μπορούσε να πληρώσει την δόση της 12ης Μαΐου προς το ΔΝΤ, κάτι που τελικά όμως έκανε.

Μπορεί η Ελλάδα να πληρώσει;

Ένα άτομο με άμεση γνώση της θέσης ρευστότητας της χώρας δήλωσε ότι η Ελλάδα έχει αρκετά μετρητά, τουλάχιστον για την πληρωμή της δόσης στις 5 Ιουνίου, ενώ ένας διεθνής αξιωματούχος που συμμετέχει στην ελληνική ομάδα διαπραγμάτευσης, δήλωσε νωρίτερα αυτό το μήνα ότι η Ελλάδα μπορεί να επιβιώσει, ενδεχομένως μέχρι την τελευταία εβδομάδα του Ιουνίου, αν εξαντλήσει όλα τα διαθέσιμα αποθέματα. Η κατάσταση ρευστότητας της χώρας ωστόσο είναι τόσο τεταμένη που ένα ατύχημα θα μπορούσε να συμβεί οποιαδήποτε στιγμή. Για παράδειγμα, αν τα έσοδα από τη φορολογία είναι χαμηλότερα του αναμενόμενου, η κυβέρνηση ίσως συνειδητοποιήσει μόνο όταν θα είναι πολύ αργά ότι δεν είναι δυνατή μια πληρωμή. Συνέχεια....

Μπορεί η Ελλάδα να ζητήσει την αναβολή της πληρωμής του ΔΝΤ; Το ΔΝΤ είναι ένας από τους προτιμώμενους δανειστές, ωστόσο δεν πρόκειται να αναδιρθώσει τα ελληνικά δάνειά της, ούτε αποδέχεται «κούρεμα» (write-offs). Ωστόσο, μια χώρα μπορεί να ζητήσει άδεια για να προχωρήσει σε μία ομαδοποίηση των υποχρεώσεών της προς το Ταμείο όταν αυτές είναι πολλές σε διάστημα ενός μηνός. Αυτή η ομαδοποίηση έχει ως στόχο να μειωθεί η γραφειοκρατία στην επεξεργασία των πληρωμών και υπάρχουν προηγούμενα χωρών που χρησιμοποίησαν αυτήν την επιλογή. Στην περίπτωση της Ελλάδας, θα «αγοράσει» χρόνο μέχρι τις 19 Ιουνίου.

Τι θα συμβεί αν «χαθεί» η πληρωμή του ΔΝΤ;

Η αποτυχία της Ελλάδας να εξυπηρετήσει τα επίσημα δάνεια δεν προκαλεί αυτόματα μια υποβάθμιση στην κατηγορία «πτώχευση». Η πιο άμεση επίπτωση μετά από μια χαμένη πληρωμή θα γίνει αισθητή στα ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Χωρίς πρόσβαση στις αγορές κεφαλαίων, οι ελληνικές τράπεζες με «αιμορραγία» καταθέσεων βασίζονται στον ΕΛΑ για να παραμείνουν στη ζωή. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μπορεί να περιορίσει ή να διακόψει την πρόσβαση σε αυτή την σανίδα σωτηρίας, αν κρίνει ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν έχουν αρκετό αποδεκτές εξασφαλίσεις.

Τι θα κάνει στην περίπτωση αυτή το ΔΝΤ;

Μια χαμένη δόση θα λειτουργούσε ως «ξυπνητήρι». Δύο εβδομάδες μετά την αρχική προθεσμία όπου η Ουάσινγκτον ειδοποιεί για την ανάγκη άμεσης πληρωμής, ακολουθεί μια ακόμη ειδοποίηση που επισημαίνει την «σοβαρότητα της μη τήρησης των υποχρεώσεων», προτρέποντας εκ νέου σε άμεση διευθέτηση. Δύο εβδομάδες μετά και από αυτό, ο διευθύνων σύμβουλος ενημερώνει το διοικητικό συμβούλιο ότι η υποχρέωση είναι εκπρόθεσμη. Για την Ελλάδα, τότε θα αρχίσουν να εμφανίζονται οι σοβαρές συνέπειες, που είναι γνωστές με τους όρους cross-default και cross-acceleration.

Τι σημαίνουν αυτά;

Πιθανή αποτυχία πληρωμής του ΔΝΤ θα έχει ως αποτέλεσμα και άλλοι πιστωτές της Ελλάδας, μεταξύ των οποίων και το Ευρωπαϊκό ταμείο διάσωσης, να διακηρύξουν και αυτοί ότι υπάρχει χρεοκοπία. Σε αυτή την περίπτωση έχουν τη δυνατότητα να απαιτήσουν άμεση αποπληρωμή όλου του ποσού του δανείου, μια διαδικασία γνωστή ως acceleration (επιτάχυνση). Μπορεί να ακολουθήσουν και άλλοι δανειστές. Αν και η ανακήρυξη χρεοκοπίας διασφαλίζει τις αξιώσεις των δανειστών, η επιτάχυνση - η οποία είναι «οδυνηρή»- δεν είναι αυτόματη, καθώς κάθε δανειστής αποφασίζει μόνος του. Σε πολλά επίπεδα το χρέος συνδέεται με ένα «δίκτυο» ρητρών cross-default και cross-acceleration, επομένως μπορεί να υποθέσει κανείς ότι μία χρεοκοπία και επιτάχυνση θα «πυροδοτούσε» απαιτήσεις για αποπληρωμή από περισσότερους, αν όχι όλους τους υπόλοιπους.

Ο Τσίπρας κινείται, αλλά υπερβολικά αργά

Στο μεταξύ, αυξημένο κίνδυνο για bank run και πολιτική αστάθεια, εφόσον η Ελλάδα δεν πληρώσει εγκαίρως τις υποχρεώσεις της προς το ΔΝΤ, «βλέπει» η γερμανική επενδυτική τράπεζα Berenberg. Αναλύοντας το σενάριο αυτό η τράπεζα εκτιμά πως οι τρεις θεσμοί θα αντιδράσουν με καθυστέρηση ώστε να δώσουν στην Ελλάδα τη δυνατότητα να φανεί συνεπής στις υποχρεώσεις της μέχρι το τέλος Ιουνίου

Στην ανάλυσή της, υπό τη μορφή σημειώματος, η παλαιότερη εμπορική τράπεζα της χώρας τονίζει ακόμη πως αν δεν παραταθεί το υπάρχον πρόγραμμα, τότε μετά τον Ιούνιο θα είναι δύσκολο να αποφευχθούν οι έλεγχοι κεφαλαίου, «αναγκάζοντας έτσι τον πρωθυπουργό Αλέξη Τσίπρα να πάρει μια απόφαση».

Η εκτίμηση του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος είναι πως ο Αλ. Τσίπρας σταδιακά υιοθετεί μια πιο ρεαλιστική στάση, «αλλά υπερβολικά αργά». Όπως αναφέρεται, δεν είναι ακόμα έτοιμος να αντιμετωπίσει τις ανέφικτες προεκλογικές του υποσχέσεις, ούτε και την αριστερή πτέρυγα του κόμματός του. Με αυτό το δεδομένο, οι αναλυτές βλέπουν μόνο 30% πιθανότητες για Grexit, ενώ αντίθετα 70% πιθανότητες να παραμείνει η Ελλάδα στο ευρώ, με το Ποτάμι να αντικαθιστά την αριστερή πλατφόρμα του ΣΥΡΙΖΑ στην κυβερνητική πλειοψηφία, πιθανόν με ένα δημοψήφισμα. Στο ίδιο σημείο αναφέρεται ακόμη πως υπάρχει ανεπαρκής πρόοδος στις διαπραγματεύσεις, με σημείο αιχμής τις περικοπές στις συντάξεις και τις αλλαγές στην αγορά εργασίας.

«Η στρατηγική της Ελλάδας μέχρι στιγμής ήταν η απειλή με αυτοκτονία, μήπως φοβηθούν οι δανειστές και δώσουν περισσότερα χρήματα», επισημαίνεται στην ενημέρωση, ενώ οι αναλυτές της τράπεζας υπογραμμίζουν πως ούτε «πολιτική λύση» μπορεί να βρεθεί, αλλά ούτε και καμία πλευρά θέλει να «τραβήξει την πρίζα».

Έθνος Online

Bank of America Merrill Lynch



Απίθανη μια συμφωνία χωρίς μεταρρυθμίσεις ή λιτότητα (Βαμβακίδης – Bof A)

Μιλώντας στο Bloomberg TV, ο επικεφαλής της Ευρωπαϊκής G10 FX, Θάνος Βαμβακίδης δήλωσε ότι: «Πρέπει να έχουμε σύντομα μια συμφωνία μέχρι το τέλος της εβδομάδας, το πολύ μέχρι την επόμενη». Σύμφωνα με τον κ. Βαμβακίδη, «Τουλάχιστον αυτή τη στιγμή συζητούν και οι δύο πλευρές για την ουσία και τις πολιτικές που πρέπει να ακολουθηθούν. Από την άλλη, όμως, δεν έχουμε καμία συμφωνία σε κανένα από τα επιμέρους ζητήματα, τη στιγμή που ο χρόνος είναι λιγοστός. Η Ελλάδα μέσα στον Ιούνιο έχει να πληρώσει το ΔΝΤ, τα χρήματά της μειώνονται συνεχώς και είναι προφανές πως δεν μπορεί να πληρώσει ταυτοχρόνως το ΔΝΤ και να δώσει τα χρήματα για να πληρωθούν οι μισθοί και οι συντάξεις. Σύμφωνα με τον κ. Βαμβακίδη, πρέπει να έχουμε σύντομα μια συμφωνία μέχρι το τέλος της εβδομάδας, το πολύ μέχρι την επόμενη και μετά να περάσουμε στο επίσης σημαντικό κομμάτι της αποδοχής της συμφωνίας από τη Βουλή. Μόνο έτσι θα αποφύγουμε τα αρνητικά σενάρια». Τέλος, επισήμανε πως στην διαπραγμάτευση κάποιος θα πρέπει να συμβιβαστεί ενώ το καλύτερο θα ήταν να υπάρξει συμβιβασμός και από τις δύο πλευρές.



NYT: Στην ουσία η Ελλάδα έχει ήδη χρεοκοπήσει

Ένα ζοφερό σκηνικό της Ελλάδας παρουσιάζει η εφημερίδα New York Times, υποστηρίζοντας ότι η χρεοκοπία της χώρας θα ήταν μόνο ένα τυπικό γεγονός καθώς ήδη λειτουργεί ως χρεοκοπημένη.

«Με τα χρήματα να έχουν στεγνώσει, η Ελλάδα είναι τα πάντα εκτός από χρεοκοπημένη» είναι ο, μάλλον ειρωνικός, τίτλος του δημοσιεύματος. «Μπουλντόζες κείτονται εγκαταλελειμμένες στους δρόμους των πόλεων. Εξαντλημένοι χειρουργοί εργάζονται ακόμη και τη νύχτα. Και οι πλούσιοι της χώρας πληρώνουν εγγυήσεις στα αστυνομικά τμήματα» αρχίζει το άρθρο περιγράφοντας την ζοφερή καθημερινότητα στην Ελλάδα. «Μια σχεδόν χρεοκοπημένη Ελλάδα παίρνει απελπισμένα μέτρα για να εξοικονομήσει χρήματα, γράφει το δημοσίευμα, τονίζοντας πως «απόυσης μια συμφωνίας έστω και της τελευταίας στιγμής με τους πιστωτές, το κράτος θα ξεμείνει από μετρητά στις αρχές του επόμενου μήνα».

Η εφημερίδα φιλοξενεί δήλωση ανώτερου αξιωματούχου στα οικονομικά, ο οποίος υπό το καθεστώς ανωνυμίας φέρεται να λέει ότι στις 8 και 9 Ιουνίου «όλα θα έχουν τελειώσει», ενώ φιλοξενεί και τις δηλώσεις του υπουργού Εσωτερικών Νίκου Βούτση, ότι η Ελλάδα δεν θα πληρώσει τη δόση στο ΔΝΤ αν δεν υπάρξει συμφωνία.

«Για μια κοινωνία που έχει ζήσει επί δεκαετίες από τη γενναιοδωρία της κυβέρνησης, η κρίση χρέους έχει ήδη δραματική επίπτωση. Τα πανεπιστήμια, τα νοσοκομεία και οι δήμοι παλεύουν να προσφέρουν τις βασικές ανάγκες ενώ την ίδια στιγμή η χώρα χάνει και τη μάχη απέναντι στην παράνομη μετανάστευση», σημειώνεται.

Συνέχεια.....

Στην πράξη, λένε οι αναλυτές, η Ελλάδα λειτουργεί ήδη ως μια χρεοκοπημένη χώρα, επισημαίνεται στο δημοσίευμα ενώ υπενθυμίζεται το κάλεσμα της κυβέρνησης σε φορείς και οργανισμούς για την διάθεση των αποθεματικών τους.

«Τη στιγμή που μια γενιά Ελλήνων πολιτικών αντιμετώπιζε την κυβερνητική σπατάλη (και τον δανεισμό) ως εθνικό αναφαίρετο δικαίωμα, η ιδέα του να διαχειρίζεσαι μόνο τα χρήματα που κρατάς στο χέρι είναι μάλλον ενοχλητική», παρατηρεί ο αρθρογράφος.

Το μακροσκελές δημοσίευμα φιλοξενεί δηλώσεις του περιφερειάρχη Στερεάς Ελλάδας Κώστα Μπακογιάννη, ο οποίος λέει: Το δωρεάν τελείωσε πλέον σε αυτή τη χώρα. Τα παλιά κόμματα ποτέ δεν είπαν την αλήθεια στον λαό. Τώρα πρέπει να ζούμε με βάση αυτό που μπορούμε και αυτό που παράγουμε».



Die Welt: «Μονομαχία» Μέρκελ – Σόιμπλε για την Ελλάδα

«Η Μέρκελ θέλει εν ανάγκη ήπια προσέγγιση, ο Σόιμπλε το Grexit. Αβέβαιο είναι ποιος θα επικρατήσει», αναφέρει στο κύριο άρθρο της η γερμανική εφημερίδα Die Welt, κάνοντας λόγο για διάσταση απόψεων των δύο πλέον ισχυρών πολιτικών της Γερμανίας στο θέμα της Ελλάδας. «Η καγκελάρια, Άγκελα Μέρκελ και ο υπουργός Οικονομικών, Βόλφγκανγκ Σόιμπλε είναι διχασμένοι: Η Μέρκελ θέλει εν ανάγκη ήπια προσέγγιση, ο Σόιμπλε το Grexit. Αβέβαιο είναι ποιος θα επικρατήσει. Η Μέρκελ έχει περισσότερη την εξουσία, ο Σόιμπλε έχει έναν ισχυρό σύμμαχο, το ΔΝΤ. Στην καγκελαρία, όμως, το Grexit δεν θεωρείται πραγματική επιλογή. Ο Τσίπρας είναι ένας αξιόπιστος διαπραγματευτικός εταίρος, σύμφωνα με τους παρατηρητές. Και η καγκελαρία τονίζει εδώ και βδομάδες ότι υπάρχει, πάντως, πρόοδος στις διαπραγματεύσεις. Στην καγκελαρία συνεκτιμούν τη στρατηγική σημασία των Ελλήνων. Πρόκειται για μια ισχυρή χώρα της νότιας Ευρώπης», αναφέρεται χαρακτηριστικά.

Η γερμανική εφημερίδα σημειώνει ακόμη ότι «θα ήταν αδιανόητο να αφηθεί η χώρα να κυλήσει εκτός Ευρωζώνης θορυβωδώς, να αφηθεί να βυθιστεί σε ταραχές και στο χάος, ίσως ακόμα και να στραφεί προς τη Ρωσία. Και όλα αυτά για μερικά δισεκατομμύρια. Και μάλιστα, τη στιγμή που είμαστε διατεθειμένοι να δώσουμε, επίσης, δισεκατομμύρια στην Ουκρανία για να την προσδέσει στην Ευρώπη».

«Η Κίνα, οι ΗΠΑ και η Ρωσία παρατηρούν με προσοχή αν θέλουμε και αν είμαστε σε θέση να λύσουμε τα προβλήματά μας. Εν ανάγκη και με πάρα πολλά χρήματα» λένε κυβερνητικοί κύκλοι. «Πραγματική δύναμη δείχνει κανείς αν μπορεί να διαχειριστεί τα του οίκου του. Ήδη το γεγονός της συμμετοχής του ΔΝΤ στη σωτηρία της Ελλάδας δημιούργησε αμφιβολίες επ' αυτού. Τυχόν έξοδος της Ελλάδας από την Ευρωζώνη θα αποτελούσε ξεκάθαρη ένδειξη γι αυτό».

Σύμφωνα με τη Die Welt και στο γερμανικό υπουργείο Εξωτερικών απορρίπτουν κατηγορηματικά το Grexit. «Αλλά ο Σόιμπλε βλέπει τα πράγματα διαφορετικά. Δεν θέλει μεν την έξοδο της Ελλάδας από το ευρώ αλλά και δεν την αποκλείει, διότι η διαπραγματευτική θέση της Ευρώπης θα αποδυναμωνόταν εξαιρετικά αν την απέκλειε», εκτιμά η γερμανική εφημερίδα.