

Safari Power Saver
Click to Start Flash Plug-in

Φέτος το καλοκαίρι...



Τετάρτη, 27 Αυγούστου 2014



AUTO & MOTO
8 αυτοκίνητα που αγαπήσαμε
Παρότι έχουν περάσει δεκαετίες από τότε που...



ΡΟΛΟΙ
Black Beauty
Ένα μαύρο Oy Explorer; Είναι

ΝΕΑ ΣΕ 10" | ΕΙΔΗΣΕΙΣ | ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ | ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ | ΑΠΟΨΕΙΣ | ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ | ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ | ΣΤΗΛΕΣ | HOMME | ΥΠΗΡΕΣ

ΒΡΙΣΚΕΣΤΕ ΕΔΩ: ΑΠΟΨΕΙΣ - ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ



Αυτή τη στιγμή είναι φανερό ότι κυριαρχεί η αναβολή, το κέρδος του πολιτικού χρόνου και η επικράτηση του βραχυχρόνιου οφέλους έναντι του μακροχρόνιου, το οποίο θα είχαν και οι δανειστές μας, αν μας διευκόλυναν να πληρώσουμε αυτά που αντέχει η οικονομία

ΗΜΕΡΗΣΙΑ
"H" 12/4

A+ - Μέγεθος γραμμάτων

Email Εκτύπωση

Like 32

Tweet 3

ΔΙΑΒΑΣΤΕ ΑΚΟΜΑ

Η συνταγή Ντράγκι για την ανάπτυξη και την απασχόληση στην Ευρωζώνη 26/8

Θανάσιμη απειλή για τα θερινά σινεμά από την ψηφιακή τεχνολογία 26/8

Πυρά κατά της Αγκ. Μέρκελ - Η λιτότητα βλάπτει την Ευρωπαϊκή Ένωση 26/8

Το μάθημα με τους «3 γύπερς» των αγορών 23/8

Γιατί η City έκλεισε τις θέσεις της στο δολάριο 26/8

Παρανοήσεις περί «λιτότητας» και «ανάπτυξης» 23/8

Οι τόκοι για την εκπρόθεσμη καταβολή και την καθυστέρηση επιστροφής 23/8

Χέρι-χέρι Δύση και ΡΚΚ 23/8

Μόνη λύση τα ευρω-ομόλογα 22/8

Ρυθμός ανάπτυξης 1,5%-2% στο β' εξάμηνο 22/8

Επιστροφή στις αγορές χωρίς προϋποθέσεις

Γράφει ο Χαράλαμπος Γκότσης, Καθηγητής Οικονομικών, Πανεπιστημίου Πειραιώς

Η επιστροφή στις αγορές μιας χώρας που επί τέσσερα χρόνια ήταν αποκλεισμένη και μάλιστα δύο χρόνια μετά από μια μεγάλη αναδιάρθρωση (PSI), θα μπορούσε να είναι ένα πολύ σπουδαίο γεγονός, αν αυτό συνέβαινε με καθαρούς όρους αγοράς. Στην περίπτωση μας όμως υπάρχει μια ιδιόρρυθμη κατάσταση, η οποία από τη μια διευκόλυνε την τοποθέτηση των 3 δις Ευρώ ελληνικών ομολόγων στις διεθνείς αγορές, από την άλλη μειώνει τη σημασία του όλου εγχειρήματος. Γιατί λοιπόν ήταν βέβαιο, ότι θα εκδηλωθεί ενδιαφέρον για τους ελληνικούς τίτλους;

Πρώτον, επειδή το επιτόκιο αυτή τη στιγμή είναι αρκετά ελκυστικό. Αποδόσεις του ύψους του 4,95%, μια εποχή που τα κεφάλαια λιμνάζουν λόγω μιας μερικής αποχώρησης από τις αναδυόμενες αγορές, δεν υπάρχουν. Οι χώρες της Νότιας Ευρώπης πράγματι, εκμεταλλεύθηκαν η μια μετά την άλλη αυτή την ευκαιρία και έτσι αποκλιμάκωσαν τα επιτόκιά τους σε μεγάλο βαθμό.

Δεύτερον, το γεγονός ότι το μεγάλο μέρος του χρέους, 70% περίπου, βρίσκεται πλέον στα χαρτοφυλάκια του επίσημου τομέα, κυρίως ευρωπαϊκών κρατών, φορέων και μηχανισμών. Η έμπρακτη συνεισφορά των Ευρωπαίων στη διαχείριση του χρέους, καλύπτοντας πάντα τα όποια έως τώρα χρηματοδοτικά κενά δημιουργήθηκαν, με σκληρούς και αβάσταχτους πολλές φορές για την κοινωνία όρους, αποτελεί εγγύηση για τους πιστωτές, ότι δανειζόμενοι θα πάρουν πίσω τα λεφτά τους. Δηλώσεις εξάλλου του τύπου «δεν θα υπάρξει ξανά κούρεμα για τον ιδιωτικό τομέα», όπως αυτή της Κας Μέρκελ, ενισχύουν την φερεγγυότητα των τίτλων. Αλλά και ένας έλεγχος των υποχρεώσεων της χώρας για τα επόμενα 5 χρόνια, δείχνει ότι τα ποσά των ομολόγων που λήγουν, είναι μικρά και συνεπώς διαχειρίσιμα. Η κατανομή συνεπώς του χρέους είναι τέτοια που απομακρύνει τον κίνδυνο απώλειας των κεφαλαίων λόγω αδυναμίας πληρωμών.

Τρίτον, η ισχύς του Αγγλικού Δικαίου, για την απίθανη περίπτωση μιας άρνησης πληρωμών, βοηθάει επίσης για να πεισθούν ακόμη και οι πιο διστακτικοί.

Ποιες προϋποθέσεις όμως θα ήταν αναγκαίες, ώστε η έκδοση αυτή να τύχει αποδοχής με όρους αγοράς;

Πρώτον, η μακροχρόνια βιωσιμότητα του χρέους σε συνδυασμό με την ομαλή διαχρονική εξυπηρέτησή του. Αυτή δεν υπάρχει και για το λόγο αυτό, δεν έγινε ούτε σκέψη για έκδοση 10ετούς ομολόγου, αφού μετά το 2022 αρχίζουν τα δύσκολα με τις υποχρεώσεις. Η υποκατάσταση όμως μέρους του χρέους με ιδιωτικό, πέρα από το αυξημένο κόστος που συνεπάγεται, αντί να βελτιώσει τη βιωσιμότητά του την επιδεινώνει, αφού αυξάνεται. Η συσσώρευση του μάλιστα σε ιδιωτικά χέρια, μπορεί στην πορεία να δημιουργήσει και πάλι παρόμοια προβλήματα με εκείνα που ζήσαμε στην προ του PSI εποχή. Οι διακηρυγμένες προθέσεις εξάλλου τόσο του κ. Schaeuble όσο και του κ. Regling (ESM), ότι το χρέος δεν θα κουρευτεί αλλά και ούτε υπάρχουν περιθώρια για μείωση των επιτοκίων, δείχνουν ότι η περιφίμη απομείωση που υποσχέθηκαν στην απόφαση του Νοέμβρη του 2012, θα καταλήξει σε μια επιβεβαίωση του στόχου για χρέος 120% του ΑΕΠ το 2022, με κάποιες διορθωτικές κινήσεις. Με μια τέτοια «μη λύση» σκοπεύει η γερμανική πλευρά, αφενός να συνεχίσει να κρατά τη χώρα υπό αυστηρή εποπτεία και από την άλλη ανταποκρίνεται στην άρνηση των συμπολιτών της να συνεισφέρουν στην οριστική αντιμετώπιση ενός προβλήματος, που μακροπρόθεσμα, αν δεν λυθεί, θα έχει αρνητικές επιπτώσεις και για την ίδια.

Οι υποδείξεις, όλων ανεξαιρέτως των γερμανικών ινστιτούτων μελέτης

TOP STORIES

Αποκλειστικά στην «H»: Ολο το κείμενο Δεοντολογίας για τα στεγαστικά και εδάνεια

Πανικός από το κύμα φυγής - 35 χιλιάδες συνταξιούχοι σε τρεις μήνες!

ΕΝΦΙΑ: «Παράθυρο» για έκπτωση 20% ακίνητα - Τι θα πληρώσετε φόρο θα τι μετά τις αλλαγές (παραδείγματα)

Οι μυστικές συναντήσεις στο Λονδίνο επενδύτες - Βουτιά στις αποδόσεις τι ομολόγων

Αμφίπολη: Ανακαλύφθηκε εντυπωσιακό δάπεδο με ορθογώνια και τετράγωνα (νέες φωτογραφίες)

29 Έλληνες που διαπρέπουν στο εξωτερικό εξηγούν τι σημαίνει Philotimo (δείτε το βίντεο)

Νέα ληξiproθέσμο 7,2 δις. στο εξάμηνο

Νέα «απογραφή» για έλλειμμα και χρέος

Ο «Super Mario» άγγιξε και το Χ.Α.

Το προφίλ 12 μετοχών

«Πράσινο» από την Εκκλησία στο αντι-Καμιά αναφορά στα ομόφυλα ζευγάρια

Με την Χορηγία:



Απόκλιση
Ευκαιρίες

Τα καλύτερα του Α
με ταχύτερες ΟΤ

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΙΜΕΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Σύμβολο	Τιμή	Μετ	%
- ΓΕΒΚΑ	0,40	0,00	
- ΓΕΚΤΕΡΝΑ	3,48	0,00	
▲ ΓΤΕ	2,17	0,05	2,36
Δ			
- ΔΑΙΟΣ	2,23	0,00	
▲ ΔΕΗ	11,20	0,18	1,63
- ΔΙΟΝ	0,06	0,00	
- ΔΙΧΘ	0,05	0,00	
▲ ΔΟΜΙΚ	0,45	0,07	18,42
- ΔΟΥΡΟ	0,53	0,00	
▼ ΔΡΟΜΕ	0,22	-0,01	-4,35

της οικονομίας, για την ανάγκη κουρέματος του ελληνικού χρέους, φαίνεται ότι πέφτουν στο κενό. Ακόμη και η πρόσφατη μελέτη της Deutsche Bank, στην οποία αναφέρεται, ότι η επιμήκυνση των λήξεων των ομολόγων σε συνδυασμό με μείωση των επιτοκίων, θα προσδώσει ένα όφελος 26 δις Ευρώ σε βάθος 50ετίας σε όρους καθαράς παρούσας αξίας, κάτι που δεν λύνει το πρόβλημα, παρά μόνο ένα γενναίο κούρεμα, όπως προτείνουν οι συντάκτες της έκθεσης, δεν ελήφθη υπόψη.

Αυτή τη στιγμή είναι φανερό, ότι κυριαρχεί η αναβολή, το κέρδος του πολιτικού χρόνου και η επικράτηση του βραχυχρόνιου οφέλους έναντι του μακροχρόνιου, το οποίο θα είχαν και οι δανειστές μας, αν μας διευκόλυναν να πληρώσουμε αυτά που αντέχει η οικονομία μας και που θα ήταν τουλάχιστον ένα μέρος των χρημάτων τους.

Δεύτερον, για να βγει κανείς με όρους αγοράς και να βρει αγοραστές για τους τίτλους του, θα πρέπει να έχει βελτιωθεί και η εικόνα που πιστοποιούν οι οίκοι αξιολόγησης. Εδώ τα πράγματα βρίσκονται κυριολεκτικά στον πάτο. Σαν να μην έφτανε η αξιολόγηση Caaa3 που μας έχει κατατάξει η Moody's, οκτώ σκαλοπάτια στο κάτω μέρος της κλίμακας των σκουπιδιών, αρνήθηκε πρόσφατα να ανακοινώσει την αξιολόγησή της, ενώ η Standard and Poor's προ μηνός, παρά τις ελπίδες για αναβάθμιση, διατήρησε την αξιολόγησή της στα επίπεδα του 2012 με σταθερή προοπτική.

Τρίτον και σπουδαιότερο, είναι η αλλαγή κατεύθυνσης της πραγματικής οικονομίας. Τα βασικά μακροοικονομικά μεγέθη της χώρας δυστυχώς παραμένουν αρνητικά. Η ύφεση, αν και ηπιότερα, συνεχίζεται, οι εξαγωγές το τελευταίο 7μηνο έπεσαν κατά 7%, το 2013 η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε κατά 3,9%, η ιδιωτική κατανάλωση επίσης κατά 7,4%. Οι ιδιωτικές επενδύσεις υποχώρησαν κατά 10,5%, ενώ οι δημόσιες παρουσιάζουν στασιμότητα.

Με την προσδοκία, ότι προς τα τέλη του χρόνου, το αργότερο την Ανοιξη του 2015, θα ισορροπήσει η οικονομία, αυτά που χρειάζεται να γίνουν είναι το γρηγορότερο ένα σχέδιο παραγωγικής ανασυγκρότησης, συνοδευόμενο από ένα αντίστοιχο χρηματοδότησης. Είναι καιρός να επικεντρώσουμε την προσοχή μας και τις δυνάμεις μας, στην προσπάθεια για κινητοποίηση όλων των διαθέσιμων για το σκοπό αυτό πόρων, αλλά και για εξεύρεση νέων. Η συνεχής ενασχόληση με την κάλυψη των δημοσιονομικών και χρηματοδοτικών κενών, θα πρέπει να δώσει τη θέση της στην προσπάθεια για διευκόλυνση της παραγωγής εξαγωγίμων προϊόντων, με υψηλή προστιθέμενη αξία. Έτσι, δίνεται διέξοδος και στην ανεργία των νέων μας, αλλά και τους διασφαλίζει εισοδήματα του επιπέδου της μόρφωσής τους.

 [Εκτύπωση](#)
 [Email](#)
 Like 32
 [Tweet](#)

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΝΕΑ

Ο «Super Mario» άγγιξε και το Χ.Α.

Το προφίλ 12 μετοχών

«Βλέπε» ξανά τις 1.200 μονάδες ο Γενικ Χ.Α.

Ιστορικό ρεκόρ: Ο δείκτης S&P 500 κατέβη μονάδες

«Άνεμος» ανόδου... στο Χρηματιστήριο

Σε χαμηλό έτους το ευρώ έναντι του δολ

Δοκιμάζει τις δυνάμεις του



ΑΓΟΡΕΣ

Λ. ΑΜΕΡΙΚΗ	ΕΥΡΩΠΗ	Β. ΑΜΕ
ΛΟΝΔΙΝΟ	▲	FTSE 100 68:
ΠΑΡΙΣΙ	▲	CAC 40 43:
ΦΡΑΓΚΦΟΥΡΤΗ	▲	DAX 95:
ΜΟΣΧΑ	▼	RTS 12:



ethnos.gr | ΕΠΙΛΟΓΗ


«Ε» 27/8 Οι κερδισμένοι και οι χαμένοι ΕΝΦΙΑ

20:26 26/8 Στον προθάλαμο του τάφου Αμφίπολης - Στο φως το ψηφιδωτό δό

20:10 26/8 Η Σεγκολέν στη νέα κυβέρν Ολάντ

17:05 26/8 Στον τελικό ούρα να ανά

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

 ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΤΗΣ SAXO BANK ΓΙΑ ΤΟ 1 ΤΡΙΜΗΝΟ ΔΗΜΟΣΙΕΥΘΗΚΑΝ
[ΚΑΤΕΒΑΣΤΕ ΤΗΝ ΕΚΘΕΣΗ ΤΩΡΑ](#)