

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Moody's: Η «καθαρή έξοδος» δεν αναιρεί μια προληπτική γραμμή

Και «καθαρή έξοδος» και προληπτική γραμμή... Μια άλλη διάσταση δίνει ο διεθνής οίκος αξιολόγησης Moody's ως προς τον μανδύα που θα περιβάλει την επόμενη ημέρα του προγράμματος.

Μιλώντας αποκλειστικά στη Ναυτεμπορική, στον απόηχο της αναβάθμισης της ελληνικής οικονομίας κατά δύο βαθμίδες, ο επικεφαλής του Moody's για την Ευρώπη Colin Ellis διευκρινίζει τον τρόπο με τον οποίο ο οίκος προσέγγισε τον όρο «καθαρή έξοδος» στην τελευταία του αξιολόγηση για την Ελλάδα: «Μια προληπτική πιστωτική γραμμή δεν σημαίνει ότι το τρίτο ελληνικό πρόγραμμα βοήθειας δεν θα έχει εφαρμοστεί με επιτυχία. Άλλωστε, υπάρχουν σαφή ζητήματα στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα που θα πάρει καιρό για να αντιμετωπιστούν».

Ο Moody's κινείται σαφώς στη λογική της αποδραματοποίησης μιας ενδεχόμενης πιστοληπτικής γραμμής για την Ελλάδα μετά τον Αύγουστο 2018 και πάνω σε αυτήν τη βάση διατυπώνει με αστερίσκους θετικές εκτιμήσεις για την προοπτική της ελληνικής οικονομίας.

Ενδιαφέρον παρουσιάζει η προδιαγραφή που θέτει ο υψηλόβαθμος παράγοντας του οίκου για μια νέα αναβάθμιση της Ελλάδας: «Εάν εκτελεστούν περαιτέρω μεταρρυθμίσεις πέρα από το πρόγραμμα προσαρμογής οι οποίες, με τη σειρά τους, θα οδηγήσουν σε διατηρήσιμη ισχυρότερη από την αναμενόμενη οικονομική ανάπτυξη και σε μια ταχύτερη πτώση του δείκτη δημόσιου χρέους».

Ο ίδιος διασκεδάζει τυχόν ανησυχίες για την επίτευξη των οικονομικών στόχων από ενδεχόμενες πρόωρες εκλογές στην Ελλάδα, δεδομένου ότι «οι δημοσκοπήσεις δείχνουν σταθερή και υψηλή στήριξη στα κόμματα που τάσσονται υπέρ της συνέχισης της συμμετοχής στη ζώνη του ευρώ».



### Τσακαλώτος: Η 21η Ιουνίου είναι το καταληκτικό ορόσημο της τέταρτης αξιολόγησης

Η 21η Ιουνίου είναι το καταληκτικό ορόσημο της τέταρτης αξιολόγησης, σύμφωνα με όσα δήλωσε ο Υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος μετά την ολοκλήρωση της σημερινής συνάντησης με τους Ντέκλαν Κοστέλο (Ευρωπαϊκή Επιτροπή), Φραντσέσκο Ντρούντι (ΕΚΤ), Νικόλα Τζιαμαρόλι (ESM) και Πίτερ Ντόλμαν (ΔΝΤ).

Συνέχεια....

Ειδικότερα, «ηταν μια πετυχημένη αποστολή», δήλωσε κορυφαίο στέλεχος του Υπουργείου Οικονομικών, διευκρινίζοντας ότι θα ακολουθήσει το επόμενο διάστημα η ανταλλαγή επτά-οκτώ reports για την πρόοδο σε συγκεκριμένες δράσεις οι οποίες απαιτούν περισσότερη τεχνική δουλειά.

Σύμφωνα με τον ίδιο, κατά τις επαφές τέθηκε το χρονοδιάγραμμα και έως επανέλθουν τα κλιμάκια (σ.σ. μετά το Πάσχα) θα συζητούνται δι'αλληλογραφίας τα εμπόδια και οι δυσκολίες που υπάρχουν, που στη μεγάλη πλειονότητά τους είναι τεχνικής φύσης. Εάν φανούν πολιτικές δυσκολίες, συμπλήρωσε ο συγκεκριμένος παράγοντας, θα φανούν τότε. Στόχος είναι να ολοκληρωθεί η δ' αξιολόγηση και να υπάρξει μια συνολική συμφωνία (ελληνικό αναπτυξιακό πρόγραμμα, χρέος και είδος εποπτείας μετά το μνημόνιο) στο Eurogroup της 21ης Ιουνίου.

Αναφορικά με τις νέες αντικειμενικές αξίες, ο εν λόγω παράγοντας ανέφερε πως η κυβέρνηση είναι δεσμευμένη να τις θεσπίσει τον Μάρτιο, ενώ μεταξύ των υπολοίπων με τεχνικές δυσκολίες περιλαμβάνονται η αναθεώρηση του νόμου Κατσέλη- Σταθάκη, ο εξωδικαστικός συμβιβασμός, η στελέχωση και λειτουργία του ΣΔΟΕ των εισαγγελέων κ.ά.

Ερωτηθείς για το πότε το ΔΝΤ ενδέχεται να ζητήσει την υλοποίηση κατά ένα έτος νωρίτερα τη μείωση του αφορολόγητου, δήλωσε πως θα αναμένει τα στοιχεία του α' τριμήνου για το ΑΕΠ, που θα δημοσιοποιηθούν τον Μάιο.



## **Νουί: Οι ελληνικές τράπεζες είναι ακόμα κάπως αδύναμες**

Οι ελληνικές τράπεζες είναι ακόμα «κάπως αδύναμες» και θα χρειαστεί χρόνος και αποφασιστικότητα ώστε να ανακάμψουν πλήρως από τις επιπτώσεις της πολυετούς κρίσης, δήλωσε η επικεφαλής του εποπτικού βραχίονα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Ντανιέλ Νουί, εκφράζοντας ωστόσο αισιοδοξία για το μέλλον.

Ειδικότερα, η Γαλλίδα αξιωματούχος της ΕΚΤ αναγνώρισε πως έχει επέλθει βελτίωση των συνθηκών για τις ελληνικές τράπεζες. Όπως είπε χαρακτηριστικά, το μακροοικονομικό περιβάλλον έχει βελτιωθεί στην Ελλάδα και τον Αύγουστο η χώρα θα είναι εκτός προγράμματος. Παράλληλα, σημείωσε πως οι τράπεζες εξαρτώνται όλο και λιγότερο από τον ΕΛΑ και πως πλέον αντλούν ρευστότητα από τις αγορές, ενώ στηρίζονται και από την επιστροφή καταθέσεων. Ωστόσο, σημείωσε πως η Ελλάδα έχει το μεγαλύτερο ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δάνειων στην ευρωζώνη και στη βάση αυτή ζήτησε επιτάχυνση των προσπαθειών για τα «κόκκινα» δάνεια, ώστε να πιαστούν οι στόχοι επί των οποίων έχουν δεσμευτεί οι τραπεζικές διοικήσεις.

«Μπορεί οι ελληνικές τράπεζες να έχουν κέρδη προ προβλέψεων, αλλά όταν λάβεις υπόψη τις προβλέψεις για τα κόκκινα δάνεια τότε τα κέρδη γίνονται ζημιές», ανέφερε.

Στην ίδια βάση υπογράμμισε πως θα πρέπει να αναβαθμιστεί περαιτέρω το ελληνικό θεσμικό πλαίσιο για να βοηθήσει τη μείωση των «κόκκινων» δανείων και κυρίως ότι προέχει να εφαρμοστούν όσα έχουν ψηφιστεί έως σήμερα.

Ενδεικτικά τόνισε πως το νέο σύστημα των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών πρέπει να καλύψει όλη την Ελλάδα και πως οι ελληνικές αρχές πρέπει να προστατέψουν τους συμβολαιογράφους από επιθέσεις.

«Εάν λειτουργήσουν οι πλειστηριασμοί οι στρατηγικοί κακοπληρωτές θα αναγκαστούν να ρυθμίσουν τις οφειλές τους και θα εμποδωθεί η κουλτούρα πληρωμών», ανέφερε.

Συνέχεια...

Για stress test των ελληνικών τραπεζών είπε πως στηρίζονται σε κοινή μεθοδολογία με τις λοιπές ευρωπαϊκές τράπεζες και δεν θέλησε να προδικάσει το αποτέλεσμα τους. «Δεν έχω την κρυστάλλινη σφαίρα», είπε. Ερωτηθείσα για το εάν μια ευρωπαϊκή «κακή τράπεζα» (bad bank) θα μπορούσε να επιταχύνει το ζήτημα της μείωσης των «κόκκινων» δανείων η Ντανιέλ Νουί είπε πως «όλα τα εργαλεία είναι χρήσιμα», χωρίς ωστόσο να δείξει πως ενθαρρύνει μια τέτοια επιλογή.

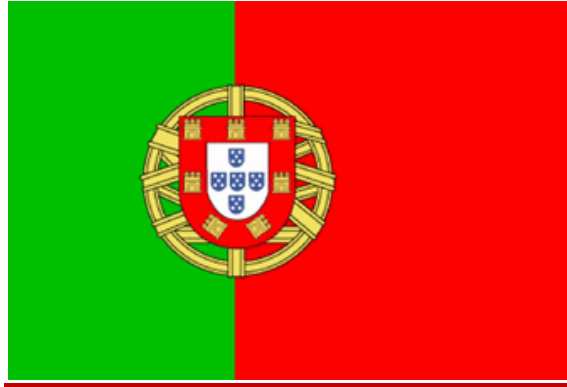


### Η Λαγκάρντ βλέπει υπερθέρμανση της οικονομίας

Η γενική διευθύντρια του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) Κριστίν Λαγκάρντ δήλωσε σήμερα ότι βλέπει θετικές και αρνητικές επιπτώσεις από την «περίπλοκη» φορολογική μεταρρύθμιση στις ΗΠΑ, περιλαμβανομένης μιας βραχυπρόθεσμης ενίσχυσης της ανάπτυξης που δημιουργεί τον κίνδυνο υπερθέρμανσης της αμερικανικής οικονομίας και μιας προβληματικής αύξησης του χρέους.

Η Λαγκάρντ δήλωσε χθες σε συνέντευξή της στο Reuters ότι οι μειώσεις φόρων μπορούν να αυξήσουν το ρυθμό ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας κατά περίπου 1,2 ποσοστιαία μονάδα ετησίως και ότι αυτό αναμένεται να ενισχύσει την παγκόσμια ανάπτυξη και το εμπόριο τουλάχιστον για κάποια χρόνια.

«Στο βαθμό που η ανάπτυξη είναι υψηλότερη στις ΗΠΑ και επειδή οι ΗΠΑ είναι μια πολύ ανοικτή οικονομία, πιθανόν θα αυξήσει τη ζήτηση από τις ΗΠΑ προς τις άλλες οικονομίες σε όλο τον κόσμο, και αυτό είναι επίσης ένα θετικό», δήλωσε η Λαγκάρντ, κατά τη διάρκεια επίσκεψής της στην Ινδονησία.



## Η γρήγορη έξοδος της Πορτογαλίας από την κρίση

Το 2011 η Πορτογαλία μπήκε σε μνημόνιο. Σήμερα η οικονομία της αναπτύσσεται ραγδαία. Ποιο είναι το μυστικό των Πορτογάλων; Ο υπουργός Οικονομίας Μανουέλ Καλντέιρα Καμπράλ απαντά.

Η Πορτογαλία ήταν μια από τις ευρωπαϊκές χώρες που επλήγησαν έντονα από τις συνέπειες της οικονομικής κρίσης. Το 2011 η χώρα αναγκάστηκε να πάρει δάνειο διάσωσης από την ΕΕ και το ΔΝΤ ύψους 78 δις €. Μόλις τρία χρόνια αργότερα όμως κατάφερε να εξέλθει από το πρόγραμμα στήριξης.

Μιλώντας στη Deutsche Welle, ο πορτογάλος υπουργός Οικονομίας Μανουέλ Καλντέιρα Καμπράλ εξηγεί πώς η χώρα του τα κατάφερε: «Θέσαμε τέλος στην πολιτική λιτότητας, που έβαζε φρένο στην ανάπτυξη. Ταυτόχρονα επιμείναμε στην εξυγίανση του προϋπολογισμού και την αποπληρωμή του χρέους. Περιορίζουμε τις κοινωνικές δαπάνες αλλά τα εισοδήματα είναι υψηλότερα. Το πρώτο βήμα ήταν να ανακτήσουμε την εμπιστοσύνη των επενδυτών αλλά και των ανθρώπων. Το δεύτερο βήμα ήταν το πρόγραμμα «capitalizar» με στόχο τη βελτίωση των οικονομικών συνθηκών ιδιαίτερα για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις. Η βασική πηγή της ανάπτυξής μας είναι οι επενδύσεις και οι εξαγωγές».

Χρέος και αύξηση μισθών

Το σοσιαλδημοκρατικό κόμμα PSD, στο οποίο ανήκει και ο υπουργός Οικονομίας, κυβερνά μαζί με τους Πράσινους, τους Κομμουνιστές και το λεγόμενο Αριστερό Μπλοκ. Η αριστερή κυβέρνηση μειοψηφίας που ανέλαβε τα ηνία το 2015 φαίνεται να κατέχει το μυστικό για την ανάπτυξη της οικονομίας. Μάλιστα το τελευταίο διάστημα αυξήθηκε ο κατώτατος μισθός και προστέθηκαν νέες αργίες, χωρίς να κλονιστεί ο προϋπολογισμός. Ο Μ. Κ. Καλντέιρα εξηγεί πώς επετεύχθη αυτό:

«Διαβειώσαμε τους ανθρώπους ότι δεν θα υπάρξουν μειώσεις. Μάλιστα αυξήσαμε τις δαπάνες, ιδιαίτερα για τους πιο φτωχούς και τους ηλικιωμένους. Πάντα όμως συνδέαμε την αύξηση αυτών των δαπανών με την ανάπτυξη του ΑΕΠ. Μπορεί να αυξήθηκε ο κατώτατος μισθός αλλά αυτό δεν μας κάνει λιγότερο ανταγωνιστικούς, αφού η βιομηχανία εξαγωγών δεν επηρεάζεται μόνο από το ύψος των μισθών αλλά και από τις ικανότητες των εργατών, από τις καλές υποδομές και από μια κοινωνία που λειτουργεί σωστά. Εκτός αυτού καταβάλουμε προσπάθειες προκειμένου να δρομολογήσουμε μεταρρυθμίσεις για να καταπολεμήσουμε τη γραφειοκρατία και να εκσυγχρονίσουμε τη δημόσια διοίκηση. Κάνουμε δηλαδή βήματα που βελτιώνουν την ποιότητα και την παραγωγικότητα αντί να μειώνουμε τους μισθούς. Το να μειώσεις τους μισθούς είναι πάντα μια εύκολη λύση αλλά είναι πάντα και μια κακή λύση. Μπορεί να αυξάνεται βραχυπρόθεσμα η ανταγωνιστικότητα, αλλά ποτέ δεν προκύπτει μια στρατηγική για μια μεσοπρόθεσμη ή μακροπρόθεσμη ανταγωνιστικότητα».

Πώς η Πορτογαλία «πούλησε» το σχέδιο στην ΕΕ

Ερωτηθείς πώς η χώρα του κατάφερε να πείσει την ΕΕ και τη Γερμανία για το εν λόγω οικονομικό σχέδιο, το οποίο μοιάζει με αυτό που είχε αρχικά η κυβέρνηση Τσίπρα, αλλά απέτυχε να περάσει, ο πορτογάλος υπουργός απαντά: «Οι σχέσεις μας με τη Γερμανία και τη γερμανική κυβέρνηση ήταν πάντα πολύ καλές. Η Γερμανία είναι ένας από τους μεγαλύτερους επενδυτές στην Πορτογαλία. Η βιομηχανία μας έχει αλλάξει πολύ, δημιουργούνται νέοι κλάδοι, όπως μηχανουργία, αυτοκινητοβιομηχανία, software και άλλοι. Μέρος αυτών των αλλαγών επετεύχθησαν σε συνεργασία με γερμανικές εταιρείες. Για παράδειγμα ανοίγει ένα Cyber Security Center στην Πορτογαλία σε συνεργασία με τη Siemens. Η Volkswagen διπλασίασε την παραγωγή αυτοκινήτων στην Πορτογαλία. Αλλά υπάρχουν και start up όπως η εταιρεία ρούχων Zalando ή γερμανικές μεσαίες επιχειρήσεις, που εγκαθίστανται εδώ λόγω της βιομηχανίας ή του τουρισμού».

Λέα Φάουτ / Αλεξάνδρα Κοσμά

Deutsche Welle

**Here are Warren Buffett's 15 biggest holdings. Apple is suddenly the second largest position. Wells Fargo is first.**

<u>Shares*</u>	<u>Company</u>	<u>Percentage of Company Owned</u>	<u>12/31/17</u>	
			<u>Cost**</u>	<u>Market</u>
			(in millions)	
151,610,700	American Express Company .....	17.6	\$ 1,287	\$ 15,056
166,713,209	Apple Inc. ....	3.3	20,961	28,213
700,000,000	Bank of America Corporation .....	6.8	5,007	20,664
53,307,534	The Bank of New York Mellon Corporation .....	5.3	2,230	2,871
225,000,000	BYD Company Ltd. ....	8.2	232	1,961
6,789,054	Charter Communications, Inc. ....	2.8	1,210	2,281
400,000,000	The Coca-Cola Company .....	9.4	1,299	18,352
53,110,395	Delta Airlines Inc. ....	7.4	2,219	2,974
44,527,147	General Motors Company .....	3.2	1,343	1,825
11,390,582	The Goldman Sachs Group, Inc. ....	3.0	654	2,902
24,669,778	Moody's Corporation .....	12.9	248	3,642
74,587,892	Phillips 66 .....	14.9	5,841	7,545
47,659,456	Southwest Airlines Co. ....	8.1	1,997	3,119
103,855,045	U.S. Bancorp .....	6.3	3,343	5,565
482,544,468	Wells Fargo & Company .....	9.9	11,837	29,276
	Others .....		14,968	24,294
	Total Common Stocks Carried at Market .....		<u>\$ 74,676</u>	<u>\$ 170,540</u>