

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Credit Suisse: Τα 4 + 1 εφιαλτικό σενάριο για την Ελλάδα...

Πέντε σενάρια για την Ελλάδα, ανάμεσα σε στα οποία και το GREXIT, αναφέρει σε έκθεση της για τη χώρα μας η ελβετική τράπεζα Credit Suisse.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της τράπεζας, υπάρχουν πέντε πιθανά σενάρια για την Ελλάδα στο επόμενο διάστημα, τα οποία παραθέτει με σειρά πιθανότητας, αναφέροντας ότι αυτά θα πρέπει να παρέχουν έναν οδικό χάρτη για τους επενδυτές.

Εκτιμά ότι το sell-off θα συνεχιστεί, εκτός και αν η ένταση μειωθεί από κάποια μορφή συμφωνίας, την οποία η τράπεζα εξακολουθεί να πιστεύει ότι θα έρθει κάποια στιγμή στους προσεχείς μήνες. Ελλείψει οποιασδήποτε συμφωνίας, η νευρικότητα της αγοράς είναι πιθανό να αυξηθεί ενόψει και της λήξης των ελληνικών ομολόγων, ιδίως στα τέλη Ιουλίου, με το ημερολόγιο να θυμίζει αρκετά εκείνο του 2015. Αλλά ενώ τότε η ελβετική τράπεζα εκτιμούσε στο βασικό της σενάριο ότι η λύση θα έρθει πολύ αργά τον Ιούλιο, αυτή τη φορά εκτιμά ότι τα πράγματα θα κινηθούν ταχύτερα.

Ειδικότερα, τα πέντε σενάρια της CS για την Ελλάδα είναι τα ακόλουθα:

«1ο σενάριο: Γρήγορη λύση (τις επόμενες ημέρες)

Η κυβέρνηση της Ελλάδας λέγεται ότι προσπαθεί να έρθει σε συμφωνία με τους δανειστές, προχωρώντας στη λήψη μέτρων που θα πρέπει σε μεγάλο βαθμό να ικανοποιούν τους πιστωτές, και μάλιστα με έναν τρόπο που θα πείθει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο να συμμετάσχει στο ελληνικό πρόγραμμα. Υπάρχει μια συνάντηση-κλειδί στο ΔΝΤ στις 6 Φεβρουαρίου: αν τα μέτρα γίνουν αποδεκτά, τότε λογικά θα ανοίξει ο δρόμος για επιτυχή ολοκλήρωση της αξιολόγησης στο Eurogroup της 20ής Φεβρουαρίου. Αυτό, κατά την άποψή μας, θα θέσει επίσης τις βάσεις για να αποφασηθούν τα μεσοπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους (μετά το 2018). Και από και και πέρα, οι εκθέσεις βιωσιμότητας του χρέους του ΔΝΤ αλλά και της ΕΚΤ θα πρέπει να ενισχύσουν τη θέση της Ελλάδας και θα επιτρέψουν στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να συμπεριλάβει τα ελληνικά ομόλογα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης. Αυτό είναι ξεκάθαρα το θετικό σενάριο - και το πιο αισιόδοξο ως προς τον χρόνο (αυτό το σενάριο μπορεί να συμβεί και αργότερα πάντως, τις επόμενες ημέρες ή εβδομάδες). Αλλά θεωρούμε, έτσι κι αλλιώς, ότι μπορεί να συμβεί, με αξιοπρεπείς πιθανότητες. Αυτό θα οδηγήσει πιθανότατα στην αντιστροφή του κλίματος των προηγούμενων εβδομάδων και οδηγήσει σε περαιτέρω σύγκλιση - ειδικά εάν ανακινωθεί η συμμετοχή της Ελλάδας στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ.

2ο σενάριο: "Θέλουμε περισσότερο χρόνο" (Μάρτιος-Απρίλιος)

Υπάρχει μια θεμελιώδης τριπλή διαφωνία ανάμεσα στο ΔΝΤ, τους Ευρωπαίους δανειστές και την ελληνική κυβέρνηση. Οι Έλληνες θέλουν λιγότερες μεταρρυθμίσεις, μεγαλύτερη ελάφρυνση χρέους και θα προτιμούσαν ένα μικρότερο στόχο για το πρωτογενές έλλειμμα. Το ΔΝΤ θα ήθελε περισσότερες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, μεγαλύτερη ελάφρυνση του χρέους από τους Ευρωπαίους πιστωτές και χαμηλότερα πρωτογενή πλεονάσματα. Τέλος, οι Ευρωπαίοι είναι σχετικά "αδιάφοροι" όσον αφορά τις μεταρρυθμίσεις, θέλουν -ιδεατά- τη μικρότερη δυνατή ελάφρυνση χρέους και προτιμούν υψηλότερα πρωτογενή πλεονάσματα για να καλύψουν το κενό της βιωσιμότητας του χρέους. Δεν είναι ξεκάθαρο αν αυτές οι διαφορές μπορούν να επιλυθούν, χωρίς κόπο, σε σύντομο χρονικό διάστημα - ίσως χρειαστούν επιπλέον διαπραγματεύσεις. Επίσης, υπάρχει κάποιου είδους "πολιτική επιταγή", θεωρούμε, προκειμένου οι διαπραγματεύσεις να ολοκληρωθούν πριν από τουλάχιστον τις γαλλικές εκλογές. Έτσι, η απόφαση μπορεί τελικά να μεταφερθεί τον επόμενο μήνα ή τον Απρίλιο, το αργότερο, αν οι διαφωνίες δεν είναι πολύ έντονες.

3ο σενάριο: Μικροπολιτική (Ιούλιος)

Αυτό το σενάριο προβλέπει την επανάληψη όσων συνέβησαν 2015, όταν η αντιπαράθεση ώθησε στα όρια την ελληνική πλευρά, με την ελπίδα να πάρει την καλύτερη δυνατή συμφωνία. Κατά την άποψή μας, αυτή η στρατηγική δεν λειτουργήσει για την Ελλάδα και δημιουργήσει αβεβαιότητα και μια άλλη χρονιά ύφεσης εκείνο το έτος. Έτσι, είναι δύσκολο να επαναληφθεί αυτή η στρατηγική εσκεμμένα, αλλά θα μπορούσε να επαναληφθεί εν τη απουσία μιας συμφωνίας όπως προβλέπουν τα σενάρια 1 και 2 και στο πλαίσιο των εκλογών στην υπόλοιπη Ευρώπη, που αποσπούν την προσοχή από το ελληνικό ζήτημα.

Συνέχεια...

**4ο σενάριο: Πρόωρες εκλογές (πριν από το καλοκαίρι)**

Οι πρόωρες εκλογές δεν μπορούν να αποκλειστούν, εφόσον δεν υπάρξει μια ικανοποιητική συμφωνία τους επόμενους δύο-τρεις μήνες. Είναι πιθανό ότι οι περισσότεροι βουλευτές διαφωνούν με αυτή την προοπτική, καθώς ενδεχόμενες πρόωρες κάλπες μπορεί να στοιχίσουν τη θέση τους στο Κοινοβούλιο: οι πρόσφατες δημοσκοπήσεις δείχνουν μια ισχυρή προτίμηση στην κεντροδεξιά παράταξη (Νέα Δημοκρατία). Όπως και να 'χει, οι εκλογές θα ήταν ένας τρόπος για να εδραιωθεί ο ΣΥΡΙΖΑ ως αντισυστημικό κόμμα, με στόχο και ελπίδα να επιστρέψει στην κυβέρνηση σε ένα (όχι πολύ) μεταγενέστερο στάδιο. Από την άποψη της αγοράς, οι πρόωρες εκλογές θα ήταν ξεκάθαρα αρνητικές, βραχυπρόθεσμα, αλλά εκτιμούμε ότι η πιθανή νίκη της Κεντροδεξιάς θα εθεωρείτο μάλλον θετική έκβαση μεσοπρόθεσμα.

**5ο σενάριο: Grexit; Όχι πάλι!**

Ο κοινοβουλευτικός εκπρόσωπος του ΣΥΡΙΖΑ, Νίκος Ξυδάκης, δήλωσε ότι μια συζήτηση σχετικά με τη συμμετοχή της Ελλάδας στο ευρώ δεν θα πρέπει να είναι ταμπού, επαναφέροντας έτσι τη συζήτηση της εξόδου της Ελλάδας από το ευρώ. Εχουμε μιλήσει για το θέμα αυτό στο παρελθόν και πιστεύουμε ότι δεν θα είχε νόημα για την Ελλάδα να φύγει από το ευρώ - ουσιαστικά, είναι ήδη επιζήμιο για τη χώρα να συζητείται κάτι τέτοιο. Η αντίδραση ήταν έντονη στις δηλώσεις Ξυδάκη και ξεκάθαρα δεν τις υποστηρίζει κανείς στη Βουλή, αλλά ούτε και στην υπόλοιπη χώρα.

Θα μπορούσε να υπάρξει συμφωνία τον Φεβρουάριο, αλλιώς υπάρχουν αρκετές άμεσες άλλες ημερομηνίες στις οποίες θα μπορούσε να κλείσει η αξιολόγηση, πιθανότατα γύρω από τις προγραμματισμένες συναντήσεις του Eurogroup - αν και ένα έκτακτο Eurogroup δεν μπορεί να αποκλειστεί. Η 17η Ιουλίου (ή η 20ή) θα ήταν το "σκληρό" deadline, καθώς η Ελλάδα θα βρεθεί στην ίδια θέση με τον Ιούλιο του 2015, μην μπορώντας να αποπληρώσει τα χρέη χωρίς την επιπλέον βοήθεια από το πρόγραμμα διάσωσης. Υπάρχουν και νωρίτερα μεγάλες υποχρεώσεις, στα τέλη Φεβρουαρίου και τον Απρίλιο - αλλά πιστεύουμε ότι η Ελλάδα έχει οικονομικό περιθώριο να τακτοποιήσει αυτές τις υποχρεώσεις της».



## **Διαψεύδει το γερμανικό ΥΠΟΙΚ συνάντηση Σόιμπλε με Τσακαλώτο**

Διάψευση για τις πληροφορίες που ήθελαν τον Έλληνα υπουργό οικονομικών Ευκλείδη Τσακαλώτο να απορρίπτει πρόσκληση του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε για συνάντηση, με τη συμμετοχή του Πολ Τόμσεν από το Δ.Ν.Τ. εξέδωσε το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών μετά από καταγιισμό σχετικών ερωτημάτων από γερμανικά και ελληνικά ΜΜΕ σχετικά με το ζήτημα.

«Δεν υπάρχει σήμερα συνάντηση με τον Έλληνα υπουργό Οικονομικών. Ούτε είχε προγραμματιστεί κάτι τέτοιο. Η ομοσπονδιακή κυβέρνηση της Γερμανίας βρίσκεται σε συστηματική ανταλλαγή με το ελληνικό υπουργείο Οικονομικών και το Δ.Ν.Τ.» αναφέρεται χαρακτηριστικά στην ανακοίνωση.

Ανώνυμη πηγή στο Βερολίνο παντως επιβεβαίωσε συνάντηση του υπουργού Οικονομικών με εκπρόσωπο του Δ.Ν.Τ. στο πλαίσιο των καθιερωμένων επαφών των δυο πλευρών.



## Νέα μείωση του ELA στα 46,3 δισ. ευρώ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ δεν διατύπωσε αντίρρηση στον καθορισμό του ανώτατου ορίου παροχής έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα (ELA) προς τις ελληνικές τράπεζες στο ποσό των 46,3 δισ. ευρώ, έως και την Τετάρτη 15 Φεβρουαρίου 2017, μετά από αίτημα της Τράπεζας της Ελλάδος.

Κατά 200 εκατ. ευρώ μειώνεται το ανώτατο όριο δανεισμού των ελληνικών τραπεζών από το μηχανισμό έκτακτης ρευστότητας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ δεν διατύπωσε αντίρρηση στον καθορισμό του ανώτατου ορίου παροχής έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα (ELA) προς τις ελληνικές τράπεζες στο ποσό των 46,3 δισ. ευρώ, έως και την Τετάρτη 15 Φεβρουαρίου 2017, μετά από αίτημα της Τράπεζας της Ελλάδος.

Όπως αναφέρει η Τράπεζα της Ελλάδος, η μείωση του ανώτατου ορίου κατά 200 εκατ. ευρώ αντανακλά τη βελτίωση της ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, στο πλαίσιο της υποχώρησης της αβεβαιότητας και της σταθεροποίησης των ροών καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα.



## Ζημιές 1,9 δισ. ευρώ για την Deutsche Bank

Ζημιές της τάξης των 1,9 δισ. ευρώ εμφάνισε στο δ' τρίμηνο του 2016 η Deutsche Bank, λόγω των υψηλών νομικών δαπανών. Οι αναλυτές του Reuters ανέμεναν ζημιές της τάξης των 1,16 δισ. ευρώ. Σημειώνεται ότι οι συνολικές προβλέψεις διαμορφώθηκαν σε 7,6 δισ. ευρώ. Τους προηγούμενους δύο μήνες, η Deutsche Bank συμφώνησε να καταβάλλει 8 δισ. δολάρια προκειμένου να «κλείσει» τις εκκρεμούσες δικαστικές υποθέσεις με το υπουργείο Δικαιοσύνης των ΗΠΑ. Τα έσοδα της γερμανικής τράπεζας ωστόσο, αυξήθηκαν κατά 7,5% σε 7,1 δισ. ευρώ έναντι 6,6 δισ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2015.





## Υποπτος για insider trading ο διευθύνων σύμβουλος του Deutsche Boerse

Γερμανοί εισαγγελείς ανακοίνωσαν σήμερα ότι ερευνούν σε τι βαθμό είχαν προχωρήσει οι συνομιλίες συγχώνευσης μεταξύ του γερμανικού χρηματιστηρίου Deutsche Boerse και του χρηματιστηρίου του Λονδίνου London Stock Exchange μέχρι τη στιγμή που ο διευθύνων σύμβουλος της Boerse αγόρασε μετοχές της δικής του εταιρίας, αξίας 4,5 εκατ. ευρώ.

Γερμανοί εισαγγελείς ανακοίνωσαν σήμερα ότι ερευνούν σε τι βαθμό είχαν προχωρήσει οι συνομιλίες συγχώνευσης μεταξύ του γερμανικού χρηματιστηρίου Deutsche Boerse και του χρηματιστηρίου του Λονδίνου London Stock Exchange μέχρι τη στιγμή που ο διευθύνων σύμβουλος της Boerse αγόρασε μετοχές της δικής του εταιρίας, αξίας 4,5 εκατ. ευρώ.

Ο Κάρστεν Κένγκετερ αγόρασε τις μετοχές τον Δεκέμβριο του 2015 στο πλαίσιο ενός προγράμματος για τις αποδοχές της διοίκησης, μόλις δύο μήνες πριν ανακοινωθούν δημοσίως οι συζητήσεις συγχώνευσης.

Το γραφείο του εισαγγελέα της Φραγκφούρτης ανακοίνωσε ότι υποψιάζεται πως ο Κένγκετερ ήδη γνώριζε την πιθανότητα μιας συγχώνευσης όταν αγόρασε τις μετοχές, κάτι που βάσει της γερμανικής νομοθεσίας συνιστά αθέμιτη χρηματιστηριακή συναλλαγή με βάση εμπιστευτικές πληροφορίες (insider trading).

«Η αρχική υποψία προέρχεται από τις συνομιλίες που πραγματοποίησε η διοίκηση της Deutsche Boerse και της London Stock Exchange μεταξύ του Ιουλίου/Αυγούστου και Δεκεμβρίου 2015 που επικεντρώθηκαν στην πιθανή συγχώνευση των δύο εταιριών και το ερώτημα του που θα μπορούσε να εδρεύει η εταιρία συμμετοχών», ανέφερε το γραφείο του εισαγγελέα της Φραγκφούρτης σε σημερινή ανακοίνωση.

Δεν υπήρξε άμεσο σχόλιο από τον Κένγκετερ.

Ο πρόεδρος του εποπτικού συμβουλίου της Deutsche Boerse Γιάαχιμ Φάμπερ στήριξε αργά χθες τον Κένγκετερ, λέγοντας ότι η υποψία του εισαγγελέα είναι «αβάσιμη».

Η London Stock Exchange χαιρέτισε τη στήριξη του προέδρου προς τον Κένγκετερ και ανακοίνωσε ότι ανυπομονεί να ολοκληρώσει τη σχεδιαζόμενη συγχώνευση μεταξύ των εταιριών λειτουργίας των δύο χρηματιστηρίων.

Οι εισαγγελείς ανακοίνωσαν ότι είχαν διεξαγάγει έρευνες στα κεντρικά γραφεία της Deutsche Boerse στο Έσμπορν κοντά στη Φραγκφούρτη καθώς και στην κατοικία του Κένγκετερ στη Φραγκφούρτη χθες. Σύμφωνα με το γραφείο του εισαγγελέα, στόχος είναι να αποσαφηνιστεί η πορεία των συνομιλιών μεταξύ της Deutsche Boerse και της LSE έως τις 23 Φεβρουαρίου του 2016, όταν οι δύο εταιρίες επιβεβαίωσαν ότι βρίσκονταν σε συνομιλίες για τη συγχώνευσή τους.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

The S&P 500 went the entire month of January without going negative ONCE on a year-to-date basis

