

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Κομισιόν: Ρεαλιστικός ο στόχος για εκταμίευση από τον ESM πριν τις 20 Αυγούστου

«Φιλόδοξο» αλλά «ρεαλιστικό» χαρακτηρίζει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τον στόχο να έχει πραγματοποιηθεί η πρώτη εκταμίευση στο πλαίσιο του νέου προγράμματος από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM) πριν τις 20 Αυγούστου.

Η αναπληρώτρια εκπρόσωπος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Μίνα Αντρέεβα, εξέφρασε σήμερα την ικανοποίηση της Επιτροπής για τη μέχρι τώρα πρόοδο των διαπραγματεύσεων. «Κινούμαστε προς τη σωστή κατεύθυνση και η εντατική εργασία συνεχίζεται», δήλωσε χαρακτηριστικά, ενώ έκανε λόγο για «εποικοδομητική συνεργασία με τις ελληνικές αρχές» που επιτρέπει την πρόοδο με «ταχείς ρυθμούς».

Τέλος, σημείωσε ότι αν όλες οι πλευρές τηρήσουν τις δεσμεύσεις που προκύπτουν από τη συμφωνία της 12ης Ιουλίου, η ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων είναι δυνατό να γίνει εγκαίρως, προκειμένου να αποπληρωθεί η ΕΚΤ στις 20 Αυγούστου από την πρώτη εκταμίευση στο πλαίσιο του νέου προγράμματος από τον ESM.



### «Ολοκλήρωση διαπραγματεύσεων μέσα στην εβδομάδα»

Μέσα στην εβδομάδα πρέπει να έχουμε ολοκληρώσει τις διαπραγματεύσεις, δήλωσε ο υπουργός Οικονομικών, Ευκλείδης Τσακαλώτος, μετά το δεύτερο μέρος των σημερινών επαφών με τους εκπροσώπους των θεσμών, που αφορούσε την ανακεφαλαιοποίηση \* Σταθάκης, ανέφερε ότι παρουσιάστηκε η ελληνική πρόταση για τα «κόκκινα» επιχειρηματικά και στεγαστικά δάνεια, χωρίς, ωστόσο, να συζητηθεί. Σύμφωνα με τον κ. Σταθάκη, στόχος είναι τόσο η σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος, όσο και η στήριξη των κοινωνικών ομάδων που εμπλέκονται. Πρόσθεσε δε, ότι η παρούσα πρόταση είναι στο πνεύμα των αρχικών προτάσεων, «αλλά έχουν περάσει και τρεις μήνες διαπραγματεύσεων».

Σήμερα θα γίνει μια ανασκόπηση των έως τώρα συζητήσεων- με τη συμπλήρωση του α΄ κύκλου των διαπραγματεύσεων- οι οποίες, πάντως, κατά τον υπουργό Οικονομικών, δεν έχουν εισέλθει στο μακροοικονομικό σκέλος τους (ρυθμός ανάπτυξης, πρωτογενές αποτέλεσμα).



ΤΑΜΕΙΟ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ  
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΤΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ

## Αναβάθμιση του ΤΑΙΠΕΔ σε νέο υπερ-ταμείο και με μεγαλύτερη «προϊκα»

Την αναβάθμιση του σημερινού ΤΑΙΠΕΔ σε ένα πλήρως ανεξάρτητο ταμείο αποκρατικοποιήσεων, με περισσότερα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση και αξιοποίηση, προτείνουν οι θεσμοί. Η συμφωνία για το τελικό σχήμα αναμένεται να κλείσει κατά τη σημερινή συνάντηση των επικεφαλής των θεσμών με τους υπουργούς Οικονομίας και Οικονομικών. Αν και χθες δεν υπήρξε «λευκός καπνός» στη σχετική διαπραγμάτευση μεταξύ ελληνικής κυβέρνησης και εκπροσώπων των πιστωτών της χώρας, εν τούτοις όλα δείχνουν ότι το θέμα μπορεί να κλείσει σήμερα. Βασικό θέμα που απασχόλησε τη χθεσινή διαπραγμάτευση ήταν το σχήμα αλλά και τα περιουσιακά στοιχεία που θα αναλάβει το νέο υπερ-ταμείο που θα δημιουργηθεί. Σύμφωνα με όλες τις ενδείξεις, το «κουαρτέτο» των πιστωτών προέκρινε την αναβάθμιση του ΤΑΙΠΕΔ στο νέο υπερ-ταμείο που έχουν συμφωνήσει οι δύο πλευρές από τις 13 Ιουλίου 2015. Μάλιστα το νέο ΤΑΙΠΕΔ θα «προικοδοτηθεί» με τα περιουσιακά στοιχεία (μετοχές τραπεζών) του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΟΣ), αλλά και άλλα περιουσιακά στοιχεία, όπως ακίνητα και πιθανώς δικαιώματα αξιοποίησης περιουσιακών στοιχείων. Δηλαδή την πλήρη εφαρμογή του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων, όπως το έχουν θέσει οι πιστωτές από το πρώτο μνημόνιο. Το δεύτερο θέμα που απασχολεί κυρίως τους πιστωτές είναι η ανεξαρτησία του νέου Ταμείου. Οι πιστωτές ζητούν την τοποθέτηση διοίκησης με τεχνοκρατικά χαρακτηριστικά, ανεξάρτητη από κομματικές επιλογές. Αυτό σημαίνει ότι στο νέο ΤΑΙΠΕΔ που θα συσταθεί θα πρέπει να υπάρξει νέα διοίκηση με περισσότερο τεχνοκρατικά χαρακτηριστικά και πιθανόν να εκφράζει περισσότερους πολιτικούς χώρους, πέρα από τον ΣΥΡΙΖΑ. Προς την κατεύθυνση αυτή συνηγορεί και ο νέος ρόλος που επιζητείτε και από τις δύο πλευρές σε ό,τι αφορά τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων που θα κατέχει το νέο υπερ-ταμείο. Μέχρι σήμερα, χωρίς να υπάρχουν περιορισμοί, η στόχευση του ΤΑΙΠΕΔ ήταν η άμεση πώληση των περιουσιακών στοιχείων που ελάμβανε, παρόλο που κάτι τέτοιο τις περισσότερες φορές δεν στάθηκε εφικτό. Τώρα όμως που το υπερ-ταμείο αποκτά περισσότερο χαρακτήρα κρατικού επενδυτικού ταμείου (sovereign fund) θα πρέπει να «προικιστεί» με ικανότητες διαχείρισης και κυρίως επαύξησης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων που θα αναλάβει. Η ελληνική πλευρά φαίνεται να προέκρινε τη δημιουργία ενός άλλου υπερ-ταμείου που θα αναλάμβανε τον ρόλο αυτό, αλλά τελικά η θέση αυτή δεν φαίνεται να υπερισχύει. Ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος, εξερχόμενος της πολύωρης διαπραγμάτευσης, έκανε λόγο για «απόκλιση απόψεων» των δύο πλευρών. «Υπήρξαν συγκλίσεις και κάποια σημεία στα οποία υπήρξε απόκλιση απόψεων για ορισμένα ζητήματα του Ταμείου. Θα τα εξετάσουμε και θα επανέλθουμε», είπε χαρακτηριστικά. Πρόσθεσε όμως ότι «δεν μου δημιουργήθηκε η εντύπωση ότι υπάρχει ουσιαστικό πρόβλημα και ότι από αυτά τα σημεία θα υπάρξει μεγάλη διαφωνία», είπε. «Θα το δούμε», κατέληξε, «και αύριο που θα γίνει το πρώτο “κλείσιμο” των συζητήσεων. Εκεί θα διαπιστώσουμε ποια ζητήματα παραμένουν ανοιχτά και ποια είναι τα κωλύματα». Βασικό επιχείρημα των εκπροσώπων των πιστωτών για την απόρριψη της θέσης της κυβέρνησης υπήρξε το γεγονός ότι η δημιουργία ενός νέου ταμείου θα καθυστερήσει το υφιστάμενο πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων. Και κάτι τέτοιο δεν είναι επιθυμητό. Αντίθετα η κυβέρνηση έχει δεσμευτεί για την τάχιστα διεκπεραίωση των εκκρεμών αποκρατικοποιήσεων. Σημείωναν δε ότι το ΤΑΙΠΕΔ, από το 2011 που έχει ιδρυθεί, έχει αναβαθμιστεί θεσμικά (μέσω τροπολογιών) αρκετές φορές, χωρίς να επηρεαστεί η λειτουργία του από τη συγκεκριμένη διαδικασία.

Καθημερινή

---



## «Ο Σόιμπλε επιμένει στο Grexit και η Μέρκελ τον καλύπτει»

Με αφορμή την επαναλειτουργία του Χρηματιστηρίου Αθηνών, που είναι το βασικό θέμα σχολιασμού του γερμανόφωνου Τύπου, εξετάζεται και η γενικότερη οικονομική πολιτική που πρέπει να ακολουθηθεί στην χώρα μας.

Συγκεκριμένα, «μια απομείωση του χρέους είναι αναπόφευκτη. Αυτό θεωρεί και το ΔΝΤ. Η καγκελάριος όμως δεν θέλει ένα κούρεμα και παράλληλα θέλει να κρατήσει το ΔΝΤ. Και τα δύο δεν γίνεται» γράφει η Tagesspiegel του Βερολίνου και σχολιάζει:

«Παρόλο που η ελληνική κυβέρνηση έχει υποταχθεί πλήρως στις απαιτήσεις των άλλων κυβερνήσεων της ευρωζώνης, παραμένει ακόμα ανοιχτό, εάν η Ελλάδα θα πληρώνει ή όχι στο μέλλον με ευρώ. Υπεύθυνη για αυτό είναι κυρίως η γερμανική κυβέρνηση. Η καγκελάριος Μέρκελ και ο Γερμανός υπουργός των Οικονομικών Σόιμπλε ακολουθούν μια δυσβάσταχτη πολιτική. Από την μια πλευρά ζητούν το ΔΝΤ να συμμετάσχει στο νέο σχέδιο παροχής δανείων ύψους 86 δισεκατομμυρίων ευρώ. Και από την άλλη αρνούνται να προσφέρουν στην ελληνική πλευρά οποιαδήποτε αναπροσαρμογή των οφειλών στις οικονομικές δυνατότητες της χώρας».

Και η εφημερίδα συνεχίζει λίγο παρακάτω: «Αυτή η προφανώς καταστροφική πολιτική ενισχύει την υποψία ότι ο υπουργός Οικονομικών Σόιμπλε, τον οποίο καλύπτει η καγκελάριος, ακολουθεί τον ίδιο στόχο με αυτόν που είχε πριν από την επίτευξη συμφωνίας στην πρόσφατη σύνοδο κορυφής της ΕΕ: την έξοδο της Ελλάδας από την ευρωζώνη (...). Χωρίς κούρεμα δεν μπορεί να σταθεροποιηθεί η Ελλάδα. Εάν αυτή την άποψη αποδεχθούν σθεναρά και δεσμευτικά το Παρίσι και η Ρώμη, ίσω οι σκληροί του Βερολίνου να λογικευθούν.»

Η καταβαράθρωση του Χρηματιστηρίου δεν είναι το κύριο πρόβλημα Η Tageszeitung επισημαίνει μέσω του τίτλου της ότι «Το χρηματιστήριο είναι το μικρότερο πρόβλημα στην Ελλάδα» και ότι ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας έχει να αντιμετωπίσει όχι μόνο τις διαφωνίες στο εσωτερικό του ΣΥΡΙΖΑ αλλά και ένα πρόγραμμα που έχει καταρχάς συμφωνηθεί με τους δανειστές, όμως είναι ανέφικτο να εφαρμοστεί. Για την εφημερίδα η λύση είναι η εξής:

«Το καλύτερο σενάριο είναι να υιοθετηθεί ένα πρόγραμμα λιτότητας. Ένα μέρος των χρεών να διαγραφεί και ένα άλλο μέρος να αναδιρθωθεί. Το πρόγραμμα λιτότητας να ξεχαστεί σιγά-σιγά. Στο ενδιάμεσο η κυβέρνηση Τσίπρα θα κερδίσει χρόνο για να γίνουν επιτέλους ορισμένες εκσυγχρονιστικές μεταρρυθμίσεις και για να προχωρήσουν ορισμένες επενδύσεις για το μέλλον, οι οποίες θα προωθηθούν με χρήματα της ΕΕ. Αυτό είναι το μόνο που μπορεί να λειτουργήσει, εάν λειτουργήσει. Και ακόμα κάτι: αυτό το ξέρουν όλοι».

Πιο επικριτική η ματιά της Kölner Stadt Anzeiger για την κυβέρνηση Τσίπρα: «Ποτέ πριν στην ευρωπαϊκή μεταπολεμική ιστορία ένας πρωθυπουργός δεν έκανε τόσο μεγάλο οικονομικό κακό μέσα σε τόσο σύντομο χρονικό διάστημα. Με την απερισκεπτη ανακοίνωση ενός περιττού δημοψηφίσματος ο αριστερός πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας προκάλεσε κρίση των τραπεζών, η οποία οδήγησε στο κλείσιμο του χρηματιστηρίου για πέντε εβδομάδες. Μόνο την πρώτη ημέρα της επαναλειτουργίας του μετά από την αναγκαστική διακοπή χάθηκαν λογιστικά περισσότερα από 7 δισεκατομμύρια».

Τέλος η οικονομική εφημερίδα Handelsblatt σημειώνει για την επαναλειτουργία του Χρηματιστηρίου Αθηνών: «Στην αρχή της διαπραγμάτευσης οι δείκτες έπεσαν στο κενό. Και ακόμα δεν φαίνεται ανάκαμψη στον ορίζοντα. Οι πτωτικές τάσεις καταρχάς θα συνεχιστούν. Ή πριν βελτιωθεί η κατάσταση, τα πράγματα θα πάνε πολύ χειρότερα' προέβλεψε το βράδυ της Δευτέρα ένας χρηματιστής».



## Επιτάχυνση της ανάκαμψης στην Ευρωζώνη «βλέπουν» οι πολυεθνικές

«Ψήφο εμπιστοσύνης» στο success story της Ευρωζώνης δίνουν οι πολυεθνικοί κολοσσοί, σε μια ένδειξη ότι το αφήγημα της ανάκαμψης δεν στηρίζεται μόνο σε δείκτες οικονομικού κλίματος, αλλά «περνά» και στην πραγματική οικονομία. Από δηλώσεις διευθυντικών στελεχών που σταχυολόγησε το Reuters -με αφορμή τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων β' τριμήνου- προκύπτει ότι μεγάλες εταιρείες από όλους τους κλάδους εκτιμούν ότι το ασθενές ευρώ, το φθηνότερο πετρέλαιο και η υπερ-χαλαρή νομισματική πολιτική (με επιστέγασμα το πρόγραμμα εκτύπωσης χρήματος της ΕΚΤ) δίνουν ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα στην περιοχή, κάτι που αποτυπώνεται στα εταιρικά κέρδη και ενθαρρύνει τις επιχειρήσεις να αυξήσουν τις επενδύσεις και την απασχόληση. Οι επικεφαλής ορισμένων εκ των μεγαλύτερων εταιρειών σε ΗΠΑ και Ευρώπη θεωρούν ότι η Ευρωζώνη έχει εισέλθει σε τροχιά βιώσιμης ανάπτυξης, με καταλύτη τη βελτίωση των προοπτικών στις χώρες του Νότου (πλην Ελλάδος, ασφαλώς) που αποτελούσαν «βαρίδι» επί σειρά ετών.

Ευχάριστη

έκπληξη

«Η ανάπτυξη επέστρεψε φέτος στην Ευρώπη», δήλωσε ο διευθύνων σύμβουλος του κολοσσού οινοπνευματωδών ποτών Diageo Ιβάν Μενέζες. Καθώς η οικονομία της Κίνας «κατεβάζει ταχύτητα» και το ισχυρό δολάριο υπονομεύει την ανταγωνιστικότητα των αμερικανικών ομίλων, η Ευρώπη αναδεικνύεται κινητήριος δύναμη της κερδοφορίας πολλών ομίλων. «Ήταν το φωτεινό σημείο στα αποτελέσματά μας, κάτι που μας προκάλεσε έκπληξη σε κάποιο βαθμό», σχολίασε ο οικονομικός διευθυντής της αμερικανικής χημικής βιομηχανίας Dupont Νικ Φαναντάκης. «Οι καλύτερες επιδόσεις του ομίλου από πλευράς όγκου πωλήσεων κατεγράφησαν στην Ευρώπη», προσθέτει η διευθύνουσα σύμβουλος Ελεν Κούλμαν.

Η κατασκευάστρια φορτηγών Scania που ανήκει στον όμιλο της Volkswagen ανακοίνωσε ότι οι παραγγελίες από την Ευρώπη αυξήθηκαν κατά 41% την περίοδο Απριλίου-Ιουνίου, ενώ η ανταγωνίστρια από τις ΗΠΑ Paccar σημείωσε ότι οι παραγγελίες από την ευρωπαϊκή της μονάδα DAF κατέγραψαν άλμα 60% το ίδιο διάστημα, καθώς η αυξημένη εμπορευματική κίνηση -αδιάψευστο σήμα οικονομικής ανάπτυξης- ώθησε ανοδικά τις πωλήσεις φορτηγών.

Η ισχυρή καταναλωτική ζήτηση επέτρεψε σε εταιρείες όπως τη σουηδική Assa Abloy (που κατασκευάζει κλειδαριές), την ιρλανδική χαρτοποία Smurfit και τη γαλλική γαλακτοβιομηχανία Danone να αυξήσουν τις τιμές τους ή/και να διευρύνουν τα περιθώρια κέρδους τους. Ακόμα και επιχειρήσεις των οποίων η χρηματοοικονομική ευρωστία δεν έχει ακόμα προσεγγίσει τα προ κρίσης επίπεδα όπως η αμερικανική General Motors (που «γράφει» ακόμα ζημίες στον ευρωπαϊκό της βραχίονα), δηλώνουν πεπεισμένες ότι τα χειρότερα έχουν περάσει. «Τα αποτελέσματα β' τριμήνου είναι πολλά υποσχόμενα και μας καθιστούν πολύ αισιόδοξους για το μέλλον», υπογράμμισε ο οικονομικός διευθυντής της GM Τσακ Στίβενς.

Σύμφωνα με την ολλανδική συμβουλευτική εταιρεία Randstad, η ενισχυμένη επιχειρηματική δραστηριότητα αντανακλάται και στην αύξηση των προσλήψεων, με τον οικονομικό διευθυντή Ρόμπερτ βαν ντερ Κράατς να επισημαίνει ότι «τα επίπεδα ζήτησης στη αγορά εργασίας συνάδουν με τα πρώτα στάδια μιας κυκλικής ανάκαμψης». Ο Γιόνας Πράισινγκ, διευθύνων σύμβουλος της ανταγωνιστικής Manpower -που εδρεύει στο Μιλγουόκι των ΗΠΑ- υπογραμμίζει, από την πλευρά του, την εντυπωσιακή αναβίωση της οικονομικής δραστηριότητας στον ευρωπαϊκό Νότο και συγκρίνει την ανάκαμψη στην Ευρώπη με αυτή που παρατηρήθηκε στις ΗΠΑ μετά την ύφεση του 2009.

Ενισχυτικό «κοκτέιλ»

Είναι αλήθεια ότι η οικονομία της Ευρωζώνης επωφελείται από μια σειρά παραγόντων: Πρώτα από όλα, υπάρχει η εξασθένηση του ευρώ, το οποίο υποχώρησε σε χαμηλά δωδεκαετίας έναντι του δολαρίου το αμέσως προηγούμενο διάστημα, καθιστώντας τα αγαθά και τις υπηρεσίες της περιοχής πιο ανταγωνιστικά εκτός του μπλοκ. Δεν είναι τυχαίο ότι αναλυτές της UBS υπολογίζουν ότι η ώθηση στην κερδοφορία των ευρωπαϊκών ομίλων από το ασθενές ευρώ θα είναι η μεγαλύτερη εδώ και 20 χρόνια, ούτε ότι βιομηχανικοί κολοσσοί όπως οι γερμανικές Daimler και Siemens και η γαλλική Peugeot υπογράμμισαν στους επενδυτές τα οφέλη που αποκομίζουν από την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία του ενιαίου νομίσματος. Η επακόλουθη αύξηση των εξαγωγών, άλλωστε, έχει ευεργετικές επιπτώσεις και για εταιρείες logistics όπως είναι η αμερικανική UPS και η γερμανική Kuehne & Nagel International που πρόσθεσαν νέες υπηρεσίες, αξιοποιώντας την ισχυρή ζήτηση.

Στη συνέχεια, υπάρχει ο παράγοντας «φθηνότερο πετρέλαιο» που οδήγησε σε μείωση του λειτουργικού κόστους ενεργοβόρες εταιρείες όπως η Peugeot και επέτρεψε σε άλλες, όπως ο tour operator Thomas Cook, να μετακυλίσουν τις χαμηλότερες τιμές στους καταναλωτές.

Εταιρείες όπως η γερμανική τσιμεντοβιομηχανία HeidelbergCement, η Daimler και η Siemens, εξάλλου, υπογράμμισαν ότι η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ διαδραμάτισε σημαντικό ρόλο στην αύξηση της ζήτησης.

Ο διευθύνων σύμβουλος της Peugeot Κάρλος Ταβάρες δήλωσε ότι το «θετικό κοκτέιλ» της ανταγωνιστικής ισοτιμίας του ευρώ, του φθηνού και εύκολου δανεισμού και του μικρότερου κόστους ενέργειας έδωσε τέτοια ώθηση στη ζήτηση, ώστε η γαλλική αυτοκινητοβιομηχανία να δυσκολεύεται να ανταποκριθεί στις παραγγελίες τους τελευταίους μήνες. «Ξεκινήσαμε το έτος με πολύ χαμηλές προσδοκίες και δεν κατασκευάσαμε αρκετά αυτοκίνητο. Στο δεύτερο τρίμηνο πατήσαμε... τέρμα το γκάζ», είπε χαρακτηριστικά. Όσο για την κρίση στην Ελλάδα, αυτή δεν φαίνεται να απασχολεί διόλου τις εταιρείες, αφενός επειδή η ελληνική οικονομία είναι μικρή και σε μεγάλο βαθμό εσωστρεφής, αφετέρου επειδή -μέχρι στιγμής τουλάχιστον- τα τεκταίνόμενα στη χώρα δεν έχουν τη «δύναμη» να επηρεάζουν τις αγορές, σε αντίθεση με το 2012...