

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### «Όχι» από Ε.Ε. στο ελληνικό σχέδιο πώλησης μονάδων της ΔΕΗ

Αντιμέτωπη με τις πιέσεις των Βρυξελλών για πωλητήριο σε μονάδες-φιλέτα της ΔΕΗ βρίσκεται η κυβέρνηση, η οποία θα πρέπει να επιδιώξει πάση θυσία την επιτυχία του επικείμενου market test για να αποτρέψει την πώληση των υδροηλεκτρικών.

Σύμφωνα με την Καθημερινή, η Κομισιόν έχει απορρίψει οριστικά την πρόταση που της υποβλήθηκε από την ελληνική πλευρά σε εφαρμογή της μνημονιακής δέσμευσης για αποεπένδυση περί του 40% του λιγνιτικού παραγωγικού δυναμικού της ΔΕΗ, η οποία περιελάμβανε τις δύο μονάδες του Αμυνταίου (550 MW), της Μελίτης Ι (330 MW) και την άδεια για τη Μελίτη ΙΙ (450 MW).

Η απόρριψη σηματοδότησε και την έναρξη μιας αντιδικίας μεταξύ των δύο πλευρών για το ποιες μονάδες θα πρέπει να διατεθούν προς πώληση, που εξελίσσεται μέσα σε αρνητικό κλίμα. Ενδεικτικό αυτού του κλίματος είναι ότι κορυφαίος Ευρωπαίος αξιωματούχος φέρεται να αποκάλεσε την ελληνική πρόταση «σκουπίδι». Έτσι, το κεφάλαιο «ενεργειακά», που στην προηγούμενη αξιολόγηση έκλεισε χωρίς ιδιαίτερο πολιτικό κόστος για την κυβέρνηση, ανοίγει εκ νέου με υψηλό διακύβευμα και δύσκολη πολιτικά και εσωκομματικά διαχείριση. Ο υπουργός Περιβάλλοντος και Ενέργειας Γιώργος Σταθάκης βρίσκεται ουσιαστικά εγκλωβισμένος καθώς δεν μπορεί να επιμείνει σε μια λίστα μονάδων με τα λιγότερα τραύματα για τη ΔΕΗ αφού αυτό ενέχει τον κίνδυνο της αποτυχίας του market test, εξέλιξη που θα οδηγούσε αναπότρεπτα στην πώληση και υδροηλεκτρικών μονάδων.

Έτσι, σε προτεραιότητα αυτή τη στιγμή για την κυβέρνηση μπαίνει η επιτυχία του εγχειρήματος πώλησης λιγνιτικών μονάδων. Αυτό σημαίνει ότι θα κάνει υποχωρήσεις σε σχέση με τις λιγνιτικές μονάδες που θα υποδείξει προς πώληση η Κομισιόν, προκειμένου να αποφύγει το πωλητήριο σε υδροηλεκτρικές μονάδες της ΔΕΗ, το οποίο είχε θέσει από την προηγούμενη αξιολόγηση ως «κόκκινη γραμμή».

Σε αυτό το πλαίσιο βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη η διαπραγμάτευση μέσω επιστολών για τα κριτήρια επιλογής των προς πώληση μονάδων προκειμένου να εκπληρωθούν τα κριτήρια που έχουν τεθεί από το μνημόνιο, με την πολιτική ηγεσία του υπουργείου Ενέργειας να δίνει μάχη για να μείνουν εκτός ο σταθμός του Αγ. Δημητρίου και αυτός της Μεγαλόπολης. Ωστόσο, όλα δείχνουν ότι στο τέλος θα υποχρεωθεί να κάνει αποδεκτή την πρόταση που θα υποβάλει η Κομισιόν, με το σκεπτικό ότι μπορεί να προσελκύσει επενδυτικό ενδιαφέρον και να αποτρέψει το δυσβάστακτο πολιτικά σενάριο της πώλησης υδροηλεκτρικών.

Συνέχεια...

Δεν είναι τυχαίο το γεγονός ότι ο ίδιος ο κ. Σταθάκης σε συνέντευξή του στην ΕΡΤ στις 31 Αυγούστου, αναφερόμενος στις διαπραγματεύσεις που θα ξεκινήσουν με τους δανειστές σε επίπεδο τεχνικών κλιμακίων στις 11 Σεπτεμβρίου, τόνισε ότι «προφανώς υπάρχουν πιέσεις για εμπλοκή των υδροηλεκτρικών στην υπόθεση». Συμπλήρωσε ότι η κυβέρνηση αρνήθηκε να συμπεριληφθεί κάτι τέτοιο στη συμφωνία και υπογράμμισε με έμφαση ότι πρόθεσή της είναι να εμμένει στην άρνησή της. Η γραμμή που ακολουθεί η κυβέρνηση στις διαπραγματεύσεις με την Κομισιόν είναι η ανταπόκρισή της στις υποχρεώσεις που απορρέουν από την απόφαση του Ευρωπαϊκού Δικαστηρίου, όπως αποτυπώθηκαν και στο μνημόνιο. Η απόφαση αυτή δεν αναφέρεται σε υδροηλεκτρικά αλλά μόνο σε λιγνίτες, τονίζουν χαρακτηριστικά αρμόδιοι παράγοντες, επιχείρημα που δύσκολα μπορεί να αντιπαρέλθει η πλευρά των Βρυξελλών.

Γι' αυτό και επί του παρόντος εξαντλεί τις πιέσεις της στην αναπροσαρμογή της λίστας με τις προς πώληση λιγνιτικές, προκειμένου αυτές να πληρούν τα κριτήρια που έχουν τεθεί από το μνημόνιο (διάρκεια ζωής μονάδων, απόδοση κ.λπ.).

Τις εξελίξεις παρακολουθεί με ενδιαφέρον η πλευρά των επενδυτών, η οποία αντιλαμβάνεται ως άσκοπη την όλη αντιδικία κυβέρνησης - Βρυξελλών για το ποιες λιγνιτικές μονάδες θα πουληθούν. Οι δυνητικοί επενδυτές έχουν ξεκαθαρίσει στην κυβέρνηση ότι δεν πρόκειται να αγοράσουν λιγνίτες χωρίς νερά. Προεξοφλούν την αποτυχία του market test, που το τοποθετούν πλέον μέσα στον Οκτώβριο, και εκτιμούν ότι η όλη διαδικασία θα οδηγήσει στο τέλος στην πώληση και υδροηλεκτρικών.



## **Απάντηση Κομισιόν σε Μοσκοβισί για τα προγράμματα στην Ελλάδα**

«Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και ο Ζαν Κλοντ Γιούνκερ έδωσαν πάντοτε ιδιαίτερη προσοχή στην ανάγκη να κατανεμηθεί το βάρος του ελληνικού προγράμματος ισότιμα και δίκαια».

Αυτό ανέφερε σήμερα από τις Βρυξέλλες ο εκπρόσωπος της Επιτροπής Μαργαρίτης Σχοινάς, κληθείς να σχολιάσει κατά πόσο η Επιτροπή ασπάζεται τη δήλωση του επιτρόπου Οικονομίας, Πιερ Μοσκοβισί ότι το ελληνικό πρόγραμμα είναι ένα «σκάνδαλο για τις δημοκρατικές διαδικασίες».

Ο Μ. Σχοινάς ανέφερε ότι ακριβώς επειδή η Επιτροπή Γιούνκερ ήθελε να κατανεμηθεί ισότιμα το βάρος του προγράμματος, προχώρησε στην αξιολόγηση του κοινωνικού αντίκτυπου του προγράμματος του ESM, πριν από την οριστικοποίησή του τον Αύγουστο του 2015. «Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο, όσον αφορά τις μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας, η Επιτροπή ζήτησε μια ομάδα ανεξάρτητων εμπειρογνομόνων να διατυπώσει συστάσεις, υπό το πρίσμα των βέλτιστων ευρωπαϊκών και διεθνών πρακτικών. Τόσο ο αντιπρόεδρος της Επιτροπής, Βάλντις Ντομπρόβσκις όσο και ο Επίτροπος Οικονομίας, Πιερ Μοσκοβισί έχουν εμφανιστεί επανειλημμένα ενώπιον του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου για να ενημερώσουν τους ευρωβουλευτές και το κοινό σχετικά με το ελληνικό πρόγραμμα», είπε ο Μ. Σχοινάς και κατέληξε λέγοντας ότι, πράγματι, «η Επιτροπή Γιούνκερ, επένδυσε πολλή προσπάθεια σε χρόνο και σε πόρους για να κρατήσει την Ελλάδα στην ευρωζώνη και είμαστε πολύ χαρούμενοι που το πετύχαμε».

πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



## **DW: Ασφαλές λιμάνι για επενδυτές ο χρυσός**

Η κρίση με τη Βόρεια Κορέα και η αβεβαιότητα γύρω από το αμερικανικό χρέος, στρέφει τους διεθνείς επενδυτές στο χρυσό. Ως αποτέλεσμα η αξία του αυξήθηκε φέτος κατά 15%, ενώ η ουγγιά ξεπέρασε τα 1.326 δολάρια. Αντιδρώντας στις διεθνείς εντάσεις και την οικονομική αβεβαιότητα όλο και περισσότεροι επενδυτές στρέφονται στο ασφαλές λιμάνι του χρυσού. Την περασμένη εβδομάδα ο χρυσός ξεπέρασε τα 1.326 δολάρια ανά ουγγιά (31,1 γραμμάρια) σημειώνοντας ρεκόρ για την τρέχουσα χρονιά. Από τις αρχές του χρόνου η αξία του ευγενούς μετάλλου αυξήθηκε κατά 15% και όλα δείχνουν ότι η ανοδική πορεία του θα συνεχιστεί και το επόμενο διάστημα. Ο Μπάρναμπας Γκαν από την Oversea-Chinese Banking Corp. στην Σιγκαπούρη εκτιμά ότι η τιμή του χρυσού θα παραμένει για αρκετό ακόμα χρονικό διάστημα πάνω από τα 1.300 δολάρια, μιας και όπως λέει, δεν υπάρχουν ενδείξεις για γρήγορη επίλυση της κρίσης με την Βόρεια Κορέα. Με την άποψη αυτή συμφωνεί και ο αναλυτής της γερμανικής Commerzbank Όιγκεν Βάινμπεργκ, ο οποίος πιστεύει ότι η ζήτηση για χρυσό θα παραμείνει σε υψηλά επίπεδα όσο συνεχίζεται σε υψηλούς ρυθμούς η κόντρα Πιονγιάνγκ και Ουάσιγκτον. Στις ΗΠΑ επικρατεί παράλληλα οικονομική αβεβαιότητα. Τέλη Σεπτεμβρίου το χρέος της ισχυρότερης οικονομίας του κόσμου αναμένεται να φθάσει στο ανώτατο όριο που έχει θέσει το Αμερικανικό Κογκρέσο. Ο Όιγκεν Βάινμπεργκ εκτιμά ότι αν μέσα στις επόμενες εβδομάδες το Κογκρέσο δεν ανεβάσει για μια ακόμα φορά το όριο του χρέους, τότε ενδέχεται κάποιες αμερικανικές υπηρεσίες να βάλουν προσωρινά λουκέτο, μιας και το δημόσιο δεν θα είναι σε θέση να καλύψει τις δαπάνες τους.

## **Ο χρυσός έλκει επενδυτές διασφαλίζοντας άνοδο αξίας**

Στην αυξημένη ζήτηση για χρυσό συμβάλλει και το σχετικά αδύναμο δολάριο. Όσο μειώνεται η συναλλαγματική ισοτιμία δολαρίου και άλλων νομισμάτων, τόσο φθηνότερος γίνεται ο χρυσός για επενδυτές στο εξωτερικό. Ως γνωστόν βέβαια το ευγενές μέταλλο δεν αποδίδει τόκους ή μερίσματα.

Έλκει ωστόσο τους επενδυτές «υποσχόμενο» ασφάλεια και άνοδο αξίας. Οι ενδιαφερόμενοι έχουν διάφορες δυνατότητες επένδυσης σε χρυσό, αγοράζοντας νομίσματα και ράβδους ή χρεόγραφα που αποτυπώνουν την τιμή του χρυσού.

Το πρώτο εξάμηνο του 2017 η ζήτηση για χρυσό παγκοσμίως ήταν μικρότερη από την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Σύμφωνα με στοιχεία της World Gold Council οι επενδυτές, η βιομηχανία κοσμήματος, οι επιχειρήσεις τεχνολογίας και οι κεντρικές τράπεζες προμηθεύτηκαν συνολικά 2.004 τόνους, 14% λιγότερο από ό,τι το 2016. Παρά την εξαιρετική πορεία του χρυσού στις διεθνείς χρηματαγορές πάντως, η τιμή ανά ουγγιά απέχει ακόμα πολύ από την τιμή ρεκόρ των 1.900 δολαρίων το 2011.

Deutsche Welle

---



## Η ζήτηση παραμένει ισχυρή παγκοσμίως

Τα εργοστάσια ανά την Ασία και την Ευρώπη αύξησαν την παραγωγή τους τον Αύγουστο, χάρη στη διατήρηση της παγκόσμιας ζήτησης σε υψηλό επίπεδο, διαψεύδοντας τις εκτιμήσεις ότι η ανάπτυξη έχει φτάσει στο υψηλότερο σημείο. Η ισχυρή παγκόσμια ανάπτυξη θα ενισχύσει τα επιχειρήματα περί άρσης της χαλαρής νομισματικής πολιτικής στη Δύση. Μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, οι κεντρικές τράπεζες διοχέτευσαν τρισεκατομμύρια δολάρια στην παγκόσμια οικονομία. Ενώ οι κεντρικές τράπεζες της Κίνας και της Ιαπωνίας εξακολουθούν να έχουν πατημένο το γκάζι, η ισχυρότερη ανάκαμψη ενθαρρύνει τους κεντρικούς τραπεζίτες στη Δύση να αρχίσουν να πατούν φρένο έπειτα από χρόνια πολύ χαλαρής νομισματικής πολιτικής. Στην Κίνα, η μεταποιητική δραστηριότητα επιταχύνθηκε τον Αύγουστο στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων έξι μηνών. Το ίδιο συνέβη και στην Ευρωζώνη, με τη μεταποίηση να επιταχύνεται και τις νέες παραγγελίες να είναι οι υψηλότερες από τον Φεβρουάριο του 2011. Ακόμη και η βρετανική μεταποίηση ενισχύθηκε πολύ περισσότερο απ' όσο θα περίμενε κανείς, δεδομένων των δυσκολιών που αντιμετωπίζει η χώρα με το Brexit. «Η παγκόσμια ανάπτυξη αναπτύχθηκε δυνατά το πρώτο εξάμηνο του 2017 και η προοπτική είναι ευνοϊκή. Γενικά υπάρχουν περισσότερο λόγοι, ώστε να είναι κανείς αισιόδοξος σε σχέση με τρεις μήνες νωρίτερα», λέει ο Πολ Μόρτιμερ Λι, επικεφαλής οικονομολόγος της BNP Paribas.

Ο δείκτης υπευθύνων παραγγελιών (PMI) της IHS Markit για τη μεταποίηση στην Ευρωζώνη διαμορφώθηκε στο 57,4 τον Αύγουστο, δηλαδή στο υψηλότερο επίπεδο από τον Φεβρουάριο του 2011 και πολύ πάνω από την τιμή 50 που αποτελεί το όριο μεταξύ οικονομικής ανάπτυξης και συρρίκνωσης. Σε συνδυασμό με την αργή άνοδο της τιμής των προϊόντων, τα στοιχεία PMI θα μπορούσαν να ενισχύσουν την αισιοδοξία των κεντρικών τραπεζιτών της Ευρωζώνης, ώστε να αποφασίσουν τους επόμενους μήνες και στη συνέχεια να εφαρμόσουν σχέδια για περιορισμό του προγράμματος αγοράς περιουσιακών στοιχείων (QE). Στη Βρετανία, ο δείκτης PMI ενισχύθηκε στο 56,9 υποδηλώνοντας επιτάχυνση της οικονομίας μετά το ληθαργικό πρώτο εξάμηνο του 2017. Αυτό θα μπορούσε να ενισχύσει τα επιχειρήματα όσων Βρετανών κεντρικών τραπεζιτών τάσσονται υπέρ της αύξησης των επιτοκίων δανεισμού.

Στην Κίνα, ο δείκτης υπευθύνων παραγγελιών των Caixin/Markit για τη μεταποίηση στον ιδιωτικό τομέα έδειξε πως οι νέες παραγγελίες αυξήθηκαν τον Αύγουστο στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών ετών. Την Πέμπτη, ο αντίστοιχος δείκτης PMI για δημόσιες μεταποιητικές εταιρείες είχε επίσης ενισχυθεί διαψεύδοντας προβλέψεις οικονομολόγων περί επιβράδυνσης και των δύο δεικτών. Οι τιμές των βιομηχανικών αγαθών και των οικοδομικών υλικών έχουν αυξηθεί εφέτος στην Κίνα χάρη στη σημαντική αύξηση των κρατικών δαπανών για υποδομές. Πλέον φαίνεται πως η ανάπτυξη στην Κίνα το τρίτο τρίμηνο ήταν αρκετά ισχυρή, ώστε η χώρα να διατηρήσει τον ρυθμό ανάπτυξης 6,9% που είχε επιτύχει το πρώτο εξάμηνο του 2017, παρά τα μέτρα που έλαβαν οι κινεζικές αρχές προκειμένου να περιορίσουν τον δανεισμό για ριψοκίνδυνες επενδύσεις και να αποτρέψουν την υπερθέρμανση της αγοράς ακινήτων. Η ισχυρή ανάπτυξη στην Κίνα αποτελεί δώρο όχι μόνο για την παγκόσμια οικονομία αλλά και για το Κομμουνιστικό Κόμμα της Κίνας, που προετοιμάζεται για το συνέδριο του Οκτωβρίου, όπου θα κριθεί η ηγεσία και θα αποφασιστεί η πολιτική για την επόμενη πενταετία. Στη διάρκεια της εβδομάδας, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's είχε αναθεωρήσει προς το καλύτερο την ανάπτυξη για την Κίνα, τη Νότιο Κορέα και την Ιαπωνία. Μοναδική παραφωνία η αναπάντεχη υποχώρηση της ανάπτυξης της ινδικής οικονομίας στο 5,7% το τρίτο τρίμηνο του 2017 (σε ετήσια βάση), δηλαδή στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τριών ετών.

JONATHAN CABLE, MARIUS ZAHARIA / REUTERS

## How Stocks Reacted To The Biggest Geopolitical Shocks Since World War II

Figure 3: The S&P 500 trajectory around past domestic political and geopolitical risks and events has been of sharp short-lived selloffs with the economic context eventually dominating

### Equity market selloffs and recoveries around geopolitical events

(\*shaded events occurred around recessions)

Event	Event date	Start of selloff	Duration of selloff (Trading Days)	Duration to recover prior level (Trading Days)	Size of selloff (%)	1w	1m	3m	6m	12m
						from bottom	from bottom	from bottom	from bottom	from bottom
WW-II Germany annexes Czechoslovakia	15-Mar-39	10-Mar-39	22	108	-20.5	2.0	8.3	8.5	23.2	18.9
WW-II Germany attacks France	9-May-40	9-May-40	22	745	-25.8	10.6	10.9	17.1	18.0	9.2
WW-II Pearl Harbor	7-Dec-41	4-Dec-41	17	201	-10.8	6.2	6.5	-3.8	-1.1	15.3
N. Korea invades S. Korea	24-Jun-50	22-Jun-50	17	43	-12.9	5.5	11.2	19.2	29.2	31.4
Suez Crisis	29-Oct-56	5-Nov-56	17	131	-6.8	3.3	4.9	-1.4	6.2	-6.0
Berlin Wall built	13-Aug-61	22-Aug-61	25	18	-3.9	1.4	4.1	8.0	6.2	-14.6
Cuban missile crisis	14-Oct-62	15-Oct-62	7	9	-6.6	2.0	15.0	22.7	30.0	36.5
Assassination of President Kennedy	22-Nov-63	21-Nov-63	2	1	-2.8	3.8	6.7	11.5	16.0	23.9
Authorization of military operations in Vietnam	7-Aug-64	17-Jul-64	15	36	-3.2	0.5	1.7	4.8	7.3	5.8
Six Day Israel Arab war	5-Jun-67	8-May-67	20	40	-6.5	3.5	3.3	6.5	7.7	13.0
Israel Arab war/Oil embargo	16-Oct-73	29-Oct-73	27	1475	-17.1	6.3	7.3	5.6	-2.0	-28.2
President Nixon impeachment proceedings	6-Feb-74	30-Jan-74	9	16	-6.6	1.8	9.1	0.9	-10.8	-13.3
Shah of Iran exiled	16-Jan-79	26-Jan-79	9	34	-4.6	1.1	1.3	1.9	8.7	19.7
Iranian hostage crisis	4-Nov-79	5-Oct-79	24	51	-10.2	3.6	7.7	16.4	7.3	29.3
Soviet invasion of Afghanistan	24-Dec-79	17-Dec-79	12	6	-3.8	3.5	9.4	-2.9	11.6	29.6
Invasion of Grenada	25-Oct-83	10-Oct-83	22	304	-6.3	2.8	2.1	-3.7	-0.8	4.3
Bombing of Libya	15-Apr-86	21-Apr-86	20	7	-4.9	1.2	5.7	6.2	5.0	23.5
First Gulf War	16-Jan-91	1-Jan-91	6	8	-5.7	0.3	15.4	19.9	20.7	34.1
President Clinton impeachment proceedings	19-Dec-98	7-Dec-98	6	5	-3.9	4.1	6.2	13.4	13.4	23.0
Kosovo bombing	24-Mar-99	18-Mar-99	4	9	-4.1	1.6	7.5	5.6	1.4	21.0
9/11 attacks	11-Sep-01	10-Sep-01	6	15	-11.6	4.3	11.1	18.5	19.4	-12.5
Iraq war	20-Mar-03	21-Mar-03	7	16	-5.3	3.6	8.0	15.8	20.0	32.8
Arab spring (Egypt)	25-Jan-11	27-Jan-11	2	3	-1.8	2.2	4.0	6.6	1.9	3.1
Intervention in Libya	19-Mar-11	18-Feb-11	18	29	-6.4	3.3	5.0	0.9	-3.3	11.7
Ukraine conflict	14-Mar-14	7-Mar-14	6	13	-2.0	1.1	-0.6	5.2	7.8	11.5
Intervention in Syria	22-Sep-14	18-Sep-14	21	12	-7.4	4.2	9.5	8.4	13.0	9.1
Brexit vote	23-Jun-16	8-Jun-16	14	9	-5.6	5.1	8.3	8.0	13.4	20.9
Airstrike on Syrian airbase	7-Apr-17	1-Mar-17	32	16	-2.8	0.6	2.7	5.1	4.2	4.2
<b>Median</b>			<b>15</b>	<b>16</b>	<b>-5.7</b>	<b>3.3</b>	<b>6.7</b>	<b>6.5</b>	<b>7.7</b>	<b>13.0</b>

Source: Haver, Deutsche Bank