

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Γ.Ντάισελμπλουμ: Επιστρέφουν οι επικεφαλής των θεσμών ... Τσακαλώτος: Η συνάντηση ήταν πολύ καλή

Την επιστροφή των επικεφαλής των θεσμών στην Αθήνα, "πιθανότατα αύριο" επιβεβαίωσε ο επικεφαλής του Eurogroup Γερούν Ντάισελμπλουμ κατά τη διάρκεια της συνέντευξης Τύπου, μετά την ολοκλήρωση της συνόδου των υπουργών Οικονομικών της ζώνης του ευρώ στις Βρυξέλλες. Ωστόσο τόσο αυτός όσο και οι υπόλοιποι αξιωματούχοι μίλησαν για αρκετά ανοιχτά ζητήματα, όπως το ταμείο αποκρατικοποιήσεων, το φορολογικό, το ασφαλιστικό, η ανεξαρτησία της ΓΓΔΕ τα οποία καλούνται Ελλάδα και θεσμοί να κλείσουν το συντομότερο δυνατόν. Ειδικότερα, ο επικεφαλής του Eurogroup αναφέρθηκε στην επιστροφή των θεσμών και στα βήματα που έχουν γίνει μέχρι σήμερα. «Αποφασίσαμε να επιστρέψουν οι επικεφαλής των θεσμών στην Ελλάδα, ίσως και αύριο. Έχει υπάρξει αρκετή πρόοδος ώστε να ελπίζουμε σε επιτυχή ολοκλήρωση της αξιολόγησης», είπε και προσέθεσε πως πρέπει να γίνει παραπάνω προσπάθεια για να καλυφθούν όλες οι απαιτήσεις που συμφωνήθηκαν το καλοκαίρι.

«Υπάρχουν κάποια δημοσιονομικά κενά που πρέπει να καλυφθούν και κάποιες μεταρρυθμίσεις που πρέπει να γίνουν. Πρέπει και οι θεσμοί και η ελληνική κυβέρνηση να καταβάλουν παραπάνω προσπάθεια», τόνισε.

Ο επικεφαλής του Eurogroup ανέφερε πως θα πρέπει να ληφθούν εν συνεχεία και κάποιες πολιτικές αποφάσεις για το ελληνικό χρέος. «Έχουμε υποσχεθεί από καιρό ελάφρυνση χρέους, τώρα όμως είμαστε πολύ κοντά. Έχουμε συμφωνήσει ότι αν η Ελλάδα καλύψει τις απαιτήσεις και έχει πρωτογενές πλεόνασμα θα πρέπει να δούμε το θέμα των ετήσιων πληρωμών του χρέους», ανέφερε. Διευκρίνισε δε πως το ζήτημα του χρέους έχει τεθεί από το ΔΝΤ διότι τα μεταρρυθμιστικά μέτρα μπορεί να μην είναι αρκετά από μόνα τους.

Παράλληλα, ο Επίτροπος Μοσκοβισί δήλωσε ικανοποιημένος με την πρόοδο που έχει συντελεστεί από τα τεχνικά κλιμάκια και η οποία όπως είπε επιτρέπει την επιστροφή των θεσμών στην Αθήνα. Ξεκαθάρισε δε ότι οι θεσμοί επιστρέφουν γιατί έχει προηγηθεί εργασία και δεν είναι απλά πολιτική κίνηση.

«Δεν έχουμε φτάσει στο τέλος, χρειάζεται δουλειά σε αρκετά σημεία», ανέφερε και ανέδειξε ως βασικές εκκρεμότητες το νέο Ταμείο Ιδιωτικοποιήσεων, τις φορολογικές μεταρρυθμίσεις, τις αλλαγές στο ασφαλιστικό σύστημα, την ανεξάρτητη αρχή εσόδων και τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια.

«Πρέπει να δουλέψουμε για να συμφωνήσουμε σε μέτρα που θα οδηγήσουν σε πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ. Μπορούμε να βρούμε καλές λύσεις σε όλα αυτά και πιστεύω ότι είναι προς το συμφέρον όλων, ειδικά εάν λάβουμε υπόψη μας το προσφυγικό και τις πιέσεις που ασκεί», είπε.

Αναφερθείς και εκείνος στο χρέος είπε πως οι συζητήσεις για το χρέος θα ξεκινήσουν τους επόμενους μήνες σε δημιουργικό πνεύμα.

Τέλος, ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) Κλάους Ρέγκλινγκ ανέφερε πως η ομάδα του θα επιστρέψει αύριο Τρίτη στην Αθήνα, ωστόσο ξεκαθάρισε πως η ολοκλήρωση της αξιολόγησης δεν θα είναι εύκολη, καθώς οι προκλήσεις είναι μεγάλες.

«Η ρευστότητα γίνεται ποιο σφικτή, με τον Ρέγκλινγκ να τονίζει πως η έγκαιρη ολοκλήρωση της αξιολόγησης θα εξασφαλίσει κεφάλαια για την πληρωμή των χρεών χωρίς να χρειαστεί η κυβέρνηση να αυξήσει τις καθυστερήσεις πληρωμών, κάτι που δημιουργεί προβλήματα στην οικονομία», είπε.

Κληθείς να παράσχει διευκρινίσεις για τη ρευστότητα στην Ελλάδα δεν θέλησε να αναφερθεί σε μεγέθη και αρκέστηκε να απαντήσει πως το κεντρικό του σενάριο είναι ότι θα ολοκληρωθεί η αξιολόγηση πριν υπάρξει πρόβλημα.

«Θέλω να πιστεύω πως η αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος θα ολοκληρωθεί πριν το Πάσχα», ανέφερε.

Τόσο ο Γερούν Ντάισελμπλουμ, όσο και ο Πιερ Μοσκοβισί απαντώντας σε σχετική ερώτηση για τις σχέσεις του ΔΝΤ με την ΕΕ και τους συσχετισμούς δυνάμεων εντός της ευρωζώνης ξεκαθάρισαν πως «δεν υπάρχουν «στρατόπεδα» και πως όλοι είναι μαζί στο Eurogroup.



## **BofA Merrill Lynch: «Δυστυχώς, η Ελλάδα δεν μαθαίνει από τα λάθη της και τις επιτυχίες των άλλων»**

«Αυτό που οι επενδυτές ζητούν από την Ελλάδα είναι πολύ απλό: ζητούν την υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων, την έγκαιρη επίτευξη των στόχων του προγράμματος και την άρση των ανησυχιών περί της πολιτικής σταθερότητας. Όσο η εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων παραμένει προβληματική και υφίσταται η ανησυχία πως οι εκλογές παραμονεύουν πίσω από τη γωνία, οι μόνοι επενδυτές που θα ασχολούνται με την Ελλάδα θα είναι βραχυπρόθεσμοι κερδοσκόποι». Αυτό δηλώνει μιλώντας στην “Κ” ο Αθανάσιος Βαμβακίδης, Managing Director και Head of European G10 Foreign Exchange Strategy της Bank of America Merrill Lynch Global Research ερωτηθείς για το επενδυτικό κλίμα που επικρατεί για τη χώρα στο εξωτερικό.

«Μην με παρεξηγήτε», συνεχίζει, «αυτοί είναι πάντα οι πρώτοι επενδυτές που πηγαίνουν σε μια χώρα μετά από μια κρίση, αλλά η βιώσιμη ανάκαμψη απαιτεί μακροπρόθεσμους επενδυτές να ακολουθήσουν τους κερδοσκόπους». Τονίζει δε πως θα είναι «τραγωδία» για την Ελλάδα να χάσει την ευκαιρία να συμπεριληφθεί στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ φέτος. «Ωστόσο, αν η ελληνική Βουλή δεν εγκρίνει τις απαραίτητες μεταρρυθμίσεις για την ολοκλήρωση της αξιολόγησης, οι επενδυτές είναι πιθανό να περιμένουν στο περιθώριο τις πολιτικές εξελίξεις και να δουν εάν η Ελλάδα θα οδηγηθεί σε νέες εκλογές και ποια κυβέρνηση πρόκειται να ακολουθήσει» συμπληρώνει.

Κατά την εκτίμησή του τα ελληνικά assets έχουν άσχημες επιδόσεις μέχρι στιγμής φέτος για δύο βασικούς λόγους. Πρώτον, εξαιτίας του παγκόσμιου sell-off και της ευρύτερης αύξησης της αποστροφής προς το ρίσκο. Δεύτερον, εξαιτίας της καθυστέρησης στην ολοκλήρωση της αξιολόγησης του προγράμματος και των αυξημένων πολιτικών κινδύνων.

«Η πρώτη αιτία πρέπει να είναι προσωρινή, καθώς η αγορά μπορεί να αντέδρασε υπερβολικά στους κλυδωνισμούς από την Κίνα και την πτώση των τιμών των εμπορευμάτων. Ωστόσο, η δεύτερη παραμένει βασική ανησυχία, ιδιαίτερα εάν η αξιολόγηση καθυστερήσει μέχρι το καλοκαίρι, οπότε και τα ταμειακά διαθέσιμα του κράτους πιθανότατα θα εξαντλούνται και οι ωριμάνσεις χρέους καθίστανται μεγαλύτερη πρόκληση» σημειώνει το υψηλόβαθμο στέλεχος της Bank of America Merrill Lynch.

«Οι ξένοι επενδυτές θα επιστρέψουν στα ελληνικά περιουσιακά στοιχεία, αν υπάρχει συμφωνία για την αξιολόγηση και το ελληνικό κοινοβούλιο την εγκρίνει». Σε μια τέτοια περίπτωση εκτιμά πως «αυτό που θα ακολουθήσει θα είναι ένα θετικό σενάριο, καθώς η ΕΚΤ θα επαναφέρει το waver, την δυνατότητα δηλαδή οι ελληνικές τράπεζες να χρησιμοποιήσουν ελληνικά κρατικά ομόλογα ως εγγύηση για να χρηματοδοτούνται και να μειώσουν την εξάρτησή τους από τον ELA, θα ξεκινήσουν οι συζητήσεις για την ανακούφιση του χρέους, θα αρχίσει η σταδιακή κατάργηση των ελέγχων κεφαλαίου και οι αγορές θα αρχίσουν να προεξοφλούν την συμμετοχή της στην Ελλάδα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, η οποία κατά πάσα πιθανότητα θα ακολουθήσει την ολοκλήρωση της αξιολόγησης της επόμενης αναθεώρησης του προγράμματος».

Καθίσταται σαφές πως σε κάθε άλλη περίπτωση οι ξένοι μακροπρόθεσμοι επενδυτές θα συνεχίσουν να αποφεύγουν κάθε σημαντική περεταίρω τοποθέτηση κεφαλαίων στην ελληνική αγορά.

«Μέχρι τώρα, η ελληνική κυβέρνηση και το ελληνικό κοινό θα πρέπει να έχουν καταλάβει πως κάθε καθυστέρηση αξιολόγησης οδηγεί πάντα την Ελλάδα σε χειρότερη κατάσταση, η οικονομία επιδεινώνεται, οι επενδυτές ωθούνται μακριά και η τελική συμφωνία είναι χειρότερη από ό,τι θα μπορούσε να είχε επιτευχθεί νωρίτερα. Όλες οι άλλες περιφερειακές χώρες, μεταξύ των οποίων και η Κύπρος, ολοκλήρωναν πάντοτε τις δικές τους αξιολογήσεις στην ώρα τους όταν βρίσκονταν σε προγράμματα. Δυστυχώς, η Ελλάδα δεν φαίνεται να μαθαίνει από τα λάθη της και από τις επιτυχίες των άλλων» επισημαίνει στην “Κ” ο εκ των Managing Director της Bank of America Merrill Lynch Global Research.



## Η οικονομική αβεβαιότητα «βύθισε» τις τραπεζικές καταθέσεις τον Ιανουάριο -Μειωμένες κατά 1,15 δις.

Μειωθήκαν κατά 1,15 δις. ευρώ οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα, σε μηνιαίες συναλλαγές, τον Ιανουάριο 2016 μετά από αύξηση κατά 2,5 δις.ευρώ που παρουσίασαν τον Δεκέμβριο του 2015, όπως αναφέρεται στο τελευταίο οικονομικό δελτίο της Alpha Bank.

«Η αισθητή αυτή κάμψη των καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα αποδίδεται στην επίταση της αβεβαιότητας σχετικά με την ολοκλήρωση της αξιολόγησης και αφετέρου στην επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας, γεγονός που στοιχειοθετείται από την μηνιαία πτώση των καταθέσεων ύψους ( -1,4 δις.ευρώ)», εκτιμούν οι αναλυτές της Alpha Bank.

Σύμφωνα με στοιχεία της ανάλυσης «η εντός του Ιανουαρίου 2016 εκροή των ιδιωτικών καταθέσεων προήλθε πρωτίστως από τη μείωση των επιχειρηματικών καταθέσεων ( 1,3 δις.ευρώ) και κατά πολύ λιγότερο των νοικοκυριών (161 εκατ.ευρώ). Κατά συνέπεια το υπόλοιπο των ιδιωτικών καταθέσεων διαμορφώθηκε τον Ιανουάριο του 2016 στα 122.228 εκατ.ευρώ μειωμένο κατά 25,8 δις. ευρώ ή κατά - 17,4% έναντι του Ιανουαρίου του 2015».

«Οι ιδιωτικές καταθέσεις του Ιανουαρίου 2016 των 122,2 δις. ευρώ ήταν μειωμένες κατά 115,5 δις. έναντι του μεγίστου υπολοίπου καταθέσεων ιδιωτών των 237,8 δις. ευρώ που κατεγράφη τον Σεπτέμβριο του 2009. Μάλιστα το 32,9% της μείωσης κατεγράφη στο πρώτο εξάμηνο του 2015 και οδήγησε στη θέσπιση στις 28 Ιουνίου 2015 της τραπεζικής αργίας. Μεταξύ του Νοεμβρίου 2014 και του Ιουνίου 2015, οι τραπεζικές καταθέσεις των ιδιωτών μειώθηκαν κατακόρυφα κατά 40,5 δις. ευρώ ή κατά -26%. Μάλιστα η εκροή καταθέσεων τον Ιανουάριο του 2015 ύψους 11,2 δις. ευρώ ήταν η μεγαλύτερη από την εκδήλωση της ελληνικής κρίσης.

Σχετικά με τη σύνθεση των καταθέσεων τον Ιανουάριο 2016 συγκριτικά με τον Ιανουάριο 2015 παρατηρήθηκε πτώση των καταθέσεων προθεσμίας κατά 41,3% και αύξηση των καταθέσεων ταμειυτηρίου (+14,4%) και ύψους (+12,6%)», αναφέρεται στην ανάλυση της Alpha Bank.

Σημειώνεται ωστόσο ότι οι καταθέσεις ύψους μειώθηκαν σημαντικά σε μηνιαία βάση κατά 1,4 δις. ευρώ ή κατά 6,0%, εξέλιξη που είναι συνεπής με τη μείωση του όγκου των συναλλαγών. Η υποκατάσταση καταθέσεων προθεσμίας σε ταμειυτηρίου παρατηρείται εντονότερα από τον Ιούλιο 2015, όταν επιβλήθηκαν οι έλεγχοι στην κίνηση κεφαλαίων. Είναι χαρακτηριστικό ότι στο πεντάμηνο Ιουλίου-Δεκεμβρίου 2015 οι καταθέσεις ταμειυτηρίου αυξήθηκαν κατά 5 δις. ευρώ οι καταθέσεις ύψους κατά 4,3 δις. ευρώ ενώ οι προθεσμιακές καταθέσεις μειώθηκαν κατά 6,7 δις. ευρώ.

## Grexit back on the agenda again as Greek economy unravels

After three emergency bailouts and the biggest debt restructuring in history, talk has again turned to the country dropping out of the currency union



Greek protesters during a pro-euro rally in Syntagma square, Athens. Photograph: Alkis Konstantinidis/Reuters

European finance ministers will once again deliberate over how to treat Greece's ongoing debt crisis this week despite the country desperately grappling with refugees pouring across its borders.

### **Guardian: Η συζήτηση για το Grexit επέστρεψε -Η κατάσταση τώρα είναι πιο επικίνδυνη**

Με αφορμή τη συνεδρίαση του Eurogroup, η ανταποκρίτρια του Guardian στην Αθήνα Ελένα Σμιθ γράφει για την επιστροφή του Grexit στην ατζέντα, εξαιτίας της κατάστασης της ελληνικής οικονομίας.

«Οι Ευρωπαίοι υπουργοί θα συζητήσουν και πάλι για το πώς θα αντιμετωπίσουν τη συνεχιζόμενη κρίση χρέους στην Ελλάδα, παρά την απεγνωσμένη προσπάθεια της χώρας να διαχειριστεί τους πρόσφυγες», αναφέρει.

Η συνεδρίαση θα κρίνει το κατά πόσο οι πιστωτές θα δώσουν το «πράσινο φως» για την ολοκλήρωση της καθυστερημένης αναθεώρησης των ελληνικών σχεδίων.

«Η αναθεώρηση έχει καθυστερήσει εξαιτίας της διαφωνίας των δανειστών σχετικά με το κατά πόσο η Αθήνα πρέπει να μειώσει από τις δημόσιες δαπάνες της. Αυτό που θεωρείται "κλειδί" για την αναζωογόνηση του τραπεζικού τομέα είναι η αποκατάσταση της εμπιστοσύνης επιχειρήσεων-καταναλωτών».

«Νομίζω πως η κατάσταση είναι πιο επικίνδυνη την παρούσα στιγμή από όσο ήταν πέρυσι το καλοκαίρι», δήλωσε στον Guardian ο πρώην υπουργός Οικονομικών Γκίκας Χαρδούβελης.

«Τότε ήταν ένα ζήτημα της πολιτικής βούλησης λίγων ανθρώπων», προσέθεσε, αναφερόμενος στις διαπραγματεύσεις του καλοκαιριού, και εξήγησε πως «τώρα πρόκειται για ζήτημα εφαρμογής μεταρρυθμίσεων και σκληρής δουλειάς και αν μια κυβέρνηση δεν πιστεύει σε αυτές και τις εφαρμόζει με δυσφορία, η πρόοδος γίνεται πολύ δύσκολη».

Όπως σημειώνει το δημοσίευμα, η συνεδρίαση των υπουργών Οικονομικών έρχεται σε μια πολύ ευαίσθητη στιγμή, με την ανεργία να παραμένει στο υψηλότερο ποσοστό της Ευρώπης και πολλές επιχειρήσεις να μετεγκαθίστανται στη Βουλγαρία, την Αλβανία, τη Ρουμανία και την Κύπρο, ως αποτέλεσμα της υπερβολικής φορολόγησης. Εν τω μεταξύ, η άλλοτε ακμάζουσα τουριστική πορεία της χώρας έχει υποστεί πλήγμα εξαιτίας της εισροής προσφύγων σε νησιά του Αιγαίου, ενώ η χώρα επέστρεψε στην ύφεση.

«Μετά από τρεις διασώσεις έκτακτης ανάγκης και τη μεγαλύτερη αναδιάρθρωση χρέους στην Ιστορία, μιλάμε για ακόμη μία φορά για τη στροφή της χώρας προς την εγκατάλειψη του ενιαίου νομίσματος», σημειώνει η εφημερίδα.

Επιχειρηματίες και τραπεζίτες παραδέχονται στον Guardian πως πλέον το παράλληλο νόμισμα συζητιέται ανοικτά. «Η πιθανότητα Grexit είναι ακόμα εκεί», τονίζει ο κ. Χαρδούβελης και συμπληρώνει: «Δεν έχει πάει μακριά. Κοιτάζετε την απόδοση που οι επενδυτές υποχρεούνται να καταβάλλουν σε ελληνικά ομόλογα».

Σύμφωνα με την Ελένα Σμιθ, όλοι συμφωνούν πως δεν μπορούν να υπάρχουν καθυστερήσεις στην εφαρμογή μεταρρυθμίσεων, με το ΔΝΤ, ωστόσο, να ζητά λήψη μέτρων 9 δις. ευρώ για τον στόχο του πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους 3,5% τα επόμενα χρόνια.

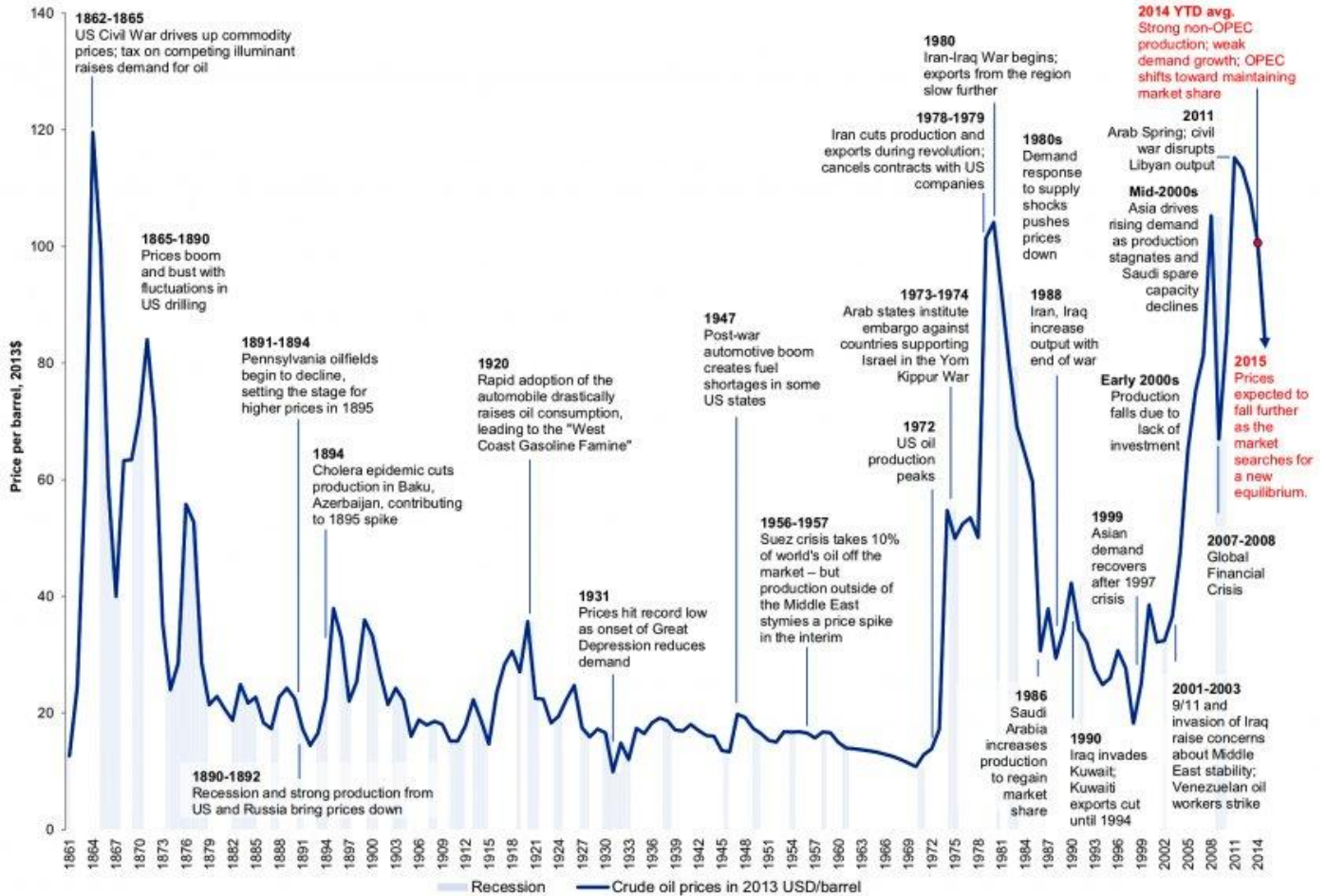
Χωρίς την ελάφρυνση χρέους ή βαθύτερες περικοπές στο συνταξιοδοτικό σύστημα, το Ταμείο δεν αναμένει από την Ελλάδα να φτάσει στον στόχο.

Τέλος, όπως γράφει ο Guardian, «οι ελπίδες της Αθήνας να δει τους πιστωτές "να μαλακώνουν τη στάση τους λόγω των προσφύγων καταπνίγηκαν από την Γερμανία», η οποία προχώρησε στον διαχωρισμό τους.

«Το ζήτημα των προσφύγων και του προγράμματος βοήθειας της Ελλάδα δεν πρέπει να αναμειγνύονται», δήλωσε ο εκπρόσωπος του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε στο Reuters, διαμορφώνοντας σκηνικό αδιεξόδου στις Βρυξέλλες.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας 155 years of crude oil history. On one chart

History of crude oil prices



Note: 2014 YTD average price is as of December 8, 2014.  
Source for data: BP, NBER/Federal Reserve Bank of St. Louis.  
Source for annotations: Hamilton, James, "Historical Oil Shocks," University of California, San Diego; various news sources; Goldman Sachs Global Investment Research.