

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Reuters: «Ηράκλειος άθλος» η συμφωνία ... αλλά υπάρχει ελπίδα ...**

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Reuters σε δημοσίευμα του, η συμφωνία της Ελλάδας με τους δανειστές μπορεί να μοιάζει με τον μύθο του Σισύφου, αλλά στην πραγματικότητα πρόκειται για έναν «Ηράκλειο Άθλο», σχολιάζει το Reuters, εννοώντας ότι υπάρχει ελπίδα συμβιβασμού μεταξύ των δύο πλευρών. Σύμφωνα με το Reuters, ο δημοσιονομικός στόχος του 3,5% δεν είναι βιώσιμος μακροπρόθεσμα, εκτίμηση που ασπάζονται τόσο η Ελλάδα όσο και το ΔΝΤ αλλά όχι και η Γερμανία.

Όμως το ποσοστό αυτό μπορεί να τεθεί υπό διαπραγμάτευση κι όλοι το ξέρουν. Η Γερμανία δεν θέλει να φανεί υποχωρητική απέναντι σε μια χώρα που δεν κατάφερε να εφαρμόσει τα προηγούμενα δύο προγράμματα, ενώ η ελληνική κυβέρνηση δεν θέλει να φανεί αδύναμη ή να συμφωνήσει σε στόχους που δεν μπορούν να επιτευχθούν. Αλλά όλες οι πλευρές γνωρίζουν ότι αν η Αθήνα καταφέρει να εφαρμόσει τις μεταρρυθμίσεις ώστε να αποκτήσει πρόσβαση στις αγορές, υπάρχει ελπίδα, εξηγεί το Reuters.

«Υπάρχουν περιθώρια συμβιβασμού. Μια τελική συμφωνία θα μπορούσε να προβλέπει την επίτευξη πρωτογενών πλεονασμάτων 3,5% για 1-2 χρόνια, ή σε χαμηλότερο στόχο, περίξ του 2,5%. Αλλά η Αθήνα θα πρέπει να δώσει κάτι σε αντάλλαγμα. Οι μισοί μισθωτοί και συνταξιούχοι στην Ελλάδα δεν πληρώνουν φόρο εισοδήματος. Το κράτος δίνει περίπου το 10% του ΑΕΠ του στο συνταξιοδοτικό σύστημα (περίπου τέσσερις φορές υψηλότερο ποσοστό από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο) και ακόμα η Ελλάδα αρνείται ότι αυτό είναι γενναιόδωρο» υποστηρίζει το Reuters.

«Η Ελλάδα δεν μπορεί, κι ούτε πρέπει να πιέσει πολύ, καθώς πλησιάζουν οι γερμανικές και ολλανδικές εκλογές. Οι Ευρωπαίοι ηγέτες δεν θέλουν να φανούν πολύ επιεικείς με την Ελλάδα, όσο υπάρχει και το πρόβλημα της Ιταλίας. Κι αν δεν υπάρξει συμφωνία, ο Αλέξης Τσίπρας ίσως παραιτηθεί. Κι αυτό ίσως έφερνε στην εξουσία μια κυβέρνηση πιο συνεργάσιμη, ίσως πιο... "Ηράκλεια"» καταλήγει το Reuters.



### **Morgan Stanley: Προσδοκίες για καλύτερες ημέρες το 2017 ... Αλλά και ερωτηματικά για μια βιώσιμη ανάπτυξη**

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Morgan Stanley σε ανάλυση τους με τίτλο «Greece Out of the hole», η ελληνική οικονομία σταθεροποιείται με προοπτικές να αναπτυχθεί ταχύτερα από τις προηγούμενες προβλέψεις. Βέβαια όπως σημειώνουν οι αναλυτές της Morgan Stanley, υπάρχουν μεγάλα ερωτηματικά κατά πόσο αυτή η ανάκαμψη μπορεί να είναι διατηρήσιμη. Ειδικότερα, «Η οικονομία έχει αρχίσει να αφήνει την οικονομική κρίση πίσω της», επισημαίνει ο οικονομολόγος της Morgan Stanley Daniele Antonucci στην ετήσια στρατηγική για την Ευρώπη και τις προοπτικές για το 2017.

Συνέχεια....

“Το ΑΕΠ θα παραμείνει στάσιμο σε γενικές γραμμές το τρέχον έτος σε σχέση με τις προηγούμενες προβλέψεις μας για 1% μείωση σε ετήσια βάση και θα πρέπει να αυξηθεί περίπου 1,8% το 2017 ή 0,7% περισσότερο από ό,τι προβλέπαμε πριν.

Όπως αναφέρει η Morgan Stanley, για το 2018 προβλέπει αύξηση περισσότερο από 2%.

Όπως σημειώνεται, η αγορά ομολόγων έχει μέχρι στιγμής ανταποκριθεί αρκετά καλά σε αυτή τη δειλή ομαλοποίηση της μακροοικονομικής κατάστασης, με την η απόδοση του 10ετούς να μειώνεται σε πρώτη φάση κατά 150 μονάδες βάσης. Ωστόσο, η λιτότητα, αν και σταδιακά όλο και λιγότερη, και η πολιτική αστάθεια εξακολουθούν να βαραίνουν και η διαρκής ανάπτυξη συνεχίζει να είναι ζητούμενο. Στα πλαίσια της αυστηρής λιτότητας, θα χρειαστεί χρόνος πριν μια «αληθινή» εξομάλυνση στην ανάπτυξη”, εξηγεί ο κ. Antonucci.

“Η ελληνική οικονομία είχε επανέλθει στην ανάπτυξη και στο παρελθόν και απέκτησε πρόσβαση στην αγορά ομολόγων. Έτσι, σίγουρα δεν είναι η πρώτη φορά που το ΑΕΠ ανεβάζει ρυθμούς -ή έτσι φαίνεται-, και οι συνθήκες αγοράς βελτιώνονται. Το ερώτημα συνεπώς είναι τι θα μπορούσε να στηρίζει την ανάκαμψη. Αυτό φαίνεται να είναι το ερώτημα «κλειδί», μακροπρόθεσμα.

Υπάρχει όμως και ένα καλύτερο ερώτημα: Από πού θα προέλθει η ανάπτυξη βραχυπρόθεσμα. Αυτό είναι πιο σημαντικό, διότι κατά τα επόμενα αρκετά τρίμηνα, η ανάπτυξη δεν θα εξαρτάται τόσο πολύ από κάποιους συγκεκριμένους τομείς που θα οδηγούν την ανάκαμψη, όπως οι διαρθρωτικές αλλαγές στην πλευρά της προσφοράς της οικονομίας, από πού θα προκύψει η ζήτηση κ.λπ.

Αυτά τα πράγματα θα γίνονται σταδιακά όλο και πιο σημαντικά. Το πρώτο σκέλος της ανάκτησης του ΑΕΠ, όμως, δηλαδή οι πρώτες 10 ποσοστιαίες μονάδες αύξησης μετά από περισσότερες από 25 ποσοστιαίες μονάδες πτώσης, θα προέλθει από την άρση περιορισμών όπως αυτοί στην κίνηση κεφαλαίων, στην έλλειψη χρηματοδότησης, τη συσσώρευση καθυστερούμενων πληρωμών του Δημοσίου, την πολιτική αβεβαιότητα, κ.λπ., εκτιμάει ο οικονομολόγος της Morgan Stanley.

Greece: Main macro forecasts

	2016E	2017E	2018E
Real GDP			
Private Consumption	0.1	1.8	2.1
Government Consumption	-0.9	0.8	1.3
Gross Fixed Investment	-1.1	0.1	0.0
	3.0	5.4	8.0
Contribution to GDP Growth (%)			
Final Domestic Demand			
Next Exports	-0.5	1.2	1.9
Inventories	-1.6	0.3	0.3
	2.3	0.3	-0.1
Unemployment Rate (% of Labour Force)			
Inflation (CPI)	23.4	21.4	19.0
	-0.8	0.3	0.7
Current Account Balance (% of GDP)			
General Government Balance (% of GDP)	0.2	1.1	-0.2
Primary Government Balance (% of GDP)	-2.5	-1.0	0.0
General Government Debt (% of GDP)	0.8	2.1	2.8
Net Government Debt (% of GDP)	186.0	183.2	177.5
Source: National Statistics, Morgan Stanley Research forecasts	N/A	N/A	N/A

“Η Ελλάδα θα πρέπει να περιμένει, πιθανώς μέχρι μετά τις γερμανικές εκλογές του επόμενου έτους, για επιπλέον επεκτάσεις των λήξεων, δηλαδή, μια ακόμα δόση στο re-profiling του χρέους. Παρά τα βραχυπρόθεσμα μέτρα για το χρέος (σ.σ. αποφασίστηκαν στο Eurogroup στις 5 Δεκεμβρίου), χωρίς σημαντικά μεγαλύτερες παρατάσεις των λήξεων και των περιόδων χάριτος, ο ρόλος του ΔΝΤ πιθανότατα θα παραμείνει αβέβαιος και το σπουδαιότερο, η τροχιά του χρέους μπορεί να μην είναι διαχειρίσιμη, διακινδυνεύοντας έτσι την αναβολή της συμμετοχής των ελληνικών ομολόγων στο QE της ΕΚΤ μέχρι το τέλος του 2017 ή ακόμη και στο τέλος του προγράμματος διάσωσης το 2018. Αλλά, επειδή νωρίτερα η ΕΚΤ θα έχει ήδη αρχίσει να κλείνει τη στρόφιγγα της ποσοτικής χαλάρωσης, μπορεί να υπάρχει λίγος μόνο χρόνος για να αγοράσει η ΕΚΤ ελληνικά κρατικά ομόλογα. Σε μεταγενέστερη χρονική στιγμή, το QE θα έχει σχεδόν ολοκληρωθεί”, προβλέπει ο κ. Antonucci.

**Η πολιτική αστάθεια στη χώρα**

Η πολιτική αστάθεια δεν είναι θετική δεδομένου ότι μπορεί να κάνει τη διαδρομή των πολιτικών αποφάσεων απρόβλεπτη, όπως ακριβώς και τη σχέση με τους επίσημους δανειστές. Συνολικά, η έλλειψη σαφούς και αποφασιστικής τροχιάς σταθεροποίησης για την Ελλάδα και η εφαρμογή διαδοχικών γύρων λιτότητας, είναι πιθανόν να συμβάλει στην φθίνουσα δημοτικότητα της κυβέρνησης του ΣΥΡΙΖΑ, η οποία είναι τώρα πίσω στις δημοσκοπήσεις έναντι της Νέας Δημοκρατίας. Ωστόσο, αυτό δεν είναι πραγματικά αρνητικό κατά την άποψη της αγοράς, καθώς η κεντροδεξιά παράταξη της Ν.Δ. είναι πιο φιλοευρωπαϊκή, υπέρ της αγοράς και υπέρ της επιχειρηματικότητας, καταλήγει ο οικονομολόγος της Morgan Stanley.



## Σόιμπλε: Μονόδρομος η λήψη σκληρών μέτρων για την Ελλάδα ή GREXIT

Το μήνυμα του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε προς την ελληνική κυβέρνηση είναι σαφές: «Η λήψη σκληρών μέτρων αποτελεί μονόδρομο, από τη στιγμή που η Ελλάδα αποφάσισε να παραμείνει στην Ευρωζώνη».

Μιλώντας μετά τη συνεδρίαση των υπουργών Οικονομικών της ΕΕ, που διεξήχθη στις Βρυξέλλες, ο Γερμανός ΥΠΟΙΚ δήλωσε, σύμφωνα με την «Καθημερινή»: «Η αποστολή να φέρουμε την Ελλάδα σε μια βιώσιμη, ανταγωνιστική πορεία, υπό τον όρο της συμμετοχής στη νομισματική ένωση το παραδέχομαι- είναι μακράς διαρκείας και πολιτικά φιλόδοξη». Και πρόσθεσε ότι όσο «όσο όμως οι υπεύθυνοι στην Ελλάδα το επιθυμούν, γιατί συζητήσαμε και εναλλακτικές προτάσεις, τρίτος δρόμος δεν υπάρχει» υπενθυμίζοντας εμμέσως ότι τόσο το 2012 όσο και το 2015 είχε προτείνει την έξοδο της χώρας από τη ζώνη του ευρώ.

Ο Σόιμπλε αποκάλυψε μέρος του παρασκηνίου του προχθεσινού Eurogroup: «Ο Τσακαλώτος μου είπε πως αισθάνεται ότι έχει κολλήσει μεταξύ δύο ελεφάντων. Μάλλον βλέπει το ΔΝΤ σαν ελέφαντα, δεν ξέρω ποιος θα μπορούσε να είναι ο δεύτερος».

Κλιμάκωσε, δε, την κριτική που ασκεί στην ελληνική κυβέρνηση, λέγοντας ότι οι «Έλληνες ηγέτες καλό είναι να σταματήσουν να λένε στους Έλληνες πολίτες ότι "κάποιοι ξένοι" φταίνε για τα ελληνικά προβλήματα» και διεμήνυσε στον απόηχο της συμφωνίας του Eurogroup της Δευτέρας. «Θα χρειαστεί περισσότερος χρόνος για την ολοκλήρωση της αξιολόγησης του ελληνικού προγράμματος».

Ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών προειδοποίησε ακόμη πως «η Ιταλία μπορεί να αντιμετωπίσει μια περίοδο αβεβαιότητας» μετά το δημοψήφισμα, παρότι ο ίδιος πιστεύει πως «εκείνοι που εποπτεύουν τις ιταλικές τράπεζες γνωρίζουν τι πρέπει να κάνουν».

Όσον αφορά στην παραίτηση του Ματέο Ρέντσι, τη χαρακτήρισε λυπηρή. «Διευκόλυνε αρκετές μεταρρυθμίσεις στην Ιταλία που ήταν προς τη σωστή κατεύθυνση» σχολίασε.

---



## Ακαταδίωκτο για στελέχη τραπεζών που υπογράφουν αναδιάρθρωσεις «κόκκινων» δανείων

Νομική ασυλία σε στελέχη τραπεζών ή δημόσιους λειτουργούς που υπογράφουν αναδιάρθρωσεις δανείων θα προσφέρει ο πτωχευτικός νόμος.

Στόχος είναι να εκκαθαριστούν τα τραπεζικά χαρτοφυλάκια και να «ξεμπλοκάρουν» ρυθμίσεις για τα «κόκκινα» δάνεια, ενώ υπάρχει και μνημονιακή πρόβλεψη επ' αυτού.

Σύμφωνα με ρεπορτάζ του capital.gr, η προστασία που θα παρασχεθεί στους υπογράφοντες αναδιάρθρωσεις και «κουρέματα» δανείων, θα αποκλείει σε ενδιαφερόμενους τρίτους τη δυνατότητα να υποβάλουν μήνυση κατά στελεχών τραπεζών και Δημοσίου εξαιτίας αποφάσεων που έλαβαν για διευθετήσεις δανείων.

Στόχος του ακαταδίωκτου είναι να υπάρξουν επαρκείς διαδικαστικές διασφαλίσεις για την πρόληψη της αδικαιολόγητης πίεσης στα στελέχη των τραπεζών και του Δημοσίου και να μπορέσουν να ξεμπλοκάρουν αναδιάρθρωσεις δανείων και δη μεγάλων επιχειρηματικών. Σημειώνεται ότι πρόσθετες διασφαλίσεις ενδέχεται να υπάρξουν στο νόμο για τις περιπτώσεις πολύ μεγάλων οφειλετών.

Το ακαταδίωκτο που θα προβλέπεται στο νόμο, θα αναφέρει ότι οι ενέργειες που λαμβάνονται σε σχέση με την αναδιάρθρωση του χρέους, είτε δικαστικά είτε εξωδικαστικά, από στελέχη τραπεζών ή δημόσιους αξιωματούχους, με καλή πίστη, με γνώμονα το συμφέρον του δανειστή που εκπροσωπούν και σε συμμόρφωση με τις ισχύουσες διαδικασίες και αντικειμενικά κριτήρια, θεωρούνται νόμιμες όσον αφορά πειθαρχική, αστική ή ποινική ευθύνη.

Μοναδικός κριτής των αποφάσεων αυτών θα είναι η Εισαγγελική Αρχή στην οποία θα μπορεί να προσφύγει ο «θιγόμενος» τρίτος, έχοντας όμως το βάρος να αποδείξει τον δόλο από πλευράς των τραπεζικών στελεχών και των δημόσιων λειτουργών.

Σύμφωνα με το Capital.gr στον ίδιο νόμο αναμένεται και η θέσπιση δυνατότητας άμεσης αποπομπής μη συνεργάσιμων διοικήσεων υπερχρεωμένων επιχειρήσεων. Έτσι, εφόσον συμφωνεί η πλειοψηφία των πιστωτών σε σχέδιο αναδιάρθρωσης και οι μέτοχοι της υπερχρεωμένης επιχείρησης δεν το αποδέχονται, το χρέος της επιχείρησης θα μετοχοποιείται άμεσα και οι τράπεζες θα ορίζουν νέα διοίκηση, εκδιώκοντας την παλαιά και μη συνεργάσιμη με συνοπτικές διαδικασίες.

Με τη θέσπιση των δύο ανωτέρω προβλέψεων, αλλά και με την τροποποίηση του νόμου 4172/2013 που αναμένεται εντός του μήνα, προκειμένου να περιοριστούν τα υπάρχοντα φορολογικά αντικίνητρα για διαγραφές δανείων από τις τράπεζες

Όπως αναφέρει το Capital.gr συνολικά οι τράπεζες έχουν να διαχειριστούν επιχειρηματικά ανοίγματα που ανέρχονται σε 148 δις. Ευρώ τόσο σε μεγάλες επιχειρήσεις όσο και σε μικρομεσαίες. Από αυτά, σύμφωνα με στοιχεία της ΤτΕ, το 44% είναι μη εξυπηρετούμενα. Από τα μη εξυπηρετούμενα, ποσοστό 40% είναι ήδη καταγγελλθέντα και ποσοστό 31% σε καθυστέρηση μεγαλύτερη των 90 ημερών, ενώ το υπόλοιπο 29% αντιστοιχεί σε δάνεια είτε σε καθυστέρηση μικρότερη των 90 ημερών ή τα οποία θεωρούνται αβέβαιης είσπραξης.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### Deutsche Bank: In the Highest levels since June

