

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Die Welt: Πρόταση Ρέγκλινγκ για εξόφληση του ελληνικού χρέους προς το ΔΝΤ από τον ESM

Η γερμανική εφημερίδα Die Welt αποκαλύπτει δισέλιδο έγγραφο του επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) Κλάους Ρέγκλινγκ στο οποίο προτείνει, ενόψει του Eurogroup της 24ης Μαΐου, την εξόφληση μέρους του ελληνικού χρέους προς το ΔΝΤ από τον ESM. Το έγγραφο αυτό σκιαγραφεί τις ήδη συζητούμενες επιλογές, όπως είναι η επιμήκυνση του χρόνου αποπληρωμής και η κάλυψη μιας πιθανής ανόδου των επιτοκίων, όμως «ο Ρέγκλινγκ συμπεριέλαβε ένα σημείο, το οποίο κατά την εφημερίδα θα μπορούσε να κρύβει μια πολιτική βόμβα: τη δυνατότητα να εξοφλήσουν οι ευρωεταίροι ένα μέρος τουλάχιστον των ελληνικών οφειλών προς το ΔΝΤ». Η πρόταση αυτή αναφέρεται στο τέλος του δισέλιδου εγγράφου ως ένα πιθανό συμπληρωματικό μέτρο: «Η εξαγορά (Buy-out) του ελληνικού χρέους προς το ΔΝΤ έχει οικονομικό όφελος για την Ελλάδα, διότι η υποστήριξη του EMS γίνεται με ευνοϊκότερους όρους και έχει μεγαλύτερη χρονική διάρκεια». Η Ελλάδα πληρώνει τόκους για παλαιά δάνεια του ΔΝΤ με επιτόκιο 3,5%. Αντίθετα, ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM) δανείζει με χαμηλότερο επιτόκιο, το οποίο είναι αυτή τη στιγμή κάτω του 1%. Επομένως η Ελλάδα θα μπορούσε να εξοικονομήσει πολλά χρήματα, όπως επισημαίνει η εφημερίδα.

Βέβαια, το θέμα «είναι ευαίσθητο, διότι θα σήμαινε πως θα άλλαζε ο διεθνής καταμερισμός βαρών του ελληνικού προγράμματος», αφού «οι Ευρωπαίοι -και η Γερμανία- θα εγγυηθούν μελλοντικά για περισσότερα ελληνικά χρέη», ενώ «αντίθετα το ΔΝΤ θα φέρει μελλοντικά λιγότερα βάρη», αλλά την «πρόταση μπορεί να τη δει κανείς ως εργαλείο, το οποίο μπορεί να χρησιμοποιήσουν οι πολιτικοί» γράφει η Welt. Υπο την προϋπόθεση της πολιτικής στήριξης της πρότασης, ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM) θα μπορούσε στο τέλος του τρέχοντος προγράμματος βοήθειας να αξιοποιήσει τους «ανεκμετάλλετους πόρους», ώστε «να εξυπηρετήσει εγκαίρως τα δάνεια του ΔΝΤ και να τα εξοφλήσει» αναφέρει στο έγγραφό του ο Ρέγκλινγκ. Και τέτοιοι πόροι πράγματι υπάρχουν, συνεχίζει η γερμανική εφημερίδα, αφού «οι Ευρωπαίοι είχαν κρατήσει το καλοκαίρι από το πακέτο σωτηρίας ύψους 86 δισ. ευρώ 25 δισ. για την επανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών. Για την σωτηρία των τραπεζών, όμως, δεν χρησιμοποιήθηκαν όλα τα χρήματα. Θεωρητικά υπάρχουν 15 δισ. για να εξοφληθούν τα εκκρεμή (ελληνικά) δάνεια προς το ΔΝΤ». Σύμφωνα με την Welt, ο ESM υπολογίζει ότι η ελληνική κυβέρνηση θα οφείλει το 2018 στο ΔΝΤ μόνο 17,6 δισ. ευρώ πλέον, εφόσον το ΔΝΤ συμμετάσχει με 6 δισ. ευρώ στο τρέχον πρόγραμμα σωτηρίας. Εάν οι Ευρωεταίροι υποστηρίξουν όλα τα μέτρα που αναφέρονται στο έγγραφο, η Αθήνα θα μπορούσε να μειώσει δραστικά το δημόσιο χρέος της, εκτιμά ο ESM και το ελληνικό χρέος θα μειωνόταν από 183% στο 74% του ΑΕΠ. Την πρόταση χαρακτηρίζει καλή και το Ινστιτούτο Γερμανικής Οικονομίας της Κολωνίας, το οποίο συνηγορεί υπέρ της παραμονής του ΔΝΤ στο πρόγραμμα σωτηρίας: «Για να κάνει αυτήν την απόφαση πιο εύκολη στο ΔΝΤ, μπορεί ο ESM να αναλάβει τις τωρινές οφειλές της Ελλάδας προς το ΔΝΤ» όπως είτε στην εφημερίδα ο εμπειρογνώμονάς του Γιούργκεν Μάτεζ. «Με αυτόν τον τρόπο θα μπορούσε να ενισχυθεί η προθυμία των μετόχων του ΔΝΤ να συμφωνήσουν στη συμμετοχή τους στο τρίτο πακέτο» συμπληρώνει.

ΑΠΕ-ΜΠΕ



Αναζητώντας οδικό χάρτη για το ελληνικό χρέος

Η ελληνική κρίση συζητήθηκε στην Ολομέλεια του Ευρωκοινοβουλίου το απόγευμα της Τρίτης. Πολλές οι υποσχέσεις για το χρέος, αλλά και οι παραινήσεις για νέες μεταρρυθμίσεις. Το στίγμα έδωσε από την αρχή της συζήτησης ο επίτροπος Οικονομικών και Νομισματικών Υποθέσεων Πιέρ Μοσκοβισί, παίρνοντας τη σκυτάλη από το Eurogroup της Δευτέρας. Αναφερόμενος στα επόμενα προαπαιτούμενα μέτρα, υπενθύμισε τον ανεξάρτητο μηχανισμό για τα έσοδα, τον μηχανισμό για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, καθώς και το νέο ταμείο ιδιωτικοποιήσεων. Προϋπόθεση θεωρείται και ο «έκτακτος μηχανισμός δημοσιονομικών μέτρων», ο οποίος ήδη συζητείται στο Euro Working Group, τόνισε ο επίτροπος, υπενθυμίζοντας τον στόχο για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ το 2018. Με αυτήν την αφετηρία, ο απολογισμός του τελευταίου Eurogroup είναι ενθαρρυντικός. «Το μεγάλο κεκτημένο της χθεσινής (σ.σ. προχθεσινής) συνεδρίασης του Γιούρογκρουπ είναι ότι λέμε 'ναι', οι διαπραγματεύσεις ολοκληρώνονται επιτέλους, καταφέραμε να καταλήξουμε σε μια συμφωνία. Μόνο κάποιες μικρές λεπτομέρειες υπολείπονται» ανέφερε χαρακτηριστικά ο Πιέρ Μοσκοβισί.

Ο επίτροπος Οικονομικών και Νομισματικών Υποθέσεων εξέφρασε την αισιοδοξία του για συμφωνία με την Ελλάδα στο επόμενο Eurogroup στις 24 Μαΐου. Παράλληλα, δεν παρέλειψε να αναφερθεί στο ζήτημα της ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους, χρησιμοποιώντας ωστόσο μία προσεκτική διατύπωση: «Κατ'αρχάς βραχυπρόθεσμα να δούμε τι μπορούμε να κάνουμε μέχρι το 2018 χωρίς να αλλάξουμε το πρόγραμμα και χωρίς κούρεμα χρέους. Αυτές είναι οι δύο κόκκινες γραμμές. Στη συνέχεια να κινηθούμε μεσοπρόθεσμα μετά το 2018, να δούμε εάν και τι μέτρα μπορούμε να λάβουμε τότε. Τέλος υπάρχει το μακροπρόθεσμο στάδιο, να δούμε δηλαδή μετά από κάποιες δεκαετίες ποια άλλα μέτρα θα μπορούσαμε να πάρουμε για να καταστεί βιώσιμο το χρέος χωρίς κούρεμα».

«Πακέτο» μέτρα και χρέος;

Ήταν μία συζήτηση διαφορετική από εκείνες που γίνονταν στο Στρασβούργο τα πρώτα χρόνια της κρίσης, καθώς οι παραινήσεις ευρωσκεπτικιστών για έξοδο της Ελλάδας από το ευρώ ήταν πολύ λιγότερες από τις εκκλήσεις για διευκόλυνση στο ζήτημα του χρέους. Η αίσθηση που δόθηκε ήταν ότι οι ενδιαφερόμενοι καταβάλλουν προσπάθειες να συνδέσουν τον «οδικό χάρτη» για τις μεταρρυθμίσεις στην Ελλάδα με έναν αντίστοιχο «οδικό χάρτη» για το χρέος. Η ορολογία δεν είναι πάντα ενιαία: Για «ελάφρυνση» χρέους κάνει λόγο ο ιταλός σοσιαλιστής Πιτέλα, για «δυναμική ελάφρυνση» η γαλλίδα ευρωβουλευτής Γκροστέτ, για «πρόσθετη ανακούφιση» ο επικεφαλής της ομάδας εργασίας του κοινοβουλίου για το ελληνικό πρόγραμμα Γκουαλιέρι. Πάντως ο Μάνφρεντ Βέμπερ, επικεφαλής της Κ.Ο. του ΕΑΚ, της μεγαλύτερης πολιτικής ομάδας του Κοινοβουλίου, δεν αναφέρεται ρητώς στο χρέος και εστιάζει κυρίως στην προσέλκυση επενδύσεων. «Πιστεύουμε ότι το Γιούρογκρουπ, μαζί με την Ελλάδα, μπορεί να βρει λύση μέσα στον Μάιο. Η πολιτική βούληση υπάρχει. Το μείζον ζήτημα είναι να αποκαταστήσουμε την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην Ελλάδα. Τα πάντα εξαρτώνται από την ανάπτυξη και τη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας» λέει ο γερμανός ευρωβουλευτής στην Deutsche Welle.

Αδιευκρίνιστη παραμένει η θέση των ευρωπαίων φιλελευθέρων. Ο επικεφαλής της ομάδας Γκυ Φερχόφσταντ προαναγγέλλει συνέντευξη τύπου για τις 25 Μαΐου, αμέσως μετά το κρίσιμο Γιούρογκρουπ για την Ελλάδα, όπου θα διευκρινίσει τη στάση του. Σε ερώτηση της Deutsche Welle, εάν η πρόσφατη πρόταση του επικεφαλής των γερμανών φιλελευθέρων (FDP) περί εξόδου της Ελλάδας από το ευρώ έχει συζητηθεί στην πολιτική του ομάδα, ο πρώην πρωθυπουργός του Βελγίου αναφέρει: «Η θέση της ομάδας μας είναι ότι στην Ελλάδα απαιτούνται ριζοσπαστικές μεταρρυθμίσεις. Αυτός είναι ο λόγος που ανακοίνωσα ότι θα διοργανώσουμε ειδική συνέντευξη τύπου στις 25 Μαΐου, μετά το Γιούρογκρουπ. Αυτή τη στιγμή βρισκόμαστε σε λάθος δρόμο στην Ελλάδα, γιατί όλα τα μνημόνια που είχαμε μέχρι τώρα δεν έχουν αλλάξει απολύτως τίποτα».

Κριτική και στο ΔΝΤ

Πολλοί ομιλητές επέμειναν σε μεταρρυθμίσεις που δεν προϋποθέτουν δημοσιονομικό κόστος, αλλά πολιτική βούληση. Χαρακτηριστικό το σχόλιο από τον Μίλτο Κύρκο, ευρωβουλευτή με το Ποτάμι: «Δώδεκα θετικές αξιολογήσεις μας έχουν αποδείξει ότι δεν υπάρχει διέξοδος αν δεν γίνουν σημαντικές μεταρρυθμίσεις που δεν έχουν δημοσιονομικό κόστος. Όπως η ανανέωση του δημόσιου τομέα και της επιδοτούμενης γεωργίας, η μείωση της φαρμακευτικής δαπάνης, η μείωση του χρόνου απονομής δικαιοσύνης, το σταμάτημα του λαθρεμπορίου καυσίμων, το σταμάτημα της διαφθοράς στις δημόσιες δαπάνες. Αυτά ακριβώς που πέντε χρόνια δύο κυβερνήσεις δεν άγγιξαν και 15 μήνες η τωρινή κυβέρνηση δεν έχει καν ξεκινήσει».

Δεν έλειψαν ωστόσο και κάποια αιχμηρά σχόλια με αποδέκτες τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις. Μπορεί ο ολλανδός σοσιαλδημοκράτης Γερούν Ντάισελμπλουμ να αποφεύγει τα σχόλια λόγω του αξιώματός του, όμως ο επίσης ολλανδός σοσιαλδημοκράτης Πάουλ Τανγκ, μιλώντας στην Ολομέλεια, άσκησε τη δική του κριτική με ασυνήθιστη ευθύτητα: «Μετά από τις κακές αποφάσεις της Ελλάδας του παρελθόντος, ας μιλήσουμε και για τις ελάχιστες ρεαλιστικές απαιτήσεις κάποιων χωρών της Ένωσης. Το ΔΝΤ αναγνώρισε ότι από το 2010 έπρεπε να μιλάμε για ελάφρυνση χρέους. Είναι καιρός να κάνουν κάποια αυτοκριτική οι χώρες της ΕΕ και όχι απλώς να ακολουθούν τον κ.Σόιμπλε» δήλωσε ο ολλανδός ευρωβουλευτής.

Συνέχεια...

Το επόμενο κρίσιμο ραντεβού για τον πρωθυπουργό Αλέξη Τσίπρα είναι η συμμετοχή του, ως παρατηρητή, στη σύνοδο των σοσιαλιστών ηγετών στις 20 Μαΐου στη Ρώμη. Τι αναμένεται από τις διαβουλεύσεις; Απαντώντας σε σχετική ερώτηση της Deutsche Welle, ο επικεφαλής των ευρωπαίων σοσιαλιστών στο Στρασβούργο Τζιάνι Πιτέλα αντικρούει τα σενάρια για περαιτέρω προσέγγιση με τον Αλέξη Τσίπρα: «Δεν είναι η πρώτη φορά που ο κ.Τσίπρας συμμετέχει ως παρατηρητής σε συνάντηση των σοσιαλιστών ηγετών, είχε προηγηθεί η συνάντηση στο Παρίσι. Θέλουμε να συνεργαστούμε με προσωπικότητες που μπορεί να μην ανήκουν στη σοσιαλιστική οικογένεια, αλλά μαζί τους μπορούμε να διαμορφώσουμε μία κοινωνική ατζέντα. Όμως η πρόσκληση ως παρατηρητή δεν σημαίνει και προσχώρηση στη σοσιαλιστική οικογένεια. Κάτι τέτοιο δεν υπάρχει στην ημερήσια διάταξη».

Deutsche Welle



Κλείνει το hedge fund για την Ελλάδα ο γαμπρός των Κλίντον

Το hedge fund που είχε ιδρύσει ο γαμπρός της Χίλαρι Κλίντον, Μαρκ Μεζβινσκι, και στοιχημάτιζε στην ελληνική οικονομική ανάκαμψη πρόκειται να κλείσει, σύμφωνα με δύο επενδυτές που διατηρούν την ανωνυμία τους αλλά έχουν άμεση γνώση του θέματος.

Δύο χρόνια μετά την ίδρυσή του, το επενδυτικό ταμείο του Μεζβινσκι τερματίζει την δραστηριότητά του, αφού έχει χάσει σχεδόν το 90 τοις εκατό της αξίας του, σύμφωνα με τους επενδυτές.

Το hedge fund με επωνυμία Eaglevale Hellenic Opportunity, είχε συγκεντρώσει 25 εκατομμύρια δολάρια από επενδυτές για να αγοράσουν τραπεζικές μετοχές και ελληνικό δημόσιο χρέος.

Η εταιρεία με έδρα στο Μανχάταν της Νέας Υόρκης ιδρύθηκε από τον Μεζβινσκι και δύο πρώην συνεργάτες του από την Goldman Sachs και συγκέντρωνε χρήματα σε μια εποχή που κάποιοι στη Wall Street είχαν ελπίδες για ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας. Για ένα διάστημα, ο κ.Μεζβινσκι εμφανιζόταν σε συνέδρια των hedge funds προκειμένου να προωθήσει τις επενδύσεις στην Ελλάδα.

Ο Μαρκ Μεζβινσκι είναι παντρεμένος με την Τσέλι Κλίντον, κόρη του πρώην προέδρου Μπιλ Κλίντον και της Χίλαρι Κλίντον, υποψήφια για το χρίσμα των Δημοκρατικών για την Αμερικανική προεδρία.

THE NEW YORK TIMES



Ευρωπαίος αξιωματούχος: Αμφιβάλλω σοβαρά ότι θα έχουμε συμφωνία για το χρέος στις 24 Μαΐου

Μετά από το Eurogroup της Δευτέρας, κατά το οποίο άνοιξε η συζήτηση για το ελληνικό χρέος, το βλέμμα πλέον στρέφεται στην επόμενη συνάντηση των υπουργών Οικονομικών της ευρωζώνης.

Μέχρι τις 24 Μαΐου, τα τεχνικά κλιμάκια θα πρέπει να επεξεργαστούν τις επιλογές ελάφρυνσης. Όμως, αξιωματούχος της ευρωζώνης εξέφρασε τις επιφυλάξεις του για το αν θα υπάρξει συμφωνία για το θέμα στο επόμενο Eurogroup.

«Επιτέλους έχουμε την προθυμία να το κάνουμε αυτό. Αλλά θα είμαστε έτοιμοι για πλήρη συμφωνία για ελάφρυνση χρέους έως τις 24 Μαΐου; Εχω σοβαρές αμφιβολίες», είπε στους Financial Times αξιωματούχος της ευρωζώνης που εμπλέκεται στις διαπραγματεύσεις.

Συνέχεια...

Το ΔΝΤ πιέζει για εκτεταμένη και σχεδόν αυτόματη ελάφρυνση χρέους όταν θα τελειώσει το ελληνικό πρόγραμμα το 2018, προκειμένου να παραμείνει σε αυτό. Όμως, σημειώνουν οι Financial Times, δεν είναι ξεκάθαρο αν η Γερμανία και άλλες σκληροπυρηνικές χώρες είναι διαθέσιμες να δεχθούν αυτό το «πολιτικό χτύπημα» τώρα, αναλαμβάνοντας δεσμεύσεις για ελάφρυνση χρέους, την οποία πολλές χώρες θεωρούν πιθανόν περιττή. Ακόμη, το δημοσίευμα σημειώνει ότι δεν υπάρχει συμφωνία για το πόση ελάφρυνση χρέους χρειάζεται. «Η συμφωνία να εξερευνηθεί η ελάφρυνση χρέους επί της αρχής είναι καλή, αλλά το να κάνεις τους αριθμούς να δουλέψουν θα αποδειχθεί πρόκληση», εκτίμησε Μουιτάμπα Ράχμαν, αναλυτής του Eurasia Group. Προσπαθώντας να κάνει την πολιτική της ελάφρυνσης πιο «εύπεπτη», ο Γερούν Ντάισελμπλουμ διαχώρισε το θέμα σε βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα μέτρα. Τα βραχυπρόθεσμα βήματα είναι πιο περιορισμένα και μπορούν να εφαρμοστούν πριν το 2018 χωρίς να πέσουν στο σοβαρό εμπόδιο της απαίτησης κοινοβουλευτικής έγκρισης από τη Γερμανία, τη Φινλανδία ή την Ολλανδία. Τα μεσοπρόθεσμα βήματα, όπως οι παρατάσεις ωρίμανσης, ρεαλιστικά θα χρειαστούν έγκριση, δημιουργώντας εγχώρια πολιτική πρόκληση τον Ιούνιο, την οποία ο Σόιμπλε θα θέλει να αποφύγει.

Αξιωματικοί που μετέχουν στις διαπραγματεύσεις ανέφεραν στους Financial Times ότι το Βερολίνο μπορεί να μπει στον πειρασμό να αναβάλει να δεσμευτεί μέχρι να τελειώσει το πρόγραμμα, το 2018, βολικά έπειτα από τις γερμανικές εκλογές το 2017. Σύμφωνα με δύο αξιωματούχους της ευρωζώνης, η Γερμανία έθεσε την ιδέα του προληπτικού μηχανισμού, που μπορεί να προσφέρει ελάφρυνση χρέους, αλλά με την επιφύλαξη του πόσο καλά θα τα πάει η Ελλάδα στο μέλλον.

Το πρόβλημα όμως είναι ότι το ΔΝΤ έχει ξεκαθαρίσει ότι θέλει οι δεσμεύσεις για αυτόματη και ξεκάθαρη ελάφρυνση να συμφωνηθούν τώρα, ώστε να επιτραπεί η παραμονή του Ταμείου στο πρόγραμμα.

Κατά τις διαπραγματεύσεις, σημειώνει το δημοσίευμα, μπορεί να γίνει μάχη για τις προσδοκίες σχετικά με τον στόχο του πρωτογενούς πλεονάσματος της τάξης του 3,5%, τον οποίο το ΔΝΤ θεωρεί μη ρεαλιστικό και ακατόρθωτο.

Κάποιοι υπουργοί της ευρωζώνης χάνουν την υπομονή τους με αυτό που βλέπουν ως «σαμποτάζ» του ΔΝΤ, προκειμένου τελικά να τους ωθήσει σε κούρεμα χρέους. Άλλοι αξιωματούχοι της ευρωζώνης λένε ότι αν οι διαφορές είναι αγεφύρωτες, τότε μία μερική συμφωνία μπορεί να είναι τελικά απαραίτητη, με την Ελλάδα να παίρνει τα δάνεια της ευρωζώνης για να «ξελασπώσει» το καλοκαίρι και τις συζητήσεις για το χρέος να μετατίθενται.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Wall Street: The BEST and WORST sectors of 2016

S&P 500 Sectors							
Sector	Index	All-Time Closing High Date	Months From All-Time	All-Time Closing High	Last Price	% Below All-Time High	YTD Return %
Telecommunications	S&P 500 Telecommunications	11/29/1999	200	387	375	-3.2%	15.2%
Utilities	S&P 500 Utilities	4/1/2016	1	607	599	-1.3%	14.5%
Energy	S&P 500 Energy	6/23/2014	23	1,154	809	-29.9%	10.3%
Consumer Staples	S&P 500 Consumer Staples	5/10/2016	0	922	922	0.0%	7.7%
Materials	S&P 500 Materials	2/24/2015	15	511	468	-8.5%	7.1%
Industrials	S&P 500 Industrials	4/27/2016	0	758	749	-1.3%	6.1%
Consumer Discretionary	S&P 500 Consumer Discretionary	11/25/2015	6	856	851	-0.7%	3.4%
S&P 500	S&P 500 Index	4/20/2016	1	3,957	3,927	-0.8%	2.7%
Financials	S&P 500 Financials	6/1/2007	109	670	500	-25.4%	-1.3%
Information Technology	S&P 500 Information Technology	3/27/2000	196	1,005	831	-17.3%	-1.4%
Health Care	S&P 500 Health Care	7/20/2015	10	1,264	1,169	-7.5%	-1.7%

Note: Total Return, as of 5/10/16 Close

Pension Partners
The ATAC Rotation Manager