

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Κρ. Λαγκάρντ: Το ΔΝΤ υποτίμησε τις συνέπειες της δημοσιονομικής εξυγίανσης για την ανάπτυξη στην Ελλάδα

«Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο υποτίμησε τις συνέπειες της εξυγίανσης των προϋπολογισμών στην οικονομική ανάπτυξη, πχ. στην περίπτωση της Ελλάδας» παραδέχεται για μια ακόμη φορά η γενική διευθύντρια του, Κριστίν Λαγκάρντ, η οποία αναγνωρίζει μεν ότι η Ευρώπη ανακάμπτει, αλλά προειδοποιεί για τον κίνδυνο «παραπλανητικής ασφάλειας» λόγω της πτώσης των τιμών των ομολόγων. Τονίζει ακόμη ότι η κρίση δεν έχει τελειώσει και ζητά συνέχιση των μεταρρυθμίσεων και χαλαρότερη νομισματική πολιτική από την πλευρά της ΕΚΤ. «Ορισμένες χώρες έχουν ολοκληρώσει με επιτυχία τα προγράμματα βοήθειας. Αλλά αυτό δεν σημαίνει ότι η κρίση τελείωσε και ότι η αποστολή μας πέτυχε» τονίζει η κ. Λαγκάρντ, σε συνέντευξή της στη γερμανική οικονομική εφημερίδα «Handelsblatt» και επισημαίνει ότι η ροή τραπεζικών πιστώσεων εξακολουθεί να εμποδίζεται, κυρίως στις χώρες υπό κρίση, όπου οι επιχειρηματίες δυσκολεύονται να δανειστούν, περισσότερο από ό,τι στις οικονομικά ισχυρές χώρες του ευρώ. «Επιπλέον, τα συνεχώς χαμηλά ποσοστά πληθωρισμού, φέρνουν περαιτέρω κινδύνους. Γι' αυτό η νομισματική πολιτική στην Ευρώπη θα πρέπει να συνεχίσει να δίνει ώθηση στην ανάπτυξη» τονίζει η γενική διευθύντρια του ΔΝΤ. Οι συντάκτες ερωτούν την κ. Λαγκάρντ εάν τελικά το σωστό φάρμακο για τις υπερχρεωμένες χώρες είναι τα αυστηρά προγράμματα λιτότητας ή τα πακέτα ανάπτυξης και εάν το ΔΝΤ έχει βρει μια καθαρή γραμμή. «Ναι, υπάρχει καθαρή γραμμή. Είναι σωστό ότι το ΔΝΤ υποτίμησε τις συνέπειες της εξυγίανσης των προϋπολογισμών στην οικονομική ανάπτυξη, πχ στην Ελλάδα. Και γι' αυτό δεχτήκαμε και κριτική. Ο λόγος ήταν κυρίως ότι η κατάσταση στην Ευρώπη ήταν σημαντικά δυσκολότερη από το αναμενόμενο. Έτσι στην περίπτωση της Ελλάδας, η βαθιά και διαρκής πολιτική κρίση προκάλεσε επιπλέον ανασφάλεια στους επενδυτές» απαντά και προσθέτει: «Είμαι σίγουρη ότι η δημοσιονομική εξυγίανση και βήματα φιλικά προς την ανάπτυξη δεν αποκλείουν το ένα το άλλο. Αυτό δεν είναι μια εύκολη θέση, αλλά οι υπερχρεωμένες χώρες δεν μπορούν να αποφύγουν μια σημαντική μείωση του χρέους τους, εάν θέλουν να χτίσουν πάλι εμπιστοσύνη στις αγορές. Πρέπει εντέλει να δει κάθε χώρα προσεκτικά και να σκεφτεί καλά με ποιο ρυθμό θα μειωθεί το χρέος. Γι' αυτό δεν υπάρχει το ένα φάρμακο για χώρες υπό κρίση».

Σε ό,τι αφορά τη «σωστή δόση» η κ. Λαγκάρντ τονίζει ότι «πολύ αποφασιστικό είναι πόσο μεγάλη είναι η πίεση των αγορών στη συγκεκριμένη χώρα» και αναφέρει: «Μια χώρα που δεν μπορεί να πάρει σχεδόν καθόλου χρήματα από τις αγορές, δεν έχει την πολυτέλεια να προωθήσει την δημοσιονομική εξυγίανση με μικρά βήματα. Αυτή ήταν η περίπτωση ειδικά στην Ελλάδα. Και η Πορτογαλία έπρεπε να κάνει γενναίες μεταρρυθμίσεις, διότι είχε χάσει την πρόσβαση στις αγορές. Οι μεταρρυθμίσεις, όμως, δεν ήταν τόσο εκτενείς όπως στην Ελλάδα, διότι η κατάσταση στην Πορτογαλία δεν ήταν τόσο κακή. Το πρόγραμμα προσαρμογής στην Ισπανία δεν ήταν τόσο σκληρό, διότι η πίεση των αγορών ήταν χαμηλότερη».



### Η ιαπωνική R&I αναβάθμισε το αξιόχρεο της Ελλάδας

Την αναβάθμιση του αξιόχρεου της Ελλάδας σε ξένο και εγχώριο νόμισμα στη βαθμίδα B- με σταθερή προοπτική από τη βαθμίδα CC, ανακοίνωσε ο ιαπωνικός οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης R & I (Rating and Investment Information). Ο R&I αναφέρει στην αιτιολόγηση της απόφασής του ότι η ελληνική οικονομία φθάνει στο κατώτερο σημείο της και το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ θα αρχίσει πιθανόν να μειώνεται σε ένα έως δύο χρόνια. «Η ελληνική οικονομία επιτέλους φθάνει στο κατώτερο σημείο της. Με τη δημοσιονομική προσαρμογή να εξελίσσεται σύμφωνα με τον σχεδιασμό, το πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο έγινε θετικό. Το δημόσιο χρέος είναι ογκώδες σε σχέση προς το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ), αλλά θα αρχίσει πιθανότατα να μειώνεται σε ένα έως δύο χρόνια, σε συνδυασμό με τη βελτίωση του δημοσιονομικού ισοζυγίου.

Η δυνατότητα αποπληρωμής του χρέους από το ελληνικό δημόσιο έχει αυξηθεί από το χαμηλότερο επίπεδό της, λόγω της βελτίωσης της χρηματοδοτικής θέσης του. Ο οίκος προβλέπει ότι η ελληνική οικονομία θα αναπτυχθεί εφέτος με ρυθμό 0 έως 1%, λόγω της αύξησης των εξαγωγών και της ανάκαμψης των επενδύσεων. Ο ιαπωνικός οίκος αναβάθμισε αντίστοιχα στο B- από CC το αξιόχρεο του Οργανισμού Ελληνικών Σιδηροδρόμων, αναφέροντας ότι η επιχείρηση έχει μία αμετάκλητη και χωρίς όρους εγγύηση του ελληνικού δημοσίου.



### ΕΛΣΤΑΤ: Μείωση της ύφεσης στο τρίμηνο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2014

Υποχώρηση της ύφεσης στο τρίμηνο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2014 θα καταδεικνύουν τα στοιχεία για τους Τριμηνιαίους Εθνικούς Λογαριασμούς που θα δημοσιοποιήσει η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) την προσεχή Πέμπτη. Σύμφωνα με πληροφορίες, τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ θα τοποθετούν την ύφεση για το πρώτο τρίμηνο του 2014 στο 1,3% - 1,4%, έναντι ύφεσης 6% στο πρώτο τρίμηνο του 2013. Αυτό συνεπάγεται πως το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν στο πρώτο τρίμηνο του 2014 διαμορφώθηκε σε 36,7 δισ. ευρώ, έναντι 37,2 δισ. ευρώ στο τρίμηνο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2013. Σημειώνεται πως ήδη από το δεύτερο τρίμηνο του 2013 καταγράφεται διαρκής αποκλιμάκωση της υφέσεως στην ελληνική οικονομία, ως αποτέλεσμα της διαρκούς σταθεροποίησης των οικονομικών συνθηκών. Σύμφωνα με αναλύσεις ο βασικός παράγοντας που θα καθορίσει το εάν και πόσο θα αυξηθεί εφέτος το ΑΕΠ είναι η δραστηριότητα του τουριστικού κλάδου, που έχει διαχρονικά υψηλή βαρύτητα στο εγχώριο προϊόν. Η επίδραση του τουρισμού στο ΑΕΠ εκτιμάται πως θα αποτυπωθεί στα στοιχεία δευτέρου και τρίτου τριμήνου 2014, οπότε αναμένεται επιστροφή της Ελλάδας στην ανάπτυξη. Αν και αναμένονται νέες πιέσεις στα εισοδήματα εργαζομένων και συνταξιούχων από τα ειλημμένα από το 2013 για το τρέχον έτος δημοσιονομικά μέτρα, η προβλεπόμενη μικρή αύξηση της απασχόλησης και η επιστροφή μέρους του περυσινού πρωτογενούς πλεονάσματος θα περιορίσουν τις απώλειες στο εγχώριο εισόδημα. Αν και οι εκλογές επιδρούν αρνητικά στην προσέλκυση άμεσων ξένων επενδύσεων το ΑΕΠ θα στηριχτεί από την υλοποίηση του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, αλλά και από την μεγαλύτερη δραστηριότητα του ΤΑΠΕΔ. Σημειώνεται πως Κυβέρνηση και τρόικα αναμένουν για το σύνολο του 2014 ανάπτυξη 0,6% του ΑΕΠ, ωστόσο ήδη στελέχη του υπουργείου Οικονομικών μιλούν για υπέρβαση του στόχου.



### Προσφορά ομολογιών για άντληση 300εκ ευρώ (Μότορ Όιλ)

Την πρόθεσή της να αντλήσει συνολικό ποσό 300 εκατ. ευρώ μέσω προσφοράς ομολογιών (Senior Notes) πενταετούς διάρκειας με τοκομερίδιο (coupon) σταθερού επιτοκίου ανακοίνωσε προς τις αρμόδιες χρηματιστηριακές Αρχές η Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διύλιστήρια Κορίνθου ΑΕ. Εκδότης των ομολογιών θα είναι η κατά 100% θυγατρική της εταιρεία Motor Oil Finance PLC η οποία ιδρύθηκε σύμφωνα με τους νόμους της Αγγλίας και της Ουαλίας. Οι ομολογίες θα φέρουν την εγγύηση της Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διύλιστήρια Κορίνθου (the «Guarantor») ενώ έχει γίνει αίτηση για την εισαγωγή και διαπραγμάτευσή τους στην αγορά Euro MTF Market του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου (Luxembourg Stock Exchange). Το ύψος της έκδοσης καθώς και του επιτοκίου του τοκομεριδίου θα καθοριστούν μέσω της διαδικασίας βιβλίου υποβολής προσφορών (book building process) και θα ανακοινωθούν μετά την ολοκλήρωση της διαδικασίας εγγραφών τις προσεχείς ημέρες. Γενικός συντονιστής (Global Coordinator) της έκδοσης είναι η HSBC Bank plc, ενώ η Alpha Τράπεζα ΑΕ, η Citigroup Global Markets Limited, η Credit Suisse Securities (Europe) Limited, η HSBC Bank plc, η Εθνική Χρηματιστηριακή ΑΕ και η Τράπεζα Πειραιώς ΑΕ έχουν οριστεί διαχειριστές του βιβλίου προσφορών (Joint Book- runners). Τα κεφάλαια που θα αντληθούν θα χρησιμοποιηθούν από τη Μότορ Όιλ (Ελλάς) Διύλιστήρια Κορίνθου ΑΕ για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων και γενικότερους εταιρικούς σκοπούς.



### Η κρίση στην Ουκρανία συνιστά απειλή (Λαγκάρντ)

Η γενική διευθύντρια του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου Κριστίν Λαγκάρντ προειδοποιεί ότι η ουκρανική κρίση είναι πιθανόν να έχει σοβαρές οικονομικές συνέπειες, σε συνέντευξή της που δημοσιεύεται σήμερα στην εφημερίδα Handelsblatt. «Η κρίση στην Ουκρανία συνιστά απειλή που ακόμη πολύ δύσκολα μπορούμε να αποτιμήσουμε και της οποίας ο κίνδυνος μετάδοσης σε άλλες χώρες δεν μπορεί καθόλου να προβλεφθεί. Ωστόσο, μπορεί να έχει βαριές οικονομικές συνέπειες», λέει η Κριστίν Λαγκάρντ, η οποία θα συναντηθεί αύριο στο Βερολίνο με την καγκελάρια της Γερμανίας Αγγελα Μέρκελ μαζί με τους επικεφαλής τεσσάρων άλλων διεθνών οικονομικών οργανισμών, του ΟΟΣΑ, της Παγκόσμιας Τράπεζας, του Παγκόσμιου Οργανισμού Εμπορίου και του Διεθνούς Γραφείου Εργασίας, στο πλαίσιο της ετήσιας συνάντησης που πραγματοποιείται κάθε χρόνο μετά το 2007. «Η γεωπολιτική κρίση στην Ουκρανία έχει επιπτώσεις στο διεθνές εμπόριο, στις άμεσες ξένες επενδύσεις. Έχει επιπτώσεις στην κίνηση των διεθνών κεφαλαίων και στην ενεργειακή τροφοδοσία της Ευρώπης, διότι η Ουκρανία είναι μία χώρα μέσω της οποίας γίνεται η διέλευση», λέει. Εξάλλου, το πρόγραμμα βοήθειας των 17 δισεκατομμυρίων δολαρίων που αποφάσισε να χορηγήσει το ΔΝΤ στην Ουκρανία δεν θα είναι αρκετό, λέει η Κριστίν Λαγκάρντ.



### **«Δεν χρειάζεται τρίτο πακέτο η Ελλάδα»**

Ο χριστιανοκοινωνιστής πρωθυπουργός της Βαυαρίας Χορστ Ζεεχόφερ δεν διακρίνει την ανάγκη για ένα τρίτο πακέτο στήριξης προς την Ελλάδα και ζητά δικαίωμα βέτο για τη Γερμανία στο διευθυντήριο της ΕΚΤ. «Στην παρούσα φάση δεν διακρίνω την αναγκαιότητα ενός τρίτου πακέτου στήριξης για την Ελλάδα. Όποιος κάνει λόγο για επιτυχίες θα πρέπει να τις αποδεικνύει», επισημαίνει ο Χορστ Ζεεχόφερ. Σε συνέντευξή του προς την εφημερίδα Bild, ο χριστιανοκοινωνιστής πρωθυπουργός της Βαυαρίας απορρίπτει το γαλλικό αίτημα για τεχνητή μείωση της ισοτιμίας του ευρώ, προκειμένου να ενισχυθούν οι εξαγωγές της Γαλλίας και τονίζει: «Πρόκειται για λάθος.

Το ευρώ θα πρέπει να παραμείνει ένα ισχυρό και σταθερό νόμισμα. Το έχουμε υποσχεθεί στον κόσμο κατά την εισαγωγή του κοινού νομίσματος και αυτό δεν αλλάζει. Είμαι ενάντια στην χειραγώγηση της ισοτιμίας του ευρώ για προφανείς πολιτικούς λόγους. Το ευρώ δεν επιτρέπεται να καταστεί ασταθές νόμισμα». Όπως υπογραμμίζει ο συντηρητικός πολιτικός, η Γαλλία θα πρέπει να αντιληφθεί ότι δεν μπορεί να αποφύγει την οικονομική σταθεροποίηση. «Η Γερμανία αλλά και οι χώρες της κρίσης Ιρλανδία και Πορτογαλία πέτυχαν στο πεδίο αυτό. Ενδεχόμενη αποκήρυξη του σταθερού ευρώ θα ήταν ένα ιστορικό λάθος. Απευθύνω έκκληση στην ΕΚΤ να αντισταθεί σε αυτόν τον πειρασμό», τονίζει ο Χορστ Ζεεχόφερ.

**Βέτο για το Βερολίνο στο διευθυντήριο της ΕΚΤ**

Στην ερώτηση της Bild εάν είναι επαρκής η επιρροή της Γερμανίας στην ΕΚΤ, ο χριστιανοκοινωνιστής πολιτικός παραδέχεται ότι τον ανησυχεί το θέμα αυτό και διευκρινίζει: «Με δεδομένο το οικονομικό και νομισματικό βάρος της Γερμανίας, χρειαζόμαστε σε θεμελιώδη ζητήματα το δικαίωμα του βέτο».

Αυστηρός εμφανίζεται ο Χορστ Ζεεχόφερ όσον αφορά τα κριτήρια σταθερότητας και τις ποινές για χώρες με μεγάλα ελλείμματα. Παραδέχεται, ωστόσο, ότι «έχουν γίνει πολλά, τα οποία και θα πρέπει να εφαρμοσθούν με συνέπεια στο πεδίο αυτό. «Το αίτημά μου προς την Κομισιόν είναι να μην νοθεύσει τα κριτήρια σταθερότητας του ευρώ. Η Κομισιόν θα πρέπει να προσέξει με αυστηρότητα την τήρηση αυτών των κριτηρίων από όλες τις χώρες», εξηγεί. Ο συντηρητικός πολιτικός τάσσεται κατά της διεύρυνσης της ΕΕ και της ευρωζώνης τα επόμενα 5 χρόνια. «Ζητούμενο είναι τώρα να υπερασπιστούμε την σταθερότητα του ευρώ και να διατηρήσουμε την ικανότητα δράσης της Ευρώπης. Καμία νέα ένταξη, κανένα πείραμα», τονίζει ο Χορστ Ζεεχόφερ.

Deutsche Welle

---