

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Τα 4+1 βήματα του ΥΠΟΙΚ για να διασφαλισθούν φοροελαφρύνσεις και ανάπτυξη

Δύο εμβληματικές κινήσεις που θα δείχνουν την αλλαγή σελίδας – η απόφαση για την άρση των κεφαλαιακών ελέγχων και το επίσημο αίτημα πρόωρης αποπληρωμής μέρους του δανείου με το ΔΝΤ – η πλήρης "σάρωση" των εκκρεμών προαπαιτούμενων της 3ης αλλά και της 4ης αξιολόγησης, η προσπάθεια στήριξης εσόδων και δαπανών στην εκτέλεση του προϋπολογισμού με ορόσημο το 9μηνο, αλλά και η πολυεπίπεδη διαπραγμάτευση για το τελικό σχέδιο Προϋπολογισμού και για το περιεχόμενο του φορο-νομοσχεδίου αποτελούν τα επόμενα μεγάλα "βήματα" του ΥΠΟΙΚ. Από την επιτυχία των 5 αυτών κινήσεων – στις οποίες πρέπει να μετάσχει ολόκληρο το οικονομικό επιτελείο αλλά και η ΓτΕ – θα κριθούν τα "περιθώρια" για εμπροσθοβαρείς φοροελαφρύνσεις, αλλά και η διασφάλιση της πορείας της χώρας προς τη βιώσιμη και ισχυρή ανάκαμψη.

Η άρση των κεφαλαιακών ελέγχων και το ΔΝΤ

Η απόφαση είναι ειλημμένη αλλά σχεδιάζεται να ενεργοποιηθεί τον Σεπτέμβριο ή ακόμη και τον Οκτώβριο. Ο λόγος για την πλήρη άρση των κεφαλαιακών ελέγχων που έχουν απομείνει στην ελληνική αγορά. Η σχετική έγκριση της Επιτροπής αναμένεται, ενώ η κίνηση προβλέπεται ότι θα συνοδεύεται από ένα ακόμη αίτημα, αυτή τη φορά προς τον ESM: την επίσημη αίτηση του ΥΠΟΙΚ για πρόωρη αποπληρωμή μέρους του "ακριβού" δανείου με το ΔΝΤ.

Μία πρώτη επιστολή (που δεν οδήγησε τελικά σε επίσημο αίτημα) ήταν το τελευταίο στάδιο της προηγούμενης κυβέρνησης. Τα μεγάλα μέτωπα της 3ης αξιολόγησης ωστόσο εμπόδισαν τα αναγκαία βήματα.

Σημειώνεται ότι το αίτημα προς τον ESM θα πρέπει να ακολουθήσει νέα έκθεση βιωσιμότητας χρέους, αλλά και έγκριση σε επίπεδο Eurogroup και κρατών – μελών. Μετά θα μπορεί να γίνει το επίσημο αίτημα προς το ΔΝΤ. Πλέον ο χρόνος μπορεί να συνδυαστεί με την 4η αξιολόγηση καθώς αυτή προβλέπει και ανάλογη διαδικασία έγκρισης "πακέτου" παρεμβάσεων στο χρέος.

Σημειώνεται ότι ο ΥΠΟΙΚ Χρήστος Σταϊκούρας έχει ήδη κοινοποιήσει και εγγράφως – στο πλαίσιο της επιστολής Μοσκοβισί για την ενισχυμένη εποπτεία – εμμέσως την πρόθεση της κυβέρνησης για παραμετρική αλλαγή των πλεονασμάτων μέσα από νέο υπολογισμό της ανάλυσης βιωσιμότητας χρέους.

Η πορεία των προαπαιτούμενων - θετική πορεία εσόδων τον Αύγουστο

Το "καλό" πρόσωπο της κυβέρνησης συνδέεται όμως με μία πολύ θετική έκθεση της Κομισιόν για την 4η αξιολόγηση. Και τούτο απαιτεί να αρθούν οι πολλές και μεγάλες καθυστερήσεις της 3ης αξιολόγησης, αλλά και να καλυφθούν τα προαπαιτούμενα του Σεπτεμβρίου που συνδέονται με την 4η αξιολόγηση. Οι θεσμοί για τον λόγο αυτό θα έρθουν το δεύτερο 15θήμερο του Σεπτεμβρίου στην Αθήνα.

Έως τότε θα έχουν διαθέσιμα και τα στοιχεία εκτέλεσης προϋπολογισμού του 9μήνου που θα περιλαμβάνουν νεότερα στοιχεία για την πορεία των 120 δόσεων (σ.σ. για την οποία η ελληνική πλευρά προβλέπει τόνωση των εσόδων ενώ οι θεσμοί έβλεπαν στην 3η έκθεση ενισχυμένης εποπτείας δημοσιονομική τρύπα συνιστώντας ουσιαστικά και το μεγαλύτερο πεδίο διαφωνίας αναφορικά με τα δημοσιονομικά του 2019). Στο 8μηνο πάντως αλλά και στην πρώτη εβδομάδα του Αυγούστου η πορεία των εσόδων σύμφωνα με πληροφορίες ήταν θετική.

Πέρα από το σκέλος των εσόδων, σημαντικό ρόλο θα διαδραματίσει και η πορεία εκτέλεσης του προϋπολογισμού του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων (που παρουσιάζει υστέρηση στο 6μηνο), αλλά και η πορεία αποπληρωμής των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Κράτους προς ιδιώτες (σ.σ. η οποία είχε επίσης πατήσει φρένο όλο το πρώτο εξάμηνο).

Η παρούσα σύνθεση της Επιτροπής φέρεται να επιθυμεί και η ίδια μία πολύ θετική έκθεση που θα χρησιμοποιηθεί ως μοχλός στήριξης στο Eurogroup.

Η διαπραγμάτευση

Τελικός στόχος όλων αυτών είναι η "ομαλή" κατάθεση του νέου προϋπολογισμού στη Βουλή αλλά και η προώθηση του φορολογικού νομοσχεδίου με τις ελαφρύνσεις των επόμενων ετών. Πέρα από τα παραπάνω τεχνοκρατικά "στοιχεία" κρίσιμο ρόλο θα διαδραματίσουν και οι πολιτικές επαφές που κλιμακώνονται σε πρωθυπουργικό επίπεδο από το τέλος Αυγούστου.

Σε επίπεδο ΥΠΟΙΚ τα πρώτα ραντεβού έχουν οριστεί για τις 5 Σεπτεμβρίου στο EWG και για τις 13 Σεπτεμβρίου στο Eurogroup. Ωστόσο, καθώς θα ακολουθήσει η κάθοδος των θεσμών στην Αθήνα, κρίσιμο θεωρείται το διάστημα Οκτωβρίου – Νοεμβρίου, όταν θα ανακοινωθούν τα πορίσματα της Επιτροπής αλλά και θα ολοκληρωθεί η αλλαγή "σκυτάλης" στα πρόσωπα των θεσμών.

(Πηγή: capital.gr)



## Κομισιόν: Εγκρίνει σχέδιο κρατικής υποβοήθησης των ελληνικών τραπεζών

Ένα θετικό «σινιάλο» από τη Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Κομισιόν αναμένεται το ελληνικό υπουργείο Οικονομικών, προκειμένου να ξεκινήσει η εφαρμογή του σχεδίου κρατικής υποβοήθησης των τραπεζών.

Το πλάνο για τη στήριξη του τραπεζικού κλάδου έχει σχεδιαστεί από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) και το μόνο που απομένει να μπει «μπροστά» είναι η έγκριση του πλάνου από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, κάτι που αναμένεται να γίνει προς τα τέλη Σεπτεμβρίου.

Ο υφυπουργός Οικονομικών Γιώργος Ζαββός, σε άρθρο του στην εφημερίδα «Τα Νέα», εξέφρασε την ελπίδα ότι «μέσα στο φθινόπωρο θα έχουν ολοκληρωθεί οι διαπραγματεύσεις με τη Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για να προχωρήσουμε αμέσως έπειτα στην εφαρμογή του μέσω της απαραίτητης νομοθετικής ρύθμισης, έτσι ώστε οι τράπεζες να μπορέσουν να προσαρμόσουν αντίστοιχα τα σχέδιά τους».

Η ηγεσία του ΥΠΟΙΚ εκτιμά ότι εάν όλα προχωρήσουν βάσει σχεδίου τότε από τον προσεχή Οκτώβριο οι τράπεζες θα έχουν ένα ακόμη «όπλο» στη φαρέτρα τους για την εξυγίανση των ισολογισμών τους. Πρόκειται για τις κρατικές εγγυήσεις που θα δοθούν στους συστημικούς τραπεζικούς ομίλους και θα λειτουργήσουν ως κάλυμμα για μέρος των ομολόγων που θα εκδώσουν στο πλαίσιο τιτλοποιήσεων κόκκινων δανείων.

Με βάση το αρχικό πλάνο του ΤΧΣ μέσω αυτού του μηχανισμού θα μπορούσαν να τιτλοποιηθούν με καλύτερους όρους -για τις τράπεζες- μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα έως 20 δισ. ευρώ.

Σύμφωνα με αναλυτές, η ενεργοποίησή του θα διευκολύνει τις τράπεζες να αυξήσουν τις συναλλαγές αυτού του είδους, επιταχύνοντας σημαντικά την απενοποίηση προβληματικών χαρτοφυλακίων, άρα και την αποκλιμάκωση των δεικτών καθυστερήσεων.



## Νέος ηλιακός σταθμός αξίας €160 εκατ. από τη METKA EGN στη Χιλή

Σύμβαση με την Atacama Solar SA, θυγατρική του ανεξάρτητου παραγωγού ηλιακής ενέργειας Sonnedix, υπέγραψε πρόσφατα η θυγατρική της Μυτιληναίος, METKA EGN, προκειμένου να αναλάβει το έργο Atacama Solar II, ισχύος 170,65MWp που βρίσκεται στο δήμο Pica της περιφέρειας Tarapaca στη Χιλή.

Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση, το έργο αφορά τη Μελέτη – Προμήθεια - Κατασκευή (EPC) της μονάδας Atacama Solar II, καθώς και τη σύμβαση για τη λειτουργία και συντήρηση (O&M) για δύο χρόνια.

Οι εργασίες αναμένεται να ολοκληρωθούν τον Δεκέμβριο του 2020 και η παραγόμενη ισχύς εκτιμάται ότι θα καλύπτει τις ανάγκες περισσότερων των 100.000 νοικοκυριών, ενώ θα συμβάλει στην αποφυγή περίπου 200.000 μετρικών τόνων εκπομπών CO2 ανά έτος.

Πρόκειται για το τρίτο έργο της METKA EGN για λογαριασμό της Sonnedix, μετά την ολοκλήρωση της φωτοβολταϊκής εγκατάστασης Oriana 57MW στην Ισαμπέλα του Πουέρτο Ρίκο (ως μέρος του έργου Sonnedix Oriana, που διακρίθηκε για την ανθεκτικότητα που επέδειξε έναντι του τυφώνα Μαρία το 2017) και του ηλιακού πάρκου Lavansol M8 ισχύος 5 MW, στο Saint Etienne Des Sorts, στη Γαλλία.

Η METKA EGN δραστηριοποιείται στην αγορά της Λατινικής Αμερικής από το 2016.

Το συνολικό κόστος της επένδυσης για την Sonnedix ανέρχεται σε 180 εκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ (160 εκατομμύρια ευρώ).



## Πρώτο πλεόνασμα τρεχουσών συναλλαγών για την Τουρκία μετά από 17 χρόνια

Το πρώτο πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών μετά από 17 χρόνια κατέγραψε η Τουρκία τον Ιούνιο, καθώς η αποδυνάμωση της τουρκικής λίρας έχει οδηγήσει σε παρατεταμένη μείωση των εισαγωγών.

Σε ετήσια βάση το ισοζύγιο, που μετρά τις εμπορικές και κεφαλαιακές ροές, ήταν πλεονασματικό κατά 538 εκατομμύρια δολάρια, σύμφωνα με στοιχεία που έδωσε στην δημοσιότητα η κεντρική τράπεζα.

Πρόκειται για εντυπωσιακή μείωση σε βάθος δωδεκαμήνου, καθώς τον περσινό Ιούνιο η Τουρκία είχε έλλειμμα που ξεπερνούσε τα 57 δισεκατομμύρια δολάρια.

Είναι το πρώτο ετήσιο πλεόνασμα που καταγράφεται στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών από τότε που ο πρόεδρος Ρετζέπ Ταγίπ Ερντογάν ανέλαβε την εξουσία το 2002, ως πρωθυπουργός τότε.

Η θητεία του κ. Ερντογάν έχει χαρακτηριστεί από ταχύτατη ανάπτυξη με πυλώνες τον φθινό δανεισμό και τις μεγάλες εισροές επενδύσεων και αγαθών από το εξωτερικό. Αυτό οδήγησε την οικονομία σε απότομη ύφεση στα τέλη του προηγούμενου έτους, καθώς η πτώση της λίρας κατέστησε τις εισαγωγές ακριβότερες και διόγκωσε το κόστος του δανεισμού σε ξένο νόμισμα.

Ωστόσο, η εξουδετέρωση του συγκεκριμένου ελλείμματος δεν είναι πανάκεια.

Τα δεδομένα της κεντρικής τράπεζας καταδεικνύουν πως η εξισορρόπηση οφειλόταν πρωτίστως σε μείωση των εισαγωγών κατά περίπου 19% σε σχέση με τον περσινό Ιούνιο, ενώ οι εξαγωγές αυξήθηκαν μόλις κατά 4% το ίδιο διάστημα.

Στην πράξη αυτό σημαίνει πως παρά την βελτίωση του ισοζυγίου οι εξαγωγές δεν έχουν αντικαταστήσει την ανάγκη για εισαγωγές ώστε να τονωθεί η οικονομία, άρα το έλλειμμα μπορεί να επανέλθει το επόμενο διάστημα.





## Υποχωρούν οι αποδόσεις των ιταλικών ομολόγων μετά την αξιολόγηση της Fitch

Η απόδοση του 10ετούς ιταλικού ομολόγου υποχώρησε από το υψηλό πέντε εβδομάδων σήμερα καθώς η απόφαση του οίκου Fitch να διατηρήσει αμετάβλητη την πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας έφερε κάποια ανακούφιση στις αγορές που έχουν πληγεί από την προοπτική προώρων εκλογών στην τρίτη μεγαλύτερη οικονομία της ευρωζώνης.

Ο οίκος Fitch Ratings είχε διατηρήσει την Παρασκευή την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ιταλίας στο 'BBB' και τις προοπτικές της αρνητικές, επικαλούμενος το υψηλό επίπεδο του δημόσιου χρέους, τη χαμηλή τάση αύξησης του ΑΕΠ, τον πολιτικό κίνδυνο και την αβεβαιότητα που απορρέει από την τρέχουσα πολιτική κατάσταση στη χώρα.

Την πορεία των αποδόσεων των ιταλικών ομολόγων επηρέαζαν και οι ενδείξεις ότι το αίτημα του επικεφαλής της Λέγκας Ματέο Σαλβίνι για πρόωρες εκλογές, αφού ο ίδιος διέρρηξε τις σχέσεις με τον κυβερνητικό του εταίρο, συναντά ολοένα και μεγαλύτερη αντίσταση από άλλα κόμματα, την στήριξη των οποίων θα χρειαστεί η Λέγκα στη κοινοβούλιο προκειμένου να ψηφιστεί η πρόταση μομφής κατά της κυβέρνησης.

Οι αποδόσεις των ιταλικών ομολόγων κατέγραψαν νωρίτερα πτώση κατά 7-9 μονάδες βάσης, με τις αποδόσεις των 10ετών τίτλων να διαμορφώνονται στο 1,75%, υποχωρώντας από το υψηλό πέντε εβδομάδων που κατέγραψαν την Παρασκευή στο 1,83%. Η διαφορά απόδοσης μεταξύ των 10ετών ιταλικών και γερμανικών ομολόγων περιορίστηκε στις 230 μονάδες βάσης, ενώ την Παρασκευή είχε διευρυνθεί γύρω στις 239.

"Ο Fitch διατήρησε αμετάβλητη την αξιολόγηση της Ιταλίας και κάποιοι παράγοντες της αγοράς ίσως στοιχηματίζουν ότι μπορεί να καθυστερήσουν οι πρόωρες εκλογές", ανέφερε ο Σεμπάστιαν Φελέχνερ, αναλυτής της DZ Bank, αναφερόμενος στην πτώση των αποδόσεων. "Αναμένουμε ότι θα διενεργηθούν πρόωρες εκλογές ακόμα κι αν καθυστερήσουν".

Εκτός Ιταλίας, οι αποδόσεις των περισσότερων ομολόγων της ευρωζώνης κατέγραψαν οριακές διακυμάνσεις. Η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου ήταν σταθερή στο -0,58%, κοντά στα πρόσφατα χαμηλά επίπεδά του.

ΠΗΓΗ: ΑΠΕ-ΜΠΕ

**Όλο και περισσότερο επιβαρύνεται η διαγραμματική εικόνα του Χ.Α. ....  
Ανάγκη άμεσης επιστροφής υψηλότερα των 840 – 850 μονάδων για το ΓΔ  
.... Σε διαφορετική περίπτωση είναι κοντά ένας νέος κύκλος πτώσης, με τις  
επόμενες στηρίξεις στις 810 – 800 και 790 μονάδες....**

