

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ντάισελμπλουμ: Η συζήτηση για το χρέος θα ολοκληρωθεί μαζί με το πρόγραμμα

Την πεποίθηση ότι το διοικητικό συμβούλιο του ESM θα δώσει την έγκρισή του για την εκταμίευση της επόμενης δόσης, ύψους 7,5 δισ. ευρώ, καθώς η Ελλάδα ικανοποίησε όλες τις προαπαιτούμενες δράσεις, εξέφρασε την Τρίτη ο πρόεδρος του Eurogroup, Γερούν Ντάισελμπλουμ, μιλώντας στην οικονομική και νομισματική επιτροπή του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου στις Βρυξέλλες.

Απαντώντας σε ερώτηση του ευρωβουλευτή του ΣΥΡΙΖΑ Δημήτρη Παπαδημούλη, ο Γ. Ντάισελμπλουμ τόνισε ότι, σήμερα, η Ελλάδα και οι εταίροι της στην ευρωζώνη έχουν περάσει σε διαφορετική φάση. Συγκρίνοντας, δε, τη σημερινή κατάσταση σε σχέση με το προηγούμενο καλοκαίρι, ο πρόεδρος του Eurogroup είπε ότι πέρυσι η εμπιστοσύνη μεταξύ Ελλάδας και εταίρων είχε πληγεί σημαντικά, όμως από τότε τα πράγματα έχουν αλλάξει πολύ. «Υπάρχει διαφορετική ατμόσφαιρα, δουλεύουμε εποικοδομητικά, υπάρχουν φυσικά διαφορές για το ποιος είναι ο σωστός δρόμος, αλλά συνεχίζουμε να δουλεύουμε εποικοδομητικά» ανέφερε.

Εξάλλου, σχετικά με το ζήτημα του ελληνικού χρέους, ο πρόεδρος του Eurogroup ανέφερε ότι ο οδικός χάρτης για την ελάφρυνσή του έχει ήδη χαραχθεί από τον προηγούμενο μήνα. Όπως είπε, υπάρχουν μέτρα που μπορούν να ληφθούν νωρίτερα, αλλά σε κάθε περίπτωση η συζήτηση για το χρέος θα ολοκληρωθεί με το τέλος του ελληνικού προγράμματος. Προσέθεσε, επίσης, ότι αν χρειαστεί θα γίνουν περισσότερα για το χρέος, μετά το 2018.

Τέλος, ο κ. Ντάισελμπλουμ παραδέχθηκε ότι δεν είναι ρεαλιστική η διατήρηση του πρωτογενούς πλεονάσματος στο 3,5% του ΑΕΠ πέραν του 2018 και ότι θα μπορεί να μειωθεί τα επόμενα έτη. Ωστόσο, ξεκαθάρισε ότι το ζήτημα του πρωτογενούς πλεονάσματος δεν τίθεται τώρα, αλλά θα επανέλθει στο τραπέζι του Eurogroup, περί τα τέλη του χρόνου, όταν το ΔΝΤ θα έχει παρουσιάσει την απόφαση του Διοικητικού του Συμβουλίου.



### Στοιχήματα -Ολο και περισσότεροι πιστεύουν ότι θα επικρατήσει το Brexit

Στο 59% έπεσαν σήμερα οι πιθανότητες της επικράτησης της ψήφου υπέρ της παραμονής της Βρετανίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση, από 78% την περασμένη εβδομάδα, βάσει των στοιχημάτων στο ανταλλακτήριο της Betfair. Οι πιθανότητες μίας ψήφου υπέρ της παραμονής της χώρας στην ΕΕ κατά το δημοψήφισμα της 23ης Ιουνίου μειώθηκαν εξαιτίας τριών πρόσφατων δημοσκοπήσεων που δίνουν ευρύ προβάδισμα στο στρατόπεδο του Brexit.



## **Η ψυχραιμία των Βρυξελλών μπροστά στο Brexit**

Τι θα γίνει αν τελικά επικρατήσει το «OXI» στην Ευρώπη στο βρετανικό δημοψήφισμα της 23ης Ιουνίου; Και ποιες παγίδες κρύβει το συναινετικό «διαζύγιο» ΕΕ και Βρετανίας μετά από 43 χρόνια συμβίωσης;

Στις Βρυξέλλες τα «τοπόσημα» της κοινοτικής παροικίας δεν περιλαμβάνουν μόνο τα θεσμικά όργανα, αλλά και τα αγαπημένα απογευματινά στέκια όπως η βρετανική παμπ The Old Hack, απέναντι από την έδρα της Κομισιόν. Ο ιδιοκτήτης κατέγεται από την Ιρλανδία και δεν φαίνεται να ανησυχεί ιδιαίτερα για την έκβαση του δημοψηφίσματος. Με ή χωρίς τη Βρετανία «ο κόσμος πίνει και θα πίνει», λέει χαρακτηριστικά. Άλλωστε ακόμα και οι βρετανοί υπάλληλοι στην Κομισιόν ή στο Συμβούλιο δεν θα εγκαταλείψουν τις Βρυξέλλες μέσα σε μια νύχτα. Μόνο ένας από τους τακτικούς θαμώνες βιάζεται να φύγει: ο Νάιτζελ Φάρατζ, ιδρυτής του ευρωσκεπτικιστικού «Κόμματος της Ανεξαρτησίας» (UKIP). Και πριν φύγει, λέει ο ιδιοκτήτης του The Old Hack, σκοπεύει να κλείσει το μαγαζί για ένα τεράστιο αποχαιρετιστήριο πάρτι...

Περίπου 1.200 Βρετανοί σήμερα στην Κομισιόν. Μόνο εκείνοι που κατέχουν κορυφαία αξιώματα, όπως ο επίτροπος Τζόνθαν Χιλ και οι επικεφαλής γενικών διευθύνσεων, θα υποχρεωθούν να εγκαταλείψουν αμέσως τις Βρυξέλλες. Το ίδιο ισχύει για τον βρετανό δικαστή στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο και τον διευθυντή της Γιούροπολ Ρομπ Γουέινραϊτ. Τι γίνεται όμως με τους υπόλοιπους Βρετανούς; Το συνδικάτο των ευρω-υπαλλήλων υποστηρίζει ότι μπορούν να συνεχίσουν να εργάζονται κανονικά, γιατί η σύμβαση εργασίας στην Κομισιόν έχει υπογραφεί με συγκεκριμένα άτομα και όχι με τη βρετανική κυβέρνηση. Ο Γιάννης Εμμανουηλίδης, αναλυτής στο Κέντρο Ευρωπαϊκής Πολιτικής (EPC) επισημαίνει: «Για όσους έχουν βρετανικό διαβατήριο, θα ήταν μία δυσάρεστη εξέλιξη. Βέβαια υπάρχει τρόπος για να παραμείνουν και στο μέλλον ως υπάλληλοι. Αλλά νομίζω ότι και οι ίδιοι, και κυρίως οι νεότεροι, θα διερωτηθούν αν θέλουν να μείνουν από τη στιγμή που η χώρα τους έχει αποχωρήσει και αν αυτό θα βοηθούσε την καριέρα τους...»

«Μαύρη τρύπα» για τους βρετανούς ευρωβουλευτές

Σε περίπτωση που επικρατήσει το «OXI» στην Ευρώπη, οι 73 ευρωβουλευτές από τη Βρετανία θα πρέπει να ετοιμάζουν τις βαλίτσες τους. Ωστόσο η Γκλένις Γουίλμοτ, ευρωβουλευτής των Εργατικών, θεωρεί ότι οι εκπρόσωποι της Βρετανίας θα μπορούσαν να παραμείνουν στις Βρυξέλλες σχεδόν μέχρι το 2019, που ολοκληρώνεται η τρέχουσα κοινοβουλευτική περίοδος. Και αυτό γιατί ακόμη και η αποχώρηση από την Ευρώπη προϋποθέτει μακροχρόνιες διαπραγματεύσεις. Η ίδια η Γουίλμοτ δηλώνει υπέρ της Ευρώπης και συμμετέχει στην καμπάνια για το REMAIN, την παραμονή της Βρετανίας στην ΕΕ. Όπως επισημαίνει «υπάρχει μεγάλη αβεβαιότητα. Είναι σαν αν πέφτουμε σε μία μαύρη τρύπα αν τελικά επικρατήσει το LEAVE, η αποχώρηση. Θα είμαστε πολύ καλύτερα, αλλά και πολύ ισχυρότεροι, αν μέναμε μαζί...».

Η Κομισιόν και το Συμβούλιο αποφεύγουν να κάνουν οποιοδήποτε σχόλιο για τα σενάρια περί Brexit. Επιμένουν ότι δεν υπάρχουν ούτε Plan B, ούτε υποθέσεις εργασίας για την αποχώρηση. Σύμφωνα με το κοινοτικό δίκαιο, αν ένα κράτος-μέλος θέλει να αποχωρήσει από την «Ευρώπη των 28», θα πρέπει να εκφράσει σχετικό αίτημα και οι λεπτομέρειες θα καθοριστούν μέσα σε χρονικό διάστημα δύο ετών. Διαμφισβητούμενο παραμένει, εάν σε αυτή τη μεταβατική περίοδο το απερχόμενο κράτος-μέλος συμμετέχει στις ψηφοφορίες στο συμβούλιο υπουργών, συνεισφέρει στον κοινοτικό προϋπολογισμό και δικαιούται κοινοτικές επιδοτήσεις. Στις Βρυξέλλες λένε ανεπισημως ότι σε περίπτωση Brexit η Βρετανία θα αποκλειστεί μάλλον γρήγορα από τη λήψη αποφάσεων. Ο αναλυτής Γιάννης Εμμανουηλίδης επισημαίνει ότι «είναι κάτι που δεν έχει ξανασυμβεί στο παρελθόν. Μπαίνουμε σε αχρωτογράφητα νερά. Είναι μία καινούρια διαδικασία με πολλά ανοιχτά ερωτήματα».

Αβεβαιότητα στους οπαδούς του Brexit

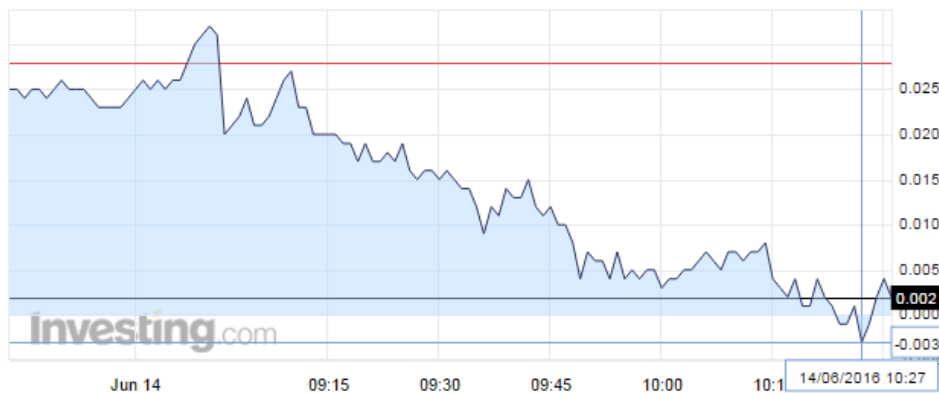
Ποια μορφή μπορεί να έχει ένα διαζύγιο ΕΕ και Βρετανίας μετά από 43 χρόνια συμβίωσης; Η ευρωβουλευτής των Εργατικών Γκλένις Γουίλμοτ τονίζει ότι ακόμα και οι υποστηρικτές του LEAVE, της αποχώρησης, δεν έχουν συγκεκριμένη απάντηση. «Όταν μιλάμε με κόσμο από το στρατόπεδο του LEAVE, μας λένε ότι δεν ξέρουν τι θα συμβεί και ποιά σχέση θα έχει η Βρετανία μετά από μία αποχώρηση. Μπορεί να υπάρχει μία εμπορική συνεργασία, μία ζώνη ελεύθερων συναλλαγών, μία σχέση αντίστοιχη με αυτή που έχει η Νορβηγία. Δεν έχουμε ιδέα τι θα συμβεί...». Αυτό που θα ήθελε ένας ευρω-σκεπτικιστής όπως ο Νάιτζελ Φάρατζ θα ήταν η Βρετανία να διατηρήσει εμπορικές σχέσεις με την Ευρώπη, χωρίς όμως να πληρώνει για την Ευρώπη. Θεωρητικά η Βρετανία θα μπορούσε να ενταχθεί στη ζώνη ελεύθερων συναλλαγών EFTA, όπως η Νορβηγία. Σε αυτήν την περίπτωση θα συνεχίσει να έχει πρόσβαση στην ενιαία αγορά και στα κοινοτικά προγράμματα, αλλά δεν θα συμμετέχει στη λήψη αποφάσεων και θα πληρώνει παρόλα αυτά μία ετήσια εισφορά. Αυτή τη στιγμή η Νορβηγία πληρώνει 866 εκ. ευρώ τον χρόνο. Τηρουμένων των αναλογιών και με βάση πληθυσμιακά κριτήρια η Βρετανία θα κατέβαλε σχεδόν επτά δισεκατομμύρια ετησίως. Δηλαδή μόλις δύο δισεκατομμύρια λιγότερα από αυτά που πληρώνει σήμερα ως πλήρες μέλος...

Deutsche Welle

## Για πρώτη φορά στην ιστορία σε αρνητική απόδοση το 10ετές γερμανικό ομόλογο

Για πρώτη φορά στην ιστορία του, κάτω από το μηδέν υποχώρησε την Τρίτη η απόδοση του 10ετούς γερμανικού ομολόγου. Ειδικότερα, η απόδοση του 10ετούς bund υποχώρησε έως το **-0,003%**, μια εξέλιξη που πολλοί αναλυτές προέξοφλούσαν ενόψει του βρετανικού δημοψηφίσματος κι εν μέσω της ποσοτικής χαλάρωσης από την ΕΚΤ.

Germany 10-Year **0.002** **-0.026** **(-92.86%)**



## Bloomberg: Το BREXIT και οι 100 πρώτες ημέρες....

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Bloomberg σε ένα αρκετά ενδιαφέρον άρθρο του, τι θα ξημέρωνε ένα Brexit για τη Βρετανία και την Ε.Ε.; Πώς θα κυλούσε η πρώτη εβδομάδα; Σύμφωνα με το Bloomberg, τις πρώτες 100 ημέρες, μία βρετανική έξοδος από την Ε.Ε. θα μεταφραζόταν σε χάος, φόβο και προσπάθειες ελαχιστοποίησης των ζημιών.

Οδικός χάρτης για την προοπτική της βρετανικής εξόδου από την Ε.Ε. δεν υπάρχει. Δεδομένου του πολιτικού και οικονομικού αντίκτυπου από ένα πιθανό Brexit, δεν είναι σαφές κατά πόσο ένας χάρτης θα μπορούσε να βοηθήσει, με τις ανησυχίες να αποτυπώνονται ήδη στις αγορές παγκοσμίως.

Μάλιστα, ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, Donald Tusk, προειδοποίησε πως μία έξοδος της Βρετανίας από την Ε.Ε. θα μπορούσε να σημάνει το τέλος του δυτικού πολιτικού πολιτισμού. Η εν λόγω υπερβολή είναι ενδεικτική του καθήκοντος αυτοσυντήρησης που βαρύνει τους Ευρωπαίους αξιωματούχους, οι οποίοι τώρα βρίσκονται αντιμέτωποι με τον κίνδυνο αποχώρησης μιας χώρας από την Ε.Ε., κάτι που όταν θεσπίστηκε η Ένωση, θεωρούνταν αδιανόητο. Σημειωτέον πως ο μηχανισμός για ενδεχόμενη έξοδο θεσμοθετήθηκε μόλις το 2009.

Οι πρώτες 24 ώρες

Προτού ξημερώσει η 24η Ιουνίου - η επομένη του δημοψηφίσματος - και εάν έχει καταστεί πλέον ξεκάθαρη η επικράτηση του Brexit, οι κυρίαρχες χώρες της Ε.Ε., από το Βερολίνο μέχρι τις Βρυξέλλες, θα κληθούν να θέσουν τις ζημίες υπό έλεγχο. Στον "απόηχο", μάλιστα, και της ελληνικής κρίσης, οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης πιθανόν να συνεδριάσουν εκτάκτως μέχρι το απόγευμα της ίδιας ημέρας.

Εν τω μεταξύ, σε ό,τι αφορά την αντίδραση των αγορών, η ραγδαία αύξηση της αστάθειας θα είναι το κυρίαρχο χαρακτηριστικό, ισχυρές διακυμάνσεις περιμένουν τη λίρα, ενώ δεν αποκλείονται και περισσότερες επιθετικές παρεμβάσεις από την Εθνική Τράπεζα της Ελβετίας. Κρίσιμες θα είναι και οι πολιτικές επιπτώσεις, με τη Γαλλία και τη Γερμανία να αναμένεται να αναλαμβάνουν δράση άμεσα. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τρεις πηγές με σχετική πληροφόρηση, ήδη από την 24 Ιουνίου σχεδιάζουν να δώσουν την απάντησή τους, η οποία και θα μπορούσε να περιλαμβάνει τη δέσμευση για βαθύτερη ενοποίηση στην Ευρωζώνη, αλλά και τη διαβεβαίωση πως το όνειρο της Ε.Ε. θα παραμείνει ζωντανό.

Συνέχεια...



Άλλωστε, όπως παρατηρεί και ο Guntram Wolff του Bruegel, η Ε.Ε. θα χρειαστεί να έχει μια αξιόπιστη στρατηγική και προκειμένου να αποφευχθεί μια σταδιακή διάλυση, οι πολιτικοί ηγέτες θα πρέπει να ενισχύσουν την ελκυστικότητα της Ένωσης και ειδικότερα του γαλλο-γερμανικού συνασπισμού.

**Η πρώτη εβδομάδα**

Καθώς ξεκινάει η νέα εβδομάδα και η Βρετανία αφομοιώνει τη νέα πραγματικότητα - ότι δηλαδή ψήφισε υπέρ της αποχώρησης από το μεγαλύτερο εμπορικό μπλοκ - η υπόλοιπη Ευρώπη θα έχει τα δικά της ερωτήματα να επιλύσει.

Εν μέσω των φόβων πως ένα Brexit θα μπορούσε να ενισχύσει τον λαϊκισμό και αντι-ευρωπαϊκά αισθήματα στην Ευρώπη, οι ηγέτες της Ε.Ε. ενδεχομένως προσφύγουν σε ένα άνευ προηγουμένου βήμα, να συγκαλέσουν έκτακτη συνεδρίαση χωρίς τη βρετανική παρουσία, μέχρι το Σάββατο, την 25η Ιουνίου.

Ο λόγος θα ήταν διττός: Να αποστείλει το μήνυμα πως η Ε.Ε. παραμένει ισχυρή προς τους Ισπανούς ψηφοφόρους που προσφεύγουν στις κάλπες στις 26 Ιουνίου και να καθορίσουν τη στάση τους απέναντι στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Ακόμη και με τη Βρετανία εκτός της Ε.Ε., η Ένωση βρίσκεται αντιμέτωπη με το κλίμα διχασμού, με ένα άλλο χαρακτηριστικό παράδειγμα την περίπτωση της Γαλλίας, όπου οι δημοσκοπήσεις δίνουν προβάδισμα στο κόμμα της Marine Le Pen, ενώ και άλλες χώρες όπως η Ολλανδία και η Δανία - όπου αναπτύσσονται επίσης ευρωσκεπτικιστικά αισθήματα - θα μπορούσαν να θελήσουν να επωφεληθούν πολιτικά προσφέροντας τη στήριξή τους στη Βρετανία, τον παραδοσιακό εταίρο τους.

Αλλά και τα κράτη εκτός της Ευρωζώνης, όπως η Ουγγαρία, η Πολωνία και η Σουηδία, θα μπορούσαν να δημιουργήσουν μια ομάδα χωρών που αντιστέκονται στις γαλλο-γερμανικές προσπάθειες να φέρουν μια στενότερη ένωση. Με ενδεχόμενο Brexit, οι χώρες εντός της Ευρωζώνης θα έχαναν τον βασικό τους εταίρο και θα αντιπροσώπευαν μόλις το 14% του ΑΕΠ της Ε.Ε..

Εν τω μεταξύ, ο David Cameron πρόκειται να συναντηθεί με τους άλλους 27 ηγέτες της Ε.Ε. Στις Βρυξέλλες την επόμενη εβδομάδα και ενδεχομένως να προσφύγει στο Άρθρο 50 της Ε.Ε., ήτοι τον νόμο που δεν έχει χρησιμοποιηθεί ποτέ και αφορά στην έξοδο κράτους - μέλος από την Ένωση. Αυτό θα έθετε ένα όριο δύο ετών, μέχρι το τέλος του Ιουνίου του 2018, διάστημα στο οποίο η Βρετανία θα διαπραγματευόταν την έξοδό της.

**Οι πρώτες 100 ημέρες**

Ο φόβος των Ευρωπαίων ηγετών έγκειται στο ότι ένα Brexit θα μπορούσε να ενεργοποιήσει παρόμοια αιτήματα σε ολόκληρη την ήπειρο. Εν όψει και των εκλογών στην Ολλανδία, στη Γαλλία και στη Γερμανία το 2017, υπάρχει σημαντικός λόγος για να θέλει η Ε.Ε. να αποθαρρύνει άλλη χώρα από ανάλογη απόφαση, ενώ θα μπορούσε να αποσπάσει την προσοχή της Ε.Ε. Από άλλα ζητήματα, όπως το πρόβλημα της Ελλάδας, την προσφυγική κρίση ή και την αστάθεια της Ουκρανίας.

Η κατάσταση στη Βρετανία θα έχει αρχίσει να ξεκαθαρίζει και η Ε.Ε. θα έχει να διαπραγματευθεί με έναν άλλο πρωθυπουργό, με κάποιον όπως τον Boris Johnson που έχει ταχθεί υπέρ του Brexit. Η Βρετανία θα ξεκινούσε συνομιλίες με την Ε.Ε., για να επαναδιαπραγματευθεί τη συμφωνία με την Ένωση.

## Brexit, the Aftermath

If the U.K. votes to leave the EU on June 23, there are potential consequences everywhere you look

**Scotland:** Fresh calls for independence from the U.K. in order to remain in EU

**UK:** Two-year EU exit negotiations begins. Possible change of prime minister

**Ireland:** Move to put border controls between Northern Ireland and Irish Republic

**France:** Urge to push ahead with euro-area integration as National Front buoyed going into presidential elections

**Spain:** Boost to anti-establishment parties at June 26 general election



## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**Deutsche Bank stocks continue to drop as German 10y yields turns negative for first time in history.**

