

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Τόμσεν: Θα διορθώσουμε τις εκτιμήσεις μας για την Ελλάδα σε περίπτωση λάθους

Εάν έχουμε στη διάθεσή μας όλα τα στοιχεία για το 2016 θα τα εξετάσουμε και θα αλλάζουμε εν ανάγκη την πρόγνυσή μας για την Ελλάδα εάν αποδειχθεί ότι υπήρξε πολύ απαισιόδοξη, δήλωσε ο διευθυντής του Ευρωπαϊκού Τμήματος του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου Π. Τόμσεν, στην οικονομική εφημερίδα Handelsblatt.

Εκπρόσωποι της Ευρωπαϊκής Ένωσης επικρίνουν όμως τις προγνώσεις του για την Ελλάδα. Το ΔΝΤ «εξέδωσε μια ιδιαίτερα απαισιόδοξη πρόγνωση για την ανάπτυξη της οικονομίας και τα δημόσια οικονομικά» είπε χαρακτηριστικά ο αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και αρμόδιος για θέματα ευρώ Βάλντις Ντομπρόφσκις, στην ίδια εφημερίδα.

Υπενθυμίζεται ότι ο Πολ Τόμσεν παρουσιάζοντας την περασμένη εβδομάδα την έκθεση του ΔΝΤ στη διάρκεια τηλεδιάσκεψης, υποστήριξε ότι η Ελλάδα θα πρέπει να μειώσει συντάξεις καθώς και το αφορολόγητο όριο σε μισθωτούς και συνταξιούχους προκειμένου να διαμορφωθεί ένα κλίμα φιλικό στην ανάπτυξη. Επέμεινε παράλληλα ότι πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% δεν μπορεί να διατηρηθεί για πολλά χρόνια και ότι η Ελλάδα δεν θα καταφέρει να μπει σε αναπτυξιακή τροχιά αν δεν προχωρήσει μία γενναία ρύθμιση του χρέους, προκειμένου αυτό να καταστεί διαχειρίσιμο - βιώσιμο.

Οι δηλώσεις Τόμσεν γίνονται τη στιγμή που η διαπραγμάτευση παρουσιάζει εικόνα στασιμότητας, αν όχι αδιεξόδου, καθώς η μεν ελληνική κυβέρνηση καλείται να πάρει μέτρα υψηλού πολιτικού κόστους, χωρίς –προς το παρόν– ορατό και σημαντικό αντιστάθμισμα, οι δε δανειστές εξακολουθούν να μην έχουν βρει κοινό τόπο μεταξύ τους στο θέμα της ελάφρυνσης του χρέους και της συμμετοχής του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα.



### Επίθεση Τσακαλώτου στο ΔΝΤ μέσω Bild: Είναι λογικό να ζητά νομοθέτηση μέτρων για το 2019;

Επίθεση στο ΔΝΤ εξαπολύει ο Ευκλείδης Τσακαλώτος, σε άρθρο του που δημοσιεύεται στη γερμανική εφημερίδα Bild, διερωτώμενος εάν είναι λογικό να ζητάει την προ-νομοθέτηση νέων μέτρων για το 2019, από τη στιγμή που η Ελλάδα έχει πιάσει τους στόχους. «Ποιος ξέρει τι θα ζητούσε εάν δεν είχαμε πιάσει τον στόχο», σημειώνει ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών.

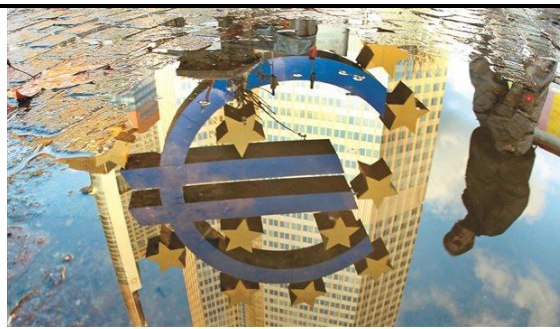
Η άποψη του ΔΝΤ ότι η πορεία των μεταρρυθμίσεων έχει επιβραδυνθεί, αναφέρει ο κ. Τσακαλώτος, απέχει πολύ από την πραγματικότητα και δεν θα μπορούσε να υποστηριχτεί από κάποιον ανεξάρτητο παρατηρητή, ενώ είναι λάθος η απαίτησή του για την περαιτέρω μείωση των συντάξεων.

Συνέχεια...

Η ελληνική κυβέρνηση, προσθέτει, έχει υποστηρίξει τη συμμετοχή του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα, «αλλά χρειαζόμαστε αποφασιστικότητα». «Εάν το ΔΝΤ επιθυμεί να συμμετάσχει, θα πρέπει να αποφασίσει πολύ γρήγορα και να σταματήσει να έχει παράλογες απαιτήσεις από εμάς, ενώ την ίδια ώρα συμφωνεί με τα μεσοπρόθεσμα μέτρα για το χρέος με τους Ευρωπαίους εταίρους. Παρομοίως, κάποιοι από τους Ευρωπαίους εταίρους χρειάζονται τη συμμετοχή του ΔΝΤ και θα πρέπει να συμφωνήσουν σε έναν έντιμο συμβιβασμό για το χρέος όσο το δυνατόν γρηγορότερα», τονίζει ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών.

Η Ελλάδα και η ευρωζώνη βρίσκονται σε ένα σημείο καμπής, επισημαίνει. «Η Ελλάδα έχει επιδείξει αφοσίωση στο πρόγραμμα για το οποίο στοιχηματίζω ότι πολλοί θα αμφέβαλλαν το καλοκαίρι του 2015. Έχουμε ξεπεράσει την ύφεση και οι αγορές και οι επενδυτές προσμένουν την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης ως σημάδι της επιστροφής στην κανονικότητας», συμπληρώνει ο Ευκλείδης Τσακαλώτος.

Και προσθέτει: «Το 2017 είναι για όλους μας μια δύσκολη χρονιά με σημαντικές εκλογές, με το Brexit, τη συνεχιζόμενη προσφυγική κρίση και τις αβεβαιότητες αναφορικά με τη νέα αμερικανική κυβέρνηση... Πώς θα μπορούσε η Ευρώπη να αποδείξει καλύτερα ότι μπορεί να λύνει εγκαίρως τα προβλήματα, απ' ό,τι με την επίτευξη ενός βιώσιμου και κοινωνικά δίκαιου συμβιβασμού; Γιατί θα πρέπει να ρισκάρουμε την αποτυχία μιας επιτυχίας την τελευταία στιγμή;»



## Handelsblatt: Το φάντασμα του Grexit επανέρχεται στο προσκήνιο

«Μια κρίση σε ακατάλληλη στιγμή» είναι ο τίτλος άρθρου της Handelsblatt που υπογράφουν τρεις ανταποκριτές της γερμανικής οικονομικής εφημερίδας από τις Βρυξέλλες, το Βερολίνο και την Αθήνα με θέμα τη νέα διαμάχη μεταξύ ευρωπαίων πιστωτών και ΔΝΤ και μέλων της έριδος ξανά το ελληνικό πρόγραμμα χρηματοδοτικής στήριξης.

«Μια συμφωνία στο πλαίσιο της διαμάχης για το ελληνικό χρέος δεν διαφαίνεται στον ορίζοντα. Κατά ειρωνική σύμπτωση, σε αυτή τη μοιραία χρονιά για την Ευρώπη οι κρίσεις επιστρέφουν», αναφέρει το άρθρο.

«Το φάντασμα του Grexit επανέρχεται στο προσκήνιο. Όχι μόνο στην Αθήνα. Σε πολλές ευρωπαϊκές πρωτεύουσες, συζητείται εάν θα μπορούσε και αυτή τη χρονιά να συμβεί εκείνο που αποφεύχθηκε το καλοκαίρι του 2015: η αποχώρηση της Ελλάδας από τη νομισματική ένωση».

Σύμφωνα με την εφημερίδα η κατάσταση στην Ελλάδα ενδέχεται να φτάσει και πάλι σε επικίνδυνο σημείο φέτος το καλοκαίρι. «Το αργότερο μέχρι τον Ιούλιο τα πράγματα θα σοβαρέψουν. Τότε ο Έλληνας υπ. Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος θα πρέπει να καταβάλει 7,4 δισ. ευρώ για επιτόκια και ληξιπρόθεσμες οφειλές. Χωρίς νέες οικονομικές ενέσεις αυτό δεν γίνεται να επιτευχθεί».

Η γερμανική εφημερίδα εκτιμά επίσης ότι η επίσκεψη του επιτρόπου Νομισματικών Υποθέσεων Πιέρ Μοσκοβισί στην Αθήνα δεν αναμένεται να κομίσει πολλά. «Λείπει η διαπραγματευτική βάση» αναφέρεται χαρακτηριστικά.

Από τη μια πλευρά οι Βρυξέλλες «βλέπουν τις τελευταίες εξελίξεις στην Ελλάδα με πραγματικά θετική ματιά», από την άλλη πλευρά το ΔΝΤ εμμένει στις δικές του αρχικές προβλέψεις παραμένοντας απαισιόδοξο αναφέρει η Deutsche Welle.

«Πρόκειται για μια παλιά διαμάχη μεταξύ Βρυξελλών και Ουάσιγκτον. Από την αρχή των προγραμμάτων διάσωσης οι Ευρωπαίοι είχαν την τάση να εξωραΐζουν την κατάσταση στην Ελλάδα για να εκτονώσουν την κρίση. Κι όμως το πρόβλημα συνεχώς οξύνεται» αναφέρει η εφημερίδα.

Η Handelsblatt κλείνει με αναφορές στα εσωπολιτικά αγκάθια που έχει να αντιμετωπίσει ο Αλέξης Τσίπρας: την ισχνή κοινοβουλευτική πλειοψηφία των 153 εδρών, την αυξανόμενη αντίδραση για νέα μέτρα και τέλος την δημοσκοπική καθίζηση του ΣΥΡΙΖΑ προς όφελος της ΝΔ και του αρχηγού της, Κυριάκου Μητσοτάκη.



## Τ. Βίζερ: Δεν υπάρχει θέμα Grexit

Ο πρόεδρος του EuroWorking Group Τόμας Βίζερ δήλωσε στην EurActiv Γερμανίας ότι εξακολουθεί να πιστεύει πως το ΔΝΤ θα συμμετάσχει στο ελληνικό πρόγραμμα διάσωσης και ότι το «Grexit» δεν είναι ζήτημα. Ο Τόμας Βίζερ είναι πρόεδρος του EuroWorking Group από το 2012. Είναι ένα συμβουλευτικό όργανο το οποίο αποτελείται από εκπροσώπους της Οικονομικής και Δημοσιονομικής Επιτροπής, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Το φάντασμα του Grexit έχει επανεμφανιστεί. Μεταξύ άλλων, ο πιθανός επόμενος πρέσβης των ΗΠΑ στην ΕΕ Τεντ Μάλοχ το έχει ήδη προβλέψει. Είναι πραγματικά ένας κίνδυνος;

Θα έδινα λίγη προσοχή στις δηλώσεις του πιθανολογούμενου νέου πρέσβη των Ηνωμένων Πολιτειών. Το γεγονός είναι, ότι η λεγόμενη δεύτερη αξιολόγηση (του προγράμματος διάσωσης) βρίσκεται σε εξέλιξη εδώ και καιρό. Και άλλο ένα γεγονός είναι ότι το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) έχει ανακοινώσει μια αρνητική αξιολόγηση της βιωσιμότητας του χρέους στην Ελλάδα. Υπάρχουν διαφορετικές απόψεις: ο αγγλοσαξονικός κόσμος τείνει να συμφωνήσει με το ΔΝΤ, αλλά η υπόλοιπη Ευρώπη βλέπει πολύ διαφορετικά, καθώς οι ελληνικές προοπτικές για την ανάπτυξη είναι σαφώς θετικές.

Τα φορολογικά έσοδα αυξήθηκαν τόσο πολύ που ένα πρωτογενές πλεόνασμα μεταξύ 2 και 3% είναι στα χαρτιά, ενώ πάνω από 3% προβλέπεται για το 2018. Ακόμα κι αν αυτά είναι προκαταρκτικά στοιχεία, μια τέτοιου είδους αρνητική αναθεώρηση της κατάστασης του χρέους ακολουθεί απλά παλιότερες τάσεις.

Δεν ήταν αρκετό για να πείσει το ΔΝΤ και να το επαναφέρει στο τρέχον πρόγραμμα διάσωσης, όμως. Από γερμανικής πλευράς τουλάχιστον, η μοίρα του προγράμματος βασίζεται σε αυτό;

Είναι σημαντικό για πολλές χώρες που το ΔΝΤ έχει το δικό του ειδικό πρόγραμμα για την Ελλάδα. Οι προοπτικές των τεσσάρων εμπλεκόμενων φορέων, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας και του ΔΝΤ, πρέπει να είναι σε μεγάλο βαθμό παράλληλες.

Αλλά το γεγονός παραμένει ότι το ΔΝΤ επιθυμεί περισσότερο την ελάφρυνση του χρέους για την Ελλάδα και ότι η ευρωζώνη δεν είναι πρόθυμη να συμμορφωθεί.

Όχι. Υπήρξε μια συμφωνία τον Μάιο του 2016 η οποία ορίζει ποια ελάφρυνση του χρέους θα πρέπει να γίνει βραχυπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα. Έχουμε ήδη θέσει σε εφαρμογή τα βραχυπρόθεσμα μέτρα μέσω μιας μείωσης μακροπρόθεσμα του ελληνικού χρέους κατά 20% του ΑΕΠ. Στο τέλος του προγράμματος, το 2018, εάν είναι απαραίτητο, θα ακολουθήσουν και άλλα μέτρα?

Έτσι, δεν θα υπάρξει οποιαδήποτε περαιτέρω συζήτηση για περισσότερη ελάφρυνση χρέους ή κουρέματα με τον ένα ή με τον άλλο τρόπο;

Όχι, θα είναι περισσότερο μια περίπτωση συζήτησης για τις λεπτομέρειες του τι έχει ήδη συμφωνηθεί. Η κύρια διαφορά μεταξύ των ευρωπαϊκών οργάνων και του ΔΝΤ είναι στις εκτιμήσεις τους για τα μεσοπρόθεσμα δημοσιονομικά πακέτα.

Συνέχεια...

Το Grexit δεν αποτελεί επιλογή;

Στους κύκλους μας, κανείς δεν πιστεύει ότι θα λύσει τίποτα. Κανείς δεν το θέλει και δεν είναι εφικτό ή σκόπιμο. Δεν είναι ζήτημα.

Τα πράγματα θα είναι ακόμη πιο δύσκολα λόγω των ολλανδικών εκλογών στις 15 Μαρτίου;

Οι συνομιλίες είναι δύσκολες, σε κάθε περίπτωση. Αλλά το ολλανδικό Σύνταγμα αναφέρει ότι δεν θα υπάρξουν προβλήματα, ακόμη και μετά τις εκλογές, αν το ελληνικό πρόγραμμα παραμένει προσηλωμένο στις παραμέτρους που έχουν ήδη συμφωνηθεί.

Πότε λήγει η προθεσμία για την επίτευξη μιας συμφωνίας; Πριν από τις εκλογές της Γαλλίας τον Απρίλιο ή μετά το καλοκαίρι, όταν είναι η επόμενη προγραμματισμένη εξόφληση;

Η πραγματική πίεση χρόνου υπαγορεύεται από το τι ζημιιά περαιτέρω καθυστέρηση θα κάνει στην ελληνική οικονομία. Η ανάπτυξη, οι ιδιωτικές επενδύσεις σε επιχειρήσεις και στην ιδιωτική κατανάλωση όλα διακυβεύονται.

Αλλά αν το ΔΝΤ δεν επανέλθει, τότε το πρόγραμμα διάσωσης έχει ανατραπεί και ένα νέο θα πρέπει να συσταθεί. Αυτό θα είναι μια μακρά διαδικασία, δεν είναι;

Υπάρχουν πολλές ενδείξεις από την επικεφαλής του ΔΝΤ Κριστίν Λαγκάρντ ότι είναι ακόμα αποφασισμένοι να συμμετάσχουν στο ελληνικό πρόγραμμα. Δεν υπάρχει κανένας λόγος να αμφιβάλουμε τώρα.



### Μετά από σχεδόν τέσσερα χρόνια ο πληθωρισμός επέστρεψε στην Ελλάδα

Με θετικό πρόσημο- άνοδο 1,2%- άρχισε το 2017 για τον πληθωρισμό, μετά από 45 μήνες συνεχούς μείωσης και μηδενική μεταβολή τον περασμένο Δεκέμβριο. Ωθηση στον πληθωρισμό έδωσε κυρίως η άνοδος των τιμών στα είδη διατροφής, στα αλκοολούχα ποτά, στη στέγαση, στις μεταφορές, στις επικοινωνίες και στην εστίαση. Όπως ανακοίνωσε η ΕΛΣΤΑΤ, ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε 1,2% τον Ιανουάριο εφέτος από μηδενική μεταβολή τον Δεκέμβριο 2016 και έναντι μείωσης 0,7%, που σημειώθηκε τον Ιανουάριο 2016.

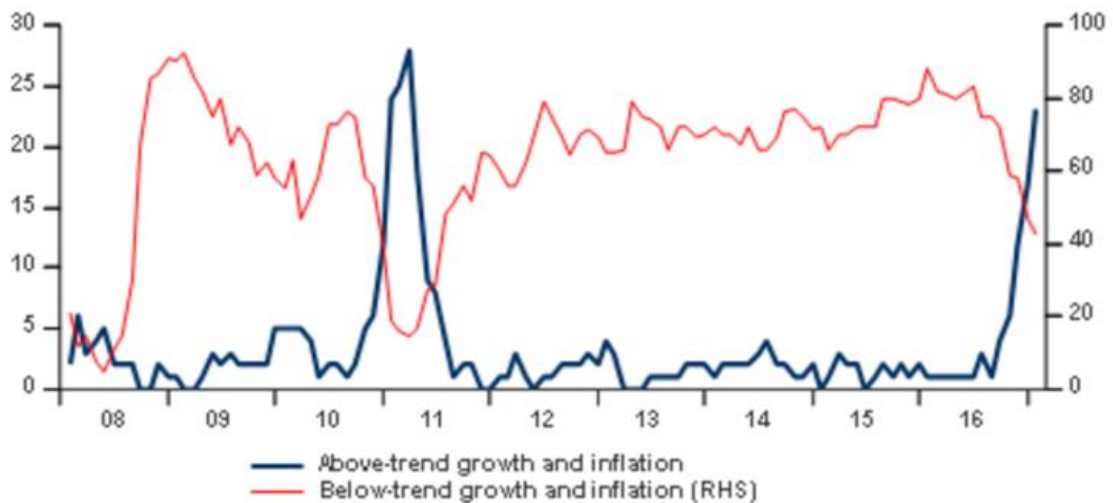
## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### Παγκόσμιες αγορές: Έξαρση αισιοδοξίας ...

Είναι εντυπωσιακό, αλλά σύμφωνα με τη μηνιαία έρευνα της Bank of America Merrill Lynch, η αισιοδοξία των επενδυτών έχει φθάσει στο υψηλότερο επίπεδο από το 2011, κυρίως εξαιτίας της αλλαγής εξουσίας στις ΗΠΑ Σύμφωνα με την έρευνα, το 23% των επενδυτών θεωρούν ότι θα υπάρξει «έκρηξη» στην παγκόσμια οικονομία, ενώ το ποσοστό αυτών που δηλώνουν απαισιόδοξοι, εκτιμώντας ότι η ανάπτυξη θα είναι αμελητέα εντός του επόμενου 12μηνου έχει υποχωρήσει σχεδόν κατά 50% και έχει φθάσει στο 43%. Η αισιοδοξία αυτή καταφθάνει εξαιτίας τόσο της πεποίθησης ότι η παγκόσμια οικονομία θα ανακάμψει, όσο και των υποσχέσεων του Ντ. Τραμπ για μείωση φόρων, αύξηση των δημόσιων δαπανών και χαλάρωση των ελεγκτικών μηχανισμών, τρία στοιχεία τα οποία μπορούν να στηρίξουν την επιχειρηματική κερδοφορία. «Η αισιοδοξία για τη μακροοικονομική εικόνα αυξάνει», τονίζει η ομάδα που πραγματοποίησε την έρευνα, με επικεφαλής των Michael Hartnett, επικεφαλής επενδυτικής στρατηγικής της Bank of America Merrill Lynch.

Σημειώνεται ότι στην έρευνα της αμερικανικής τράπεζας συμμετέχουν διαχειριστές κεφαλαίων που δραστηριοποιούνται σε όλη την υφήλιο, ενώ αυτή πραγματοποιήθηκε στις αρχές Φεβρουαρίου. Οι συμμετέχοντες διαχειρίζονται κεφάλαια που αγγίζουν τα 630 δισ. δολάρια. Φυσικά οι διαχειριστές δεν παραγνωρίζουν ότι υπάρχουν κίνδυνοι. Μεταξύ αυτών συγκαταλέγονται οι εκλογικές διαδικασίες στην Ευρώπη, ο κίνδυνος ενός παγκόσμιου εμπορικού πολέμου αλλά και μία κατάρρευση της αγοράς ομολόγων.

Exhibit 15: How do you see the global economy trend in the next 12 months?



Source: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey