

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Spiegel: Σκέψεις για «λύση Κύπρου» & Κούρεμα των καταθέσεων.....

Ο γερμανός υπουργός Οικονομικών είναι και ένα από τα βασικά πρόσωπα του κεντρικού άρθρου στο νέο τεύχος του περιοδικού Der Spiegel, που υποστηρίζει ότι έχει ξεκινήσει ο «τελικός» για το αν θα γίνει το Grexit. Το συμπέρασμα του ρεπορτάζ είναι ότι, σε αντίθεση με τον υπουργό Οικονομικών Βολφγκανγκ Σόιμπλε, ο οποίος «μπορεί πολύ καλά να διανοηθεί μια ευρωζώνη χωρίς την Ελλάδα», η καγκελάρια Ανγκελα Μέρκελ θέλει την παραμονή της χώρας στην ευρωζώνη. Το δημοσίευμα κάνει λόγο και για κάποιες διαφορές απόψεων ανάμεσα στην καγκελάρια και τον νέο πρόεδρο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ζαν Κλωντ Γιούνκερ. Όπως αναφέρεται ακόμη, οι σύμβουλοι της καγκελαρίου έχουν αναλυτικά εξετάσει την περίπτωση της Κύπρου πριν δύο χρόνια. Αποτέλεσμα, τότε, της άρνησης της κυπριακής βουλής να ψηφίσει τα μέτρα λιτότητας ήταν ένα τηλεσίγγραφο της ΕΚΤ και το κλείσιμο των τραπεζών στην Κύπρο για μερικές ημέρες. Σύμφωνα πάντα με το Spiegel, στη γερμανική κυβέρνηση διερωτώνται, εάν πιθανώς χρειάζεται και η Ελλάδα μια ανάλογη «προειδοποιητική βολή».

Σε «αντιπαράθεση» Αθήνας και Βερολίνου, η οποία προκάλεσε παρέμβαση του προέδρου της Κομισιόν Ζαν Κλωντ Γιούνκερ αναφέρεται η Süddeutsche Zeitung του Μονάχου, επισημαίνοντας και τη δήλωση Γιούνκερ ότι «δεν είναι ο πιο σημαντικός εταίρος» αλλά θα ήθελε να βοηθήσει, ώστε «να βρεθεί ένας συμβιβασμός που θα κρατήσει όλα τα κράτη-μέλη στην κοινότητα». Η ανταποκρίτρια της εφημερίδας στις Βρυξέλλες υποστηρίζει ότι ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας βρίσκεται «μπροστά στο δίλημμα, από τη μία πλευρά να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των (άλλων) χωρών του ευρώ γιατί σε διαφορετική περίπτωση η χώρα του απειλείται με χρεοκοπία και μη ηθελημένη έξοδο από την ευρωζώνη και από την άλλη πλευρά να τηρήσει τα προσχήματα στο εσωτερικό, ώστε να μην απολέσει τον κυβερνητικό του εταίρο και την πλειοψηφία στο κοινοβούλιο, την οποία χρειάζεται για να περάσει τα ενδεδειγμένα νομοσχέδια». Η εφημερίδα παρατηρεί ότι ο Γιούνκερ, ο οποίος έχει αποσπάσει εύσημα για τη διαμεσολάβησή του στις σχέσεις Γερμανίας-Γαλλίας, έχει τώρα μπροστά του «μία μεγάλη (απαιτητική) αποστολή».

STANDARD  
& POOR'S

### Standard & Poor's: Στο Β- διατηρεί την αξιολόγηση για την Ελλάδα

Στο Β-/Β διατηρεί τη μακροπρόθεσμη και βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση, αντίστοιχα, της Ελλάδας η Standard & Poor's με αρνητικές προοπτικές (CreditWatch negative) Στην ανάλυση που ακολουθεί την αξιολόγηση η Standard and Poor's υπογραμμίζει πως η έλλειψη ενός ξεκάθਾਰου βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου σχεδίου χρηματοδότησης και η πολιτική αβεβαιότητα επιδρούν αρνητικά στις προοπτικές ανάπτυξης της Ελλάδας. Ειδική δε μνεία κάνει στις επιπτώσεις της αβεβαιότητας στην φορολογική συμμόρφωση και στις εκροές καταθέσεων.

Συνέχεια...

Ο οίκος ανέφερε πως βραχυπρόθεσμα υπάρχουν αβεβαιότητες για το αν η Ελλάδα θα καταλήξει σε μια χρηματοδοτική συμφωνία με τους επίσημους πιστωτές της, την ίδια στιγμή που η χρηματοδοτική θέση της χώρας επιδεινώνεται. Ενδεικτικά αναφέρεται πως από τον Μάρτιο ως τον Ιούνιο του 2015, η ελληνική κυβέρνηση πρέπει να καταβάλλει για να εξυπηρετήσει το μακροπρόθεσμο χρέος της πληρωμές κεφαλαίου 4,6 δισ. ευρώ, αλλά και 11,6 δισ. ευρώ σε λήξεις έντοκων γραμματίων. Ο οίκος υποβαθμίζει σημαντικά και τις προσδοκίες για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας την επόμενη διετία προβλέποντας ότι το ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 1% εφέτος και κατά 2% το 2016.



## Π. Μοσκοβισί: Ενδεχόμενο Grexit θα σήμαινε το τέλος της ευρωζώνης

Ο Επίτροπος αρμόδιος για τις Οικονομικές και τις Δημοσιονομικές Υποθέσεις, Πιερ Μοσκοβισί, προειδοποίησε σε συνέντευξη που παραχώρησε σε ένα ειδησεογραφικό περιοδικό ότι δεν πρέπει να υποτιμηθούν οι κίνδυνοι που θα ήγειρε η έξοδος της Ελλάδας από την ευρωζώνη, καθώς, όπως τόνισε, μια τέτοια κίνηση θα μπορούσε να σημάνει το τέλος του ενιαίου νομισματός. «Σε τελευταία ανάλυση όλοι μας στην Ευρώπη πιθανόν συμφωνούμε ότι μια Grexit (σ.σ. η έξοδος της Ελλάδας από την ευρωζώνη) θα ήταν μια καταστροφή - για την ελληνική οικονομία, αλλά και για την ευρωζώνη ως σύνολο» είπε ο Μοσκοβισί στο περιοδικό Der Spiegel, σύμφωνα με μια προδημοσίευση της συνέντευξής του που περιέχεται στο τεύχος του με αυριανή ημερομηνία εξωφύλλου. «Εάν μια χώρα εγκαταλείψει αυτή τη (νομισματική) ένωση, οι αγορές θα αναρωτηθούν αμέσως ποια χώρα θα είναι η επόμενη και αυτό μπορεί να αποδειχθεί ότι θα είναι η αρχή του τέλους» εξήγησε ο Μοσκοβισί.



## Σόιμπλε: «Αν θέλετε φύγετε από το ευρώ, εμείς θα σας βοηθήσουμε»

Στη φράση «Αν θέλετε φύγετε από το ευρώ, εμείς θα σας βοηθήσουμε» φαίνεται να είπε ο κ. Σόιμπλε στον έλληνα υπουργό οικονομικών κ. Βαρουφάκη, σύμφωνα τουλάχιστον με τα όσα επικαλείται η εφημερίδα «Αγορά».

Την ίδια ώρα σε νέα του συνέντευξη στην αυστριακή εφημερίδα "Στάνταρτ" ο Β. Σόιμπλε αναφέρει: "Όποιος μιλάει για νέο κούρεμα του χρέους της Ελλάδας δεν γνωρίζει πως το θέμα του κουρέματος είναι το μικρότερο πρόβλημα για τα επόμενα χρόνια καθώς η Ελλάδα πληρώνει μικρότερους τόκους από τη Γερμανία".

Ο ίδιος στρέφει τα βέλη του προς την Αθήνα υπογραμμίζοντας πως η χώρα μας για πάρα πολύ καιρό έζησε πάνω από τις δυνατότητές της με αποτέλεσμα να συσσωρευτούν προβλήματα, ενώ υπογραμμίζει ότι τα προβλήματα της Ελλάδας δεν οφείλονται στις Βρυξέλλες, την Ευρώπη ή τη Γερμανία.

Παράλληλα, σύμφωνα με το διάλογο μεταξύ του κ. Σόιμπλε και του κ. Βαρουφάκη που δημοσιεύει η Αγορά, ελέχθησαν τα ακόλουθα:

**Βαρουφάκης:** Θέλουμε να προχωρήσει η υλοποίηση της συμφωνίας της 20ης Φεβρουαρίου

**Σόιμπλε:** Εμείς πιστεύουμε ότι η 5η αξιολόγηση του προγράμματος της Ελλάδας πρέπει να ολοκληρωθεί ως έχει, χωρίς καμία μεταβολή και με τα προαπαιτούμενα που είχαν ορισθεί πριν από τις εκλογές, με επιτόπου επιθεωρήσεις από την τρόικα στην Αθήνα. Μέχρι τότε δεν πρέπει να υπάρξει καμία απολύτως εκταμίευση

**Βαρουφάκης:** Κοιτάζτε να δείτε, αυτά τα πράγματα δεν γίνονται, μόλις αποφασίσαμε κάτι άλλο στο Eurogroup

**Σόιμπλε:** Εν τοιαύτη περιπτώσει, υπάρχουν επιλογές. Για παράδειγμα, όποτε θέλετε μπορείτε να φύγετε από το ευρώ.

**Εμείς θα σας βοηθούσε σε αυτή τη διαδικασία**

**Βαρουφάκης:** Όπως γνωρίζετε, αυτή δεν είναι η επιλογή μας



## Spiegel: Να πληρώσουμε για το Δίστομο για να τελειώνουμε

Εντύπωση προκαλεί το δημοσίευμα του Spiegel στο οποίο αναφέρεται ότι ηθικά και πολιτικά σωστό κρίνει την καταβολή των γερμανικών αποζημιώσεων στην Ελλάδα, τονίζοντας πως η κίνηση αυτή θα αφαιρέσει επιχειρήματα από τον Αλέξη Τσίπρα. Το κύριο άρθρο της ιστοσελίδας του Spiegel, που υπογράφει ο Ντέιβιντ Μπόκινγκ, τάσσεται υπέρ της αποπληρωμής μέρους των γερμανικών αποζημιώσεων, σημειώνοντας πως μια τέτοια κίνηση «θα εμπόδιζε την κυβέρνηση Τσίπρα να συνεχίσει να συνδέει την δύσκολη οικονομική κατάσταση της Ελλάδας με το παρελθόν». Η κυβέρνηση Τσίπρα, συνεχίζει, απειλεί με κατάσχεση γερμανικών ακινήτων στο ελληνικό έδαφος αν και παρόμοιες ενέργειες έχουν αποτύχει αρκετές φορές στο παρελθόν στα διεθνή δικαστήρια. Την ίδια ώρα, ο υπουργός Άμυνας Πάνος Καμμένος υποστηρίζει ότι η αποζημίωση αυτή θα ήταν μια λύση για τη σημερινή κρίση χρέους. Αυτό ανέπτυξε, εβδομήντα χρόνια μετά το τέλος του πολέμου και ενώ έχει υπάρξει μεταφορά μεγάλων κεφαλαίων στο πλαίσιο της ΕΕ. Η Γερμανία δεν έχει αποζημιώσει άλλα θύματα των Ναζί βασισμένη σε τεχνικά επιχειρήματα αλλά και γιατί κάποιες στιγμές η πολιτική ή η οικονομική πίεση ήταν πολύ μεγάλη. Η αποζημίωση για καταναγκαστικά έργα καταβλήθηκε όταν οι Γερμανικές εταιρείες βρέθηκαν αντιμέτωπες με ομαδικές αγωγές στις ΗΠΑ. Μια τέτοια λύση θα πρέπει να υπάρξει και τώρα για τους Έλληνες επιζώντες από τις σφαγές των Ναζί και για τις οικογένειές τους. Ηθικά, την αποζημίωση αυτή είχε αναγνωρίσει και ο Πρόεδρος της Γερμανίας, Γιοακίμ Γκάουκ, κατά την επίσκεψή του στην Ελλάδα το 2014. Οικονομικά, θα είναι εύκολα εφικτή η καταβολή αποζημιώσεων στα θύματα του Διστόμου καθώς είναι ύψους 28 εκατομμυρίων ευρώ. Πολιτικά, θα έστειλε ένα πολύ σημαντικό μήνυμα: η Γερμανία αναγνωρίζει το αίτημα της πολύ μικρότερης Ελλάδας, όχι με τη βία, αλλά λόγω πεποίθησης. Με την καταβολή των αποζημιώσεων, θα αποσυνδεόταν το παρελθόν με το παρόν της Γερμανίας. Επειδή τα χρήματα θα εισέρεαν μόνο σε εκείνους που επηρεάστηκαν. Η κυβέρνηση Τσίπρα, όμως που αναζητά χρήματα ακόμη και από τα αποθεματικά των ταμείων, θα έχει έτσι μία δικαιολογία λιγότερη για την σημερινή οικονομική κατάσταση, κλείνει το άρθρο.



## Independent: 4 οι επιλογές της Ελλάδας και καμία δεν είναι καλή

Τις επιλογές της Ελλάδας αναλύει σε άρθρο του στη βρετανική Independent ο πρώην τραπεζίτης και νυν συγγραφέας Satyajit Das, τονίζοντας μάλιστα πως στην τελική όποια κι αν ακολουθήσει, δεν θα είναι καλή.

Συνέχεια...

Οι επιλογές για την Ελλάδα είναι πλέον σαφείς:

Στην πρώτη εξ αυτών, η Ευρωπαϊκή Ένωση κάνει υπαναχωρήσεις: στην ωριμότητα των δανείων, ιδιαίτερα των βραχυπρόθεσμων επεκτείνοντας τον χρόνο αποπληρωμής τους, κάνει παραχωρήσεις στα επιτόκια, το χρέος μπορεί να αντικατασταθεί από ομόλογα και ένα κουπόνι που συνδέεται με την ανάπτυξη. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα συνεχίζει να υποστηρίζει τις ανάγκες ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών και η μισητή Τρόικα μετονομάζεται, για να απομακρυνθεί η απεχθής σχέση με το παρελθόν. Παρά την μείωση της αξίας του χρέους, η ΕΕ και οι δανειστές αποφεύγουν μια πολιτικά δύσκολη υποτίμηση της αξίας του χρέους. Ο ΣΥΡΙΖΑ ισχυρίζεται ότι έχει εκπληρώσει την εντολή του λαού να σταθεί απέναντι στην ΕΕ και τη Γερμανία και ανακτάται ξανά η Ελληνική κυριαρχία και υπερηφάνεια. Στην πραγματικότητα, έχουν σημειωθεί μικρές αλλαγές. Υπό αυτό το σενάριο, η Ελλάδα και η ΕΕ θα βρεθούν ξανά στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων μέσα σε 6-12 μήνες, αντιμετωπίζοντας τα ίδια θέματα.

Στη δεύτερη επιλογή, η Ελλάδα χρεοκοπεί αλλά παραμένει στη ζώνη του ευρώ (Δεν είναι σαφές το πώς ένα χρεοκοπημένο έθνος μπορεί να παραμείνει εντός του ευρώ). Οι ελληνικές τράπεζες καταρρέουν εάν η ΕΚΤ αποφασίσει την απόσυρση της χρηματοδότησης. Η φυγή κεφαλαίων επιταχύνεται, απαιτώντας έλεγχο των κεφαλαίων. Η ελληνική κυβέρνηση μένει χωρίς προφανή πηγή χρηματοδότησης, εκτός από ένα παράλληλο νόμισμα. Η ανταγωνιστική θέση της Ελλάδας παραμένει αμετάβλητη δεδομένου ότι χρησιμοποιεί το ευρώ. Η ΕΕ και οι δανειστές σημειώνουν σημαντικές απώλειες στα δάνειά τους.

Στην τρίτη επιλογή, η Ελλάδα χρεοκοπεί και εγκαταλείπει το ευρώ, επιστρέφοντας στη νέα δραχμή. Υπάρχει βραχυπρόθεσμο χάος. Η δραστηριότητα στην Ελλάδα καταρρέει. Η ΕΕ και οι δανειστές αντιμετωπίζουν το ίδιο πρόβλημα όπως και στην δεύτερη επιλογή. Επιπλέον, το ευρώ αποσταθεροποιείται. Η τρίτη επιλογή επιτρέπει στην Ελλάδα να ανακτήσει τον έλεγχο του νομίσματος και των επιτοκίων της. Η απότομη υποτίμηση της νέας δραχμής βελτιώνει την ανταγωνιστικότητα, για παράδειγμα στον τομέα του τουρισμού. Η ικανότητα της κεντρικής τράπεζας για τη δημιουργία και τον έλεγχο της προσφοράς χρήματος βοηθά στην αποκατάσταση της ρευστότητας των τραπεζών της. Μια φτηνή νέα δραχμή, εφόσον λάβει την κατάλληλη διαχείριση, μπορεί να αναστρέψει την φυγή κεφαλαίων, όπως η απειλή της απώλειας της αγοραστικής δύναμης. Το υποτιμημένο νόμισμα μπορεί να προσελκύσει επενδύσεις και με τον καιρό η Ελλάδα ανακτά την πρόσβαση στις αγορές, όπως έκανε η Ρωσία το 1998. Το κόστος, βέβαια, είναι το βιοτικό επίπεδο. Αρχικά θα υπάρξει εξάρθρωση, αλλά ενδέχεται να επακολουθήσει ισχυρή ανάκαμψη.

Η τέταρτη επιλογή συνεπάγεται ότι η Ελλάδα θα υποκύψει στις απαιτήσεις της ΕΕ συνεχίζοντας την λιτότητα. Ο ΣΥΡΙΖΑ μπορεί να είναι σε θέση να διαχειριστεί την αντίδραση εναντίον της παραχώρησης σχετικά με την βραχυπρόθεσμη παράταση. Αλλά εξίσου, ο κυβερνών συνασπισμός μπορεί να καταρρεύσει, προκαλώντας εκλογές. Εναλλακτικά οι Έλληνες μπορούν να στραφούν προς την φασιστική και λυσσαλέα αντι-Ευρωπαϊκή Χρυσή Αυγή. Μια επιστροφή σε στρατιωτικό καθεστώς, δεν μπορεί να αποκλειστεί. Τα οικονομικά προβλήματα παραμένουν.

Ενα Grexit θα προκαλέσει φυγή κεφαλαίων και από άλλα ευάλωτα έθνη. Η πρόσβαση στην αγορά για τα εν λόγω κράτη θα μειωθεί και το κόστος του δανεισμού θα αυξηθεί. Το ευρώ θα γίνει ασταθές, και αν ισχύσει αυτό που λέγεται πως θα εξελιχθεί σε γερμανικό μάρκο, τότε η Γερμανία θα χάσει μεγάλο μέρος της ανταγωνιστικότητάς της.

Αν φύγει η Ελλάδα από το ευρώ, θα αρχίσει μια ολόκληρη κερδοσκοπία γύρω από το ποιος θα την ακολουθήσει. Μα, ακόμη και αν παραχωρηθούν κάποια πράγματα στην Ελλάδα, αμέσως τα ίδια θα ζητήσουν και χώρες με τα δικά της αντίστοιχα προβλήματα. Άρα και πάλι υπάρχουν τριγμοί στην Ευρωζώνη. Επομένως, στην πραγματικότητα δεν έχουν μείνει και πολλές επιλογές στην Ελλάδα.