

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Η ΤτΕ απορρίπτει τη διοίκηση της Attica Bank και «παγώνει» τη χορήγηση νέων δανείων**

Δεν εγκρίθηκε από την Τράπεζα της Ελλάδος η τοποθέτηση των Παναγιώτη Ρουμελιώτη, Γεράσιμου Σαπουτζόγλου, Άννας Πουσκούρη και Κωνσταντίνου Μακέδου στο Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας Αττικής.

Παράλληλα, η ΤτΕ «παγώνει» μέχρι νεωτέρας τις χορηγήσεις δανείων από την τράπεζα.

Σημειώνεται ότι ο Π. Ρουμελιώτης, μπορεί να παραμείνει στο διοικητικό συμβούλιο αλλά όχι ως διευθύνων σύμβουλος, αλλά με ιδιότητα μη εκτελεστικού μέλους. Αυτό σημαίνει ότι θα πρέπει να προταθεί εκ νέου για τη θέση του μη εκτελεστικού προέδρου. Παράλληλα, ο κ. Σαπουτζόγλου ήταν στο ΔΣ της Proton την περίοδο μετά την απομάκρυνση του κ. Λαυρεντιάδη και με τα δύο πρόσωπα να είναι επιλογή της κυβέρνησης.



### **ΔΝΤ: «Δεν είμαστε οι σκληροί της υπόθεσης ... Είμαστε ευέλικτοι» ...**

Την άλλη εβδομάδα θα ξεκινήσουν οι διαβουλεύσεις του άρθρου IV ανάμεσα στην ελληνική κυβέρνηση και τους απεσταλμένους του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, δήλωσε ο εκπρόσωπος του Ταμείου, Τζέρι Ράις στην καθιερωμένη συνέντευξη τύπου.

Την άλλη εβδομάδα θα ξεκινήσουν οι διαβουλεύσεις του άρθρου IV ανάμεσα στην ελληνική κυβέρνηση και τους απεσταλμένους του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, δήλωσε ο εκπρόσωπος του Ταμείου, Τζέρι Ράις στην καθιερωμένη συνέντευξη τύπου.

Ο ίδιος σημείωσε πως μια ομάδα του ΔΝΤ βρίσκεται αυτήν την στιγμή στην Αθήνα και διεξάγει διαπραγματεύσεις με την ελληνική κυβέρνηση σχετικά με το πρόγραμμα που έχει λάβει η Ελλάδα από τον ESM.

Ο κ. Ράις τόνισε ότι οι διαπραγματεύσεις είναι σε εξέλιξη, αλλά αρνήθηκε να κάνει κάποιο σχόλιο για την πορεία τους.

Ο εκπρόσωπος του ΔΝΤ αρνήθηκε να σχολιάσει και τις δηλώσεις του υπουργού Εργασίας, Γιώργου Κατρούγκαλου, στο Reuters ότι το Ταμείο είναι «ακραίος παίχτης» στις διαπραγματεύσεις.

Ερωτώμενος αν το ΔΝΤ σκοπεύει να είναι πιο ευέλικτο αυτή τη φορά για τα εργασιακά, ο κ. Ράις απάντησε ότι «το ΔΝΤ είναι πάντα ευέλικτο».



## Σταθάκης: «Κοντά στην ολοκλήρωση των συζητήσεων με τους Θεσμούς»

"Το κλίμα ήταν πολύ θετικό και είμαστε πολύ κοντά στην ολοκλήρωση των συζητήσεων σχετικά με τον εξωδικαστικό μηχανισμό, καθώς ανοικτά παραμένουν μόνο κάποια επιμέρους τεχνικά ζητήματα" Αυτό δήλωσε ο υπουργός Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού, Γιώργος Σταθάκης, σε δημοσιογράφους, εξερχόμενος από τη συνάντηση με τους επικεφαλής των θεσμών.

Απαντώντας σε ερωτήσεις ο υπουργός, ανέφερε ότι έχει επέλθει ταύτιση απόψεων σε ζητήματα σχετικά με την Επιτροπή που θα είναι αρμόδια για τις αναδιαρθρώσεις δανείων. Σε αυτή θα υπάρχει εξωτερικός αξιολογητής-εισηγητής και θα συμμετέχουν εκπρόσωποι του δημοσίου και των ασφαλιστικών ταμείων, στο βαθμό που υπάρχουν σχετικά χρέη. Η Επιτροπή θα καταλήγει σε απόφαση, η οποία θα παραπέμπεται σε δικαστή προς επικύρωση. Η διαδικασία θα αφορά όλες τις ιδιωτικές επιχειρήσεις, πολύ μικρές, μικρές, μεσαίες και μεγάλες. Οι αξιολογητές θα προκύπτουν από το υπάρχον μητρώο, ενώ οι μεγάλες επιχειρήσεις θα έχουν τη δυνατότητα να απευθύνονται σε εταιρείες του χώρου. Τέλος, για την περίπτωση διαγραφής οφειλών προς το δημόσιο, ο υπουργός υποστήριξε ότι θα βρεθεί λύση και ότι δεν υπάρχει θέμα αντισυνταγματικότητας.

ΑΜΠΕ



## Στο 23,1% η ανεργία το β' τρίμηνο

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο αριθμός των απασχολούμενων διαμορφώθηκε σε 3,702 εκατ. άτομα και των ανέργων σε 1,112 εκατ. άτομα.

Στο 23,1% υποχώρησε ο δείκτης ανεργίας στο β' τρίμηνο του 2016, έναντι 24,9% στο α' τρίμηνο του έτους και 24,6% στο β' τρίμηνο του 2015.

Σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο αριθμός των απασχολούμενων διαμορφώθηκε σε 3,702 εκατ. άτομα και των ανέργων σε 1,112 εκατ. άτομα.

Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 2,7% έναντι του α' τριμήνου του 2016 και κατά 2,1% έναντι του β' τριμήνου του 2015, ενώ η ανεργία μειώθηκε κατά 6,9% και 5,8% αντίστοιχα.

Σημειώνεται ότι οι εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ βασίζονται στην τριμηνιαία έρευνα του εργατικού δυναμικού και δεν είναι εποχικά διορθωμένες.

Στα ποιοτικά χαρακτηριστικά, το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (27,6%) είναι σημαντικά υψηλότερο έναντι των ανδρών (19,4%), ενώ όσον αφορά τις ηλικιακές ομάδες, το μεγαλύτερο ποσοστό παρατηρείται στους νέους, ηλικίας 15 έως 24 ετών (49,1%).

Λαμβάνοντας υπόψη το επίπεδο εκπαίδευσης, η ανεργία διαμορφώνεται στο 31,6% μεταξύ όσων δεν έχουν πάει καθόλου σχολείου και στο 27,4% μεταξύ όσων έχουν απολυτήριο μέσης εκπαίδευσης. Τα χαμηλότερα ποσοστά παρατηρούνται σε όσους έχουν διδακτορικό ή μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (11,8%) και στους πτυχιούχους της τριτοβάθμιας εκπαίδευσης (17,3%).



## Στις 26 Σεπτεμβρίου αποφασίζει η ιταλική κυβέρνηση για την ημερομηνία διεξαγωγής του κρίσιμου δημοψηφίσματος

Στις 26 Σεπτεμβρίου θα αποφασίσει η ιταλική κυβέρνηση πότε θα διεξαχθεί το δημοψήφισμα που θα κρίνει το αν η χώρα θα αποδεχθεί ή όχι τη συνταγματική μεταρρύθμιση που ψηφίστηκε από το κοινοβούλιο και έχει ως στόχο να μειώσει το ρόλο της Γερουσίας και χαλιναγωγήσει τις αρμοδιότητες των περιφερειακών κυβερνήσεων. Η νέα πληροφορία προήλθε από συνέντευξη του Ιταλού πρωθυπουργού στην κρατική τηλεόραση RAI. Νωρίτερα, ο ίδιος είχε δηλώσει ότι το δημοψήφισμα θα διεξαχθεί μεταξύ 15 Νοέμβρη και 5 Δεκέμβρη 5. Το μέλλον της κυβέρνησης Ρέντσι μπορεί να εξαρτηθεί από την έκβαση του δημοψηφίσματος που αφορά την ναυαρχίδα των μεταρρυθμίσεων της κυβέρνησης.



## Π. Κρούγκμαν: Να χαλιναγωγήσουμε τις αγορές και τον νεοφιλελευθερισμό

«Αν νεοφιλελευθερισμός σημαίνει να θεωρούμε ότι η λύση είναι πάντα να επιτρέπουμε στις αγορές να κυριαρχούν χωρίς περιορισμούς, τότε είμαι κατά του νεοφιλελευθερισμού», τονίζει ο νομπελίστας Αμερικανός οικονομολόγος Πολ Κρούγκμαν μιλώντας στο Αθηναϊκό - Μακεδονικό Πρακτορείο Ειδήσεων.

Ο διάσημος Αμερικανός οικονομολόγος και αρθρογράφος των New York Times βρίσκεται στην Αθήνα για να μετάσχει στις εργασίες του 4ου Ετήσιου «Athens Democracy Forum» που διοργανώνεται υπό την αιγίδα του προέδρου της Δημοκρατίας Προκόπη Παυλόπουλου.

Συναντήσαμε τον κ. Κρούγκμαν στο Προεδρικό Μέγαρο μετά την ομιλία του προέδρου της Δημοκρατίας κατά την έναρξη των εργασιών του Φόρουμ με θέμα: «Η αντιπροσωπευτική Δημοκρατία και οι εχθροί της».

νομπελίστας οικονομολόγος δήλωσε στο ΑΠΕ - ΜΠΕ εντυπωσιασμένος από την ομιλία του Προέδρου της Δημοκρατίας. «Ήταν μια πάρα πολύ ενδιαφέρουσα ομιλία, υπήρχαν κάποια θέματα σε αυτήν που είναι πολύ σημαντικά για μένα. Είναι καλό να βλέπουμε να μιλάει κάποιος για την ανάγκη να χαλιναγωγήσουμε τις αγορές και τον νεοφιλελευθερισμό. Θα πρέπει να υπάρχουν κάποιοι κανόνες στην λειτουργία των αγορών. Χάρηκα πολύ που το άκουσα αυτό από τον πρόεδρο της Ελληνικής Δημοκρατίας», τόνισε ο Πολ Κρούγκμαν.

«Ο πρόεδρος της Ελληνικής Δημοκρατίας αναφέρθηκε με ιδιαίτερη έμφαση την ανάγκη για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις στην κατεύθυνση της ενίσχυσης του κοινωνικού κράτους δικαίου. Οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις μπορεί αν είναι καλό πράγμα για να βοηθήσουν στην δίκαιη ανάπτυξη, αλλά συχνά εκλαμβάνονται ως άδεια για να άρουμε όλους τους περιορισμούς στις δυνάμεις της αγοράς. Όμως, αυτό δεν είναι κάτι που θέλουμε».

Συνέχεια..

Ο Πολ Κρούγκμαν δηλώνει πολέμιος του νεοφιλελευθερισμού και της ασυδοσίας των αγορών. «Ο νεοφιλελευθερισμός μπορεί να σημαίνει πολλά πράγματα, αλλά αν σημαίνει να θεωρούμε ότι η λύση είναι πάντα να επιτρέπουμε στις αγορές να κυριαρχούν χωρίς περιορισμούς, τότε είμαι κατά του νεοφιλελευθερισμού», σημειώνει.

«Τρομακτικό» το ενδεχόμενο να νικήσει ο Τραμπ στις προεδρικές εκλογές

Στη διάρκεια της συνέντευξης ρωτήσαμε φυσικά τον αμερικανό οικονομολόγο για τις επικείμενες προεδρικές εκλογές στις Ηνωμένες Πολιτείες και την αναμέτρηση ανάμεσα στην υποψήφια των Δημοκρατικών Χίλαρι Κλίντον και τον Ρεπουμπλικανό υποψήφιο Ντόναλντ Τραμπ. « Δεν θα ήθελα να κάνω προβλέψεις», λέει ο αμερικανός οικονομολόγος. «Αλλά το μοντέλο προβλέψεων των New York Times δίνει ποσοστό περίπου 80% για νίκη της Χίλαρι Κλίντον. Ελπίζω να ισχύει αυτό. Να σας πω, δεν επιτρέπεται να δηλώσω δημόσια τη στήριξή μου, συγγνώμη. Είναι τρομακτικό όμως το ότι υπάρχει ο κίνδυνος να συμβεί ένα πολύ, πολύ άσχημο ατύχημα. Δεν θα ηρεμήσω, δεν θα ησυχάσω μέχρι την επομένη των εκλογών. Πρέπει να αποφευχθεί ακόμη και το παραμικρό ενδεχόμενο ενός ατυχήματος».



### **Morgan Stanley: Σε φάση υποαπόδοσης οι αναπτυσσόμενες αγορές...**

Σε νέα της ανάλυση η Morgan Stanley, αν κόβει τις πιθανότητες για μια παγκόσμια ύφεση το 2017, από το 40 στο 30%, εντούτοις προειδοποιεί τους επενδυτές ότι θα πρέπει να είναι αρκετά προσεκτικοί, με τις αγορές να εισέρχονται σε φάση παραταταμένης υποαπόδοσης. Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της MS, ο δείκτης Morgan Stanley Cycle Indicators δείχνει μια πραγματική στροφή προς την εσωστρέφεια, όπως το 1965, το 1984 και το 1994. Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της αμερικανικής χρηματιστηριακής, οι Leading Δείκτες του ΟΟΣΑ για τις ΗΠΑ και την Ιαπωνία έχουν βυθιστεί απότομα τους τελευταίους μήνες, με τον ιαπωνικό δείκτη ιδίως να αιωρείται ακριβώς πάνω από το 0. Παράλληλα, η Morgan Stanley σημειώνει πώς τα πρότυπα δανεισμού στις ΗΠΑ έχουν αυστηροποιηθεί τα δύο τελευταία τρίμηνα, μετά από συνεχή χαλάρωση από το 2011 επαναλαμβάνοντας το μοτίβο που είδαμε στους δύο προηγούμενους κύκλους. Τέλος, σημειώνουν πώς ανάπτυξη των κερδών ανά μετοχή στις ΗΠΑ σε ετήσια βάση είναι αρνητική, αφού κορυφώθηκε στα μέσα του 2014. Σημειώνεται ότι οι Δείκτες Κύκλου Morgan Stanley έχουν παραμείνει σε θετικό έδαφος από το 2014. Αν επιβεβαιωθεί η στροφή, θα μπορούσε να έχει συνέπειες για την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων, ακόμη και σε ένα πλαίσιο με περισσότερη ανάπτυξη. Αυτή την περίοδο, οι εν λόγω δείκτες για τις ΗΠΑ, την Ευρωζώνη και την Ιαπωνία δείχνουν ότι μπορεί να είμαστε σε ένα κρίσιμο σημείο καμπής: Έχουν περάσει έξι μήνες από τότε οι δείκτες έχουν αποτύχει να φθάσουν στα πιο πρόσφατα, δείχνοντας ότι οι αναπτυσσόμενες αγορές έχουν δυνητικά κορυφωθεί και ότι πιθανώς θα αρχίσει η φάση της διόρθωσης.

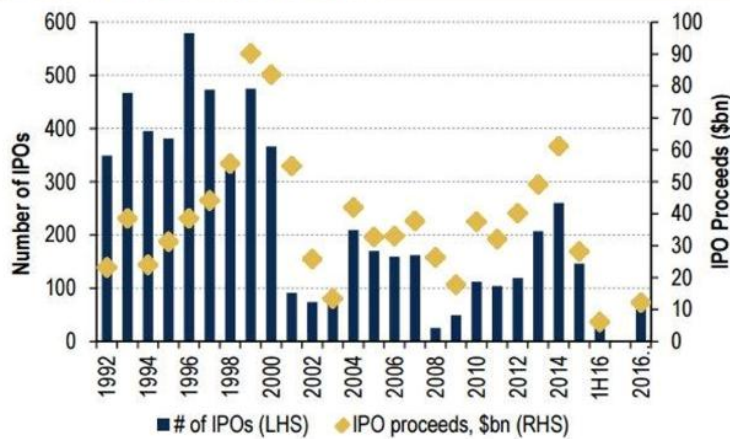
## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### Wall Street: The IPO market has dropped to its **LOWEST** levels since the 2008 Financial Crisis

#### IPO Issuance Extremely Low

##### IPO activity has slowed

Chart 27: US IPO activity, 1992-1H16



Source: FactSet/Dealogic, BofA Merrill Lynch US Equity & US Quant Strategy

The raw number of IPOs and the total dollar amount of proceeds is at similar levels to the past two bear markets lows (2003 & 2008), the latter of which involved the near systemic implosion of the financial system.

This hardly suggests a frothy market nearing a top from a historical perspective.

Recent trends do show companies opting to stay private longer. Ever-increasing compliance costs, the access to capital outside of the IPO process (cheap debt) and the attendant public scrutiny that comes with public statements are driving this trend.

Despite these trends, even allowing for a lower IPO rate going forward, the conclusion that these numbers highlight the lack of animal spirits associated with ebullient market tops remains.