

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### “Η Eurobank πιθανόν η επόμενη ελληνική τράπεζα που θα βγει στις αγορές”

Σύμφωνα με δημοσίευμα του Reuters, η Eurobank μπορεί να είναι η επόμενη ελληνική τράπεζα που θα επιστρέψει στις διεθνείς αγορές εκδίδοντας ομολόγο μετά την ιδιαίτερα επιτυχημένη δημοπρασία της Εθνικής Τράπεζας, όπως χαρακτηρίζεται από το πρακτορείο.

Όπως σχολιάζει το Reuters, η Εθνική Τράπεζα άντλησε αυτή την εβδομάδα από τις αγορές 750 εκατ. ευρώ μέσω τριετών ομολόγων με απόδοση 2.9% συγκεντρώνοντας το ενδιαφέρον πάνω από 100 θεσμικών επενδυτών, ανοίγοντας έτσι τον δρόμο σε νέες εκδόσεις από τις υπόλοιπες τράπεζες, σημειώνει το πρακτορείο.

Σύμφωνα πάντα με το πρακτορείο ειδήσεων, υπάρχουν ενδείξεις ως οι χαλαρώνουν οι χρηματοδοτικές συνθήκες για τις ελληνικές τράπεζες, μια πολύ κρίσιμη εξέλιξη καθώς επιδιώκουν τη διαφοροποίηση του δανεισμού τους και τη μείωση του συνολικού κόστους των κεφαλαίων τους.

Όπως σημειώνεται στο Reuters, ανάλογος σχεδιασμός υπάρχει και στην Τράπεζα Πειραιώς, η οποία επίσης είναι κοντά στην έκδοση του πρώτου καλυμμένου ομολόγου της, πενταετούς διάρκειας και ύψους 500 εκατ. ευρώ για την υποστήριξη μικρομεσαίων επιχειρήσεων σε ολόκληρη την Ελλάδα.

Τέλος, η Alpha Bank, μια εκ των τεσσάρων συστημικών τραπεζών της Ελλάδας βρίσκεται επίσης σε τροχιά για έκδοση χρέους τους επόμενους μήνες.



### Bloomberg: Οι κουρασμένοι αξιωματούχοι και το ερώτημα αν θα υπάρξει επόμενο πρόγραμμα διάσωσης

Με το πρόγραμμα διάσωσης της Ελλάδας να λήγει σε λίγους μήνες παραμένει στον αέρα για το εάν η χώρα θα χρειαστεί νέα στήριξη, σημειώνει το Bloomberg σε δημοσίευσμά του, με το διεθνές πρακτορείο να επικαλείται αξιωματούχους οι οποίοι λένε με χαρακτηριστικό τρόπο ότι δεν έχουν «αντοχές» για ακόμη ένα δεσμευτικό πρόγραμμα διάσωσης μετά από αυτό που λήγει το 2018.

Συνέχεια....

Όπως γράφει το Bloomberg, εξαντλημένοι από τις επταετείς αδιάλειπτες αγωνιώδεις διαπραγματεύσεις, τόσο η Αθήνα, όσο και οι Ευρωπαίοι πιστωτές είναι πρόθυμοι να γυρίσουν σελίδα, σχολιάζει, συμπληρώνοντας ότι η Ελλάδα πρέπει να αποδείξει ότι μπορεί να πορευτεί μόνη της, την ώρα που οι πιστωτές της Ευρωζώνης πρέπει να είναι σίγουροι ότι μπορούν να πάρουν πίσω τα χρήματά τους.

«Δεν υπάρχει πολιτική βούληση για άλλο πρόγραμμα, ούτε στην Αθήνα, ούτε μεταξύ των πιστωτών, αλλά το Eurogroup θέλει να κρατήσει την Ελλάδα δέσμια, προκειμένου να διασφαλίσει ότι τα δάνεια που έχει λάβει θα αποπληρωθούν και ότι η κυβέρνηση θα συνεχίσει να εφαρμόζει μεταρρυθμίσεις. Επομένως το ερώτημα είναι ποια είναι η καλύτερη δυνατή διεύθετη για να επιτευχθεί ο στόχος», παρατηρεί ο Mujtaba Rahman της Eurasia Group.

Η Ελλάδα βασίζεται στον ρυθμό εφαρμογής των μεταρρυθμίσεων της και στη δύναμη της οικονομικής ανάκαμψης στα επόμενα δύο τρίμηνα για να δείξει στους πιστωτές ότι μπορεί να υλοποιήσει τις δεσμεύσεις της. Η νέα αξιολόγηση θα ξεκινήσει στις 23 Οκτωβρίου, οπότε και θα γίνει η επιστροφή των επικεφαλής των θεσμών στην Αθήνα.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφει το Bloomberg, οι χαμηλές χρηματοδοτικές υποχρεώσεις στα επόμενα χρόνια και τα νέα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους θα μπορούσαν ενδεχομένως να διευκολύνουν μια "καθαρή έξοδο" από το πρόγραμμα. Το προφίλ του χρέους και η σχεδιαζόμενη δημιουργία αποθεματικού - μαξιλαριού ασφαλείας θα μπορούσαν να πείσουν τους επενδυτές ότι η Ελλάδα δεν χρειάζεται νέα πιστωτική γραμμή ή δάνεια στο πλαίσιο νέου προγράμματος, μετά το 2018, όπως αναφέρουν αξιωματούχοι που συμμετέχουν στις συνομιλίες, τονίζεται στο σχετικό δημοσίευμα του πρακτορείου.

Ωστόσο, δεν είναι όλοι πεπεισμένοι. Για να οικοδομηθεί αυτό το μαξιλάρι ασφαλείας που θα κρατήσει τη χώρα στη ζωή για τουλάχιστον έναν χρόνο, μετά από το τέλος του προγράμματος, αποδεικνύοντας παράλληλα ότι επανακτά την εμπιστοσύνη των αγορών, η Ελλάδα θα κληθεί να προχωρήσει και σε περισσότερες εκδόσεις ομολόγων στους επόμενους 10 μήνες και να ενισχύσει τις διαδικασίες ιδιωτικοποιήσεων.

Η εμπειρία δείχνει ότι δεν θα είναι εύκολο, σχολιάζει το Bloomberg, κάνοντας μνεία στις ιδιωτικοποιήσεις που εκκρεμούν. Όπως αναφέρει, μια σειρά από ιδιωτικοποιήσεις και επενδύσεις όπως με χαρακτηριστικό παράδειγμα του Ελληνικού, καθυστερούν.

Η Ελλάδα χρειάζεται «μεταρρυθμίσεις που θα προσελκύσουν επενδύσεις, ειδικότερα από το εξωτερικό», επισημαίνει ο Αθανάσιος Βαμβακίδης, αναλυτής της Bank of America Merrill Lynch, αναφερόμενος στον αργό ρυθμό εφαρμογής τους.



## Από τις αρχές του 2018 έρχεται μείωση του QE στο μισό

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Bloomberg σε δημοσίευμα το ενεχόμενο μείωσης των μηνιαίων αγορών ομολόγων τουλάχιστον κατά το ήμισυ από τον Ιανουάριο και τη διατήρηση του προγράμματος για τουλάχιστον εννέα μήνες, εξετάζουν στελέχη της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Συνέχεια...

Σύμφωνα πάντα με αξιωματούχους που επικαλείται το Bloomberg, η μείωση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης στα 30 δισ. ευρώ τον μήνα, από 60 δισ. ευρώ σήμερα, είναι μια εφικτή επιλογή, σύμφωνα με τους αξιωματούχους. Αν και οι διοικητές της κεντρικής τράπεζας είναι διχασμένοι ως προς την ανάγκη να καθοριστεί καταληκτική ημερομηνία για τις αγορές, ωστόσο μια δέσμευση για διατήρηση των αγορών ομολόγων μέχρι τον Σεπτέμβριο -με πρόβλεψη για πιθανή παράταση εάν χρειαστεί-, ίσως δώσει βάση για συμβιβασμό, ανέφεραν οι πηγές αυτές. Όπως σημειώνει το αμερικανικό πρακτορείο, οι υπεύθυνοι χάραξης νομισματικής πολιτικής, με πρώτο τον Μάριο Ντράγκι, αισθάνονται όλο και πιο βέβαιοι πως θα συμφωνήσουν στις 26 Οκτωβρίου στις λεπτομέρειες για το ύψος των αγορών ομολόγων από τις κεντρικές τράπεζες της ευρωζώνης το επόμενο έτος. Μετά από περισσότερα από δύομισι χρόνια προσπαθειών για την ανάκαμψη της οικονομίας της ευρωζώνης μέσω του QE, ορισμένοι διοικητές κρίνουν πως η πρόσφατη περίοδος εύρωστης ανάπτυξης είναι λόγος για να περιοριστεί η στήριξη αυτή. Άλλοι όμως ανησυχούν πως ο πληθωρισμός παραμένει υπερβολικά χαμηλός.



### Ανάλυση της DW: Θα πρέπει η Ελλάδα να φοβάται τους Φιλελεύθερους;

Για ένα πιθανό Grexit, την επόμενη εκταμίευση, την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, τον ΕΜΣ και τον πρόεδρο Μακρόν μίλησε στην Deutsche Welle ο Αλεξάντερ Γκραφ Λάμπστορφ μέλος του προεδρείου των γερμανών Φιλελευθέρων.

Το ενδεχόμενο συμμετοχής του γερμανικού φιλελεύθερου κόμματος (FDP) στην κυβέρνηση προκάλεσε ανάμεικτα συναισθήματα στην ΕΕ. Τουλάχιστον στην Αθήνα και στο Παρίσι επικρατεί ανησυχία για τη μελλοντική επιρροή του FDP στην εξωτερική πολιτική της Γερμανίας όσον αφορά τα ευρωπαϊκά θέματα.

Στην Ελλάδα οι ανησυχίες σχετίζονται με τη σκληρή στάση που έχουν ανακοινώσει οι Φιλελεύθεροι στο θέμα των προγραμμάτων βοήθειας και του χρέους. Στη δε Γαλλία επικρατεί η αντίληψη ότι το FDP θα πιάσει την Άγγελα Μέρκελ για μια σκληρή πολιτική λιτότητας. Επικαλούμενη πηγές του γάλλου προέδρου η εφημερίδα Le Monde έγραφε πρόσφατα πως ο Εμανουέλ Μακρόν έχει δηλώσει στο στενό του περιβάλλον πως «σε περίπτωση που η Μέρκελ συμμαχήσει με τους Φιλελεύθερους είμαι νεκρός.»

Σε συνέντευξη που παραχώρησε στη Deutsche Welle στο Βερολίνο ο νεοεκλεγμένος βουλευτής και μέλος του προεδρείου του FDP Αλεξάντερ Γκραφ Λάμπστορφ χαρακτηρίζει τους φόβους «αδικαιολόγητους». Αντιθέτως, οι Φιλελεύθεροι συμφωνούν με τις περισσότερες προτάσεις που έχει καταθέσει ο γάλλος πρόεδρος. Είτε αυτές αφορούν την ασφάλεια, την εξωτερική πολιτική, την ψηφιοποίηση, είτε την ανάπτυξη μιας εταιρικής σχέσης με την Αφρική για την αντιμετώπιση της προσφυγικής κρίσης. Όπως όμως τονίζει ο κ. Λάμπστορφ, υπάρχουν και «ορισμένες λεπτομέρειες» στις οποίες το FDP διατυπώνει μια διαφορετική άποψη. Ειδικά σε ό,τι αφορά την αύξηση του προϋπολογισμού της ΕΕ και φορολογικές τροποποιήσεις. «Με άλλα λόγια», συμπεραίνει ο κ. Λάμπστορφ, «ένα 80% με 90% όσων έχει προτείνει ο Εμανουέλ Μακρόν μπορούμε να τα στηρίξουμε, ορισμένα ζητήματα χρειάζονται συζήτηση.

Συνέχεια..

Στο ζήτημα του ευρωπαϊκού προϋπολογισμού λέμε όμως ξεκάθαρα ότι είναι ο λάθος δρόμος.» Ο κ. Λάμπστορφ επισημαίνει ότι και η πρώτη αντίδραση της καγκελαρίου Μέρκελ στις προτάσεις Μακρόν ήταν μεν θετική αλλά «με έναν προσεκτικό τρόπο».

### «Nein» στο Grexit αλλά...

Στο παρελθόν ο Αλεξάντερ Γκραφ Λάμπστορφ είχε ασκήσει σκληρή κριτική απέναντι στην Ελλάδα και είχε ζητήσει ακόμη και την έξοδο της χώρας από την ευρωζώνη. Στην ερώτηση της Deutsche Welle αν το FDP θα θέσει θέμα εξόδου απαντά με ένα κατηγορηματικό «Nein». Όπως διευκρινίζει «κανείς δεν θέλει ένα Grexit. Ούτε εμείς το θέλουμε. Όμως προϋπόθεση για την παραμονή της χώρας στην ευρωζώνη είναι η συνέχιση της πολιτικής των μεταρρυθμίσεων. Όντως, η εξέλιξη της πραγματικής οικονομίας είναι θετική.»

Προηγουμένως, σε συζήτηση στην Ένωση Ξένων Ανταποκριτών (VAP) ο Αλεξάντερ Γκραφ Λάμπστορφ είχε δηλώσει πως θα πρέπει να δημιουργηθεί η δυνατότητα της εξόδου από την ευρωζώνη χωρίς ένα κράτος να χάνει την ιδιότητα του κράτους μέλους της ΕΕ. Όπως ακόμη είχε τονίσει, «η σταθερότητα της ευρωζώνης είναι σημαντικότερη από τον αριθμό των μελών της.»

Στο προσεχές μέλλον η γερμανική βουλή θα κληθεί να αποφασίσει για την εκταμίευση των επόμενων δόσεων προς την Ελλάδα. Ποια στάση θα τηρήσουν οι Φιλελεύθεροι; Σύμφωνα με τον κ. Λάμπστορφ τα κριτήρια με τα οποία θα ψηφίσουν εξαρτώνται από το κατά πόσο η εκταμίευση «είναι νόμιμη, είναι οικονομικά αποτελεσματική και θα επιφέρει μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα εκείνα τα αποτελέσματα που θα καθιστούν την Ελλάδα οικονομικά δυναμική και δημοσιονομικά σταθερή. Αυτά είναι τα καθοριστικά κριτήρια.»

### Ελαφρυνση του χρέους

Το Μάιο του 2016 το Eurogroup είχε συμφωνήσει να εξετάσει με την επιτυχή ολοκλήρωση του τρίτου δανειακού προγράμματος το ελληνικό χρέος και εφόσον κριθούν αναγκαία να παρθούν μέτρα που θα το καθιστούν βιώσιμο. Κατά πόσο είναι διατεθειμένοι οι Φιλελεύθεροι να σεβαστούν αυτή τη δέσμευση; Ο κ. Λάμπστορφ καθιστά σαφές ότι η απόφαση δεν μπορεί να σημαίνει περικοπή του χρέους επειδή θα έστελνε το «λάθος μήνυμα» σε άλλα κράτη μέλη της ευρωζώνης. Αν υπήρχε η δυνατότητα για κούρεμα δεν θα έδιναν σημασία στη δημοσιονομική σταθερότητα. Σε ότι αφορά τις ελαφρύνσεις δηλώνει πως «σαφώς και είμαστε διατεθειμένοι να το συζητήσουμε. Πάντα όμως θα δίνουμε έμφαση σε μια βασική αρχή: κάθε κράτος θα πρέπει να αναλάβει το ίδιο την ευθύνη για τη δημοσιονομική του σταθερότητα.» Με άλλα λόγια, προϋπόθεση της οποιας συμφωνία για ελαφρύνσεις θα πρέπει να είναι ένας, τουλάχιστον, ισοσκελισμένος κρατικός προϋπολογισμός.

Αναφορικά με τη συζήτηση για την αναγκαιότητα ενός τέταρτου δανειακού προγράμματος ο πολιτικός του FDP δηλώνει στην Deutsche Welle πως «προς το παρόν δεν μπορεί να δοθεί απάντηση. Πιστεύω όμως ότι θα γίνεται ολοένα και πιο δύσκολο σε χώρες όπως η Φινλανδία, η Ολλανδία, η Εσθονία, η Λετονία αλλά και ακόμη και η Γερμανία να κερδίσουν την υποστήριξη για ένα 4ο, 5ο ή 6ο πρόγραμμα βοήθειας. Κάποτε θα πρέπει να φτάσουμε στο σημείο όπου η Ελλάδα θα είναι, με τις δικές της δυνάμεις, οικονομικά και δημοσιονομικά υγιής.»

### Διαφωνίες στο FDP για το ΕΜΣ

Σε σχέση με τα προγράμματα βοήθειας σε κράτη μέλη της ευρωζώνης - τόσο ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε όσο και η Άγγελικα Μέρκελ θα ήθελαν να αντικατασταθεί το ΔΝΤ από ένα Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο. Στο ρόλο αυτό βλέπουν τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ΕΜΣ). Με αυτή την άποψη συμφωνεί και ο κ. Λάμπστορφ, όχι όμως το κόμμα του: «Προσωπικά πιστεύω πως ο ΕΜΣ είναι ασφαλώς ένας χρήσιμος μηχανισμός. Η πλειοψηφία του FDP έχει μια διαφορετική άποψη, ότι δηλαδή θα πρέπει μεσοπρόθεσμα να καταργηθεί. Επιμένω όμως ότι η βασική ιδέα για την μετατροπή του σε ένα Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο είναι σωστή. Σε περίπτωση που υπάρξουν προγράμματα τότε θα πρέπει η υλοποίησή τους να ελέγχεται με αντικειμενικά κριτήρια και με όσο το δυνατόν μικρότερη πολιτική ανάμειξη. Αυτά τα κριτήρια τηρούνται από το ΔΝΤ για το οποίο τρέφω μεγάλη συμπάθεια.» Τέλος, όπως τονίζει ο Αλεξάντερ Γκραφ Λάμπστορφ, η πολιτική της επόμενης γερμανικής κυβέρνησης θα είναι αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων των κομμάτων που θα συνεργαστούν.

Πηγή: Deutsche Welle



**The S&P 500 is now almost 2,000 points ABOVE its Financial Crisis lows from nearly ten years ago**

