

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Κονσταντίνο: Ένα Grexit θα ήταν παράνομο

Η έξοδος της Ελλάδας από το ευρώ δεν ήταν ποτέ «μια πραγματική πιθανότητα» καθώς θα ήταν παράνομη και η Ευρώπη πλέον πρέπει να σβήσει κάθε αμφιβολία για τη βιωσιμότητα του ευρώ, υπογραμμίζει σε συνέντευξή του στο Reuters ο αντιπρόεδρος της ΕΚΤ Βίτορ Κονσταντίνο. Η νέα κυβέρνηση πρέπει να δεσμευτεί για την εφαρμογή του προγράμματος και, εάν παραμείνει σε τροχιά με την υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων, η χαλάρωση των capital controls δεν είναι μακριά, τονίζει. «Έχουν τεθεί οι βάσεις για σταδιακή χαλάρωση των capital controls. Θα αρθούν όπως έγινε και στην Κύπρο». Σε σχέση με το ΔΝΤ, σημείωσε ότι το ελληνικό χρέος δεν πρέπει να αναλύεται μόνο με βάση το λόγο προς το ΑΕΠ και εκτίμησε ότι οι απόψεις της ΕΕ και του Ταμείου θα συγκλίνουν όταν θα συζητηθεί η βιωσιμότητά του στην πρώτη αξιολόγηση. «Τα κράτη μέλη είναι αρνητικά απέναντι στο κούρεμα και σίγουρα ελπίζω ότι δεν θα κριθεί αναγκαίο κρίνοντας από τα νούμερα...Όσο πιο πολύ σκαλίζει κανείς τα νούμερα, τόσο πιο πολύ τείνει να οδηγηθεί σε αυτό το συμπέρασμα» τόνισε.



Τζ. Στίγκλιτς: Η κρίση στην ευρωζώνη δεν έχει ξεπεραστεί και η κατάσταση της Ελλάδας θα επιδεινωθεί

Ο βραβευμένος με Νόμπελ Αμερικανός οικονομολόγος Τζόζεφ Στίγκλιτς προειδοποιεί ότι δεν έχει ξεπεραστεί η οικονομική κρίση στην ευρωζώνη, ενώ προσθέτει ότι η κατάσταση στην Ελλάδα θα επιδεινωθεί. Παρά την πρόσφατη διάσωση της Ελλάδας ο Στίγκλιτς εκτιμά ότι η κρίση στην ευρωζώνη δεν έχει ξεπεραστεί. «Η κρίση στην ευρωζώνη σε καμία περίπτωση δεν είναι πίσω μας. Η κατάσταση της Ελλάδας θα επιδεινωθεί περαιτέρω, ενώ στις άλλες χώρες που αντιμετωπίζουν οικονομική κρίση τα πράγματα θα πάνε πολύ λίγο καλύτερα», τόνισε σε συνέντευξή του στη γερμανική οικονομική εφημερίδα Handelsblatt. Παράλληλα ο Αμερικανός οικονομολόγος άσκησε έντονη κριτική στην πολιτική λιτότητας που προωθεί ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόιμπλε. «Ένας οικονομολόγος θα κατανοούσε ότι η πολιτική λιτότητας τελικά αποδεικνύεται μοιραία», εξήγησε. Όμως ο Σόιμπλε δεν είναι οικονομολόγος και επιμένει ότι οι χώρες θα πρέπει να τηρούν τους κανόνες. «Όμως όταν οι κανόνες είναι λανθασμένοι, τότε αυτό μπορεί να έχει καταστροφικές συνέπειες», προειδοποίησε ο πρώην επικεφαλής οικονομολόγος της Παγκόσμιας Τράπεζας. Ο Στίγκλιτς τάχθηκε επίσης και κατά της αύξησης των επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (FED). «Δεν υπάρχει πληθωρισμός και η ανεργία είναι πολύ υψηλότερη από το καταγεγραμμένο 5,1%. Αρα δεν υπάρχει κανένας λόγος να αυξηθούν τώρα τα επιτόκια».



Citigroup: Ποιος θα κερδίσει τις εκλογές, ποιοι θα συνεργαστούν

Για τους αναλυτές της Citigroup, οι εκλογές της 20ής Σεπτεμβρίου έχουν μέγιστη σημασία. Εξ ου και η ανάλυση που έκαναν, λίγες ημέρες πριν από την προσφυγή στις κάλπες, και η οποία φέρει τον τίτλο «Greece: Why the September 20 Elections Matter».

Σύμφωνα με την ανάλυσή τους, η έκβαση των εκλογών στην Ελλάδα είναι αβέβαιη, εκτιμώντας ότι το πιθανότερο αποτέλεσμα είναι να αναδειχθεί πρώτο κόμμα ο ΣΥΡΙΖΑ, ο οποίος δεν θα αποκτήσει την απόλυτη πλειοψηφία και το πιο πιθανόν είναι να σχηματιστεί κυβέρνηση με ένα έως τρία μικρότερα κόμματα.

Στην ανάλυσή της η Citigroup διατυπώνει την εκτίμηση ότι η νέα κυβέρνηση της Ελλάδας, όποια και αν είναι αυτή, θα δυσκολευτεί να εφαρμόσει τους φιλόδοξους όρους του τρίτου προγράμματος προσαρμογής και να επιτύχει τους δημοσιονομικούς στόχους.

Τα σενάρια

Στο βασικό σενάριο της Citigroup, ο ΣΥΡΙΖΑ κερδίζει την πρώτη θέση από τη ΝΔ με μικρή διαφορά και το αποτέλεσμα είναι μια κυβέρνηση συνασπισμού που θα αποτελείται από τον ΣΥΡΙΖΑ σε συνεργασία είτε με το Ποτάμι είτε το ΠΑΣΟΚ, ή από τρία κόμματα, στην απίθανη περίπτωση που το κόμμα των ΑΝΕΛ εισέλθει στη Βουλή. Ένα τέτοιο σενάριο θα είναι πιθανώς το πιο ήπιο από επενδυτική σκοπιά. Η Citigroup εκτιμάει ότι οι πιθανότητες ένας τέτοιος συνασπισμός να μπορέσει να έχει πλήρη κυβερνητική θητεία είναι πολύ χαμηλές.

Κατά πάσα πιθανότητα, ακόμη και στην αντιπολίτευση, η στάση που θα κρατήσει η Νέα Δημοκρατία θα εξασφαλίσει πιο ευρεία υποστήριξη για την εφαρμογή του προγράμματος, από ό,τι αν το κόμμα του ΣΥΡΙΖΑ ήταν στην αντιπολίτευση.

Ένα εναλλακτικό σενάριο είναι η νίκη της Νέας Δημοκρατίας και κυβερνητική συνεργασία με το Ποτάμι και το ΠΑΣΟΚ και με ενδεχόμενο, αρκετά πιο απίθανο, να υπάρξει κάποιου είδους συναίνεση από τον ΣΥΡΙΖΑ. Η Citigroup, ωστόσο, βλέπει μεγαλύτερους κινδύνους εκτέλεσης σε αυτό το σενάριο.

Μάλιστα, αυξάνει τον κίνδυνο ώστε η πρώτη αναθεώρηση του προγράμματος είτε να ολοκληρωθεί ελλιπής είτε να καθυστερήσει, ενδεχομένως μέχρι τις αρχές του 2016, με αρνητικό αντίκτυπο στο χρονοδιάγραμμα των συζητήσεων για το χρέος.

Διατηρήσιμη θέση στην Ευρωζώνη

Μεσοπρόθεσμα, η Citigroup συνεχίζει να αμφιβάλλει ότι οι οικονομικές και πολιτικές συνθήκες που θα προκύψουν από τις εκλογές θα καταστήσουν τη θέση της χώρας στην Ευρωζώνη διατηρήσιμη. Σε αυτό το πλαίσιο, βλέπει ότι η όποια ελληνική κυβέρνηση σχηματιστεί θα είναι ασταθής.

Αναφορικά με το τι θα μπορούσε να κάνει λιγότερο πιθανό το Grexit, το ιδανικό θα ήταν να υπάρξει μια ευρεία κυβέρνηση εθνικής ενότητας, η οποία να εφαρμόσει πλήρως το πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων, σε συνδυασμό με αυξημένη υποστήριξη από τους πιστωτές για μια ουσιαστική αναδιάρθρωση του χρέους.

Πώς θα πάει η οικονομία

Η Citigroup αναγνωρίζει ότι η οικονομία έχει κινηθεί εκτός των προβλέψεών της και σε θετικότερο έδαφος. Συνεχίζει, ωστόσο, να εκτιμά ότι η επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών είναι πιθανό να οδηγήσει σε περαιτέρω επιδείνωση του προϋπολογισμού, ειδικά σε χαμηλότερα φορολογικά έσοδα.

Οι κεφαλαιακοί έλεγχοι και η πολιτική αβεβαιότητα θα οδηγήσουν σε ύφεση την οικονομία στο β' εξάμηνο, και μάλιστα της τάξεως του 3%-4% στο τρίτο τρίμηνο σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο του έτους.

Citigroup, Iefimerida



Ο επενδυτής και η αγγελία για διακεκριμένο Υπουργό Οικονομικών!!

Λίγοι θυμούνται πως ο Paul Kazarian, ο ισχυρός άνδρας του αμερικανικού private equity Japonica Partners, είναι αυτός που τον Ιούνιο του 2013 έκανε επίσημη δημόσια προσφορά για αγορά ομολόγων του ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας έως και 2,9 δισ. ευρώ. Συναλλαγή την οποία και ολοκλήρωσε χωρίς πάντως να μάθει κανείς ποτέ τα πραγματικά της αποτελέσματα. Όμως στη Wall και στο Λονδίνο εκτιμάται ότι διακρατά ένα αξιοσέβαστο χαρτοφυλάκιο ελληνικού χρέους.

; Όπως γράφει ο Ηλίας Μπέλλος στο άρθρο του στην Καθημερινή, δεν είναι λοιπόν ίσως και τόσο περίεργο που ο συγκεκριμένος επενδυτής επανέρχεται τώρα δυναμικά με καμπάνια σε διεθνή και ελληνικά μέσα ενημέρωσης, προωθώντας την αναγκαιότητα τοποθέτησης, στην όποια νέα κυβέρνηση, υπουργού Οικονομικών «5 αστέρων», όπως αναφέρει χαρακτηριστικά η Japonica. Πραγματοποίησε άλλωστε χθες το απόγευμα διεθνή τηλεδιάσκεψη για το θέμα, υποστηρίζοντας ότι «είναι επιτακτική ανάγκη η Ελλάδα να διορίσει έναν διεθνώς αναγνωρισμένο υπουργό Οικονομικών «5 αστέρων» με εξειδίκευση και ικανότητες να οικοδομήσει εμπιστοσύνη και αξιοπιστία, που θα χαιρεί διεθνούς σεβασμού». Εκτιμά πως αυτό αποτελεί την πιο σημαντική μεταρρύθμιση για την Ελλάδα και δηλώνει πρόθυμος να επενδύσει στη χώρα εάν κάτι τέτοιο υλοποιηθεί. Οι περισσότεροι θα σκεφτούν πως ο Kazarian, παλιό στέλεχος της Goldman Sachs, «θέλει να προστατεύσει την επένδυσή του». Όμως τα πράγματα είναι πολύ πιο σύνθετα με την περίπτωση του 59χρονου τραπεζίτη. Ο Kazarian έχει ξοδέψει πολύ χρήμα και χρόνο τα τελευταία δυόμισι χρόνια προωθώντας διεθνώς την υιοθέτηση από την Ελλάδα των διεθνών λογιστικών προτύπων για το Δημόσιο, των IPSAS (International Public Sector Accounting Standards), με βάση τα οποία και επικαλούμενος λογιστικές απεικονίσεις από μεγάλο ανεξάρτητο οίκο, ισχυρίζεται πως ο λόγος του καθαρού δημοσίου ελληνικού χρέους προς το ΑΕΠ βρίσκεται μόλις στο 18%. Ο ίδιος έχει επανειλημμένα σημειώσει πως η μέθοδος βάσει της οποίας υπολογίζεται το ελληνικό χρέος στην Ευρωζώνη είναι καθορισμένη με ευρωπαϊκή συνθήκη (Μάαστριχτ) και μπορεί να αλλάξει μόνο με ομόφωνη απόφαση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου. Το πρόβλημα της Ελλάδας, όπως δηλώνει, είναι πως η απεικόνιση του χρέους στην Ευρωζώνη, καθώς και σε άλλες διεθνείς οικονομίες, δεν ακολουθεί τα λογιστικά πρότυπα των επιχειρήσεων, αλλά άλλους, συχνά αντικρουόμενους, νομικούς κυρίως κανόνες και κατευθυντήριες γραμμές οργανισμών, όπως ο ΟΟΣΑ, το ΔΝΤ ή η Παγκόσμια Τράπεζα, που αποκρύπτουν την πραγματική καθαρή θέση της κάθε χώρας. Και αυτό το κρυμμένο συγκριτικό πλεονέκτημα της Ελλάδας, του χαμηλού καθαρού χρέους, που προφανώς προκύπτει από τα περιουσιακά της στοιχεία, θέλει να προβάλει. Ετσι έχει πραγματοποιήσει σειρά παρουσιάσεων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό τα τελευταία χρόνια. Εξ αυτών ξεχωρίζει ίσως η παρέμβασή του με μεγάλο συνέδριο στο Μόναχο, στις 8 και 9 Ιουλίου, ενώ το θρίλερ της διαπραγμάτευσης Αθήνας-δανειστών κορυφωνόταν, με θέμα «Επανεξετάζοντας το δημόσιο χρέος». Ο Kazarian είχε εξασφαλίσει εκεί τη συμμετοχή του Hans-Werner Sinn από το Ifo Institute, του Clemens Fuest από το ZEW, του γνώριμου και στην Αθήνα Carlo Cottarelli από το ΔΝΤ, κορυφαίων στελεχών της Ernst & Young, της Deloitte και της KPMG, αλλά και των δημοσιογράφων Wolfgang Munchau από τους Financial Times και Simon Nixon από τη Wall Street Journal, όπως και στελεχών του γερμανικού υπουργείου Οικονομικών. Ενδιαφέρον αποκτά, εξάλλου, μια άγνωστη απόφαση της κυβέρνησης Αλ. Τσίπρα. Την Τρίτη 2 Ιουνίου, με απόφαση του τότε αναπληρωτή υπουργού Οικονομικών Δ. Μάρδα, ξεκίνησε στην Αθήνα «η συγκρότηση ομάδων εργασίας για την επιτάχυνση του έργου της διαμόρφωσης ενός νέου πλαισίου για την παρακολούθηση των δημοσίων λογιστικών και ειδικότερα των IPSAS». Ο Paul B. Kazarian, πρώην investment banker της Goldman Sachs, με σήμα κατατεθέν τα χαρακτηριστικά στρογγυλά γυαλιά όρασης με τον χοντρό σκελετό που φοράει διαρκώς, είναι γιος Αρμενίων μεταναστών, ο οποίος διέπρεψε στη Wall. Διατηρεί στενές σχέσεις με πολλούς εκ των πρώην συναδέλφων του στη Wall, όπως και σημαντικών επενδυτικών ομίλων, ενώ έχει απασχολήσει κατά το παρελθόν και τα πρωτοσέλιδα του αμερικανικού οικονομικού Τύπου με μεγάλα deals. Τυπικό modus operandi του είναι οι τοποθετήσεις σε απαξιωμένες επιχειρήσεις τις οποίες επαναφέρει σταδιακά σε κερδοφορία προτού τις ρευστοποιήσει. Έχει συμμετάσχει στην αναδιάρθρωση προβληματικών επιχειρήσεων, μεγάλων ομίλων όπως η αμερικανική Allegheny International και η SunBeam-Oster, ή ως «λευκός ιππότης» σε εξαγορές, με γνωστότερη την προσφορά 1,6 δισ. για τη Chicago North Western.



Capital Economics: Πιθανό μετεκλογικό σενάριο η συνεργασία ΣΥΡΙΖΑ-ΠΑΣΟΚ

Θα τελειώσει η ελληνική κρίση; Αν ναι, θα βοηθήσουν σε αυτό οι εκλογές της 20ής Σεπτεμβρίου; Η Capital Economics απαντά ευθαρσώς: η ελληνική κρίση δεν θα τελειώσει με τις εκλογές.

Αυτός είναι άλλωστε και ο τίτλος της έκθεσης που έδωσε στη δημοσιότητα, λίγες ημέρες πριν από τις εκλογές. Σε αυτήν αναφέρεται ότι όποιο κόμμα κι αν αναδειχθεί πρώτο στην κρίσιμη εκλογική αναμέτρηση της Κυριακής, είναι βέβαιο ότι θα τηρήσει τους όρους του νέου μνημονίου, τουλάχιστον σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα.

Ωστόσο, ακόμη και μια φίλα προσκείμενη στη λιτότητα κυβέρνηση θα δυσκολευθεί να επιτύχει τους δημοσιονομικούς στόχους που έχουν τεθεί, βάσει του μνημονίου, δεδομένης της συνεχούς επιδείνωσης της ελληνικής οικονομίας. Η δυναμική της ευρωπαϊκής κρίσης χρέους έχει υποβαθμιστεί, προειδοποιούν οι αναλυτές της Capital Economics.

Στις εκλογικές εκτιμήσεις της, η Capital Economics κάνει λόγο για θρίλερ ανάμεσα στον ΣΥΡΙΖΑ και τη ΝΔ. Σε τέτοιο βαθμό που δεν είναι βέβαιο αν ο ΣΥΡΙΖΑ θα αναδειχθεί νικητής των εκλογών. Πάντως, σε περίπτωση νίκης του ΣΥΡΙΖΑ, η Capital Economics θεωρεί πως το πιο πιθανό σενάριο αφορά στον σχηματισμό κυβέρνησης με το ΠΑΣΟΚ.

Μια τέτοια κυβέρνηση θα εφαρμόσει τους όρους του μνημονίου, όμως σταδιακά θα ασκήσει πιέσεις για λιγότερη λιτότητα και άμεση ελάφρυνση χρέους. Το γεγονός αυτό θα προκαλέσει νέο ρήγμα στις σχέσεις Ελλάδας - δανειστών και το νέο πρόγραμμα δεν αποκλείεται ακόμη και να καταρρεύσει. Παρά το γεγονός πως ο ΣΥΡΙΖΑ το απορρίπτει, τα σενάρια για κυβέρνηση μεγάλου συνασπισμού με τη ΝΔ επιμένουν.

Μια κυβέρνηση υπό τη ΝΔ θα ήταν το πιο θετικό σενάριο για την Ελλάδα, ισχυρίζεται η Capital Economics

Η Capital Economics προειδοποιεί πως μια κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ - ΝΔ θα καταρρεύσει, δεδομένων των μεγάλων ιδεολογικών διαφορών που χωρίζουν τα δύο αυτά κόμματα. Όπως επισημαίνει, το πιο θετικό σενάριο για τη χώρα (αλλά όχι και το πιο πιθανό) θα ήταν ο σχηματισμός κυβέρνησης συνασπισμού υπό τη ΝΔ, χωρίς τον ΣΥΡΙΖΑ, με τη συμμετοχή του Ποταμιού, για παράδειγμα.

Θα ήταν μια κυβέρνηση που θα ενέπνεε εμπιστοσύνη στους δανειστές και στις αγορές. Ανεξάρτητα από το πολιτικό σκηνικό, η Ελλάδα δεν θα μπορέσει να επιτύχει τους φιλόδοξους στόχους του νέου μνημονίου. Ο κίνδυνος μιας ανεξέλεγκτης χρεοκοπίας της Ελλάδας, ακόμη και εξόδου της χώρας από το ευρώ, δεν μπορεί να αποκλειστεί, καταλήγει η Capital Economics.

Capital Economics, Iefimerida



Αναβάλλεται η πώληση της πορτογαλικής Novo Banco

Η Κεντρική Τράπεζα της Πορτογαλίας ανακοίνωσε ότι αναβάλλει την πώληση της Τράπεζας Novo Banco, που δημιουργήθηκε μετά τη διάσωση της τράπεζας BES, καθώς έκρινε ότι οι τρεις προσφορές που έλαβε δεν ήταν ικανοποιητικές. «Το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας της Πορτογαλίας αποφάσισε να διακόψει την πώληση της Novo Banco δεδομένης της κατάστασης στην οποία σημαντικά στοιχεία αβεβαιότητας», αναφέρει ανακοίνωση που εξέδωσε η πορτογαλική Κεντρική Τράπεζα Η Novo Banco δημιουργήθηκε από τις στάχτες της BES, της πάλαι ποτέ μεγαλύτερης τράπεζας της Πορτογαλίας, η οποία κατέρρευσε αφού παρουσίασε ζημιές ρεκόρ πέρσι, ενώ οι τρεις θυγατρικές της εταιρείες κήρυξαν πτώχευση εν μέσω κατηγοριών για λογιστική απάτη.