

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### “Ο Σόιμπλε προετοιμάζεται για ελληνικό πρόγραμμα χωρίς το ΔΝΤ”

Όπως αναφέρει η Bild, το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών προετοιμάζεται για μια ψηφοφορία στη Μπούντεσταγκ, την κάτω βουλή της Γερμανίας, στην περίπτωση που το ΔΝΤ αρνηθεί τελικά να συμμετάσχει στο ελληνικό πρόγραμμα.

Η γερμανική εφημερίδα, η οποία δεν αναφέρει τις πηγές της, επισημαίνει ότι ο Σόιμπλε πιστεύει πως ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM) μπορεί να καλύψει το κενό που θα αφήσει το ΔΝΤ.

Σύμφωνα με τη Bild, η Μπούντεσταγκ πρόκειται να ψηφίσει για το τροποποιημένο ελληνικό πρόγραμμα πριν τις ομοσπονδιακές εκλογές που πρόκειται να διεξαχθούν τον Σεπτέμβριο.



### “Δε μπορεί να αποκλειστεί η αναβίωση των σεναρίων του GREXIT”

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η Capital Economics σε ανάλυση της, παρά το σερί σχετικά ενθαρρυντικών δεδομένων, η ελληνική οικονομία παραμένει σε κρίση. Η έξοδος από την ευρωζώνη μπορεί να μην είναι επικείμενη, αλλά τελικά φαίνεται ως το πιο πιθανό αποτέλεσμα.

Ενώ το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά ένα υγιές 0,8% το τρίτο τρίμηνο, το επίπεδό του παραμένει πάνω από 26% χαμηλότερο από εκείνο στις αρχές του 2008. Επιπλέον, ο δείκτης οικονομικού κλίματος δείχνει ότι η ανάπτυξη θα φρενάρει.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της Capital, μόνο σίγουρο δεν φαίνεται το μέλλον της Ελλάδας στην ευρωζώνη, κάνοντας λόγο για ένα καλοκαίρι με αρκετούς κινδύνους.

Στις εκτιμήσεις της για την ευρωζώνη το 2017, η βρετανική συμβουλευτική εταιρεία οικονομικών αναλύσεων εκτιμά ότι μπορεί το Grexit να μην είναι επικείμενο, αλλά φαίνεται ως το πιο πιθανό αποτέλεσμα. Παράλληλα, αναφέρει ότι η διαμάχη ΔΝΤ-Ευρωπαίων δανειστών θα λυθεί με την αποχώρηση του Ταμείου από το πρόγραμμα. Δυσόιση όμως είναι η εκτίμηση της Capital Economics για το καλοκαίρι, καθώς «βλέπει» αναζωπύρωση του κινδύνου χρεοκοπίας, αφού τότε η Ελλάδα πρέπει να καταβάλει μεγάλες δόσεις αποπληρωμής.

Συγκεκριμένα, η Capital Economics αναφέρει για την Ελλάδα:

- Παρά το σερί σχετικά ενθαρρυντικών δεδομένων, η ελληνική οικονομία παραμένει σε κρίση. Η έξοδος από την ευρωζώνη μπορεί να μην είναι επικείμενη, αλλά τελικά φαίνεται ως το πιο πιθανό αποτέλεσμα.

- Ενώ το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά ένα υγιές 0,8% το τρίτο τρίμηνο, το επίπεδό του παραμένει πάνω από 26% χαμηλότερο από εκείνο στις αρχές του 2008. Επιπλέον, ο δείκτης οικονομικού κλίματος δείχνει ότι η ανάπτυξη θα φρενάρει.

Συνέχεια...

- Αν και η ανεργία μειώνεται αργά, παραμένει εξαιρετικά υψηλή στο 23% και οι μισθοί συνεχίζουν να πέφτουν. Το ποσοστό αποταμίευσης των νοικοκυριών είναι ακόμη βαθιά αρνητικό, ένας κακός οιωνός για τις καταναλωτικές δαπάνες και τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, τα οποία- σύμφωνα με την Παγκόσμια Τράπεζα- ήταν ήδη στο 37% των συνολικών δανείων το 2016.

- Η ελληνική κυβέρνηση προσπάθησε να ελαφρύνει το βάρος στα τέλη της περσινής χρονιάς, με παροχές προς τους συνταξιούχους. Αλλά οι δανειστές απάντησαν θυμωμένα και η δημοσιονομική λιτότητα αναμένεται να επανέλθει, με την Ελλάδα να πρέπει να πετύχει πρωτογενές πλεόνασμα 1,75% του ΑΕΠ φέτος και 3,5% από το 2018. Αν οι προβλέψεις μας για την ανάπτυξη είναι πιο κοντά στις αισιόδοξες υποθέσεις του προγράμματος, αυτό θα απαιτήσει επιπλέον μέτρα λιτότητας, στα οποία είναι απίθανο να συμφωνήσει η κυβέρνηση.

- Το αδιέξοδο ανάμεσα στο ΔΝΤ και τους Ευρωπαίους δανειστές φαίνεται τώρα πιθανό να επιλυθεί με το Ταμείο να φεύγει από το πρόγραμμα. Αλλά αμφιβάλλουμε ότι θα περάσει καιρός προτού η Ελλάδα αποτύχει να πιάσει τους στόχους της και οι εκταμιεύσεις δόσεων θα σταματήσουν ξανά. Οι κίνδυνοι χρεοκοπίας θα επιστρέψουν το καλοκαίρι, όταν εκπνέουν μεγάλες πληρωμές. Κατά συνέπεια, οι αποδόσεις των ομολόγων αναμένεται να ανέβουν απότομα ξανά.

Σε ό,τι αφορά τις υπόλοιπες χώρες της ευρωζώνης, η Capital Economics εκτιμά ότι η γερμανική οικονομία θα έχει σχετικά καλές επιδόσεις το 2017. Στη Γαλλία, η πολιτική αβεβαιότητα πιθανότατα θα πλήξει τις εγχώριες δαπάνες, εκτιμά.

Η ιταλική οικονομία φαίνεται σε τέλμα, καθώς είναι σοβαροί οι πολιτικοί και τραπεζικοί κίνδυνοι. Στην Ισπανία, είναι απίθανο η νέα κυβέρνηση να πετύχει τους δημοσιονομικούς στόχους της. Στην Ολλανδία, το ακροδεξιό ευρωσκεπτικιστικό Κόμμα Ελευθερίας φαίνεται έτοιμο να κερδίσει τις εκλογές του Μαρτίου. Η αργή ανάπτυξη και το υψηλό χρέος στην Πορτογαλία θα απειλήσουν τα ομόλογα της χώρας με εξαίρεση από το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης.



## Λευκός Οίκος: Ζητούσαμε μια λιγότερο τιμωρητική λύση για την Ελλάδα

Τη θέση ότι οι ΗΠΑ υποστήριξαν με συνέπεια την Ελλάδα στα χρόνια της θητείας του Μπαράκ Ομπάμα και αποφεύχθηκε η κρίση στην Ευρωζώνη, εξέφρασε βοηθός ο σύμβουλος Εθνικής Ασφαλείας του Αμερικανού προέδρου, Μπεν Ρόουντς, στην τελευταία του δημοσιογραφική διάσκεψη πριν εγκαταλείψει το μεσημέρι της Παρασκευής το γραφείο του στο Λευκό Οίκο. Τη θέση ότι οι ΗΠΑ υποστήριξαν με συνέπεια την Ελλάδα στα χρόνια της θητείας του Μπαράκ Ομπάμα και αποφεύχθηκε η κρίση στην Ευρωζώνη, εξέφρασε βοηθός ο σύμβουλος Εθνικής Ασφαλείας του Αμερικανού προέδρου, Μπεν Ρόουντς, στην τελευταία του δημοσιογραφική διάσκεψη πριν εγκαταλείψει το μεσημέρι της Παρασκευής το γραφείο του στο Λευκό Οίκο. Απαντώντας σε ερωτήσεις Ελλήνων δημοσιογράφων, είπε πως οι ΗΠΑ ήταν υποστηρικτικές απέναντι στην Ελλάδα. «Συχνά ήρθαμε σε σύγκρουση με κάποιους από τους σημαντικούς Ευρωπαίους εταίρους μας, διότι συμβουλευόμαστε για μια προσέγγιση λιγότερο τιμωρητική, με μεγαλύτερη έμφαση στην ανάπτυξη. Υπήρξαν στιγμές που αισθανθήκαμε ότι αυτή ήταν η προσέγγιση που θα έπρεπε να είχε υιοθετηθεί. Σε τελική ανάλυση όμως, δεν επρόκειτο για δική μας απόφαση. Υπήρχαν σε εξέλιξη – πρωτίστως – οι διαπραγματεύσεις ανάμεσα στην Ελλάδα και στους Ευρωπαίους και ο ρόλος ο δικός μας ήταν υποστηρικτικός». Ο Μπεν Ρόουντς τόνισε ότι η κυβέρνηση Ομπάμα κατέστησε σαφές ότι για την περίπτωση της Ελλάδος και των άλλων χωρών του ευρωπαϊκού νότου που έχουν υποφέρει, η προσέγγιση θα έπρεπε να ήταν προς την κατεύθυνση της ανάπτυξης και μείωσης των συνεπειών και του πόνου που προκαλεί η λιτότητα. «Αυτή δεν ήταν πάντα η προσέγγιση που ακολουθήθηκε. Νομίζω ότι η Ελλάδα έχει ακόμη την ευκαιρία να επιδιώξει την ανάκαμψη. Όταν ο Πρόεδρος ήταν στην Ελλάδα συζήτησε με τον Πρωθυπουργό Τσίπρα για τις προσπάθειες που έχουν γίνει προκειμένου να προωθηθεί η καινοτομία και η επιχειρηματικότητα, παράγοντες που θα οδηγήσουν στην δημιουργία θέσεων εργασίας για τους νέους. Αυτή ούτως ή άλλως θα πρέπει να είναι η επιλογή για την Ελλάδα». Ο απερχόμενος σύμβουλος βοηθός Εθνικής Ασφαλείας επισήμανε ότι η αμερικανική κυβέρνηση επιθυμεί να δει κάποια στιγμή την επίλυση των διαφορών της Ελλάδας και των Ευρωπαίων, κάτι που θα επιτρέψει στην οικονομία να αναπτυχθεί. «Αισθανόμαστε ότι με συνέπεια υποστηρίξαμε την Ελλάδα και αποφύγαμε κρίση στην Ευρωζώνη και αναγνωρίζουμε ότι οι Έλληνες έχουν κάνει μεγάλες θυσίες. Πιστεύω ότι συμβάλαμε στην παραμονή της Ελλάδας στην Ευρωζώνη. Υπήρξαν στιγμές που αυτή δεν ήταν δεδομένη και κοιτώντας πίσω το 2011 και το 2012, υπήρχε μεγάλη αβεβαιότητα για το αν θα έπρεπε η Ελλάδα να παραμείνει στην Ευρωζώνη και αν η ίδια η Ευρωζώνη θα έμπαινε σε κάποιου τύπου ευρύτερη κρίση. Αυτό που νομίζω ότι ήμασταν σε θέση να κάνουμε σε συνεργασία με άλλες ευρωπαϊκές χώρες ήταν να αναλάβουμε δράση για να αποφευχθούν χειρότερες εξελίξεις» είπε. Ο κ. Ρόουντς πρόσθεσε ότι έγιναν αρκετά για να παραμείνει η κατάσταση εντός τροχιάς και να διατηρηθεί κάποια σταθερότητα στην Ευρωζώνη, όμως δεν θεωρεί ότι έγιναν αρκετά για να προωθηθεί ο τύπος της ανάπτυξης για τον οποίο οι ΗΠΑ πίεσαν την Ευρώπη να επιδιώξει. «Το γεγονός ότι η Ελλάδα έχει μέλλον εντός της Ευρωζώνης είναι θετικό και είναι κάτι που δεν ήταν δεδομένο το 2011 και το 2012. Οι Έλληνες σε διαφορετικές περιστάσεις έχουν επιδείξει μεγάλο κουράγιο στην λήψη δύσκολων αποφάσεων και τους αξίζουν περισσότερα εδσημα από ότι τους αποδίδονται», κατέληξε ο απερχόμενος βοηθός σύμβουλος Εθνικής Ασφαλείας.



## “Φεύγει” λόγω Τράμπ από Eurobank και Τράπεζα Κύπρου ο μεγαλοεπενδυτής Γουίλμπουρ Ρος

Ο Αμερικανός μεγαλοεπενδυτής, Γουίλμπουρ Ρος, ο οποίος αναμένεται να αναλάβει τη θέση του υπουργού Εμπορίου των ΗΠΑ στην Τραμπ, δεσμεύτηκε ότι θα παραιτηθεί από δεκάδες θέσεις που κατέχει και ότι θα πουλήσει εντός 180 ημερών τα περισσότερα περιουσιακά του στοιχεία.

Όπως αναφέρει δημοσίευμα του πρακτορείου Bloomberg, που αναδημοσιεύει το ΑΠΕ-ΜΠΕ, με τη συμφωνία δεοντολογίας που υπέγραψε ο Ρος δεσμεύεται, μεταξύ άλλων, να πουλήσει τη συμμετοχή του στο ομώνυμο επενδυτικό ταμείο WL Ross private equity funds.

Το ταμείο αυτό έχει κάνει επενδύσεις σε επιχειρήσεις εκτός των ΗΠΑ, όπως στην Eurobank, την Τράπεζα Κύπρου και την κινεζική Huaneng Group, μία κρατική εταιρεία παραγωγής ενέργειας. Ο Ρος θα παραιτηθεί, επίσης, από τις θέσεις που έχει στην Τράπεζα Κύπρου και στη Nexeo.

Στη δήλωση της οικονομικής του κατάστασης, που υπέβαλε στην αμερικανική ομοσπονδιακή υπηρεσία κυβερνητικής δεοντολογίας, ο Ρος ανέφερε περιουσιακά στοιχεία αξίας άνω των 336 εκατ. δολαρίων, που δεν αντανakλούν τη συνολική καθαρή περιουσιακή του θέση, η οποία εκτιμάται από το Bloomberg στα 2,9 δισ. δολάρια.

Η ομοσπονδιακή υπηρεσία δημοσίευσε τη δήλωση οικονομικής κατάστασης του Ρος χτες, μία ημέρα πριν από την ακρόασή του στη Γερουσία, η οποία πρέπει να εγκρίνει τον διορισμό του. Η πώληση της συμμετοχής του στο WL Ross private equity funds προβλέπεται να γίνει εντός 180 ημερών από την έγκριση του διορισμού του από τη Γερουσία.

Στη συμφωνία δεοντολογίας η οποία εγκρίθηκε από την αρμόδια Ομοσπονδιακή Υπηρεσία, ο μεγαλοεπενδυτής ανέφερε ότι θα διατηρήσει τις επενδύσεις του στον κλάδο των μεταφορών και των δανείων για αξιοποίηση ακινήτων, ενώ δεσμεύθηκε να απέχει από τη λήψη αποφάσεων για θέματα, στα οποία εμπλέκονται οι επενδύσεις αυτές, για όσο διάστημα τις διατηρεί.

Ο Ρος αποκάλυψε στην 57σέλιδη δήλωσή του ότι έχει μετοχές στην Apple και τη Boeing και λογαριασμούς σε μετρητά, με συνολικό ύψος μεγαλύτερο από τα 150 εκατ. δολάρια. Όπως προκύπτει από τη συμφωνία δεοντολογίας, θα παραιτηθεί από τις θέσεις που κατέχει σε 38 φορείς, στους οποίους περιλαμβάνεται η Ivesco, που εξαγόρασε την WL Ross το 2006, καθώς και επτά θυγατρικές της.

Ο Ρος θα παραιτηθεί από την Exco Resources και 29 άλλα επενδυτικά ταμεία και φορείς, στους οποίους έχει οικονομική συμμετοχή, ενώ θα διατηρήσει μία συμμετοχή σε επτά από αυτά, περιλαμβανομένων των ταμείων που επενδύουν στη ναυτιλία. Θα διατηρήσει, επίσης, συμμετοχές σε αρκετά άλλα ταμεία, αλλά δεν θα συμμετέχει «προσωπικά και ουσιαστικά» σε αποφάσεις που έχουν σχέση με τους φορείς αυτούς.

---



ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
**ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ**



## **Citi: Strong Buy για το Μυτιληναίο**

Σε σημαντική αναβάθμιση της τιμής στόχου για τη μετοχή του ομίλου Μυτιληναίο προχώρησε η Citi, μετά την ανακοίνωση εταιρικού ανασχηματισμού του ομίλου, την πτώση του καθαρού δανεισμού του και την βελτίωση των θεμελιωδών ενεργειακών στοιχείων. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τους αναλυτές της Citi η δίκαιη τιμή στόχου για τη μετοχή είναι τα 8,7 ευρώ (προηγούμενη τιμή στόχος τα 6 ευρώ). Ήδη η τιμή της μετοχής σχεδόν διπλασιάστηκε το 2016 (κυρίως χάρη στις υψηλότερες τιμές αλουμινίου) ενώ για το 2017 η Citi προβλέπει ότι η θετική αυτή επίδραση θα συνεχιστεί και θα συμβάλλει στην αύξηση της καθαρής κερδοφορίας και των EBITDA κατά 13%-15%. Ειδικότερα, οι αναλυτές της Citi βλέπουν αύξηση 14% για τα EBITDA στα 300 εκατ. ευρώ για το σύνολο του έτους. Τα καθαρά κέρδη εκτιμάται ότι θα αυξηθούν στα 111 εκατ. ευρώ (0,95 ευρώ ανά μετοχή). Μετά τη συγχώνευση των θυγατρικών του (Protergia, METKA και Αλουμίνιον της Ελλάδος), ωστόσο, τα εκτιμώμενα καθαρά κέρδη του 2017 αυξάνονται στα 183 εκατ. ευρώ (1,28 ευρώ κέρδη ανά μετοχή). Σύμφωνα με τη Citi, η συμφωνία εξαγοράς των ποσοστών μειοψηφίας στη METKA από τον Μυτιληναίο, ώστε να ολοκληρωθεί η συγχώνευση, θα γίνει ομαλά και πιθανότατα θα ολοκληρωθεί πριν τα τέλη Αυγούστου, ημερομηνία που έχει δώσει ο όμιλος για την ολοκλήρωση των διαδικασιών. Σύμφωνα με τη Citi, με την ολοκλήρωση της διαδικασίας συγχώνευσης, ευνουούνται όλοι οι μέτοχοι καθώς, βελτιώνεται η αποτίμηση της νέας εταιρείας, η οποία αναμένεται στα 1,26 δισ. ευρώ. Για το 2017 το χρέος εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει από τα 550 εκατ. ευρώ στα 310 εκατ. ευρώ.

Figure 1. Summary of estimate changes

	2015A	NEW				OLD			20'
		2016E	2017E	2018E	2016E	2017E	2018E		
Sales	1,383	1,359	1,399	1,370	1,299	1,352	1,258		
Net Income	48	61	111	107	57	97	95		
EPS	0.41	0.52	0.95	0.92	0.49	0.83	0.81		
EBITDA	234	221	299	285	211	262	247		
of which:									
AOG	98	94	164	164					
Energy	22	72	82	82					
METKA	123	65	63	50					
Other	(9)	(10)	(10)	(10)					

Source: Citi Research estimates

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**Some people think rising interest rates hurt the stock market. But look what this chart shows**

### Equity Returns During Rising Rates

