

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Σχεδιασμός Σόιμπλε τα πρόσθετα μέτρα..

Ο Γερμανός ΥΠΟΙΚ Β. Σόιμπλε φαίνεται πώς είναι ο εμπνευστής πίσω από την πρόταση γεφύρωσης του χάσματος Ευρώπης – ΔΝΤ με το εφεδρικό πακέτο «έκτακτων μέτρων», ύψους έως και 3 δισ.ευρώ. Σύμφωνα με κοινοτικές πηγές, το σχέδιο φέρει την προσωπική σφραγίδα του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε και δεν ήταν σε γνώση της Κομισιόν έως το βράδυ της Παρασκευής και την περίφημη συνάντηση του Washington Club. Σύμφωνα με το σχέδιο συμβιβασμού δεν παρουσίασε ο ίδιος ο Σόιμπλε αλλά ένας από τους... συνήθεις κομιστές των μηνυμάτων του, ο Τόμας Βίζερ: Ο επικεφαλής του EuroWorkingGroup ήταν εκείνος που στη σύναξη της Παρασκευής – με παρόντες τους εκπροσώπους του ΔΝΤ, της Κομισιόν, της ΕΚΤ, του ΕSM, τον πρόεδρο του Eurogroup Γερούν Ντάισελμπλουμ και τους υπουργούς Οικονομικών της Γερμανίας και της Γαλλίας – ανέλαβε να παρουσιάσει πρόταση άρσης του αδιεξόδου, με βάση την οποία οι επιφυλάξεις του ΔΝΤ για τον ρεαλισμό των δημοσιονομικών στόχων του ελληνικού προγράμματος μπορούν να αντιμετωπιστούν με «έκτακτα μέτρα σε αναμονή».

Η πρόταση έγινε κατ' αρχήν αποδεκτή από την πλευρά Λαγκάρντ, με την επισημάνση πως εκκρεμεί η τελική διευθέτηση της συζήτησης για το χρέος, αλλά πυροδότησε ανοιχτό προβληματισμό από την πλευρά της Κομισιόν. Από την πλευρά τους σήμερα κυβερνητικές πηγές αναφέρουν ότι επιθυμία όλων των πλευρών είναι να υπάρχει καταρχήν συμφωνία σε επίπεδο τεχνικών κλιμακίων (staff level agreement) στην Αθήνα, μέχρι τη συνεδρίαση του Eurogroup αυτή την εβδομάδα.

Ειδικότερα, αναφέρουν ότι η συζήτηση στην Ουάσιγκτον απέδειξε ότι υπάρχουν συγκλίσεις, αλλά και σημαντικές διαφορές ανάμεσα σε όλα τα μέλη που μετέχουν στη διαπραγμάτευση. Σε αυτό το πλαίσιο, οι ίδιες πηγές αναφέρουν ότι επιβεβαιώθηκε για μια ακόμα φορά η διαφορά ανάμεσα στο ΔΝΤ και τους ευρωπαϊκούς θεσμούς για το πόσο εφικτό είναι να επιτευχθεί ένα πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% το 2018. Προσθέτουν ότι συγχρόνως η γερμανική πλευρά φαίνεται να πιστεύει ότι είναι δυνατόν να κλείσει η συμφωνία με τη συμμετοχή και του ΔΝΤ, χωρίς, όμως, καμία ελάφρυνση του χρέους, κάτι που -όπως επισημαίνουν οι ίδιες πηγές- αγνοεί την επαναλαμβανόμενη θέση του ΔΝΤ, που επισημάνθηκε πολλές φορές και στην Ουάσιγκτον, ότι χωρίς ουσιαστική απομείωση χρέους, το Ταμείο δεν μπαίνει στο πρόγραμμα.

Ως θετικό σημείο για την ελληνική πλευρά σημειώνουν την ενισχυμένη κατανόηση για τις «κόκκινες γραμμές» στο φορολόγητο και τις συντάξεις. Σε αυτό το πλαίσιο σχολιάζουν ότι «παρά τα σχετικά, δηκτικά, σχόλια στον εγχώριο Τύπο, ούτε μια φορά στις συζητήσεις στην Ουάσιγκτον δεν αναφέρθηκε -πόσο μάλλον έγινε αντικείμενο κριτικής- η απόφαση της ελληνικής κυβέρνησης να φέρει στη Βουλή το φορολογικό και το ασφαλιστικό».

Οι πηγές της κυβέρνησης αναφέρουν πως είναι προφανές ότι καθώς πλησιάζουμε στο Eurogroup, θα υπάρχουν διαδοχικές προτάσεις και προσεγγίσεις για να βρεθεί ένα «πακέτο» που όλες οι πλευρές θα μπορέσουν να το υποστηρίξουν με αξιοπρέπεια. Σημειώνουν ακόμη ως προφανές ότι «οι διαφωνίες ανάμεσα στους θεσμούς για τα μακροοικονομικά μεγέθη δεν μπορούν να λυθούν σε βάρος της χώρας» και τονίζουν ως επίσης προφανές ότι «δεν μπορεί να υπάρξει συμφωνία που να παραβιάζει κάτι που συμφωνήθηκε πριν από δέκα μήνες».

Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, μέσα στις διαφορετικές προτάσεις που κατατέθηκαν προκειμένου να υπάρξει προσέγγιση ανάμεσα στους θεσμούς, είναι και αυτή για περαιτέρω μέτρα που θα αποφασιστούν μεν από τώρα αλλά θα εφαρμοστούν, εάν και μόνο εάν, δεν καλυφθεί ο στόχος του 3,5%, το 2018. Εν ολίγοις -όπως διευκρινίζουν οι πηγές της κυβέρνησης-, η συγκεκριμένη πρόταση προβλέπει να κλείσει η αξιολόγηση με τα μέτρα που υπολογίζουν οι ευρωπαϊκοί θεσμοί και συμφωνούν και οι ελληνικές αρχές «και, μόνο αν το 2018 δεν πιάσουμε το στόχο, να είμαστε υποχρεωμένοι, τότε, να εφαρμόσουμε και κάποια από τα μέτρα που προτείνει το Δ.Ν.Τ.».

Διευκρινίζουν πως είναι ξεκάθαρο ότι σ' αυτή την πρόταση, τα περαιτέρω μέτρα προτείνεται να είναι ανάλογα με την απόκλιση από το στόχο: Για παράδειγμα, μια απόκλιση 0,3% (δηλαδή, να έχουμε 3,2% πρωτογενές πλεόνασμα και όχι 3,5%) θα οδηγούσε σε μέτρα ύψους μόνο 0,3%».

«Σε κάθε περίπτωση», τονίζουν οι πηγές της κυβέρνησης, «η ελληνική πλευρά δεν έχει αποδεχτεί αυτή την πρόταση και η τελική της θέση θα εξαρτηθεί από ολόκληρο το «πακέτο» που θα είναι στο τραπέζι και που, προφανώς, θα συμπεριλαμβάνει και την ελάφρυνση του χρέους, η οποία, με βάση τη Συμφωνία του Ιουλίου, είναι προγραμματισμένο να αποφασιστεί αμέσως μετά την πρώτη αξιολόγηση».



## **Bloomberg: Συρρίκνωση 0,1% της ελληνικής οικονομίας στο α' τρίμηνο**

Σύμφωνα με το δημοσκόπηση του Bloomberg, η ελληνική οικονομία θα συρρικνωθεί κατά 0,1% στο α' τρίμηνο του 2016. Σημειώνεται ότι στη δημοσκόπηση συμμετείχαν 21 οικονομολόγοι. Σε προηγούμενη εκτίμηση, οι οικονομολόγοι είχαν προβλέψει μεγαλύτερη απώλεια οικονομικής παραγωγής, της τάξης του 0,7%. Για το β' τρίμηνο του 2016, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να παραμείνει αμετάβλητος, έναντι προηγούμενης εκτίμησης για συρρίκνωση 0,1%.



## **Ντομπρόβσκis: Εφικτή η συμφωνία Ελλάδας και πιστωτών**

Ως εφικτή χαρακτήρισε μία συμφωνία της Ελλάδας με τους πιστωτές της τις επόμενες εβδομάδες ο Βάλντις Ντομπρόβσκis. Ο αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, σε συνέντευξη που έδωσε στην Wall Street Journal τόνισε ότι: «Θεωρώ ότι αυτή η συμφωνία είναι εφικτή εντός εβδομάδων», σημειώνοντας ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή δεν θέτει κάποια συγκεκριμένη καταληκτική ημερομηνία για αυτή. «Πραγματικά, η ουσία είναι που έχει σημασία», σημείωσε. Επίσης, είπε ότι τις τελευταίες ημέρες υπήρξε σύγκλιση των διαφορετικών θέσεων των πιστωτών σχετικά με τα μέτρα που χρειάζονται για την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων: «Υπάρχει πρόοδος. Υπήρξαν συναντήσεις για να συζητήσουμε τις θέσεις διαφόρων πλευρών και θεωρώ ότι πλησιάζουμε», δήλωσε.



## Η Aegean διαψεύδει τις φήμες περί αγοράς του Athens Hilton

Με επίσημη ανακοίνωσή της η αεροπορική εταιρεία Aegean Airlines διαψεύδει τα δημοσιεύματα που την ήθελαν να ενδιαφέρεται για το Athens Hilton.

Πιο συγκεκριμένα στην ανακοίνωσή της αναφέρει:

«Με αφορμή δημοσίευμα της εφημερίδας «Βήμα της Κυριακής» η εταιρεία ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. ενημερώνει ότι ουδέποτε εξέφρασε ενδιαφέρον, ούτε έχει λάβει μέρος, είτε άμεσα είτε ως μέρος κάποιου άλλου μετοχικού σχήματος στην διαγωνιστική διαδικασία που έχει προκηρύξει η Alpha Bank για την διάθεση του Athens Hilton. Συνεπώς το εν λόγω δημοσίευμα δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα σε σχέση με το ενδιαφέρον της Εταιρείας σε αυτήν την διαδικασία για την απόκτηση του Athens Hilton».



## Μπορεί να πέσει η κυβέρνηση προειδοποιεί ο Μοσκοβισί

Η πρόταση Σόιμπλε για πρόσθετα μέτρα – «εγγύηση» ύψους 3,5 δισ. ευρώ δεν αιφνιδίασε μόνο την κυβέρνηση αλλά και την Κομισιόν. Σύμφωνα με πληροφορίες του ανταποκριτή του τηλεοπτικού σταθμού Αντέννα στην Ουάσιγκτον στην πρόταση περί προληπτικών έκτακτων μέτρων ο μόνος που αντέδρασε ήταν ο Πιερ Μοσκοβισί ο οποίος προειδοποίησε όλους τους συμμετέχοντες ότι με αυτή την πρόταση θα δρομολογηθούν πολιτικές εξελίξεις και αστάθεια στην Ελλάδα. Μπροστά στο κίνδυνο αδιεξόδου μεταξύ των δανειστών επιλέχθηκε στην πρόταση να μπουν δυο σενάρια, το σκληρό και το μαλακό σενάριο. Οι δανειστές ευελπιστούν ο Αλέξης Τσίπρας να επιλέξει το μαλακό σενάριο που απαιτεί την Αθήνα να δώσει μια πολιτική δέσμευση για υλοποίηση των μέτρων και όχι να περάσουν από την Βουλή.





## Σάιμον Νίξον: Το θέμα της Ελλάδας «δαμόκλειος σπάθη» πάνω από το δημοψήφισμα για το Brexit

Ο ελληνικός κίνδυνος επικρέμαται σαν «δαμόκλειος σπάθη» πάνω από το δημοψήφισμα της Βρετανίας για παραμονή ή αποχώρηση της χώρας από την ΕΕ, είναι ο τίτλος άρθρου του Σάιμον Νίξον στην αμερικανική εφημερίδα Wall Street Journal.

Ενώ απέχουμε δύο μήνες από το δημοψήφισμα της Βρετανίας, η Ένωση είναι αποφασισμένη να βάλει σε τάξη τα του οίκου της, εξηγεί ο αρθρογράφος. Από τώρα έως τις 23 Ιουνίου, δεν θα πρέπει να επιτραπεί να συμβεί τίποτα που ενδεχομένως θα ενισχύσει το στρατόπεδο υπέρ του “Brexit” – μια έκβαση που το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο την περασμένη εβδομάδα προέβλεψε ότι θα προκαλέσει σοβαρό περιφερειακό και διεθνές σοκ.

Το πρώτο βήμα προς αυτή την κατεύθυνση ήταν η συμφωνία του περασμένου μήνα μεταξύ της ΕΕ και της Τουρκίας. Ωστόσο το ζήτημα που δεν έχει ακόμα διευθετηθεί είναι η διαμάχη της Ελλάδας με τους διεθνείς πιστωτές της για το πρόγραμμα διάσωσης της χώρας.

Παρά τις προσπάθειες να αρθεί το αδιέξοδο στο περιθώριο της εαρινής συνόδου του ΔΝΤ στην Ουάσινγκτον την περασμένη εβδομάδα, οι διαπραγματεύσεις για το ελληνικό πρόγραμμα συνεχίζουν να συναντούν τα ίδια εμπόδια που έχουν παραλύσει τη χώρα στο μεγαλύτερο μέρος των τελευταίων δύο ετών. Η Γερμανία και οι βορειοευρωπαίοι σύμμαχοί λένε ότι δεν θα δανείσουν περισσότερα χρήματα στην Ελλάδα εάν δεν συμφωνήσει να δανείσει στη χώρα και το ΔΝΤ. Αλλά το ΔΝΤ δεν θα προχωρήσει σε δανεισμό εάν η Αθήνα δεν δεσμευθεί σε αυστηρές μεταρρυθμίσεις και η Γερμανία δεν συμφωνήσει να επιτρέψει μια σημαντική ελάφρυνση χρέους στην Ελλάδα, πράγματα που κανείς από τους δύο δεν θέλει. Κανείς μέχρι στιγμής δεν έχει βρει τρόπο να επιλυθεί αυτό που Ευρωπαίος αξιωματούχος χαρακτηρίζει το «τρίγωνο της δυσπιστίας».

Οι ευρωπαίοι πιστωτές της Ελλάδας και το ΔΝΤ τουλάχιστον συμφώνησαν σε ένα πράγμα στην Ουάσινγκτον: πώς να επιλύσουν τις διαφορές τους για τους στόχους της επόμενης φάσης του ελληνικού προγράμματος.

Το τι θα συμβεί στη συνέχεια εξαρτάται από την Αθήνα. Πρέπει τώρα να συμφωνήσει στα μέτρα που είναι απαραίτητα για να επιτευχθούν αυτοί οι στόχοι – μέτρα που το ΔΝΤ επιμένει ότι πρέπει να είναι ‘αξιόπιστα’. Εάν δεν επιτευχθεί ο στόχος για (πρωτογενές πλεόνασμα) 3,5%, η Γερμανία δεν θα συμφωνήσει σε ελάφρυνση χρέους και χωρίς εγγυήσεις για ελάφρυνση χρέους, το ΔΝΤ δεν μπορεί να συμμετάσχει στο πρόγραμμα.

Αλλά όπως έχουν τα πράγματα, υπάρχει μεγάλη απόσταση μεταξύ του ΔΝΤ και του Βερολίνου για το τι αποτελεί ρεαλιστικό μακροπρόθεσμο δημοσιονομικό στόχο για την Ελλάδα – το οποίο θα καθορίσει το ύψος της ελάφρυνσης χρέους που απαιτείται – και το χρόνο της όποιας μείωσης χρέους. Το Βερολίνο ανησυχεί ότι, εάν της δοθεί η ευκαιρία, η Αθήνα γρήγορα θα αρχίσει να δανείζεται και να ξοδεύει και πάλι.

Μπορεί να σπάσει αυτό το τρίγωνο δυσπιστίας, ανοίγοντας το δρόμο για μια συμφωνία τον Μάιο; Μόνο εάν οι κυβερνήσεις στην Αθήνα και το Βερολίνο είναι διατεθειμένες να κάνουν παραχωρήσεις, εκτιμά ο Νίξον επισημαίνοντας και ότι οι δύο θα πρέπει να θυσιάσουν σημαντικό πολιτικό κεφάλαιο.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

All the global indexes and their % away from all-time highs.

Global Equity Indices						
Country	Index	All-Time Closing High Date	Months From All-Time Closing High	All-Time Closing High	Last Price	% Below All-Time High
Greece	Athex Composite Share Pr	9/17/1999	202	6,355	549	-91.4%
Saudi Arabia	TADAWUL ALL SHARE INDEX	2/23/2006	123	20,625	6,442	-68.8%
Italy	FTSE MIB INDEX	3/6/2000	196	50,109	18,166	-63.7%
Nigeria	NIGERIA STCK EXC ALL SHR	3/5/2008	99	66,371	24,638	-62.9%
Japan	NIKKEI 225	12/29/1989	320	38,916	16,752	-57.0%
Poland	WIG 20	10/29/2007	103	3,918	1,944	-50.4%
China	SHANGHAI SE COMPOSITE	10/16/2007	103	6,092	3,071	-49.6%
Spain	IBEX 35 INDEX	11/8/2007	103	15,946	8,821	-44.7%
Ireland	IRISH OVERALL INDEX	2/20/2007	111	9,981	6,284	-37.0%
France	CAC 40 INDEX	9/4/2000	190	6,922	4,490	-35.1%
Taiwan	TAIWAN TAIEX INDEX	2/10/1990	319	12,495	8,673	-30.6%
Colombia	COLOMBIA COLCAP INDEX	11/4/2010	66	1,942	1,371	-29.4%
Brazil	BRAZIL IBOVESPA INDEX	5/20/2008	96	73,517	53,150	-27.7%
Australia	S&P/ASX 200 INDEX	11/1/2007	103	6,829	5,090	-25.5%
Singapore	Straits Times Index STI	10/11/2007	104	3,831	2,914	-23.9%
Thailand	STOCK EXCH OF THAI INDEX	1/4/1994	271	1,754	1,385	-21.0%
Sweden	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	4/27/2015	12	1,720	1,393	-19.0%
Germany	DAX INDEX	4/10/2015	12	12,375	10,026	-19.0%
Switzerland	SWISS MARKET INDEX	6/1/2007	108	9,531	7,934	-16.8%
Israel	TEL AVIV 25 INDEX	8/5/2015	8	1,724	1,467	-14.9%
India	S&P BSE SENSEX INDEX	1/29/2015	15	29,682	25,627	-13.7%
Canada	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	9/3/2014	20	15,658	13,671	-12.7%
Indonesia	JAKARTA COMPOSITE INDEX	4/7/2015	12	5,523	4,853	-12.1%
Norway	OBX STOCK INDEX	4/15/2015	12	601	528	-12.0%
United Kingdom	FTSE 100 INDEX	4/27/2015	12	7,104	6,363	-10.4%
South Korea	KOSPI INDEX	5/2/2011	60	2,229	2,002	-10.2%
Malaysia	FTSE Bursa Malaysia KLCI	7/8/2014	22	1,893	1,724	-8.9%
Denmark	OMX COPENHAGEN 20 INDEX	8/5/2015	8	1,040	949	-8.7%
Turkey	BIST 100 INDEX	5/22/2013	35	93,179	85,697	-8.0%
Argentina	ARGENTINA Merval INDEX	11/20/2015	5	14,174	13,298	-6.2%
South Africa	FTSE/JSE AFRICA TOP40 IX	11/4/2015	5	49,081	46,618	-5.0%
United States	S&P 500 INDEX	5/21/2015	11	2,131	2,082	-2.3%
Mexico	MEXICO IPC INDEX	9/8/2014	19	46,357	45,411	-2.0%
Russia	MICEX INDEX	12/12/2007	102	1,970	1,933	-1.9%

Note: Not Total Return, Not Currency Adjusted

**Pension Partners**  
The ATAC Rotation Manager