

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Σόιμπλε: Χωρίς το ΔΝΤ, η Γερμανία δεν στηρίζει νέο πρόγραμμα

Αναποφάσιτος εμφανίζεται το τελευταίο διάστημα ο «τσάρος» της γερμανικής οικονομίας Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, που μερικές ημέρες μετά από συνέντευξή του για το τι έλεται σε περίπτωση αποχώρησης του ΔΝΤ δήλωσε σήμερα ότι η Μπούντεσταγκ δεν θα στηρίζει νέο πρόγραμμα εάν αποχωρήσει το Ταμείο.

Ειδικότερα, «Το ελληνικό πρόγραμμα στηρίζεται από την αρχή του το 2010 στη συμμετοχή του ΔΝΤ» τόνισε ο κ. Σόιμπλε, μιλώντας στο Bloomberg από το Παγκόσμιο Οικονομικό Φόρουμ του Νταβός.

Ισχυρίστηκε δε, ότι εάν το Ταμείο αρνηθεί να συμμετάσχει, τότε αυτό αποτελεί ένδειξη ότι οι Έλληνες δεν συμμορφώνονται με τις δεσμεύσεις τους και το «πρόγραμμα θα τερματιστεί επειδή θα έχει θα έχει καταστραφεί ο όρος υπάρξής του, η βάση του».

Αφήνει δε, να εννοηθεί πως εάν το ΔΝΤ έμενε εκτός προγράμματος, τότε δεν θα προωθούσε νέο πρόγραμμα στη Βουλή. «Δεν θα συμβούλευα πως πρέπει να προσπαθήσουμε να πάρουμε την έγκριση του γερμανικού κοινοβουλίου» είπε.

European Stability Mechanism



### Συνεδριάζει τη Δευτέρα ο ESM για την προώθηση των βραχυπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους

Την ερχόμενη Δευτέρα (23 Ιανουαρίου) θα συνεδριάσει μέσω τηλεδιάσκεψης το Συμβούλιο Διευθυντών του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) για την εξειδίκευση των κανόνων που θα ισχύσουν στην εφαρμογή των βραχυπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους, όπως ανακοίνωσε ο ESM.

«Το Συμβούλιο Διευθυντών θα εξετάσει πρώτα τους κανόνες που θα μπορούν να εφαρμοσθούν σε όλα τα βραχυπρόθεσμα μέτρα του ESM για το χρέος, περιλαμβανομένης της τιμολόγησης και της χρηματοδότησής τους, διασφαλίζοντας ότι το κόστος το σχετικό με τα μέτρα θα απομονώνεται και θα επιβαρύνει την Ελλάδα και ότι δεν θα υπάρχει πρόσθετο κόστος για άλλα μέλη του ESM», σημειώνει η ανακοίνωση με την ατζέντα της συνεδρίασης.

Το Συμβούλιο των Διευθυντών θα εξετάσει και τους κανόνες που θα είναι εφαρμόσιμοι για τα εξής μέτρα:

**Ανταλλαγή Ομολόγων.** Θα εκδοθούν νέα ομόλογα σταθερού επιτοκίου και θα αντληθούν μετρητά για να αντικατασταθούν τα ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου, που χρησιμοποιήθηκαν στο παρελθόν για την ανακεφαλαιοποίηση ελληνικών τραπεζών. Δεδομένου ότι τα νέα ομόλογα θα εκδοθούν σε σταθερές ισοτιμίες, ο κίνδυνος των επιτοκίων για την Ελλάδα θα μειωθεί, σημειώνεται στην ανακοίνωση.

**Ανταλλαγές επιτοκίων.** Ο ESM θα προχωρήσει σε συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swap arrangements) για να σταθεροποιήσει το κόστος χρηματοδότησης για την Ελλάδα και να μειώσει τον κίνδυνο να χρειασθεί η Ελλάδα να πληρώσει υψηλότερα επιτόκια στο μέλλον.

**Κάλυψη της χρηματοδότησης.** Ο ESM θα χρηματοδοτήσει μελλοντικές εκταμιεύσεις προς την Ελλάδα με μακροχρόνια ομόλογα που αντιστοιχούν στη διάρκεια αποπληρωμής των δανείων προς την Ελλάδα. Αυτό θα σταθεροποιήσει επίσης το κόστος για την Ελλάδα από τα επιτόκια.

Η ανακοίνωση σημειώνει ακόμη ότι τα βραχυπρόθεσμα μέτρα για το ελληνικό χρέος υποβλήθηκαν αυτό τον μήνα για έγκριση στο Συμβούλιο Διοικητών του ESM.



## «Το Plan B του Βερολίνου για την Ελλάδα»

Δεδομένου ότι το Βερολίνο θέλει να είναι προετοιμασμένο για παν ενδεχόμενο, «κυβερνητικοί κύκλοι εξετάζουν ήδη ποια μορφή θα μπορούσε να έχει μια διάσωση χωρίς το ΔΝΤ. Εάν το Ταμείο αποχωρήσει, το νυν πρόγραμμα θα τελειώνει και θα έπρεπε να διαπραγματευτούμε ένα νέο πρόγραμμα, επισημαίνουν κυβερνητικοί κύκλοι τους οποίους επικαλείται η Handelsblatt. Τότε όμως μόνον με τον ESM, αξιούνουν οι ίδιοι. Διότι το υπόλοιπο της Τρόικας, αποτελούμενο από ΕΕ και ΕΚΤ, δεν είναι αρκετά αξιόπιστο». Μολονότι ο Β. Σόιμπλε διατείνεται ότι το ΔΝΤ θα παραμείνει, πληθαίνουν οι ενδείξεις ότι το Ταμείο θα εγκαταλείψει τελικώς το ελληνικό πρόγραμμα. «Τουλάχιστον ο Σόιμπλε προετοιμάζεται γι' αυτό και σκέφτεται το ενδεχόμενο μιας μονομερούς ευρωπαϊκής διάσωσης. Λίγους μήνες πριν τις γερμανικές εκλογές όμως η ριζική αυτή αλλαγή πλεύσης θα ήταν για την χριστιανική ένωση (CDU/CSU) άκρως επικίνδυνη», σχολιάζει η γερμανική οικονομική εφημερίδα Handelsblatt.

Δεδομένου όμως ότι το Βερολίνο θέλει να είναι προετοιμασμένο για παν ενδεχόμενο, «κυβερνητικοί κύκλοι εξετάζουν ήδη ποια μορφή θα μπορούσε να έχει μια διάσωση χωρίς το ΔΝΤ. Εάν το Ταμείο αποχωρήσει, το νυν πρόγραμμα θα τελειώνει και θα έπρεπε να διαπραγματευτούμε ένα νέο πρόγραμμα, επισημαίνουν κυβερνητικοί κύκλοι τους οποίους επικαλείται η Handelsblatt. Τότε όμως μόνον με τον ESM, αξιούνουν οι ίδιοι. Διότι το υπόλοιπο της Τρόικας, αποτελούμενο από ΕΕ και ΕΚΤ, δεν είναι αρκετά αξιόπιστο».

Έπεσε έξω στους υπολογισμούς του ο Β. Σόιμπλε

Επιχειρώντας να απαντήσει στο ερώτημα γιατί αυτή η ξαφνική αλλαγή πλεύσης του Β. Σόιμπλε - ο οποίος έχει χαρακτηρίσει επανειλημμένως τη συμμετοχή του Ταμείου απαραίτητη κόκκινη γραμμή- η εφημερίδα καταλήγει στο συμπέρασμα ότι ο γερμανός υπ. Οικονομικών προέβη σε λανθασμένες εκτιμήσεις. «Αρχικά ο Σόιμπλε δεν ήταν ενθουσιασμένος με την ιδέα συμμετοχής του ΔΝΤ στην ελληνική διάσωση και το εξέφρασε μάλιστα ανοιχτά (...) το 2010. Εντέλει όμως η καγκελάριας Αγκ. Μέρκελ επέβαλε τις απόψεις της. Καταρχήν η στρατηγική φάνηκε να αποδίδει: διότι πέρα από την τεχνική βοήθεια, το ΔΝΤ εκπλήρωνε και έναν σημαντικό πολιτικό ρόλο: στην Ελλάδα ήταν ο αποδιοπομπαίος τράγος για όλα τα σκληρά μέτρα περικοπών. Στη δε Γερμανία θεωρούνταν εγγύηση για το ότι η Ελλάδα δεν θα λάμβανε βοήθεια χωρίς ανταλλάγματα. Με τον τρόπο αυτό ο Σόιμπλε κατάφερε το καλοκαίρι του 2015 να πείσει διαφωνούντες εντός του κόμματός του να ψηφίσουν υπέρ ενός τρίτου προγράμματος βοήθειας. Η Κοινοβουλευτική Ομάδα της CDU/CSU μάλιστα το συγκράτησε και γραπτώς: περαιτέρω βοήθεια θα υπάρξει μόνον εάν συμμετάσχει το ΔΝΤ. Όπως διαφαίνεται όμως, ο Σόιμπλε μάλλον δεν υπολόγισε σωστά».

Στη συνέχεια η εφημερίδα παραπέμπει στις δυο πρόσφατες συνεντεύξεις του γερμανού υπουργού Οικονομικών, στις οποίες ο ίδιος άφησε για πρώτη φορά ανοιχτό το ενδεχόμενο συνέχισης της ελληνικής διάσωσης και χωρίς το ΔΝΤ. Την περασμένη Δευτέρα ο Β. Σόιμπλε είπε προς το προεδρείο της Κ.Ο. του κόμματός του ότι συνεχίζει να προσβλέπει στη συμμετοχή του Ταμείου. «Ωστόσο η εσχάτη των περιπτώσεων (σ.η. αποχώρηση του ΔΝΤ) απασχόλησε και την ηγεσία της χριστιανικής ένωσης», αναφέρει η Handelsblatt.

Μεγάλο το διακύβευμα για τον Σόιμπλε

Σύμφωνα με την εφημερίδα, αναλυτές στο Βερολίνο δεν αποκλείουν να πρόκειται απλώς για κινήσεις τακτικής του γερμανού υπουργού. Αφενός για να διαμηνύσει στην ελληνική κυβέρνηση ότι χωρίς το ΔΝΤ τα μέτρα θα είναι πολύ πιο αυστηρά και αφετέρου για να ασκήσει πιέσεις στο ίδιο το Ταμείο προκειμένου να λάβει άμεσα τις αποφάσεις του.

Όπως και να έχουν τα πράγματα για τη γερμανική κυβέρνηση η κατάσταση είναι αρκετά δύσκολη, παρατηρεί η Handelsblatt. «Λίγους μήνες πριν τις γερμανικές εκλογές αιωρείται η απειλή ψηφοφορίας στην Bundestag για νέα βοήθεια προς την Ελλάδα, κατά την οποία η χριστιανική ένωση μπορεί να εξέλθει μόνον ηττημένη: είτε να ψηφίσει παρά τις έντονες εσωκομματικές αντιστάσεις υπέρ νέας βοήθειας και να δώσει αέρα στα πανιά του AfD (σ.η. εθνολαϊκιστικό κόμμα Εναλλακτική για τη Γερμανία). Είτε να αφήσει την Ελλάδα να χρεοκοπήσει και να διαγράψει και τα χρήματα που της έχει ήδη δώσει».

Σύμφωνα με πληροφορίες της εφημερίδας το θέμα θα συζητήσουν Σόιμπλε και Λαγκάρντ στο περιθώριο του Παγκόσμιου Οικονομικού Φόρουμ του Νταβός. Αν και το υπ. Οικονομικών δεν θέλησε να επιβεβαιώσει τη συνάντηση, «οι δυο δεν θα αφήσουν ανεκμετάλλευτη την ευκαιρία αυτή. Το διακύβευμα είναι μεγάλο. Κυρίως για τον Σόιμπλε».



## Η Ευρώπη κινδυνεύει να καταρρεύσει

Η Ευρωζώνη μπορεί να μην τα καταφέρει αν αγνοηθούν οι κίνδυνοι, διαμνηύει ο ισχυρός άνδρας της JP Morgan, Jamie Dimon. Ειδικότερα, μιλώντας στην κάμερα του Bloomberg, από το παγωμένο Νταβός, ο Dimon, ο οποίος εμφανίζεται ιδιαίτερα απαισιόδοξος για την ευρωπαϊκή πραγματικότητα, αναφέρει πως η ευρωζώνη είναι πολύ πιθανό να διαλυθεί στα εξ' ων συνετέθη, εκτός κι αν οι πολιτικοί ηγέτες ασχοληθούν σοβαρά με τη δυσaréσκεια των πολιτών που έχει ως αποτέλεσμα τη γιγάντωση του λαϊκισμού απ' άκρη σ' άκρη της ευρωπαϊκής ηπείρου. Όπως λέει, είχε ελπίσει ότι οι Ευρωπαίοι ηγέτες θα εξέταζαν τι προκάλεσε τη βρετανική ψήφο υπέρ του Brexit και ότι μετά θα έκαναν τις απαραίτητες αλλαγές. Αυτό δεν έγινε και, αν λαϊκιστές ηγέτες, όπως η Marine Le Pen στη Γαλλία πάρουν την εξουσία, τότε «η ευρωζώνη μπορεί να μην επιβιώσει».

«Αυτό που πήγε λάθος, πάει λάθος για όλους, όχι μόνο για τη Βρετανία», αναφέρει ο Dimon. Αν οι ηγέτες δεν αντιμετωπίσουν τις ανησυχίες, τότε «θα έχετε τις ίδιες πολιτικές για τη μετανάστευση, την εθνική νομοθεσία, το πόση εξουσία έχουν οι Βρυξέλλες».

Ασκή επίσης κριτική στους κανονισμούς της ΕΕ που, όπως λέει, καθλώνουν την ανάπτυξη της οικονομίας.

Το συμπέρασμα, σύμφωνα με τον Dimon, είναι ότι η Ευρώπη πρέπει να γίνει πιο ανταγωνιστική. «Το λέω αυτό με κάθε σεβασμό προς τους Ευρωπαίους, αλλά οφείλουν να αλλάξουν. Μπορεί να αναγκαστούν να το κάνουν εξαιτίας πολιτικών λόγων ή να υποχρεωθούν να το πράξουν υπό μια νέα ηγεσία».

Την ίδια ώρα, εμφανίζεται αισιόδοξος από την εκλογή Τραμπ στην αμερικανική προεδρία, καθώς, όπως λέει συμπεριλαμβάνει στην κυβέρνησή του πολύ σοβαρούς ανθρώπους, όπως τον Steven Mnuchin και τον Gary Cohn της Goldman Sachs, οι οποίοι θα ηγηθούν του υπουργείου Οικονομικών και θα βοηθήσουν στην επίβλεψη της οικονομικής πολιτικής των ΗΠΑ.

Παράλληλα, τονίζει πως δεν συμεριζεται τις ανησυχίες που εκφράζονται ότι ο νέος Αμερικανός πρόεδρος θα αρχίσει έναν εμπορικό πόλεμο με την Κίνα.



## Τόμεσεν: Η Ελλάδα θα χρειαστεί 21 χρόνια για να επιστρέψει η ανεργία στο προ κρίσης επίπεδα...

Μιλώντας στα πλαίσια παρουσίασης βιβλίου στην Ουάσιγκτον, ο Πολ Τόμεσεν πρόβλεψε ότι η Ελλάδα θα χρειαστεί 21 χρόνια για να μειώσει τα ποσοστά της ανεργίας σε επίπεδα προ κρίσης. Παράλληλα, εκτίμησε ότι για την επίτευξη του ίδιου στόχου η Ιταλία θα χρειαστεί 12 χρόνια, η Πορτογαλία μια δεκαετία και η Ισπανία επίσης αρκετά χρόνια, με τον επικεφαλής του ταμείου στην Ευρώπη να περιγράφει μια αρκετά δύσκολη κατάσταση για το νότο.

Αναφερόμενος στην οικονομική κατάσταση της ευρωζώνης, ο κ. Τόμεσεν δήλωσε ότι έχει πάρει μέρος σε όλες τις συνεδριάσεις του Eurogroup, τόνισε ότι η ευρωζώνη έχει κάνει πρόοδο και στην αρχιτεκτονική της και στις μεταρρυθμίσεις, επισημαίνοντας ωστόσο ότι απαιτείται επεκτατική νομισματική πολιτική, ένα σχέδιο τύπου Γιούνκερ για την οικονομία, ενίσχυση της τραπεζικής ένωσης και κυρίως διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις. Πρόσθεσε μάλιστα ότι το κυρίαρχο πρόβλημα της Ευρώπης είναι ότι έχει νομισματική ένωση χωρίς να έχει πετύχει την πολιτική ένωση.

Όπως έχει σχολιαστεί στο GFF, σε μερικές ημέρες θα εισαχθούν στο Εκτελεστικό Συμβούλιο του ΔΝΤ προς συζήτηση οι δύο εκθέσεις για την Ελλάδα. Η πρώτη έκθεση θα είναι μια επισκόπηση της ελληνικής οικονομίας από την επικεφαλής του κλιμακίου του ΔΝΤ για την Ελλάδα Ντέλια Βελκουλέσκου. Και σύμφωνα με όλες τις ενδείξεις και τα όσα έχουν σχολιαστεί στο GFF τις τελευταίες ημέρες, θεωρείται σχεδόν ως δεδομένο ότι το χρέος, με την υπάρχουσα μορφή που έχει το πρόγραμμα αυτή τη στιγμή, θα χαρακτηρίζεται μη - βιώσιμο. Επίσης, το ΔΝΤ θα επιμείνει ότι εφόσον διατηρηθεί ο στόχος του 3,5% για το πρωτογενές πλεόνασμα, η Ελλάδα θα πρέπει να προχωρήσει σε νέα μέτρα, ανάμεσα στα οποία η μείωση των συντάξεων και η περαιτέρω περικοπή του αφορολόγητου.





### Το τελικό σχέδιο αναδιάρθρωσης της Attica Bank

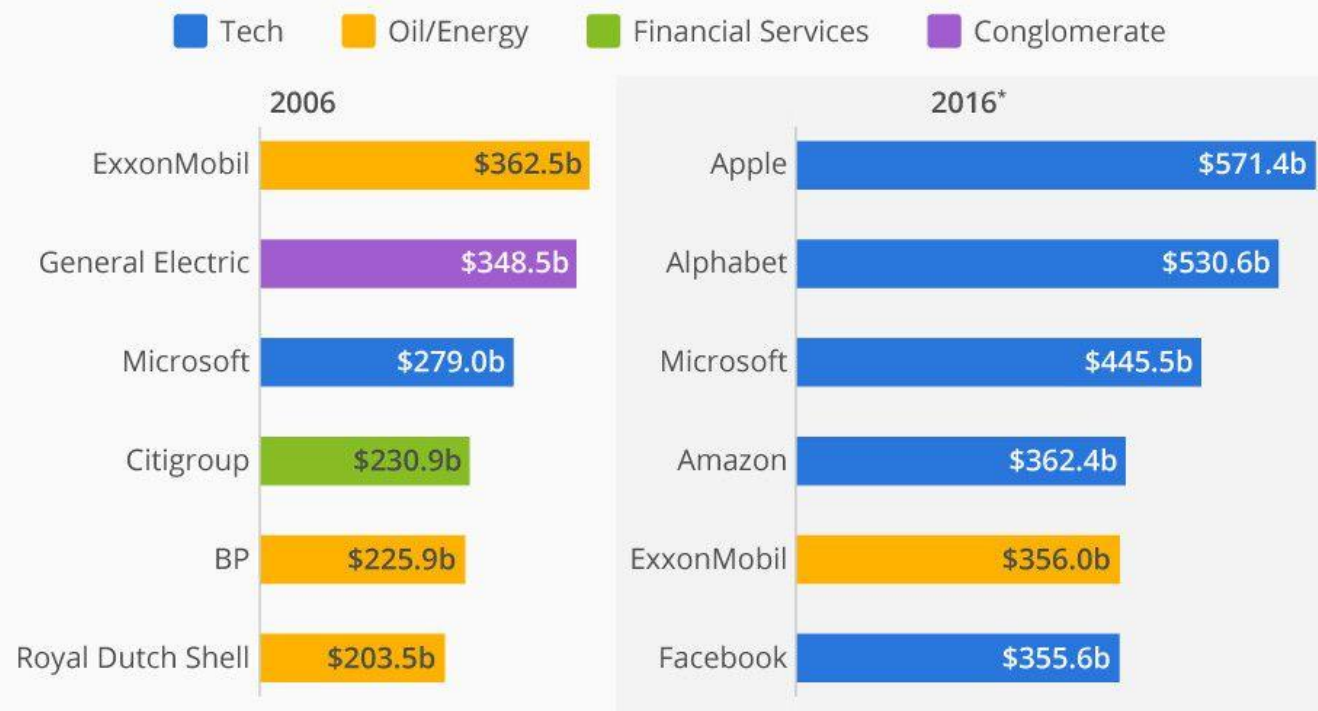
Στο μικροσκόπιο της Κομισιόν βρίσκεται το τελικό σχέδιο αναδιάρθρωσης της Attica Bank, το οποίο έχει αποσταλεί από τη νέα διοίκηση της τράπεζας, και το οποίο αναμένεται να εγκριθεί το αμέσως επόμενο διάστημα. Σύμφωνα με πληροφορίες της «Καθημερινής» το σχέδιο περιλαμβάνει τη μείωση του ισολογισμού της τράπεζας κατά 22% μέχρι το τέλος του 2019, τη μείωση των συμμετοχών σε θυγατρικές και επενδύσεις, τη μείωση των λειτουργικών δαπανών και τον επαναπροσανατολισμό της επιχειρηματικής της στρατηγικής. Στο πλαίσιο των μέτρων αναδιάρθρωσης που θα υλοποιήσει η Attica Bank περιλαμβάνεται η σταδιακή πώληση θυγατρικών εντός του 2017, η πώληση περιουσιακών στοιχείων ύψους 30 εκατ. ευρώ, η μείωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου κατά 19 εκατ. ευρώ, η μείωση διαφόρων άλλων στοιχείων ενεργητικού κατά 35%, η μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά 80 εκατ. ευρώ κ.ά. Κομβικό σημείο του σχεδιασμού αποτελεί η πώληση χαρτοφυλακίου προβληματικών δανείων ύψους 1,045 δις. ευρώ σε στρατηγικό επενδυτή και με τη συναλλαγή η κεφαλαιακή βάση της Attica Bank θα ενισχυθεί κατά 70 εκατ. ευρώ, καλύπτοντας έτσι το αδιάθετο ποσό της αύξησης κεφαλαίου που έγινε στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης. Η διοίκηση της τράπεζας έχει ολοκληρώσει την απαιτούμενη τεχνική προεργασία, ενώ ισχυρό είναι το ενδιαφέρον επενδυτικών σχημάτων. Ωστόσο εμπόδιο για την ολοκλήρωση της συναλλαγής αποτελεί η εκκρεμότητα στο θέμα του λογιστικού χειρισμού των ζημιών που θα προκύψουν από τη μεταβίβαση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, καθώς η σχετική νομοθετική ρύθμιση για τον συμψηφισμό ζημιών από «κόκκινα» δάνεια με μελλοντικούς φόρους δεν έχει ολοκληρωθεί. Παρά την καθυστέρηση υπάρχει αισιοδοξία ότι τις επόμενες ημέρες θα ψηφιστεί ο σχετικός νόμος, που αποτελεί κομβικής σημασίας παρέμβαση για την αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Υπενθυμίζεται ότι μαζί με τον αναβαλλόμενο φόρο εκκρεμούν ο εξωδικαστικός συμβιβασμός και η νομική κάλυψη στελεχών που θα εμπλακούν σε αναδιρθρώσεις εταιρειών. Οι τρεις παραπάνω εκκρεμότητες αποτελούν προαπαιτούμενα για την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης. Οσον αφορά τα δάνεια το σχέδιο προβλέπει, πέραν της μεταβίβασης σε στρατηγικό επενδυτή του χαρτοφυλακίου του 1,045 δις., την περαιτέρω μείωση του χαρτοφυλακίου δανείων κατά 22% μέχρι το τέλος του 2019, ενώ προβλέπεται και βελτίωση του επιτοκιακού αποτελέσματος μέσω της μείωσης του κόστους από τη σταδιακή μείωση της εξάρτησης από τον ακριβό EIA αλλά και τη μείωση των επιτοκίων καταθέσεων. Το σχέδιο προβλέπει επίσης τη μείωση της εξάρτησης από τη χρηματοδότηση του ευρωσυστήματος στο 2% του ενεργητικού μέχρι το τέλος του 2019. Σε ό,τι αφορά την κεφαλαιακή βάση, το σχέδιο αναδιάρθρωσης προβλέπει την αποπληρωμή των προνομιούχων μετοχών του Δημοσίου εντός του 2018, ενώ ο δείκτης βασικών ιδίων κεφαλαίων (CET I) θα πρέπει να ξεπερνά το 13%. Η Attica Bank θα προχωρήσει επίσης σε μείωση του αριθμού καταστημάτων, στην κεντροποίηση των υπηρεσιών της, την αναβάθμιση των μηχανισμών ελέγχου του πιστωτικού κινδύνου αλλά και σε σημαντικές επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες, προκειμένου να υποστηρίξουν τη μετατροπή της σε ένα σύγχρονο ανταγωνιστικό τραπεζικό ίδρυμα. Κατά την πρόσφατη γενική συνέλευση της τράπεζας, που πραγματοποιήθηκε τον περασμένο Δεκέμβριο, ο νέος διευθύνων σύμβουλος Θεόδωρος Πανταλάκης υπογράμμισε ότι η οργανωτική αναδιάρθρωση της τράπεζας βρίσκεται σε εξέλιξη με στόχο τη δημιουργία ενός ευέλικτου οργανωτικού σχήματος, γεγονός που θα συμβάλει και στη μείωση του λειτουργικού κόστους. Παράλληλα, στο πλαίσιο του επιχειρηματικού αναπροσανατολισμού ανακοινώθηκε η συμμετοχή της Attica Bank σε προγράμματα ενίσχυσης της ανάπτυξης και των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, αξιοποιώντας τους πόρους του ETEAN και άλλων εγχώριων και διεθνών οργανισμών, ενώ ήδη έχουν πραγματοποιηθεί οι πρώτες σχετικές δανειοδοτήσεις.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### Farewell oil, hello tech: the world's 5 most valuable companies in 2006 and 2016

#### The Age of Tech

Market capitalization of the world's most valuable public companies



\* as of August 1, 2016

@StatistaCharts

Sources: Yahoo! Finance, Forbes

statista