

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Διαπραγματεύση: «Είναι η πρώτη φορά που η Ελλάδα βρίσκεται τόσο κοντά στην πηγή»

Ως απολύτως εφικτή χαρακτηρίζουν την ομαλή ολοκλήρωση του τρέχοντος, τρίτου κατά σειρά, προγράμματος στήριξης της Ελλάδος και την ομαλή επιστροφή της χώρας στις διεθνείς αγορές χρήματος, πηγές που βρίσκονται πλησίον των διαπραγματεύσεων της κυβέρνησης με τους εταίρους και δανειστές της.

Είναι η πρώτη φορά από το 2010 έως και σήμερα που «η Ελλάδα βρίσκεται τόσο κοντά στην πηγή», σημειώνουν χαρακτηριστικά ασφαλείς πηγές με γνώση των συζητήσεων.

Είναι επίσης η πρώτη φορά που συντρέχουν τόσο ξεκάθαρα οι προϋποθέσεις για την αποσαφήνιση των περαιτέρω βημάτων στην κατεύθυνση της ελάφρυνσης του ελληνικού δημόσιου χρέους, τονίζουν οι ίδιες πηγές, υπενθυμίζοντας τη σχετική δήλωση του προέδρου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Ζαν Κλόντ Γιούνκερ, ότι: «το χρέος θα το δούμε όταν η Ελλάδα είναι σε πλεόνασμα και όταν έχει ολοκληρωθεί το πρόγραμμα».

Αμφότερες των προϋποθέσεων αυτών αναμένεται ότι θα έχουν εκπληρωθεί το 2018, έτος κατά το οποίο εκπνέει το τρέχον πρόγραμμα (20.08.2018) και η Ελλάδα αναμένεται να καταγράψει για πρώτη φορά δημοσιονομικό πλεόνασμα (πέραν της υπεραπόδοσης που ήδη εμφανίζει σε επίπεδο πρωτογενούς πλεονάσματος) της τάξης του 0,6% επί του ΑΕΠ, σύμφωνα με έκθεση που δημοσιοποίησε πρόσφατα η «Κομισιόν».

«Κανείς δεν θέλει να αποτύχει η Ελλάδα»

«Μετά από 8 χρόνια προγραμμάτων, ουδείς επιθυμεί να αποτύχει η Ελλάδα», επισημαίνουν οι ίδιες πηγές, τονίζοντας ωστόσο ότι θεωρούν ως κομβικής σημασίας στην διαδικασία αυτή την ανάληψη μεγαλύτερου βαθμού «αυτονομίας» του προγράμματος εκ μέρους της ελληνικής πλευράς, για την ολοκλήρωση των μεταρρυθμίσεων που απομένουν έως την εκπνοή του.

«Σε καμία περίπτωση δεν θα αφεθεί η Ελλάδα να κολυμπήσει μόνη της στον ωκεανό» των διεθνών αγορών, συμπληρώνουν οι ίδιες πηγές, τονίζοντας ότι τούτο είναι κάτι που ουδεμία εκ των εμπλεκόμενων πλευρών στις διαπραγματεύσεις επιθυμεί.

Το γρήγορο κλείσιμο της τρίτης αξιολόγησης το μυστικό επιτυχίας

Σύμφωνα με τις ίδιες πηγές, η ταχεία ολοκλήρωση της Γ' αξιολόγησης θα ανάψει το «πράσινο φως» για την έναρξη συζητήσεων τεχνικού χαρακτήρα και την διερεύνηση των εναλλακτικών ή και συμπληρωματικών δυνατοτήτων που υπάρχουν αναφορικά με την ύπαρξη «προληπτικής γραμμής», «χρηματοδοτικού μαξιλαριού», του ESM, των αδιάθετων κεφαλαίων από το Γ' πρόγραμμα – (τα οποία είναι της τάξης των 40 δισ.ευρώ) ή κάποια παραλλαγή αυτών, που θα παρέχει τη δυνατότητα μεταπρογραμματικής στήριξης.

Όπως σημειώνουν οι ίδιες πηγές, η ολοκλήρωση του ελληνικού προγράμματος το καλοκαίρι του 2018 αλλά και η επέκταση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (quantitative easing) εκ μέρους της ΕΚΤ επί ακόμη ένα έτος, παρέχουν –επίσης για πρώτη φορά- μία τόσο ρεαλιστική ευκαιρία ένταξης και των ελληνικών ομολόγων στο «Q.E.»

Πάντως, όπως καταλήγουν, η συζήτηση για την «μετά μνημόνιο» εποχή της Ελλάδας και την βιώσιμη έξοδό της στις αγορές, δεν θα αφορά κατ' ανάγκη ή αποκλειστικά ζητήματα που άπτονται κονδυλίων, αλλά θα περιλαμβάνει και εγγυήσεις σχετικά με την δημοσιονομική ευρωστία της χώρας, η οποία όπως σημειώνουν, ούτως ή άλλως έχει επιτευχθεί.

Το ΑΕΠ και η ανεργία

Στο πλαίσιο αυτό υπενθυμίζουν ότι για εφέτος αναμένεται αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,6% και κατά 2,5% το 2018 ενώ παραπέμπουν και στην πτωτική τροχιά που ακολουθεί η ανεργία.

Τα αίτια που οδήγησαν τη χώρα σε κρίση και σε αναζήτηση στήριξης το 2010, δηλαδή τα υψηλά δίδυμα ελλείμματα, δημοσιονομικό και τρεχουσών συναλλαγών, έχουν εξαλειφθεί ενώ αποκαθίσταται και η εμπιστοσύνη της επενδυτικής κοινότητας προς τη χώρα.

Το γεγονός αυτό επιτρέπει την ομαλή επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές, σημειώνουν, εκτιμώντας ότι η κάλυψη χρηματοδοτικών αναγκών της τάξης των 10 δισ. ευρώ ετησίως, βάσει λογικών επιτοκιακών όρων, θα είναι εφικτή μετά το πέρας του τρέχοντος προγράμματος στήριξης.

πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



S&P: Δεν έχει άμεση επίδραση στην αξιολόγηση της Ελλάδας η πρόσφατη ανταλλαγή ομολόγων

Η ανταλλαγή ομολόγων (swap), στην οποία προχώρησε η Ελλάδα αυτή την εβδομάδα, δεν έχει άμεση επίδραση στην αξιολόγηση του αξιόχρεου της από τον οίκο πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's, αναφέρει το Reuters, επικαλούμενο δήλωση του οίκου. «Ο S&P αναφέρει ότι η ανταλλαγή ομολόγων, ύψους 30 δισ. ευρώ, θα είναι σημαντική για να καλύπτει η κυβέρνηση τις ακαθάριστες χρηματοδοτικές της ανάγκες μετά την έξοδο της Ελλάδας από το τρίτο οικονομικό πρόγραμμα προσαρμογής τον Αύγουστο του 2018», σημειώνει το δημοσίευμα του Reuters.



«Συμμαχία» Ελλάδας – Γερμανίας για να μοιραστούν θεσμούς της ΕΕ που εδρεύουν στο Λονδίνο

Σε ένα πολύ ενδιαφέρον δημοσίευμα του Spiegel για «ασυνήθιστη συμμαχία» μεταξύ Ελλάδας και Γερμανίας σε ό,τι αφορά τη μετεγκατάσταση θεσμών της Ευρωπαϊκής Ένωσης που τώρα έχουν την έδρα τους στην Βρετανία.

Σύμφωνα με το δημοσίευμα, η Γερμανία και η Ελλάδα θέλουν να μοιραστούν μεταξύ τους κάποιους θεσμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης που εδρεύουν στο Λονδίνο. «Για να εξασφαλίσουν υπηρεσίες οι οποίες αναγκάζονται να μετακομίσουν λόγω του Brexit, οι κυβερνήσεις της Άγγελας Μέρκελ και του Αλέξη Τσίπρα έχουν κάνει μια ασυνήθιστη συμμαχία: Οι Έλληνες στηρίζουν την γερμανική επιθυμία να φέρουν την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (ΕΒΑ) στην Φρανκφούρτη και σε αντάλλαγμα οι Γερμανοί στηρίζουν την μετακόμιση του Ευρωπαϊκού Οργανισμού Φαρμάκων (ΕΜΑ) στην Αθήνα», σημειώνει το περιοδικό και προσθέτει ότι την επόμενη εβδομάδα τα κράτη-μέλη της ΕΕ θέλουν να αποφασίσουν στις Βρυξέλλες για την μετακόμιση των θεσμών.

«Η συμμαχία Βερολίνου-Αθήνας θεωρείται θεαματική, διότι και οι δύο χώρες ήταν αντιμέτωπες για πολύ καιρό στην διάσωση της Ελλάδας», αναφέρεται και τονίζεται ότι προκειμένου να δρομολογηθεί αυτή η συμφωνία, το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών, «το οποίο στην Αθήνα είναι κυριολεκτικά μισητό», λόγω της πορείας λιτότητας κατά την ευρωκρίση, έβαλε μπροστά το υπουργείο Εξωτερικών – με την αποστολή να διερευνήσει την κοινή δράση. Η διπλωματική παράκαμψη είχε επιτυχία», καταλήγει το δημοσίευμα.



Βάιντμαν: Περισσότερες προβλέψεις για τα κόκκινα δάνεια ζητά από τις τράπεζες

Το σχέδιό της ΕΚΤ να αναγκάσει τις τράπεζες να σχηματίζουν περισσότερες προβλέψεις για τα μη εξυπηρετούμενα δανειά τους, υπερασπίστηκε το μέλος του ΔΣ Γενς Βάιντμαν, λέγοντας ότι το υψηλό επίπεδο των δανείων αυτών εμποδίζει τη δημιουργία ενός ευρωπαϊκού συστήματος ασφάλισης των καταθέσεων. Η ΕΚΤ δέχθηκε πρόσφατα πυρά για την πρότασή της αυτή και ο εποπτικός βραχιονιάς της έχει ήδη κάνει πίσω, αφήνοντας να εννοηθεί ότι είναι πιθανή μία καθυστέρηση στην εφαρμογή της και μία τροποποίηση των κανόνων. Ο Βάιντμαν, όμως, που είναι επίσης πρόεδρος της γερμανικής κεντρικής τράπεζας (Μπούντεσμπανκ) και προβάλλεται ως πιθανός διάδοχος του Μάριο Ντράγκι στην ηγεσία της ΕΚΤ, είπε ότι το σχέδιο είναι λογικό από τη στιγμή που ο όγκος των «κόκκινων» δανείων εμποδίζει μία συμφωνία για την ασφάλιση των καταθέσεων. «Η ασφάλιση συνήθως καλύπτει τη μελλοντική ζημιά, όχι την ήδη υφιστάμενη ζημιά», τόνισε, μιλώντας σε συνέδριο στη Φρανκφούρτη, προσθέτοντας: «Επομένως, για να είναι επιλέξιμες για μία κοινή ασφάλιση των καταθέσεων, οι τράπεζες της Ευρωζώνης πρέπει είτε να σχηματίζουν πλήρως προβλέψεις για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια ή να τα πουλάνε». Σύμφωνα με στοιχεία της ΕΚΤ, τα κόκκινα δάνεια των ευρωπαϊκών τραπεζών ανέρχονταν σε περίπου 800 δισ. ευρώ στα μέσα του 2017. Αν και η πρόταση της ΕΚΤ αφορά στα νέα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, η τράπεζα σχεδιάζει επίσης να παρουσιάσει λεπτομερώς στο πρώτο τρίμηνο του 2018 μία πρόταση για την αντιμετώπιση του υφιστάμενου αποθέματος των κόκκινων δανείων. «Οι προτάσεις που έκανε πρόσφατα η ΕΚΤ για το θέμα αυτό μου φαίνονται ως ένας λογικός τρόπος για να προχωρήσουμε», σημείωσε ο Βάιντμαν. Η Γερμανία αρνείται επί μεγάλο χρονικό διάστημα ένα κοινό σύστημα ασφάλισης καταθέσεων, φοβούμενη ότι οι Γερμανοί φορολογούμενοι θα επωμισθούν ανεύθυνες τραπεζικές συμπεριφορές στην περιφέρεια της Ευρωζώνης. Ο Βάιντμαν είπε επίσης ότι η ΕΚΤ θα έπρεπε να αποφασίσει τον περασμένο μήνα λιγότερη νομισματική στήριξη, καθώς η ανάπτυξη της Ευρωζώνης είναι καλύτερη του αναμενόμενου και η ανάκαμψη της οικονομίας είναι υψηλότερη από ό,τι υπονοούν τα στοιχεία του πληθωρισμού. «Αυτός είναι ο λόγος, που κατά την άποψή μου, μία λιγότερο διακριτή χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής το επόμενο έτος και ο καθορισμός μίας σαφούς καταληκτικής προθεσμίας για τις αγορές ομολόγων θα δικαιολογούνταν», είπε.



Οδηγείται η Βαρσοβία προς Polexit;

Το κυβερνών κόμμα PiS παίζει με τους ευρωπαϊκούς θεσμούς αμφισβητώντας αρμοδιότητες και προκαλεί αντιγερμανικά ανακλαστικά. Η ΕΕ εμφανίζεται ως αναγκαίο κακό. Η Πολωνία οδηγείται στο περιθώριο.

«Με τον Αλέξη Τσίπρα βρήκαμε ένα modus vivendi, άρα, θα μπορούσαμε να συνυπάρξουμε και με την Πολωνία υπό τον Κατσίνσκι». Αυτήν την απάντηση έδιναν διπλωμάτες το 2015 μετά τη νίκη του κόμματος του Γιάρουσλαβ Κατσίνσκι «Νόμος και Δικαιοσύνη» PiS. Αν και πολλοί δεν διατηρούσαν και ιδιαίτερα ευχάριστες αναμνήσεις από τότε που ήταν πρωθυπουργός ανάμεσα στο 2006 και 2007, κράτησαν την ψυχραιμία τους όταν έγινε κυβερνητικό κόμμα. Ο Κατσίνσκι άφησε το πρωθυπουργικό αξίωμα στη Μπεάτα Σίντλο. Όμως πολύ γρήγορα έγινε σαφές ότι ήταν αυτός στο παρασκήνιο, που έπαιρνε τις αποφάσεις ή ακόμη τις επηρέαζε.

Συνέχεια....

Αντιγερμανικά ανακλαστικά

Πολλοί παρατηρητές στην αρχή εκτιμούσαν ότι οι εντάσεις ανάμεσα στο κόμμα και την ΕΕ αποτελούσαν μια προσπάθεια του Κατσίνσκι να κερδίσει το σεβασμό στην εσωτερική πολιτική κρατώντας σκληρή στάση απέναντι στις Βρυξέλλες. Όμως τα προβλήματα πολύ γρήγορα πολλαπλασιάστηκαν. Τον Ιανουάριο του 2016 η Κομισιόν αντέδρασε στην πρώτη μεταρρύθμιση στον τομέα δικαιοσύνης ανοίγοντας τη λεγόμενη διαδικασία «Διάλογος για το κράτος δικαίου». Αυτό οδήγησε σε αλλαγή διάθεσης κατά των ευρωπαϊκών θεσμών. Μέχρι στιγμής όλες οι προσπάθειες της ΕΕ να προστατεύσει το κράτος δικαίου στην Πολωνία απεδείχθησαν άνευρες, επειδή στις Ευρωπαϊκές Συμφωνίες δεν προβλέπεται σε τέτοιες περιπτώσεις η επιβολή πραγματικών κυρώσεων. Έτσι ως απάντηση στην κριτική από τις Βρυξέλλες άρχισε η Βαρσοβία να θέτει υπό αμφισβήτηση ορισμένες αρμοδιότητες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Για παράδειγμα, συνεχίστηκε η κοπή ξύλων από το προστατευόμενο δάσος Μπιαλοβίτσα, ακόμη κι ένα χρόνο μετά την απόφαση του Ευρωπαϊκού Δικαστηρίου που όριζε άμεση απαγόρευση, μια πρεμιέρα απείθειας στην ιστορία της ΕΕ. Αργότερα η Βαρσοβία υιοθέτησε πιο συμφιλωτική συμπεριφορά, αλλά η υπόθεση δεν έχει λυθεί.

Επικριτές της πολωνικής κυβέρνησης της καταλογίζουν ότι προκαλεί αντιγερμανικά αντανακλαστικά, αν και οι δύο χώρες από καιρό διατηρούν στενές σχέσεις και από το 1990 η Γερμανία αποτελεί ακρογωνιαίο λίθο της πολωνικής εξωτερική πολιτικής. Το Βερολίνο εξ άλλου ήταν ο πιο ένθερμος υποστηρικτής της ένταξης της Πολωνίας στην ΕΕ. Οι διαφορές ανάμεσα στις δύο χώρες έφτασαν στο πιο έντονο σημείο με την επανεκλογή του Ντόναλντ Τουσκ στο αξίωμα του Προέδρου του Συμβουλίου της ΕΕ, ο οποίος είχε διατελέσει και πρωθυπουργός της χώρας. Ξαφνικά το PiS τον αποκάλεσε επιδεικτικά «γερμανό υποψήφιο» και αντί να το υποστηρίξει, τάχθηκε τον περασμένο Μάρτιο κατά της νέας υποψηφιότητάς του. Ορισμένοι πολωνοί πολιτικοί μάλιστα ισχυρίστηκαν ότι το αποτέλεσμα ήταν 27 υπέρ και 1 κατά, επειδή η καγκελάριος Μέρκελ άσκησε πιέσεις σε άλλους πρωθυπουργούς προκειμένου να υποστηρίξει τον εκλεκτό της.

Σε φαύλο κύκλο η Πολωνία

Η στάση αμφισβήτησης των ευρωπαϊκών θεσμών και η αποστασιοποίηση από τη Γερμανία χρησιμοποιείται από το κυβερνητικό κόμμα ως μέσο για την επανάκτηση της πολωνικής κυριαρχίας. Από την αρχή η πολωνική κυβέρνηση αποφάσισε να αντικαταστήσει το Βερολίνο με το Λονδίνο και το είπε δυνατά λίγο πριν το δημοψήφισμα για το Brexit. Η άλλη της κίνηση ήταν η εντατικοποίηση των σχέσεών της με τον ομάδα κρατών του Βίζεγκραντ. Οι συζητήσεις για τους πρόσφυγες και την μετεγκατάστασή τους άφησε την εντύπωση στη χώρα ότι η ΕΕ θέλει να επιβάλει την πολυπολιτισμικότητα, που υπαγορεύεται από το Βερολίνο. Πολλοί πολιτικοί συνδύασαν τις τρομοκρατικές επιθέσεις στη δυτική Ευρώπη ως άμεση συνέπεια πολιτικών λαθών από το κατεστημένο των Βρυξελλών. Ο ίδιος ο Κατσίνσκι έπαιξε με Ευρώπη, της οποίας η ένταξη στην ΕΕ έγινε από ιστορικό καθήκον και όχι για την υιοθέτηση αξιών, όπως η δημοκρατία, το κράτος δικαίου και η ανεκτικότητα.

Το 80% των Πολωνών τάσσεται υπέρ της ένταξης της χώρας στην ΕΕ, αλλά αυτό θα μπορούσε να αποδειχθεί μια επιφανειακή στάση. Πάνω από το 70% των Πολωνών δεν θέλει να ενταχθεί στην ευρωζώνη και μόνο το ήμισυ από τους ερωτηθέντες θα ψήφισε υπέρ του ευρώ, εάν ήταν προϋπόθεση για να παραμείνει η χώρα στην ΕΕ. Η συμπάθεια για την Ευρώπη μειώνεται. Το PiS περιμένει προνόμια από την ένταξη της χώρας στην ΕΕ, όπως γενναϊόδωρους πόρους από το ταμείο σύγκλισης χωρίς ως αντάλλαγμα επίδειξη αλληλεγγύης σε θέματα, όπως το προσφυγικό. Η χώρα βρίσκεται σε φαύλο κύκλο, η θέση της είναι εξασθενημένη μέσα στην ΕΕ, τα δίκαια αιτήματά της για μεταρρυθμίσεις των ευρωπαϊκών θεσμών κινδυνεύουν σε αποτυχία, γιατί η θέση της έχει αδυνατήσει. Αυτό δημιουργεί πιέσεις στην κυβέρνηση και τον λαό που θα μπορούσε να οδηγήσει στην ιδέα για διενέργεια δημοψηφίσματος για την παραμονή της χώρας στην ΕΕ. Η αντιπολίτευση προειδοποιεί ανοιχτά ότι η πολιτική του Κατσίνσκι οδηγεί προς την κατεύθυνση του Polesxit. Ένα άλλο ενδεχόμενο είναι η σταδιακή εξώθηση της Πολωνίας στα άκρα, μακριά από τον ευρωπαϊκό πυρήνα, στη δεύτερη, τρίτη ή τέταρτη «ταχύτητα».

Πηγή: Deutsche Welle

Μόλις στο 5,52% τα κέρδη του FTSE 25 από 01/01

Ούτε ενάμιση μήνα πριν το τέλος του 2017 και παρά τα κέρδη που καταγράφονταν κατά τη διάρκεια της χρονιάς, αλλά και την πολύ καλή εικόνα των διεθνών αγορών για ακόμη μια χρονιά, από τις αρχές της χρονιάς μόλις στο 5,52% έχουν μειωθεί τα κέρδη για τον FTSE 25. Και η απογοήτευση μεγαλώνει ακόμη περισσότερο όταν κανείς λαμβάνει υπόψη ότι κατά τη διάρκεια του 2017 τα κέρδη για τον FTSE 25 και ολόκληρο το χρηματιστήριο Αθηνών είχαν φθάσει και στο +30% περίπου. Φυσικά τη μεγαλύτερη ευθύνη για αυτήν την εικόνα της αγοράς έχουν για ακόμη μια χρονιά οι τράπεζες, οι οποίες από το περίπου +30% στα μέσα Ιουλίου, μέσα σε μόλις 4 μήνες έχουν βρεθεί στο εντυπωσιακό -30% (πάντα από 01/01). Βέβαια από τα υψηλά Ιουλίου σημαντική διόρθωση έχει καταγραφεί και σε αρκετές από τις «καλές» μη - τραπεζικές μετοχές του FTSE 25, με την αγορά να βρίσκεται σε μια εμφανή διόρθωση ελπίζοντας ότι αυτή ολοκληρώθηκε την Πέμπτη στις ισχυρές στηρίξεις του ΓΔ (690 – 700) και κυρίως σε αυτές του τραπεζικού δείκτη (610 – 620 μονάδων – στις οποίες είχε κλείσει την Πέμπτη μετά από ένα εντυπωσιακό -8% - και μετά ήλθε η αντίδραση της Παρασκευής).

