

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ντομπρόφσκis: Δεν υπάρχουν επείγοντα τραπεζικά ζητήματα

«Δεν θα έλεγα ότι τα τραπεζικά ζητήματα είναι αυτά που επείγουν περισσότερο στο πλαίσιο της τρίτης αξιολόγησης», δήλωσε ο αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Βάλντις Ντομπρόφσκis, ερωτηθείς κατά τη διάρκεια συνέντευξης Τύπου σχετικά με το αίτημα του ΔΝΤ περί ανάγκης αξιολόγησης της ποιότητας του ενεργητικού των ελληνικών τραπεζών (Asset Quality Review). «Η ελληνική οικονομία ανακάμπτει, επανέρχεται σε ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης και ανακτά τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, συμπεριλαμβανομένης της σταθερότητας του τραπεζικού τομέα. Το δημόσιο έλλειμμα μειώνεται, ενώ αργότερα μέσα στο μήνα η Ελλάδα θα εξέλθει της διαδικασίας περί υπερβολικού ελλείμματος», σημείωσε ο Β. Ντομπρόφσκis, προσθέτοντας ότι η χώρα βρίσκεται «καθ' οδόν να επιτύχει τους δημοσιονομικούς στόχους για φέτος». «Τώρα, στο πλαίσιο της τρίτης αξιολόγησης η Ελλάδα είναι σημαντικό να πετύχει το 3,5%, αρχίζοντας από το επόμενο έτος», ανέφερε ο αντιπρόεδρος της Επιτροπής και κατέληξε λέγοντας ότι κατά τη γνώμη του «τα τραπεζικά ζητήματα δεν είναι αυτά που επείγουν περισσότερο στο πλαίσιο της τρίτης αξιολόγησης», ωστόσο, η Ελλάδα όπως και άλλες χώρες πρέπει να αντιμετωπίσουν το ζήτημα των κόκκινων δανείων και γι' αυτό είναι αναγκαία μια ευρωπαϊκή στρατηγική για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια.



### Τόμας Βίξερ: Η Ελλάδα θα παραμείνει για χρόνια υπό αυστηρή εποπτεία

Στην αποκάλυψη ότι η ελληνική οικονομία θα παραμείνει στο «μικροσκόπιο» των δανειστών για πολλά χρόνια μετά την ολοκλήρωση του τρίτου μνημονίου, προχωρά ο πρόεδρος του EuroWorking Group (EWG) Τόμας Βίξερ, μιλώντας στο insider.gr . Όπως διευκρινίζει, αν και είναι αισιόδοξος ότι η χώρα μας θα μπορέσει να σταθεί στα πόδια της, απαιτούνται για αυτό σοβαρές προϋποθέσεις.

Μεταξύ αυτών, όπως αναφέρει στη συνέντευξή του, περιλαμβάνεται και η έγκαιρη και επίπονη ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης. Επίσης υπαινίσσεται ότι θα υπάρξουν επιπλέον μέτρα το 2019 και το 2020 κάτι που θα εξαρτηθεί από την πορεία του προϋπολογισμού του επόμενου έτους.

Σε ερώτηση κατά πόσο είναι οικονομικά εφικτό να τελειώσει το τρίτο πρόγραμμα χωρίς διάδοχη κατάσταση ο κ. Βίξερ απαντά πως «Η προοπτική εξόδου της Ελλάδας στις αγορές στο τέλος του προγράμματος αποτελεί έναν καθοριστικό παράγοντα για να προχωρήσει η ελληνική κυβέρνηση στις μεταρρυθμίσεις, που απαιτούνται, για να σταθεί στα πόδια της μετά τον Αύγουστο του 2018. Αν γνωρίζεις, με άλλα λόγια, ότι το πρόγραμμα θα τελειώσει σε μερικούς μήνες, το κίνητρο είναι μεγάλο για να γίνουν οι μεταρρυθμίσεις.

Συνέχεια....

Επιπλέον, η προοπτική καθίσταται οικονομικώς εφικτή χάρη στις περιορισμένες για το προσεχές διάστημα χρηματοοικονομικές ανάγκες της ελληνικής κυβέρνησης. Η Ελλάδα χαίρει ήδη ενός εξαιρετικά ευεργετικού προγράμματος δανεισμού σε σύγκριση με οποιαδήποτε άλλη κυβέρνηση παγκοσμίως, εκτός από το Βατικανό, με υπέρ εκτενείς ωριμάνσεις και περιόδους χάριτος, και με υπέρ χαμηλά επιτόκια. Απολαμβάνει μία χρηματοοικονομική νιρβάνω».

Σε ό,τι αφορά τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους απαντά ότι αυτό θα αποφασιστεί στο τέλος του προγράμματος.

«Υπάρχει η συμφωνία του Eurogroup τον Ιούνιο του 2016 ότι στο τέλος μιας πετυχημένης ολοκλήρωσης του τρίτου προγράμματος, αν είναι απαραίτητο, θα ληφθούν αποφάσεις για ελάφρυνση χρέους. Η Ελλάδα χαίρει ήδη εξαιρετικά ευνοϊκών χρηματοοικονομικών συνθηκών. Το καλοκαίρι του 2018 θα γίνει μια ανάλυση και η απόφαση θα ληφθεί στην ολοκλήρωση του προγράμματος. Θα δούμε στο τέλος του προγράμματος αν χρειάζεται ελάφρυνση του χρέους», αναφέρει χαρακτηριστικά.

Όσο για το εάν είναι εφικτό να υπάρξει έγκαιρη ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης δεδομένου ότι θα πρέπει να προχωρήσουν ενενήντα πέντε προαπαιτούμενα, ο κ. Βίζερ εμφανίζεται αισιόδοξος. Όπως δηλώνει στο insider.gr «τα περισσότερα προαπαιτούμενα αφορούν σε μέτρα, τα οποία έχουν ήδη συμφωνηθεί και νομοθετηθεί, είναι επομένως πλήρως εφικτό να ολοκληρωθεί η εφαρμογή των 95 δράσεων εντός του φθινοπώρου, κάτι στο οποίο συμφωνούν και ορισμένα μέλη της ελληνικής κυβέρνησης».

Παρόλα αυτά, διευκρινίζει, η επόμενη ημέρα, μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος τον Αύγουστο του 2018, ενδέχεται να βρει την Ελλάδα με νέα έκτακτα μέτρα.

«Αν υπάρξει απόφαση για ελάφρυνση του χρέους, τότε θα πρέπει να εφαρμοστεί μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος. Κάποιες αποφάσεις θα εφαρμοστούν άμεσα, ενώ άλλες θα υλοποιούνται τμηματικά στο πέρασμα του χρόνου, όπως η μεταφορά των κερδών SMP και ANFA. Θα υπάρξει ακόμη ένα πλαίσιο πολιτικής, το οποίο μπορεί να ενεργοποιηθεί το 2019 και το 2020. Πρόκειται για ένα πλαίσιο, που δεν είχαμε στις περιπτώσεις άλλων κρατών υπό πρόγραμμα και συνδέεται με τις αποφάσεις, που λήφθηκαν για την ανάγκη νέων έκτακτων μέτρων εφόσον υπάρξει ανάγκη κατά τη διάρκεια των ετών 2019 και 2020.

Μπορεί να δούμε νέα μέτρα, αλλά εξαρτάται από ποια σενάρια θα επαληθευτούν, οι πιο αισιόδοξες προβλέψεις του ΔΝΤ ή οι πιο αισιόδοξες από την πλευρά των ευρωπαϊκών θεσμών και της ελληνικής κυβέρνησης. Υπάρχει ακόμη το πλαίσιο εποπτείας, που έχει εφαρμοστεί στα κράτη, που ήταν σε πρόγραμμα, όπως έγινε σε Ισπανία, Ιρλανδία, Πορτογαλία, Κύπρο. Η Ελλάδα θα υπαχθεί σε ανάλογη εποπτεία μέχρι την αποπληρωμή του 75% των χρεών, αλλά ο βαθμός εποπτείας τουλάχιστον τα πρώτα χρόνια θα είναι πιο έντονος σε σύγκριση, για παράδειγμα, με την Ιρλανδία», εξηγεί ο κ. Βίζερ.

Τέλος, εκφράζει την άποψη ότι η ελληνική κυβέρνηση «δεν θα ζητήσει την ενεργοποίηση γραμμής πίστωσης».

«Η περίπτωση γραμμής πίστωσης θα αφορούσε στα επόμενα δύο χρόνια, αλλά το 2019 και 2020 η Ελλάδα δεν έχει σημαντικές λήξεις ομολόγων. Πέρα, όμως, από το ότι δεν νομίζω ότι η Ελλάδα θα ζητήσει γραμμή πίστωσης ούτε τα άλλα κράτη μέλη θα θελήσουν να συνεχιστεί η στήριξη της Ελλάδας. Θέλουν να κλείσουν το ζήτημα και μια γραμμή πίστωσης, ακόμη και προληπτική, είναι εργαλείο του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) οπότε εκτιμώ ότι δεν θα υπάρξει συζήτηση γύρω από το ενδεχόμενο αυτό», καταλήγει.



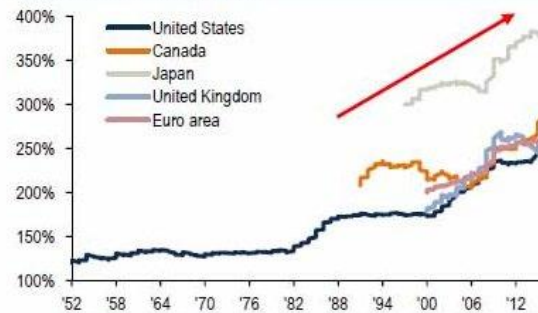
## **Στα 13τρισ δολάρια το παγκόσμιο χρέος ... και αυξάνεται...**

Σύμφωνα με τα όσα γράφει το Phoenix Capital, σε σχέση και με τις επισημάνσεις άλλων αναλυτών, το παγκόσμιο χρέος έχει πλέον εκτοξευτεί σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα και βρίσκεται στο αστρονομικό ποσό των 13τρισ δολάρια. Η Phoenix Capital επικαλούμενη στοιχεία της Τράπεζας Διεθνών Διακανονισμών, σημειώνει με χαρακτηριστικό τρόπο πως ο μόνος λόγος για τον οποίο το χρηματοπιστωτικό σύστημα συντηρήθηκε τόσο καλά από το 2008 έως σήμερα, είναι επειδή οι κεντρικές τράπεζες δημιούργησαν μία φούσκα στα ομόλογα, μέσω των πολιτικών ποσοτικής χαλάρωσης και ενός επταετούς κύκλου μηδενικών και αρνητικών επιτοκίων (ZIRP / NIRP). Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Phoenix Capital, ως αποτέλεσμα, ολόκληρος ο κόσμος είναι πλέον υπερχρεωμένος από την έκδοση χρέους τρις δολαρίων, με την αναλογία του χρέους προς το παγκόσμιο ΑΕΠ να έχει εκτοξευτεί υψηλότερα του 327%. Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Phoenix Capital, η πραγματική κατάσταση είναι ακόμη χειρότερη από αυτή.

Συνέχεια...

Η Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών (ΤΔΔ) (η «Κεντρική Τράπεζα των Κεντρικών Τραπεζών»), μόλις δημοσίευσε μια έκθεση που αποκαλύπτει ότι σε παγκόσμιο επίπεδο το χρηματοπιστωτικό σύστημα, έχει 13τρις δολάρια περισσότερο χρέος, κρυμμένο μέσω παράνομων συμβολαίων παραγώγων. Το παγκόσμιο χρέος μπορεί να υπολογίζεται λιγότερο κατά 13τρις δολάρια, επειδή οι παραδοσιακές λογιστικές πρακτικές, αποκλείουν τα παράγωγα σε ξένο συνάλλαγμα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση του διεθνούς εμπορίου και των ομολόγων σε ξένο νόμισμα, όπως αποκάλυψε η ΤΔΔ την Κυριακή 17 Σεπτεμβρίου 2017. Έτσι πλέον στο ήδη διογκωμένο παγκόσμιο χρέος καλό είναι να προσθέσετε ακόμα 13τρις δολάρια. Να σημειωθεί ότι πριν από μερικές ημέρες προειδοποίηση για την συνεχή και γρήγορη αύξηση του παγκόσμιου χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ είχε απευθύνει η Bank of America.

Chart 3: Debt to GDP is rising fast



Source: BofA Merrill Lynch Global Research, BIS. Eurozone countries added in 2000. Non-financial debt includes government, non-financial corporates and households.



## N. Καραμούζης: Αισιοδοξία για την κατάσταση των ελληνικών τραπεζών

Στην κατάσταση των ελληνικών τραπεζών αναφέρεται εκτενές δημοσίευμα της Frankfurter Allgemeine Zeitung, φιλοξενώντας συνέντευξη του επικεφαλής της Eurobank και προέδρου της Ένωσης ελληνικών Τραπεζών Νίκου Καραμούζη. Η γενική εικόνα είναι κατ' αρχήν θετική, εκτιμά το δημοσίευμα: «Δεν είναι παρά μία σταγόνα στον ωκεανό, αλλά η τάση έχει αναστραφεί: η εμπιστοσύνη προς τις ελληνικές τράπεζες αρχίζει να αποκαθίσταται. (...) Αλλά ο δρόμος είναι ακόμη μακρύς: λόγω της κρίσης χρέους και των επακόλουθων φόβων για έξοδο από το ευρώ, οι ελληνικές τράπεζες είχαν απολέσει περισσότερα από 85 δισεκατομμύρια ευρώ στην περίοδο 2010-2016». Ο Ν. Καραμούζης εμφανίζεται αισιόδοξος και εκτιμά ότι αποκαθίσταται και η εμπιστοσύνη των ξένων επενδυτών στις προοπτικές της οικονομίας. «Επενδύουν κυρίως στον τουρισμό, τη φαρμακευτική βιομηχανία, τα logistics και τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας» επισημαίνει. Για να συμπληρώσει ότι «για την ελληνική οικονομία το κοινοτικό νόμισμα αποτελεί άγκυρα σταθερότητας».

Ειδικότερα για τις ελληνικές τράπεζες ο επικεφαλής της Eurobank δηλώνει ότι «η ρευστότητά τους έχει βελτιωθεί και τα δάνεια της ΕΚΤ δεν υπερβαίνουν πλέον τα 32 δισεκατομμύρια ευρώ», ενώ προ διετίας είχαν φτάσει τα 87 δισεκατομμύρια. Η γερμανική εφημερίδα τονίζει πάντως ότι το μεγαλύτερο πρόβλημα για τα πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα είναι το υψηλό ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων. «Ξεπερνούν τα 100 δις ευρώ επί συνόλου 195 δις που έχουν χορηγηθεί στον δημόσιο τομέα. Για τα επόμενα τρία χρόνια οι ελληνικές τράπεζες έχουν δεσμευθεί απέναντι στην ΕΚΤ να μειώσουν τα κόκκινα δάνεια κατά 40 δις», επισημαίνεται στο δημοσίευμα.



## Προβλέψεις ΟΟΣΑ για θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης στην παγκόσμια οικονομία

Την επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας σε περίπου 3,5% φέτος και στο 3,7% το 2018 από 3% πέρυσι, προβλέπει ο ΟΟΣΑ (Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης) με την ενδιάμεση έκθεσή του για τις οικονομικές προοπτικές (Interim Economic Outlook) που δόθηκε σήμερα στη δημοσιότητα.

Οι προβλέψεις αυτές του Οργανισμού είναι ελαφρά βελτιωμένες σε σχέση με την έκθεση του Ιουνίου. Για την Ευρωζώνη, ο ΟΟΣΑ αναθεώρησε προς τα πάνω τις προβλέψεις του στο 2,1% για φέτος (από 1,8% τον Ιούνιο) και στο 1,9% για το 2018 (από 1,8%) έναντι 1,8% το 2016.

Η ανοδική πορεία της παγκόσμιας οικονομίας έχει γίνει πιο συγχρονισμένη μεταξύ των χωρών, σημειώνει ο ΟΟΣΑ, αλλά προειδοποιεί ότι δεν έχει ακόμη διασφαλισθεί μία ισχυρή και διατηρήσιμη μεσοπρόθεσμη ανάπτυξή της. «Η ανάκαμψη των επιχειρηματικών επενδύσεων και του εμπορίου παραμένει χαμηλότερη από αυτή που απαιτείται για να διατηρηθεί μία υγιής αύξηση της παραγωγικότητας. Οι αυξήσεις των μισθών είναι απογοητευτικές, κρατώντας τον πληθωρισμό σε χαμηλά επίπεδα», αναφέρει η έκθεση.

«Στην Ευρωζώνη, η αύξηση του ΑΕΠ ξεπέρασε τις προσδοκίες στο πρώτο εξάμηνο του 2017 και απέκτησε ευρύτερη βάση μεταξύ των χωρών της, σε ένα περιβάλλον αύξησης των ποσοστών απασχόλησης, χαλαρής νομισματικής πολιτικής και μειωμένης πολιτικής αβεβαιότητας», σημειώνει ο ΟΟΣΑ, προσθέτοντας ότι «η επίπτωση από την πρόσφατη ανατίμηση του ευρώ στη δραστηριότητα αναμένεται να είναι περιορισμένη».

Για την αμερικανική οικονομία ο ΟΟΣΑ προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 2,1% φέτος και 2,4% το 2018 (όπως και τον Ιούνιο) από 1,5% πέρυσι, σημειώνοντας ότι η επιτάχυνσή του στηρίζεται στις υψηλότερες καταναλωτικές δαπάνες και επιχειρηματικές επενδύσεις. «Η δημιουργία θέσεων εργασίας διατηρήθηκε ισχυρή, χωρίς όμως να προκαλεί πιέσεις αύξησης των μισθών», αναφέρεται, ενώ προστίθεται ότι «είναι αβέβαιη η έκταση μίας πρόσθετης ώθησης το 2018 από τη δημοσιονομική χαλάρωση και τη μεταρρύθμιση του ρυθμιστικού πλαισίου».

Για τη Μεγάλη Βρετανία, προβλέπεται επιβράδυνση της ανάπτυξης στο 1,6% φέτος από 1,8% το 2016, λόγω του χαμηλότερου ρυθμού αύξησης της κατανάλωσης και των επενδύσεων. Περαιτέρω επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης στο 1% προβλέπεται για το 2018, ενώ παραμένει η αβεβαιότητα για το αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων αναφορικά με το Brexit.

Στην Ιαπωνία, η ανάπτυξη επιταχύνθηκε στο πρώτο εξάμηνο του 2017, στηριζόμενη στην άνοδο των δημόσιων επενδύσεων και τη μεγαλύτερη αύξηση των εξαγωγών στις ασιατικές αγορές. Για φέτος, προβλέπεται ρυθμός ανάπτυξης 1,6% (από 1,4% τον Ιούνιο) και για το επόμενο έτος 1,2% (από 1%) έναντι 1% το 2016.

Ανοδικά αναθεώρησε ο ΟΟΣΑ τις προβλέψεις του και για την κινεζική και τη ρωσική οικονομία. Για την Κίνα αναμένεται ρυθμός ανάπτυξης 6,8% φέτος (από 6,6% τον Ιούνιο) και 6,6% το 2018 (από 6,4%) έναντι 6,7% το 2016. Ο ρυθμός αναμένεται να μειωθεί το 2018, καθώς περιορίζονται τα μέτρα στήριξης της οικονομίας και συνεχίζονται οι προσπάθειες για τη σταθεροποίηση του χρέους των επιχειρήσεων και μία νέα ισορροπία της οικονομίας. Για τη Ρωσία, αναμένεται ρυθμός ανάπτυξης 2% φέτος (από 1,4% τον Ιούνιο) και 2,1% το 2018 (από 1,6%) έναντι -0,2% το 2016.

πηγή: ΑΠΕ/ΜΠΕ

## ΓΔ: Αντανακλαστικά κοντά στις ισχυρές στηρίξεις ...

Αν και έκλεισε με απώλειες χθες το Χ.Α., αν κρατάμε κάτι αυτό ήταν η σημαντική αντίδραση της αγοράς από τα χαμηλά της και κοντά στις ισχυρές στηρίξεις τις οποίες σε καμία περίπτωση δε θα πρέπει να χάσει ο ΓΔ κατά το προσεχές διάστημα. Ειδικότερα στην περίπτωση του ΓΔ, το μεγάλο ζητούμενο είναι να μη χαθούν οι στηρίξεις στις 725 – 735 μονάδες (χθεςινό κλείσιμο στις 757,98 μονάδες, -0,64%, χαμηλό ημέρας 738,08 μονάδες).

Στο αρνητικό τώρα σενάριο της απώλειας των προαναφερθέντων στηρίξεων, τα πράγματα θα γίνουν ακόμη πιο δύσκολα, με τις επόμενες πολύ ισχυρές στηρίξεις να βρίσκονται στα επίπεδα των 690 – 700 μονάδων και ακόμη χαμηλότερα στα επίπεδα των 640 – 650 μονάδων.

Τώρα με το ζητούμενο να είναι μια βελτίωση της εικόνας, η αγορά θα πρέπει αντιδράσει, με το ΓΔ να επιστρέφει σταδιακά υψηλότερα των 790 – 800 μονάδων.

### ΓΔ

