

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Citi: Παρά το τέλος των μνημονίων η Ελλάδα αντί για ενίσχυση θα δει επιβράδυνση της ανάπτυξης

Παρά το τέλος των μνημονίων οι επιδόσεις της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας θα παραμείνουν υποτονικές, κυρίως λόγω της συνέχισης της λιτότητας, "χτυπώντας" έτσι τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους, εκτιμά η Citigroup σε νέα έκθεσή της για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της η ανάπτυξη θα επιβραδυνθεί τα επόμενα τέσσερα χρόνια από το ήδη "μέτριο" 1,9% που εκτιμά ότι θα βρεθεί φέτος, ενώ οι στόχοι για τα πρωτογενή πλεονάσματα θα αποδειχθούν – πιθανότατα – ανέφικτοι.

Όπως σημειώνει η Citi, η βελτίωση της εμπιστοσύνης μεταξύ της Αθήνας και των πιστωτών της, σε συνδυασμό με την καλύτερη από την αναμενόμενη δημοσιονομική επίδοση, επέτρεψε στο να υπάρξει συμφωνία για την ελάφρυνση του χρέους τον Ιούνιο. Όπως επισημαίνει, αυτό με τη σειρά του επέτρεψε την έξοδο της Ελλάδας από τα προγράμματα διάσωσης της τελευταίας οκταετίας στις 20 Αυγούστου. Η ανάπτυξη του ΑΕΠ συνεχίζει να βελτιώνεται, αν και με χαμηλούς ρυθμούς, με οδηγό τις εξαγωγές και τις επιχειρηματικές επενδύσεις. Παρά τις σημαντικές προσπάθειες στο μέτωπο των μεταρρυθμίσεων και τη μεγάλη εσωτερική υποτίμηση, η ανταγωνιστικότητα των ελληνικών εξαγωγών βελτιώθηκε ωστόσο λιγότερο από ό,τι σε άλλες χώρες που βρέθηκαν σε προγράμματα διάσωσης.

Figure 44. Selected Economies – Economic Forecast Overview (Percent), 2017-2022F

	GDP Growth					CPI Inflation					Central Bank Policy Rate						
	2017	2018F	2019F	2020F	2022F	2017	2018F	2019F	2020F	2022F	2017	2018F	2019F	2020F	2022F		
Global	3.3	3.3	3.2	3.1	3.0	3.8	2.6	2.7	2.7	2.5	2.5	2.5	2.5	2.7	3.1	3.1	3.1
Developed PPP weights	2.6	2.6	2.7	2.6	2.5	2.6	2.5	2.5	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.5	2.5
Industrial Countries	2.2	2.3	2.2	1.7	1.7	1.8	1.6	1.6	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.5	1.7
United States	2.2	2.3	2.3	1.8	1.8	1.8	1.6	1.6	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.8	1.5	1.7
Japan	1.7	1.8	1.3	0.9	0.7	0.7	0.5	0.8	0.7	1.4	0.8	0.9	0.9	-0.10	-0.10	-0.03	0.00
Euro Area	2.5	1.9	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.7	1.5	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Canada	2.0	2.1	2.1	1.8	1.7	1.7	1.6	1.6	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Australia	2.2	2.4	2.6	2.7	2.8	2.4	1.9	2.0	2.0	2.1	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
New Zealand	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Germany	2.5	1.9	1.8	1.8	1.6	1.7	1.7	1.8	1.7	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
France	2.3	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	1.5	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Italy	1.8	1.0	0.8	1.0	1.0	0.9	1.3	1.3	1.3	1.1	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
Spain	2.0	2.4	2.2	2.1	1.8	1.8	2.0	1.9	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Greece	1.3	1.9	1.5	1.5	1.4	1.4	1.1	0.8	1.1	1.4	1.7	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Ireland	7.2	5.1	3.0	2.7	2.8	2.5	0.1	0.1	0.4	0.3	0.1	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Portugal	2.7	2.1	1.5	1.3	1.5	1.4	1.6	1.5	1.8	1.4	1.6	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Netherlands	2.0	2.7	1.9	1.8	1.5	1.5	1.2	2.0	2.5	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Belgium	1.7	1.8	1.8	1.8	1.6	1.6	2.2	2.4	2.1	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Norway	2.4	2.5	2.2	1.8	1.7	1.8	1.9	2.7	2.2	2.2	2.1	2.0	2.0	0.50	0.57	1.02	1.52
Sweden	2.4	2.7	2.1	1.9	1.7	1.7	2.0	2.1	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	-0.50	-0.50	-0.21	0.19
Switzerland	1.7	2.0	1.6	1.8	1.8	1.8	0.5	1.0	0.8	1.0	1.4	1.4	1.4	-0.75	-0.75	-0.89	-0.25
United Kingdom	1.7	1.5	1.5	1.9	2.0	1.9	2.7	2.5	2.3	1.8	1.6	1.7	1.7	0.29	0.60	0.65	1.27
Emerging Markets	4.7	4.7	4.8	4.9	4.7	4.7	3.5	3.9	4.0	3.3	3.3	3.3	3.3	3.1	3.1	3.3	4.8
China	6.9	6.8	6.8	6.3	5.8	5.8	1.8	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	3.31	3.40	3.40	3.35
Taiwan	2.9	2.6	2.2	2.0	2.0	2.0	0.6	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.38	1.38	1.50	1.75
India	6.7	7.5	7.8	8.1	8.0	8.3	3.6	4.5	4.3	4.2	4.0	4.0	4.0	6.00	6.50	6.50	6.50
Indonesia	5.1	5.1	5.1	5.2	5.0	5.4	3.8	3.5	3.8	4.4	4.0	3.8	3.8	4.00	4.31	4.25	4.00
Korea	3.1	2.8	2.8	2.5	2.4	2.4	1.9	1.5	1.9	2.0	1.9	1.8	1.8	1.38	1.50	1.50	1.50
South Africa	4.0	4.2	3.5	2.7	2.3	2.8	2.4	2.8	3.1	2.4	2.3	2.2	2.2	0.90	0.90	1.00	1.00
Poland	4.6	4.7	3.5	2.4	2.8	2.8	2.5	2.2	2.1	1.7	2.0	2.0	2.0	0.17	0.10	0.20	0.20
Romania	6.9	3.7	4.1	4.0	4.0	4.0	1.3	4.6	3.7	3.4	3.2	3.2	3.2	1.75	2.44	3.19	4.44
Russia	1.0	1.8	1.5	2.3	2.4	2.5	3.7	2.8	3.1	4.1	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Turkey	7.4	3.5	3.5	1.9	2.8	3.6	1.1	1.1	1.2	1.4	1.7	1.8	1.8	11.51	18.89	24.75	16.75
Egypt	6.9	4.6	4.0	4.2	4.1	4.3	2.95	1.62	1.56	1.59	1.23	1.04	1.04	17.08	17.00	16.75	16.88
Nigeria	5.7	1.9	1.9	5.1	5.4	5.4	16.5	12.0	11.4	13.9	4.3	7.8	7.8	9.50	9.50	9.50	9.50
South Africa	1.3	0.8	1.4	2.2	2.4	2.8	4.7	5.4	4.7	5.4	5.6	5.5	5.5	6.75	6.50	6.50	6.75
Argentina	2.9	-1.0	-1.5	3.5	3.9	3.9	24.7	34.5	40.7	23.8	16.5	8.9	8.9	26.75	46.38	40.00	20.00
Brazil	1.0	1.4	2.5	2.5	2.5	2.5	3.5	3.7	4.1	4.1	3.9	3.8	3.8	9.83	8.58	7.94	8.50
Mexico	2.0	2.1	1.9	2.1	2.2	2.3	6.0	4.9	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	6.67	7.63	7.48	7.00

Global Economic Outlook & Strategy  
 13 September 2018  
 Citi Research

Η Citi εκτιμά ότι το ελληνικό ΑΕΠ θα κινηθεί σε μέτριους ρυθμούς και θα αυξηθεί κατά 1,9% το 2018, ενώ θα επιβραδυνθεί και πάλι στο 1,5% περίπου τα επόμενα δύο χρόνια (2019-2020). Για το διάστημα 2021-2022 εκτιμά πως θα κινηθεί στο 1,4%, καθώς η βελτίωση της εμπιστοσύνης μετά το τέλος του προγράμματος διάσωσης θα αντισταθμιστεί πιθανότατα από τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική λιτότητα (για την επίτευξη των μεταμνημονιακών δημοσιονομικών στόχων). Πάντως, όπως επισημαίνει, η περαιτέρω χαλάρωση των capital controls θα μπορούσε να οδηγήσει σε κάπως υψηλότερη ανάπτυξη. Συνέχεια...

Σε ό,τι αφορά τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους, η Citi εκτιμά ότι βασίζεται ξεκάθαρα πλέον στην πολιτική. Η υποτονική εικόνα της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας είναι αυτό που εξακολουθεί να καθιστά αμφίβολη τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του χρέους, ακόμα και μετά τη συμφωνία ελάφρυνσής του. Ωστόσο, με το 80% του δημόσιου χρέους να βρίσκεται στα "χέρια" των πιστωτών και το μερίδιο αυτό να αναμένεται να μειωθεί πολύ αργά την επόμενη δεκαετία, περισσότερο η πολιτική παρά η οικονομία θα καθορίσει τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά του.

Figure 45. Selected Economies — Economic Forecast Overview (Percent), 2017-2022F

	Current Account Balance (Pct of GDP)					Fiscal Balance (Pct of GDP)					Government Debt (Pct of GDP)					
	2017F	2018F	2019F	2020F	2022F	2017F	2018F	2019F	2020F	2022F	2017F	2018F	2019F	2020F	2022F	
Global	0.5	0.4	0.1	-0.1	-0.3	-3.0	-3.0	-3.2	-2.9	-2.9	85.2	85.6	85.0	84.1	83.8	
Based on PPP weights	0.4	0.2	0.1	-0.2	-0.7	-3.3	-3.1	-3.1	-3.0	-3.2	77	77	76	75	74	
Industrial Countries	0.2	0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-2.8	-3.1	-3.5	-3.2	-3.2	100.3	100.3	100.0	100.2	107.5	
United States	-2.3	-2.7	-3.0	-3.5	-3.6	-4.6	-5.4	-6.3	-5.9	-6.2	107	108	109	109	110	
Japan	4.0	3.8	3.7	3.0	2.8	-4.2	-4.0	-4.2	-3.8	-3.5	240	240	241	241	242	
Euro Area	3.5	3.7	3.5	3.5	3.4	-6.9	-6.8	-6.8	-6.8	-6.7	89	87	85	83	81	
Canada	-2.9	-2.8	-2.5	-2.7	-2.9	-0.9	-0.8	-0.7	-0.7	-0.5	92	89	87	85	83	
Australia	-2.6	-3.1	-3.0	-2.8	-3.1	-1.9	-1.0	-0.8	0.1	0.5	36	37	38	37	35	
New Zealand	-2.7	-2.5	-3.2	-3.6	-3.9	1.5	1.1	0.7	1.2	1.2	35	34	31	31	29	
Germany	7.9	7.9	7.3	6.8	6.2	1.3	1.6	1.4	1.1	0.6	64	60	56	53	50	
France	-0.6	-0.3	-0.3	0.1	0.2	-2.6	-2.7	-2.8	-1.7	-1.3	97	96	96	94	93	
Italy	2.8	2.4	2.4	2.2	2.1	2.1	-2.3	-1.8	-2.3	-2.4	132	131	130	130	129	
Spain	1.9	1.2	1.8	2.2	2.1	1.9	-3.1	-2.8	-2.5	-2.3	98	97	96	95	94	
Greece	-0.8	-1.1	-1.3	-1.3	-1.2	0.8	0.5	-0.3	-0.5	-0.6	179	187	194	179	173	
Ireland	8.5	12.7	9.9	9.6	9.3	9.1	-0.3	-0.4	-0.4	-0.1	69	66	65	61	59	
Portugal	0.6	0.7	0.9	0.9	1.0	1.1	-3.0	-1.0	-1.1	-1.1	126	122	120	119	118	
Netherlands	10.5	11.6	11.7	11.6	11.5	11.3	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	56	53	50	47
Belgium	-0.2	0.4	0.8	0.9	1.1	1.3	-1.0	-1.1	-0.9	-0.6	-0.7	-0.8	103	101	98	95
Norway	5.6	6.1	5.4	5.5	5.9	6.3	4.6	5.6	5.1	4.7	4.3	3.9	NA	NA	NA	NA
Sweden	3.3	2.8	2.5	2.6	2.5	2.3	1.1	0.7	0.7	0.6	0.4	0.3	42	39	37	36
Switzerland	9.8	9.7	8.6	7.9	7.1	6.3	1.3	0.8	0.6	0.5	0.6	0.6	30	28	27	26
United Kingdom	-3.9	-3.9	-4.0	-3.5	-3.0	-2.7	-2.0	-1.5	-1.5	-1.1	-0.9	-0.8	86	86	85	83
Emerging Markets	0.9	0.7	0.5	0.3	0.2	0.1	-3.2	-2.8	-2.7	-2.6	-2.5	-2.5	52.4	53.1	53.3	53.5
China	1.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	-2.9	-2.6	-2.5	-2.4	-2.3	-2.2	82	82	83	83
Taiwan	14.5	13.0	12.5	12.0	9.5	9.0	-0.1	-0.3	-0.5	-0.8	-0.8	-0.8	36	35	35	35
India	-1.9	-3.2	-2.8	-2.8	-2.7	-2.3	-6.5	-5.8	-5.6	-5.0	-5.0	-5.0	72	70	68	65
Indonesia	-1.7	-3.1	-2.7	-2.5	-2.5	-2.5	-2.4	-2.1	-1.8	-1.7	-1.6	-1.5	29	29	30	31
Korea	5.1	4.1	3.9	3.6	3.3	2.7	1.4	1.1	0.3	-0.3	-0.7	-1.0	38	39	40	41
Czech Republic	0.9	2.1	0.9	1.8	-0.3	-0.3	1.1	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5	34	32	30	28
Hungary	3.1	1.5	1.2	1.5	1.8	1.8	-1.9	-2.4	-1.9	-1.8	-2.0	-2.4	74	73	71	69
Poland	0.1	-0.4	-0.8	-1.1	-1.1	-0.9	-1.7	-0.9	-1.3	-1.6	-1.8	-1.8	49	47	44	42
Romania	-3.3	-3.9	-3.5	-3.2	-3.2	-3.2	-2.8	-3.3	-3.0	-2.7	-2.8	-2.8	42	44	44	45
Russia	2.3	7.3	5.7	4.6	3.7	3.3	-1.5	2.0	1.9	1.5	1.5	1.5	17	17	18	18
Turkey	-5.6	-6.4	-2.4	-3.7	-3.9	-4.1	-1.5	-3.0	-3.6	-3.3	-3.5	-3.7	28	32	34	36
Egypt	-3.9	-3.5	-3.0	-2.4	-2.3	-2.5	-8.9	-8.4	-7.2	-5.9	-5.4	-4.7	76	70	62	57
Nigeria	2.6	3.4	3.0	0.3	-0.9	-1.0	-1.7	-1.4	-1.3	-1.3	-1.2	-1.1	NA	NA	NA	NA
South Africa	-2.3	-3.6	-4.3	-4.7	-4.7	-4.5	-4.6	-3.8	-3.7	-3.6	-3.5	-3.4	54	57	59	61
Argentina	-4.9	-5.0	-2.4	-2.2	-2.5	-2.5	-6.0	-5.2	-2.9	-1.7	-2.0	-1.9	50	65	72	66
Brazil	-0.5	-1.2	-2.2	-2.3	-2.5	-2.7	-7.8	-7.4	-7.0	-6.6	-6.2	-5.3	74	76	78	80
Mexico	-1.7	-1.9	-1.7	-1.9	-2.0	-1.9	-1.1	-2.0	-2.5	-3.0	-3.5	-3.5	54	53	55	55

Note: Fiscal deficit and debt figures for all economies are general government debt and deficits. For Greece, we assume further reductions in the cost of official loans. For Switzerland, in July 2017, we switch from the IMF definition of gross general government debt to the Maastricht definition. Source: Citi Research

Η προθυμία των Ευρωπαίων πιστωτών να στηρίξουν την Ελλάδα -ενδεχομένως επιτρέποντας λιγότερο επιθετικούς / φιλόδοξους στόχους πρωτογενών πλεονασμάτων αν οι τρέχοντες αποδειχθούν ανέφικτοι (όπως και θα συμβεί σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της)- θα παραμείνει κρίσιμη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Ελλάδας να εκπληρώσει τις οικονομικές της υποχρεώσεις, υπογραμμίζει η Citi. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αμερικανικής τράπεζας, το χρέος προς το ΑΕΠ θα διαμορφωθεί στο 187% φέτος, στο 184% το 2019, στο 179% το 2020 και στο 173% το 2021 και 167% το 2022 αντίστοιχα. Σε ό,τι αφορά το πρωτογενές πλεόνασμα το "βλέπει" στο 3,8% φέτος και κοντά στις εκτιμήσεις της Κομισιόν, ενώ για το 2019 εκτιμά ότι θα βρεθεί εκτός στόχου και στο 3,3%.

Figure 22. Greece and Portugal – Economic Forecasts, 2017-2019F

		Greece			Portugal		
		2017	2018F	2019F	2017	2018F	2019F
Real GDP	YoY	1.3	1.9	1.5	2.7	2.1	1.5
Final Domestic Demand	YoY	0.9	-1.0	1.5	2.9	2.3	2.0
Private Consumption	YoY	0.2	1.1	1.4	2.3	2.1	1.8
Government Consumption	YoY	-1.1	-2.0	-0.2	-0.2	0.5	0.5
Investment (Ex Stocks)	YoY	9.7	-9.6	5.1	9.2	5.0	4.6
Exports	YoY	6.9	7.0	3.1	7.9	5.7	4.1
Imports	YoY	7.5	2.3	3.1	7.9	6.8	5.2
CPI (Average)	YoY	1.1	0.8	1.1	1.6	1.3	1.8
Unemployment Rate	%	21.5	19.5	18.8	8.9	7.3	7.0
Current Account	€bn	-1.4	-2.1	-2.5	1.2	1.4	1.8
	% of GDP	-0.8	-1.1	-1.3	0.6	0.7	0.9
General Govt Balance	€bn	1.5	0.9	-0.6	-5.7	-2.1	-2.2
	% of GDP	0.8	0.5	-0.3	-3.0	-1.0	-1.1
Primary Balance	% of GDP	4.0	3.8	3.3	0.9	2.7	2.6
General Govt Debt	% of GDP	179.1	187.3	184.0	125.7	122.3	120.4

F Citi forecast. YoY Year-on-year growth rate. Sources: National sources and Citi Research



## Σ. Λαζαρίδης: Η έλλειψη εισαγωγών εταιρειών (IPOs) η αχίλλειος πτέρνα για το Χ.Α.

Μιλώντας στο Bloomberg, στα σχέδια των επιμέρους εισηγμένων επιχειρήσεων και λιγότερο στο μακροοικονομικό περιβάλλον εστιάζουν φέτος οι επενδυτές, δήλωσε ο επικεφαλής της EXAE Σ. Λαζαρίδης στο περιθώριο του 13ου Roadshow στο Λονδίνο.

Όπως μεταδίδει το Bloomberg, ο Σωκράτης Λαζαρίδης στάθηκε ιδιαίτερα στη μεγάλη συμμετοχή που υπήρξε από πλευράς εισηγμένων με 31 συμμετοχές, νούμερο που είχε να καταγραφεί από το 2009. Εκτίμησε ότι υπάρχει μεγάλο ενδιαφέρον για τον χρηματοπιστωτικό κλάδο, ενώ σημείωσε ότι τα τελευταία επτά χρόνια είδαμε διαφορετικά κύματα ενδιαφέροντος από επενδυτές.

Σύμφωνα με τον ίδιο, το στοιχείο που δίνει πλεονέκτημα στις ελληνικές επιχειρήσεις είναι η σημαντική άνοδος στα καθαρά έσοδα, η οποία έφτασε το 32% φέτος. Συμπλήρωσε δε ότι καταγράφεται 70% αύξηση στα EBITDA στην τελευταία πενταετία.

Κλήθηκε να σχολιάσει το κατά πόσο απασχολεί τους ξένους επενδυτές το πολιτικό κλίμα και οι επερχόμενες εκλογές. Επ' αυτού σημείωσε ότι η πολιτική κατάσταση πάντα απασχολεί τους επενδυτές, αλλά τα τελευταία χρόνια δεν είδαμε απόσυρση ενδιαφέροντος.

Σε ερώτηση για το πώς βλέπουν οι επενδυτές τη διαπραγμάτευση που διεξάγεται για το θέμα της περικοπής των συντάξεων και αρκέστηκε να δηλώσει ότι οι συζητήσεις που βλέπουμε στην κυβέρνηση είναι υπέρ των επιχειρήσεων (pro business). Οι επενδυτές εστιάζουν περισσότερο στα σχέδια των επιχειρήσεων, στα πλάνα και στις προβλέψεις τους για το πώς θα κινηθούν τα επόμενα χρόνια. Το μακροοικονομικό περιβάλλον είναι σε δεύτερο πλάνο, ανέφερε χαρακτηριστικά ο κ. Λαζαρίδης.

Τέλος, ο κ. Λαζαρίδης τόνισε πως η έλλειψη εισαγωγών εταιρειών (IPOs) είναι η αχίλλειος πτέρνα για το ελληνικό χρηματιστήριο.



## «Οι δανειστές συνεχίζουν να μαθαίνουν» ..... Διεύρυνση του ESM και «κατάργηση» των μνημονίων

Η διεύρυνση του ΕΜΣ με την κατάργηση των μνημονίων όπως τα γνωρίζουμε είναι από τα βασικά θέματα της επισκόπησης του γερμανικού Τύπου.

«Σε ομιλία του την Τετάρτη στο Βερολίνο ο πρόεδρος της ΕΚΤ Μάριο Ντράγκι χαρακτήρισε ημιτελή την ευρωζώνη, όσο οι χώρες που βιώνουν κρίση δεν έχουν στο πλευρό τους το κατάλληλο εργαλείο στήριξης, όσο δεν προωθείται η ενιαία τραπεζική αγορά και όσο δεν δημιουργείται ένα ισχυρό δίκτυο ασφαλείας για το Ενιαίο Ταμείο Εξυγίανσης Τραπεζών (SRF), γράφει η Handelsblatt σε άρθρο με τίτλο «Οι δανειστές συνεχίζουν να μαθαίνουν». Σύμφωνα με πληροφορίες της γερμανικής οικονομικής εφημερίδας η μεταρρύθμιση της ευρωζώνης καθώς και το απαραίτητο δίκτυο ασφαλείας θα κοστίσουν τελικά πολύ περισσότερα χρήματα από ότι ήταν μέχρι σήμερα γνωστό.

Στο επίκεντρο των σχεδίων βρίσκεται η διεύρυνση του ΕΜΣ, ο οποίος σύμφωνα με τους υπουργούς Οικονομικών της ΕΕ θα λειτουργεί μελλοντικά και ως δίκτυο ασφαλείας του Ενιαίου Ταμείου Εξυγίανσης Τραπεζών SRF. Σε περίπτωση που δεν αρκέσουν τα χρήματα τα χρήματα του Ενιαίου Ταμείου για να τεθεί υπό έλεγχο μια τραπεζική κρίση τότε θα παρεμβαίνει ο ΕΜΣ.

Επικαλούμενη έγγραφο του γερμανικού υπουργείου Οικονομικών που έχει στη διάθεσή της, η οικονομική εφημερίδα σημειώνει ότι οι χώρες που συμμετέχουν στην Τραπεζική Ένωση θα συνεισφέρουν στο Ταμείο το 1% των διασφαλισμένων καταθέσεων. Όπως σημειώνεται στο έγγραφο σύμφωνα με επικαιροποιημένα στοιχεία, το Ταμείο Εξυγίανσης θα πρέπει να έχει στη διάθεσή του όχι 55 δις, όπως είχε αρχικά υπολογιστεί, αλλά από 59 μέχρι και 71 δις ευρώ. Οι υπουργοί Οικονομικών της ΕΕ συζητήσαν στο τελευταίο συμβούλιο στη Βιέννη πόσο μεγάλο θα πρέπει να είναι, αντίστοιχα, και το δίκτυο ασφαλείας του ΕΜΣ. Πάντως οι χώρες το ευρωπαϊκού νότου ωστόσο τάσσονται υπέρ ενός όσο το δυνατόν μεγαλύτερου ποσού.

Συνέχεια...

Όπως σημειώνει η οικονομική εφημερίδα στο μέλλον ο ΕΜΣ θα στηρίζει χώρες σε κρίση με πιο συνοπτικές διαδικασίες. Για το λόγο αυτό προωθείται μια μεταρρύθμιση της λεγόμενης προληπτικής γραμμής στήριξης. Παράλληλα πρόσβαση στον Μηχανισμό αποκτούν και οικονομικά εύρωστες χώρες της ευρωζώνης σε περίπτωση που χωρίς δική τους υπαιτιότητα αντιμετωπίσουν ένα οικονομικό σοκ.

Όπως όλα δείχνουν πάντως στο νέο διευρυμένο ΕΜΣ θα καταργηθεί η επιβολή όρων για εφαρμογή μεταρρυθμίσεων, όπως έγινε στην Ελλάδα με τα λεγόμενα μνημόνια (MoU). Σε έγγραφο της αρμόδιας ομάδας εργασίας αναφέρεται ότι από εδώ και στο εξής το μνημόνιο θα μπορούσε απλά να αναφέρει ότι η χώρα σε πρόγραμμα εξακολουθεί να πληροί τις προϋποθέσεις συμμετοχής στην ευρωζώνη.

Έμπειροι διαπραγματευτές δεν αναμένουν μια συμφωνία των υπ. Οικονομικών μέχρι τα τέλη του έτους για τον νέο διευρυμένο ΕΜΣ προφανώς επειδή ο γερμανός υπ. Οικονομικών Όλαφ Σολτς και άλλοι βορειοευρωπαίοι συνάδελφοί του εμμένουν σε ξεκάθαρους προϋποθέσεις για την πρόσβαση στους μηχανισμούς στήριξης για να αποφύγουν ενδεχόμενη κατάχρηση της οικονομικής βοήθειας».



### **Reuters: Ο εμπορικός πόλεμος βλάπτει σοβαρά την υγεία της αμερικανικής οικονομίας**

Με ισχυρούς ρυθμούς θα αναπτυχθεί η αμερικανική οικονομία και το τρέχον τρίμηνο, αλλά θα αρχίσει να κατεβάζει ταχύτητα από το επόμενο, με την επιβράδυνση να εντείνεται το 2019. Αυτό προβλέπουν αναλυτές οι οποίοι συμμετείχαν σε δημοσκόπηση του Reuters και που ομόφωνα διαμηνύουν ότι ο εμπορικός πόλεμος βλάπτει σοβαρά την υγεία της κορυφαίας οικονομίας του πλανήτη, ακόμη και εάν λυγίσει πρώτη η κινεζική.

Σύμφωνα με την έρευνα, στην οποία συμμετείχαν 70 οικονομολόγοι των ΗΠΑ από τις 12 έως 19 Σεπτεμβρίου, η αμερικανική οικονομία αναπτύσσεται με ρυθμούς 3,1% το τρέχον τρίμηνο και θα επιβραδύνει στο 2,8% το τέταρτο τρίμηνο.

Οι επιδόσεις είναι άκρως θετικές, ωστόσο οι ειδικοί εκτιμούν ότι έως το τέλος του 2019 οι ρυθμοί ανάπτυξης θα έχουν υποχωρήσει στο 2%, παρά τις γενναίες φοροελαφρύνσεις της κυβέρνησης Τραμπ. Πρόκειται για δραστηκή επιβράδυνση σε σχέση με τους ρυθμούς της τάξης του 4,2% το δεύτερο τρίμηνο του έτους.

Στη συντριπτική πλειονότητά τους οι οικονομολόγοι προβλέπουν ότι η εμπορική διαμάχη των δύο μεγαλύτερων οικονομιών του πλανήτη δεν θα σταματήσει σύντομα, ενώ στο σύνολό τους τη χαρακτηρίζουν επιζήμια και για τις δύο πλευρές.

Η μέση πιθανότητα για μία ύφεση μέσα στο 2019 παραμένει πάντως αρκετά χαμηλή, στο 15%. Οι πιθανότητες για ύφεση μέσα στην επόμενη διετία ανέρχονται στο 35%, με τον πλέον απαισιόδοξο αναλυτή να τις προσδιορίζει στο 75%.

**Η απόλυτη απογήτευση από τις τραπεζικές μετοχές, με νέα μεγάλη πτώση χθες. Στο -35% ο Τραπεζικός Δείκτης από 01/01 ....**

**Στα μόλις 5,7δισ ευρώ έχει μειωθεί η κεφαλαιοποίηση των 4 τραπεζών, σχεδόν όσο η κεφαλαιοποίηση του ΟΤΕ και σχεδόν στο 50% της κεφαλαιοποίησης της Coca Cola....**

**Alpha Bank: 1,90δισ ευρώ**

**ΕΤΕ: 1,56δισ ευρώ**

**Eurobank: 1,38δισ ευρώ**

**ΠΕΙΡ: 850εκ ευρώ**

### Τραπεζικός Δείκτης

