

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Καθοριστική για την πορεία των πάντων η μείωση των NPL's .... Για χρόνια μακριά από την επενδυτική βαθμίδα η Ελλάδα...

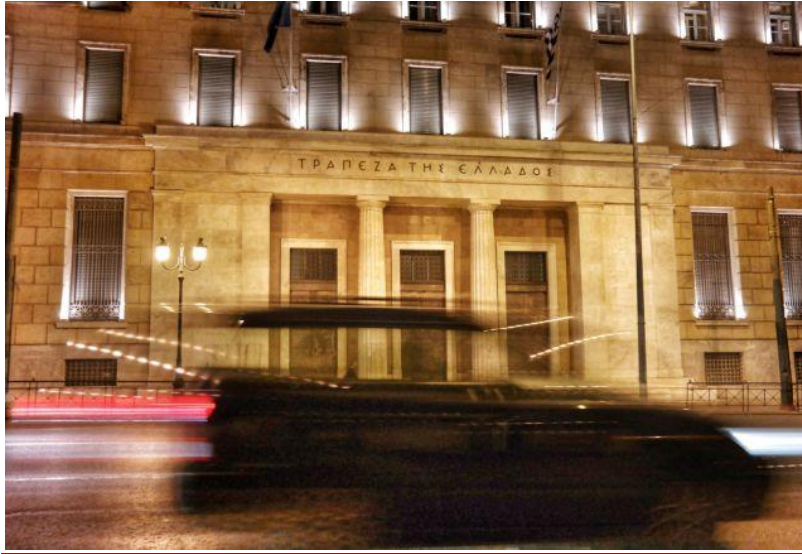
Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Citi, πιθανές αναβαθμίσεις στην πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας θα κριθούν από την πορεία μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs), το ύψος της ανάπτυξης και την επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων.

Οι αναλυτές της S&P, σχολιάζοντας την τελευταία έκθεση της S&P αναφέρει πως ο οίκος αξιολόγησης επιβεβαίωσε την αξιολόγηση B+ της Ελλάδας με θετικές προοπτικές, υποδηλώνοντας πως μέσα στους επόμενους 12 μήνες θα μπορούσε να προχωρήσει σε νέα αναβάθμιση του rating της. Ωστόσο, για να γίνει αυτό, όπως επισημαίνει η Citi, η οικονομική ανάκαμψη θα πρέπει να έχει ενισχυθεί, θα πρέπει να έχουν εφαρμοστεί περαιτέρω οικονομικές μεταρρυθμίσεις, θα πρέπει να έχει επιτευχθεί σημαντική μείωση των μη εξυπηρετούμενων περιουσιακών στοιχείων των ελληνικών τραπεζών καθώς και η πλήρης άρση όλων των υπόλοιπων ελέγχων κεφαλαίου. Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Citi, ο περιορισμός των δημοσιονομικών κινδύνων που σχετίζονται με τις εκκρεμύσεις δικαστικές αποφάσεις σχετικά με τις μεταρρυθμίσεις του συνταξιοδοτικού συστήματος του παρελθόντος θα μπορούσε επίσης να οδηγήσει σε αναβάθμιση της Ελλάδα. Ωστόσο, όπως τονίζει η Citi, ο οίκος προειδοποίησε πως θα μπορούσαμε να αναθεωρήσουμε τις προοπτικές της χώρας σε σταθερές αν, αντίθετα με τις προσδοκίες του, υπάρξουν αντιστροφές των μεταρρυθμίσεων που είχαν εφαρμοστεί προηγουμένως ή εάν τα αποτελέσματα της ανάπτυξης είναι σημαντικά ασθενέστερα από ό, τι αναμένονται.

Η Standard & Poor's στην έκθεσή της για την ευρωζώνη προέβλεπε ανάπτυξη 2,2% στην Ελλάδα φέτος και ζητούσε συνέχιση των μεταρρυθμίσεων, μείωση του αφορολογήτου ορίου, δραστική αντιμετώπιση των «κόκκινων» δανείων, πλήρη άρση των capital controls και βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, για να προχωρήσει σε αναβάθμιση.

Τέλος, όπως αναφέρει ο οίκος αξιολόγησης, η Ελλάδα θα επιτύχει φέτος ανάπτυξη 2,2%, χαμηλότερα της πρόβλεψης της Κομισιόν (2,3%) και του κρατικού προϋπολογισμού (2,5%). Βέβαια όπως σχολιάζουν οι αναλυτές της S&P, η ανάπτυξη μπορεί να φθάσει το 2,4% το 2020 και το 2,5% το 2021, προσθέτοντας μάλιστα ότι μπορεί να ενισχυθεί ακόμα περισσότερο, εάν βελτιωθεί το επιχειρηματικό περιβάλλον, ώστε να αυξηθούν οι ξένες επενδύσεις.

Ο οίκος αναφέρει ακόμα ότι το «κλειδί» για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του χρέους είναι οι αναπτυξιακές πολιτικές, και όχι τα πρόσθετα δημοσιονομικά μέτρα. Και όπως σχολιάζει η Citi, η Moody's θα προχωρήσει σε αναβάθμιση κατά μία βαθμίδα, και στο B2 με σταθερές προοπτικές από το B3 με θετικές προοπτικές σήμερα, κατά τους επόμενους εννέα μήνες. Να σημειωθεί ότι η επόμενη αξιολόγηση της Ελλάδας αναμένεται από τη Moody's την 1η Μαρτίου.



## **ΤτΕ: Έλλειμμα €3,8 δισ. στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών το 11μηνο**

Σημαντική επιδείνωση εμφάνισε το έλλειμμα του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών στο ενδεκάμηνο Ιανουαρίου – Νοεμβρίου 2018, αγγίζοντας τα 3,8 δισ. ευρώ έναντι 1,2 δισ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2017.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην επιδείνωση των ισοζυγίων αγαθών και πρωτογενών εισοδημάτων, η οποία αντισταθμίστηκε όμως μερικώς από τη βελτίωση κυρίως του ισοζυγίου υπηρεσιών και δευτερευόντως του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων.

Πιο αναλυτικά, το έλλειμμα του ισοζυγίου αγαθών αυξήθηκε κατά 2,5 δισεκ. ευρώ, παρά τη συνεχιζόμενη ανοδική πορεία των εξαγωγών, καθώς επιταχύνθηκαν και οι εισαγωγές σε σχέση με το ίδιο διάστημα του 2017 (σε τρέχουσες τιμές). Σε σταθερές τιμές, οι συνολικές εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 8,3% (οι εξαγωγές αγαθών χωρίς καύσιμα αυξήθηκαν κατά 11,3%) και οι συνολικές εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 7,8% (οι εισαγωγές αγαθών χωρίς καύσιμα αυξήθηκαν κατά 9,8%).

Το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών αυξήθηκε κατά 1,3 δισεκ. ευρώ, λόγω της βελτίωσης πρωτίστως του ταξιδιωτικού ισοζυγίου και δευτερευόντως του ισοζυγίου μεταφορών, ενώ το ισοζύγιο λοιπών υπηρεσιών επιδεινώθηκε. Ειδικότερα, οι αφίξεις μη κατοίκων ταξιδιωτών και οι ταξιδιωτικές εισπράξεις σημείωσαν άνοδο κατά 10,6% και 9,7% αντίστοιχα. Επίσης, άνοδο κατά 14,7% σημείωσαν και οι εισπράξεις από μεταφορές.

Τέλος, το ισοζύγιο πρωτογενών εισοδημάτων κατέγραψε έλλειμμα, μεγαλύτερο σε σχέση με το ίδιο διάστημα του 2017, κυρίως λόγω της αύξησης των καθαρών πληρωμών για τόκους, μερίσματα και κέρδη, ενώ το έλλειμμα του ισοζυγίου δευτερογενών εισοδημάτων περιορίστηκε λόγω της βελτίωσης του ισοζυγίου της γενικής κυβέρνησης.

Για την περίοδο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου 2018, το συνολικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και κεφαλαίων παρουσίασε έλλειμμα 3,4 δισεκ. ευρώ, έναντι ελλείμματος 1,2 δισεκ. ευρώ την ίδια περίοδο του 2017.

Στο Ισοζύγιο Χρηματοοικονομικών Συναλλαγών και συγκεκριμένα στην κατηγορία των άμεσων επενδύσεων, οι καθαρές απαιτήσεις και υποχρεώσεις των κατοίκων έναντι του εξωτερικού – οι τελευταίες αντιπροσωπεύουν ξένες άμεσες επενδύσεις – κατέγραψαν αύξηση κατά 651 εκατ. ευρώ και 3,4 δισεκ. ευρώ αντίστοιχα.

Στις επενδύσεις χαρτοφυλακίου, η καθαρή αύξηση των απαιτήσεων των κατοίκων έναντι του εξωτερικού οφείλεται κυρίως στην αύξηση (κατά 944 εκατ. ευρώ) των τοποθετήσεων κατοίκων σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια του εξωτερικού, η οποία αντισταθμίστηκε σε μεγάλο βαθμό από τη μείωση των τοποθετήσεων κατοίκων σε μετοχές αλλοδαπών επιχειρήσεων. Η καθαρή αύξηση των υποχρεώσεών τους οφείλεται κυρίως στην αύξηση (κατά 1,6 δισεκ. ευρώ) των τοποθετήσεων μη κατοίκων σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου.



## **Eurostat: Στα 334,98 δισ. ευρώ αυξήθηκε το δημόσιο χρέος της Ελλάδας**

Στο 182,2% του ΑΕΠ ή 334,98 δισ. ευρώ διαμορφώθηκε το δημόσιο χρέος της Ελλάδας το τρίτο τρίμηνο του 2018, καταγράφοντας το υψηλότερο επίπεδο στην ΕΕ, σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat που δόθηκαν σήμερα στη δημοσιότητα.

Στο τρίτο τρίμηνο του 2018 το χρέος στην ευρωζώνη διαμορφώθηκε, κατά μέσο όρο στο 86,1% του ΑΕΠ, έναντι 86,3% το δεύτερο τρίμηνο του 2018. Στην ΕΕ το χρέος διαμορφώθηκε στο 81% του ΑΕΠ, από 80,8% του δεύτερο τρίμηνο του 2018.

Όπως αναφέρει το ΑΠΕ-ΜΠΕ το υψηλότερο χρέος στην ΕΕ, το τρίτο τρίμηνο του 2018, κατέγραψαν η Ελλάδα (182,2%), η Ιταλία (133%), η Πορτογαλία (125%), η Κύπρος (110,9%) και το Βέλγιο (105,4%).

Το χαμηλότερο επίπεδο χρέους κατέγραψαν η Εσθονία (8%), το Λουξεμβούργο (21,7%) και η Βουλγαρία (23,1%).

Σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο του 2018 η μεγαλύτερη αύξηση του χρέους καταγράφηκε στην Κύπρο (6,9 ποσοστιαίες μονάδες) και στην Ελλάδα (4,8 ποσοστιαίες μονάδες). Η μεγαλύτερη μείωση καταγράφηκε στη Μάλτα, στη Σλοβενία, στην Κροατία, στην Ουγγαρία και στην Τσεχία.

Σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του 2017, το δημόσιο χρέος αυξήθηκε σε τέσσερα κράτη μέλη και συγκεκριμένα στην Κύπρο (9,7 ποσοστιαίες μονάδες), στην Ελλάδα (7,4 ποσοστιαίες μονάδες), στο Ηνωμένο Βασίλειο (0,4 ποσοστιαίες μονάδες και στη Σλοβακία (0,1), ενώ το δημόσιο χρέος μειώθηκε σε 24 κράτη-μέλη.



## **Reuters: Υποχωρούν οι αποδόσεις των 10ετών ελληνικών ομολόγων**

Πτώση σημείωσαν σήμερα οι αποδόσεις των 10ετών ελληνικών κρατικών ομολόγων, σύμφωνα με δημοσίευμα του πρακτορείου Reuters. Συγκεκριμένα, οι αποδόσεις των 10ετών ελληνικών ομολόγων υποχώρησαν σε νέο χαμηλό μηνός, στο 4,155%, αφού ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P επιβεβαίωσε αργά την Παρασκευή την αξιολόγησή του για το αξιόχρεο της Ελλάδας σε 'B+/B' με θετική προοπτική, το οποίο σημαίνει ότι μπορεί να αναβαθμίσει την αξιολόγηση της Ελλάδας τους επόμενους 12 μήνες. Οι αποδόσεις των γερμανικών κρατικών ομολόγων επίσης μειώθηκαν καθώς οι ενδείξεις για οικονομική επιβράδυνση στην Κίνα, το πολιτικό αδιέξοδο στην Ουάσινγκτον και οι ανησυχίες για το Brexit συντηρούν τις ανησυχίες των επενδυτών και τροφοδοτούν τη στροφή προς τα λεγόμενα 'ασφαλή καταφύγια', όπως τα γερμανικά bunds. Οι αποδόσεις των 10ετών γερμανικών ομολόγων σημείωσαν νωρίτερα πτώση στο 0,25%, από το υψηλό μηνός του 0,276% στο οποίο ανήλθαν την Παρασκευή.



## **Από ΑΝΤ/Κομισιόν τέλη Φεβρουαρίου το πρώτο ισχυρό "μεταμνημονιακό" τεστ**

Η από καιρό αναμενόμενη Έκθεση του ΑΝΤ για την Ελλάδα, ετοιμάζεται και θα είναι δημοσιεύσιμη στα τέλη Φεβρουαρίου.

Περίπου τις ίδιες ημέρες η Κομισιόν θα κοινοποιήσει την δική της Έκθεση που θα αφορά -όπως και η Έκθεση του ΑΝΤ- τις "μάκρο" προοπτικές της ελληνικής οικονομίας.

Αυτές θα αφορούν όχι μόνο τα άμεσα αποτελέσματα της δημοσιονομικής πολιτικής (αυτές άλλωστε θα αποτυπωθούν στα αποτελέσματα του τρέχοντος ελέγχου ενισχυμένης εποπτείας), αλλά θα δίνουν τις προβολές από το πώς υλοποιούνται και τι αποτελέσματα θα έχουν τα επόμενα χρόνια, τα μεταρρυθμιστικά προγράμματα και οι τάσεις της οικονομίας στο νέο διεθνές περιβάλλον.

Από την πλευρά της Κομισιόν "προβλέπεται" ότι και πάλι θα υπάρξουν αποκλίσεις ανάμεσα στις δύο Εκθέσεις, με τις εκτιμήσεις της Κομισιόν να είναι περισσότερο αισιόδοξες από εκείνες του ΑΝΤ.

Η "απόκλιση" αυτή εξακολουθεί να έχει την πηγή της τόσο στην εσωτερική κατάσταση της οικονομίας στην Ελλάδα, όσο και σε εκείνη της Ευρωζώνης.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με αναφορές παραγόντων της Κομισιόν, το ΑΝΤ επιμένει να βλέπει την πορεία της ευρω-οικονομίας σε μεγαλύτερη επιβράδυνση από αυτή της εκτίμησης των ευρωπαϊκών Θεσμών.

Όσον αφορά την κατάσταση και την πορεία της οικονομίας στην Ελλάδα το ΑΝΤ παραμένει - αν και με περισσότερο μετριοπαθείς εκτιμήσεις - στη θέση ότι η ελληνική οικονομία δεν μπορεί να μπει σε τροχιά ισχυρής ανάπτυξης όσο θα συγκρατείται από τις δεσμεύσεις για υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα.

Η νέα "διαφοροποίηση" σύμφωνα με τις ίδιες εκτιμήσεις από πλευράς ΑΝΤ, είναι ότι τα πρωτογενή αυτά πλεονάσματα μπορούν να υλοποιηθούν τα επόμενα λίγα χρόνια, αλλά αυτό θα έχει ως συνέπεια να "φρενάρει" η οικονομική ανάπτυξη.

Πάνω σ' αυτή τη "λογική" θα διατηρεί τις επιφυλάξεις του για την πορεία του χρέους, αλλά θα αναφέρεται με θετικές "προσδοκίες" στην ευρωπαϊκή δέσμευση για νέα παρέμβαση στο ελληνικό χρέος το 2032, εάν αυτό προκύψει ως ανάγκη (όπως το ΑΝΤ προβλέπει ότι θα συμβεί).

Για την Κομισιόν η ανάγκη αυστηρής πειθαρχίας στο πρόγραμμα των μεταρρυθμίσεων από πλευράς των ελληνικών κυβερνήσεων, παραμένει ο άξονας των προβλέψεων με σημείο αναφοράς -όπως και στο ΑΝΤ- την ταχύτερη αντιμετώπιση του μειζονος ζητήματος των "κόκκινων δανείων" (προκειμένου να επανενεργοποιηθεί το τραπεζικό σύστημα σαν χρηματοδότης της οικονομίας) και των ιδιωτικοποιήσεων.

Από την πλευρά του ΥΠΟΙΚ ο προσανατολισμός των επόμενων κινήσεων απέναντι στις "πιέσεις" που θα προκύψουν από τις δύο Εκθέσεις, εμφανίζεται να κινείται σε τρία επίπεδα:

- την ενίσχυση της εγχώριας ιδιωτικής καταναλωτικής δαπάνης σε συνδυασμό με την διατήρηση της ενίσχυσης της εξαγωγικής τάσης,
- την επανεμφάνιση του ΟΑΔΗΧ με μικρές αλλά με όρους αγοράς εκδόσεις χρέους (με πρώτη αυτή του πενταετούς ομολόγου στο επόμενο δεκαπενθήμερο) και
- την προώθηση το αργότερο μέσα στο επόμενο δεκαπενθήμερο του "μηχανισμού" ελάφρυνσης των τραπεζών από τα NPLs που έχει σχεδιασθεί στην βάση ενεργοποίησης κρατικών εγγυήσεων.

Ειδικά στο τελευταίο στοιχείο αναμένεται να υπάρξουν άμεσα κινήσεις που αφορούν την παρουσίαση του συγκεκριμένου "μηχανισμού" στην DGComp, ώστε με τις διευκρινίσεις που έχουν ετοιμασθεί στον ειδικό φάκελο από την JP Morgan (που έχει κάνει τον σχεδιασμό με εντολή του ΥΠΟΙΚ/ΤΧΣ), όσον αφορά την ενεργοποίηση της δυνατότητας κρατικών εγγυήσεων, "να είναι έτοιμος ο μηχανισμός ίσως και νωρίτερα από τις ευρωεκλογές...".

Από την πλευρά του ΥΠΟΙΚ ο σχεδιασμός αυτός στοχεύει στο να βελτιώσει το περιβάλλον μέσα στο οποίο θα γίνουν οι επόμενες Εκθέσεις των Οίκων αξιολόγησης, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά τόσο τις εκδόσεις Ομολόγων όσο και το "κόστος" της διευθέτησης των NPLs.

Παράγοντες του ΥΠΟΙΚ πάντως στους οποίους απευθύνθηκε το Capital.gr για να διευκρινίσουν τα χρονοδιαγράμματα μέσα από τα οποία αναμένονται αυτές οι "εξελίξεις" στο επίπεδο της οικονομίας, παραδέχθηκαν ότι το προεκλογικό πολιτικό κλίμα "αναμφίβολα προκαλεί καθυστερήσεις και αναβλητικότητα, η οποία σε πολλές περιπτώσεις φθάνει να απειλεί την υλοποίηση του σχεδιασμού...".

## Οι αποδόσεις των βασικών παγκόσμιων δεικτών από 01/01/19 .... Αν και πολύ νωρίς ... πάλι στις τελευταίες θέσεις το X.A.

RTSI	10.08%
SmallCap 2000	10.01%
Bovespa	9.34%
ATX	8.80%
Tadawul All Share	7.94%
Nasdaq	7.87%
BIST 100	7.87%
PSEi Composite	7.78%
FTSE MIB	7.55%
BEL 20	7.39%
PSI 20	7.11%
SMI	6.97%
S&P/TSX	6.85%
S&P 500	6.54%
OMXS30	6.46%
S&P/BMV IPC	6.25%
IBEX 35	6.20%
China A50	6.18%
DAX	6.12%
Budapest SE	6.04%
Karachi 100	6.04%
Dow 30	5.91%
STI Index	5.07%
DJ Shanghai	4.97%
OMXC25	4.96%
Hang Seng	4.82%
SZSE Component	4.72%
AEX	4.47%
Euro Stoxx 50	4.45%
WIG20	4.45%
MOEX	4.40%
Shanghai	4.09%
KOSPI	4.08%
FTSE 100	3.57%
DJ New Zealand	3.37%
Nikkei 225	3.25%
CAC 40	3.07%
Taiwan Weighted	1.12%
BSE Sensex	0.88%
<b>X.A.</b>	<b>0,66%</b>
Nifty 50	0.41%
CSE All-Share	-1.06%
HNX 30	-1.45%