

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Η κυβέρνηση μαζεύει χρήματα για τα ομόλογα του Ιουλίου....

Πληθαίνουν οι ενδείξεις ότι το ελληνικό Δημόσιο ακολουθεί μια πολιτική συγκράτησης των δαπανών του, οδηγώντας στη δημιουργία νέων ληξιπρόθεσμων οφειλών, αλλά και άντλησης εσόδων και ρευστότητας με κάθε δυνατό τρόπο, σε μια προσπάθεια να διασφαλιστούν οι ανάγκες του σε περίπτωση που οι διαπραγματεύσεις τραβήξουν σε μακρός και δεν υπάρξει εκταμίευση δόσης. Με αυτό τον τρόπο, όμως, εξαντλεί τις αντοχές της αγοράς, θέτοντας σε κίνδυνο την ανάπτυξη της οικονομίας. Σύμφωνα με την Καθημερινή, πληροφορίες από τραπεζικές πηγές αναφέρουν ότι από τις αρχές του χρόνου έχουν δημιουργηθεί νέες ληξιπρόθεσμες οφειλές του Δημοσίου σε ιδιώτες ύψους περίπου 1 δισ. ευρώ, ενώ υπάρχουν περιθώρια να αυξηθεί το ποσό αυτό περαιτέρω κατά 1 δισ. ευρώ έως τον Ιούνιο. Τα τελευταία επίσημα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών έδειχναν ότι τον Ιανουάριο οι ληξιπρόθεσμες οφειλές του Δημοσίου είχαν αυξηθεί κατά περίπου 300 εκατ. ευρώ, φτάνοντας τα 3,6 δισ. ευρώ. Τους τελευταίους μήνες του 2016 είχε σημειωθεί υποχώρηση των ληξιπρόθεσμων, καθώς το ελληνικό Δημόσιο εισέπραξε τη δόση της πρώτης αξιολόγησης, ένα σημαντικό μέρος της οποίας, 1,7 δισ. ευρώ, προοριζόταν για την εξόφληση ληξιπρόθεσμων οφειλών του. Τον Ιανουάριο, όμως, πληρώθηκαν μόνο 78 εκατ. ευρώ ληξιπρόθεσμες, όπως έδειξαν τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος.

Οι ίδιες πηγές προσθέτουν, εξάλλου, ότι υπάρχει περιθώριο αύξησης και των *gepos* κατά 3 δισ. ευρώ, επιπλέον των 11 δισ. ευρώ των ήδη υφιστάμενων, έτσι ώστε το συνολικό ποσό να φτάσει τα 14 δισ. ευρώ. Με άλλα λόγια, το Δημόσιο έχει περιθώρια να ενισχύσει τη ρευστότητά του, εφόσον χρειαστεί, κατά 4 δισ. ευρώ (3 δισ. ευρώ από *gepos* και 1 δισ. ευρώ από δημιουργία νέων ληξιπρόθεσμων οφειλών) το επόμενο διάστημα, προκειμένου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Το κρίσιμο σημείο είναι ο Ιούλιος, οπότε και το Δημόσιο θα κληθεί να πληρώσει συνολικά 7,4 δισ. ευρώ σε ομόλογα και τόκους. Γι' αυτό και ο Ιούνιος θεωρείται ορόσημο για την ολοκλήρωση της αξιολόγησης, ώστε να μπορέσει να γίνει στη συνέχεια η εκταμίευση και να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του το Δημόσιο.

Ωστόσο, εάν η κυβέρνηση εξαντλήσει τα περιθώρια, δεν αποκλείεται το Δημόσιο να μπορέσει να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις του και χωρίς τη δόση. «Αν χρειαστεί, θα τα μαζέψουμε», υποστηρίζει αρμόδιος υψηλόβαθμος αξιωματούχος. Μάλιστα, τραπεζική πηγή θεωρεί ότι σε μια ακραία εφαρμογή της τακτικής εξοικονόμησης, η οποία θα «στεγνώσει» εντελώς την αγορά, η ρευστότητα θα μπορούσε να φτάσει για την κάλυψη των αναγκών έως το τέλος του χρόνου.

Η κυβέρνηση, σύμφωνα με τις ενδείξεις, δεν έχει προς το παρόν δώσει εντολή για κάτι τέτοιο. Ωστόσο, επιδεικνύει σπουδή για να αντλήσει ρευστότητα με κάθε δυνατό τρόπο. Χαρακτηριστικά, πληροφορίες αναφέρουν ότι ένας βασικός λόγος για τον οποίο ασκήθηκε πίεση στον αναπληρωτή υπουργό Υγείας Παύλο Πολάκη να κλείσει την εκκρεμότητα με το ΕΚΑΒ για τη μεταβίβαση των περιφερειακών αεροδρομίων στη Fraport ήταν ακριβώς η επείγουσα ανάγκη είσπραξης του τιμήματος του 1,2 δισ. ευρώ. Σημειώνεται ότι κατά το δίμηνο Ιανουαρίου-Φεβρουαρίου, οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού ήταν μειωμένες κατά 836 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου. Η τακτική αυτή του Δημοσίου, ωστόσο, επιφέρει βαρύ κόστος στην οικονομία. Η ρευστότητα που αντλείται για να καλύψει ενδεχόμενη μεγάλη καθυστέρηση στις διαπραγματεύσεις αφαιρείται από τις επιχειρήσεις, τους προμηθευτές του Δημοσίου και άρα από την ανάπτυξη της οικονομίας. Αντίστοιχα, οι συμφωνίες επαναγοράς (*gepos*) με φορείς του Δημοσίου λειτουργούν και εις βάρος των τραπεζών, απ' όπου αποσύρονται καταθέσεις των φορέων. Επομένως, ακόμη κι αν μπορέσει να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του το Δημόσιο χωρίς δόση, το κόστος θα είναι τόσο μεγάλο που το πρόγραμμα θα εκτροχιαστεί, αφού βασίζεται σε συγκεκριμένες προϋποθέσεις για ρυθμό ανάπτυξης 2,7%.

Πηγή: Καθημερινή



## Ντιρεκτίβα Ντράγκι για τα «κόκκινα» δάνεια

Έγγραφο κατευθύνσεων προς τις ευρωπαϊκές τράπεζες με ...άρωμα ελληνικό δημοσιεύει η ΕΚΤ με κατεύθυνση την αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ).

Η ΕΚΤ μεταξύ άλλων επιχειρεί να κινητοποιήσει και τις κυβερνήσεις να ενεργήσουν τα δέοντα βοηθώντας τις τράπεζες να προχωρήσουν σε ρυθμίσεις δανείων. Στο σημείο αυτό θα μπορούσε με σχετική βεβαιότητα κάποιος να πει πως η διοίκηση της ΕΚΤ είχε στο νου της τα προβλήματα που αντιμετωπίζουν κυρίως οι Ελληνικές και δευτερευόντως οι Ιταλικές τράπεζες. «Η ΕΚΤ καλεί τις κυβερνήσεις να ενεργήσουν αποφασιστικά και να προσαρμόσουν τα νομικά και δικαστικά τους πλαίσια προκειμένου να διευκολύνουν τις τράπεζες να μειώσουν τα Μη Εξυπηρετούμενα Δάνειά τους».

Όπως σημειώνουν με έμφαση τραπεζικές πηγές είναι προφανές πως η κυβέρνηση πρέπει να επιταχύνει τις ενέργειές της για την κατάρτιση του θεσμικού πλαισίου της νομικής προστασίας τραπεζικών στελεχών και στελεχών του Δημοσίου που θα προχωρήσουν τον εξωδικαστικό συμβιβασμό. Πρέπει δε, να ψηφιστεί το ταχύτερο δυνατό ο εξωδικαστικός αλλά και οι όποιες αναμορφώσεις προβλέπονται στο πτωχευτικό δίκαιο.

Κατά τα λοιπά και στο πλαίσιο των επερχόμενων stress tests με στοιχεία του τέλους του 2017 η ΕΚΤ μέσω του εγγράφου των κατευθύνσεων παρουσιάζει : α. τα μέτρα , β. τις διαδικασίες και γ. βέλτιστες πρακτικές που πρέπει να ακολουθήσουν οι τράπεζες για τα ΜΕΔ. Καλεί δε τις τράπεζες να εφαρμόσουν ρεαλιστικές και φιλόδοξες στρατηγικές για τη μείωση των ΜΕΔ . Το έγγραφο θα αποτελέσει τη βάση του συνεχιζόμενου εποπτικού διαλόγου με τις τράπεζες καθώς εξετάζονται και άλλα θέματα όπως η διακυβέρνηση.

Η ΕΚΤ δεν ορίζει ποσοτικούς στόχους για τη μείωση των ΜΕΔ. Αντιθέτως καλεί τις τράπεζες να χαράξουν στρατηγική η οποία θα μπορούσε να περιλαμβάνει σειρά επιλογών πολιτικής, όπως η ρύθμιση των ΜΕΔ, υπηρεσίες διαχείρισης προβληματικών δανείων και πωλήσεις χαρτοφυλακίων.

Το έγγραφο κατευθύνσεων θα αποτελεί στο εξής μέρος του καθημερινού εποπτικού διαλόγου με τις τράπεζες. Οι εποπτικές αρχές έχουν ήδη αρχίσει τη συνεργασία με τράπεζες που έχουν αυξημένα επίπεδα ΜΕΔ.

Η συνεργασία αυτή συνεχίζεται τώρα μετά τη δημοσίευση του τελικού εγγράφου κατευθύνσεων και στο άμεσο μέλλον θα περιλαμβάνει την αποστολή επιστολών προς τις τράπεζες με αυξημένα ΜΕΔ στο πλαίσιο των συνήθων εποπτικών δραστηριοτήτων.

Στο τέλος του γ τριμήνου του 2016 τα ΜΕΔ των σημαντικών ιδρυμάτων στη ζώνη του ευρώ ανέρχονταν σε 921 εκατ. ευρώ. Τα υψηλά επίπεδα ΜΕΔ περιορίζουν τη δυνατότητα των τραπεζών να χορηγούν δάνεια προς την οικονομία και τα διευθυντικά στελέχη αναγκάζονται να αφιερώνουν πολύτιμο χρόνο στη διαχείρισή τους. Επομένως απαιτείται ανάληψη σκόπιμης και αποφασιστικής δράσης.



## Δυσφορία Ευρωπαίων για το δάνειο από την Παγκόσμια Τράπεζα

Επιστολή προς τον Ευκλείδη Τσακαλώτο για το θέμα του δανείου ύψους 3 δισ. ευρώ που εξετάζει να λάβει η Ελλάδα από την Παγκόσμια Τράπεζα με σκοπό να προωθήσει ενεργές πολιτικές απασχόλησης έχει αποστείλει ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) Κλάους Ρέγκλιγκ.

Συνέχεια..

Τη σχετική αποκάλυψε έκανε χθες μετά το Eurogroup ο ίδιος ο κ. Ρέγκλιγκ λέγοντας πως αν και δεν είναι ασυνήθιστο χώρες που έχουν δανειστεί από το ΔΝΤ να λαμβάνουν δάνειο και από την Παγκόσμια Τράπεζα, καθώς πηγαίνουν συχνά παράλληλα, ωστόσο ξεκαθάρισε πως αυτό το δάνειο μπορεί να έχει αντίκτυπο στη βιωσιμότητα του χρέους και στους δημοσιονομικούς στόχους. «Ως εκ τούτου, πρέπει να είμαστε καλά ενημερωμένοι. Έστειλα επιστολή στον υπουργό κ. Τσακαλώτο για να ζητήσω λεπτομέρειες. Όχι για να τον αποθαρρύνω. Αλλά πρέπει να είμαστε ενήμεροι για τις λεπτομέρειες», ανέφερε ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας.

Σύμφωνα με κυβερνητικές εξαγγελίες το εν λόγω δάνειο 3 δισ. ευρώ, εφόσον ληφθεί θα κατευθυνθεί για τη δημιουργία 450.000 θέσεων εργασίας σε τρία χρόνια, 150.000 ανά έτος.

Πάντως, αν και το προηγούμενο διάστημα ο Ευρωπαίος Επίτροπος Πιέρ Μοσκοβισί είχε μιλήσει για αυτό το δάνειο μάλλον αρνητικά, σημειώνοντας ότι τα επιτόκια ενός τέτοιου δανεισμού θα ήταν υψηλά, χθες δεν θέλησε να τοποθετηθεί στο ζήτημα.

Να σημειωθεί πως βάσει ομοειδών προγραμμάτων της Παγκοσμίας Τράπεζας το επιτόκιο του επίμαχου δανείου θα ανερχόταν στο 4,88%, δηλαδή σχεδόν όσο με το κόστος δανεισμού της Ελλάδος από τις αγορές το 2014 (4,9%).



## Wall Street Journal: Τα εργασιακά έχουν αναδειχτεί σε μείζον πρόβλημα της διαπραγμάτευσης

Τα εργασιακά έχουν αναδειχτεί σε μείζον πρόβλημα της διαπραγμάτευσης για τη δεύτερη αξιολόγηση, όπως μεταδίδει η «Wall Street Journal». Σύμφωνα με το δημοσίευμα, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο επιμένει σε περαιτέρω απορρύθμιση της αγοράς εργασίας και απορρίπτει κάθε αντιστροφή παλαιότερων μεταρρυθμίσεων, καθιστώντας σαφές ότι η ικανοποίηση των αιτημάτων του αποτελεί προϋπόθεση για να προσφέρει νέα δάνεια στην Ελλάδα. Η κυβέρνηση από την πλευρά της επιδιώκει την αποκατάσταση των συλλογικών διαπραγματεύσεων και την ενίσχυση των συνδικάτων στη διαπραγμάτευση συμβάσεων.

Οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης συζήτησαν σήμερα το αδιέξοδο στις διαπραγματεύσεις για την Ελλάδα, αλλά δεν κατάφεραν να σημειώσουν πρόοδο στο τελευταίο σημείο σύγκρουσής που απειλεί να εκτροχιάσει τη συμφωνία, τα εργασιακά, αναφέρει η Wall Street Journal.

Η ελληνική κυβέρνηση ωστόσο θέλει να αποκαταστήσει τον ρόλο των συνδικάτων στις μισθολογικές διαπραγματεύσεις για τομείς της οικονομίας, αναφέρει το δημοσίευμα.

Η σύγκρουση των ιδεολογιών μεταξύ του ΔΝΤ και του ΣΥΡΙΖΑ θέτει σε κίνδυνο τις συμφωνίες που Ελλάδα και Ευρώπη χρειάζονται για να δραπετεύσουν από την οκτάχρονη κρίση χρέους, αναφέρει η WSJ.

Μια συμφωνία στο εργασιακό, δημοσιονομικό και σε άλλες πολιτικές θεωρείται από όλους τους φορείς που συμμετέχουν στις διαπραγματεύσεις σαν το πρώτο βήμα στον δρόμο της ανάκαμψης.

Το δεύτερο βήμα, μια συμφωνία επί της αρχής του ΔΝΤ με τους Ευρωπαίους πιστωτές για την αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους το 2018, θα επιτρέψει στο Ταμείο να επανέλθει στο πρόγραμμα, χορηγώντας νέα δάνεια στην Ελλάδα μετά από ένα κενό τριών ετών. Παράλληλα, μια συμφωνία αναδιάρθρωσης του χρέους θα επιτρέψει στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να εντάξει την Ελλάδα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης – ένα βήμα που μπορεί να βοηθήσει τις ελληνικές τράπεζες και να ενισχύσει την εμπιστοσύνη στις προοπτικές της Ελλάδας.

Η WSJ σημειώνει εξάλλου ότι Έλληνες αξιωματούχοι συζητούν αν ο Έλληνας πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας θα πρέπει να προσπαθήσει να βρει μια λύση με τους υπόλοιπους ηγέτες της Ε.Ε. στη σύνοδο της Ρώμης το Σάββατο για τα 60 χρόνια από την υπογραφή της Συνθήκης της Ρώμης. Οι ηγέτες της Ε.Ε. είναι ωστόσο απίθανο να θέλουν να διαπραγματευτούν για την ελληνική αγορά εργασίας στη Σύνοδο.



## Σε Έλληνες επενδυτές η πλειονότητα των ομολογιών του ΟΠΑΠ

Οι αποταμιευτές μπορεί να μην εμπιστεύονται τα κρατικά ομόλογα και τις τράπεζες, εμπιστεύονται όμως τις ομολογίες του ΟΠΑΠ. Αυτό δείχνει η πορεία έκδοσης των 200.000 κοινών ομολογιών του Οργανισμού, η οποία έκλεισε την περασμένη Παρασκευή με επιτυχία πέραν κάθε προσδοκίας. Σύμφωνα με πηγές προσκείμενες στους αναδόχους της έκδοσης, η έκδοση των ομολογιών είχε ανέλπιστα μεγάλη επιτυχία, καθώς όλο το προηγούμενο διάστημα υπήρχε ο φόβος της μη κάλυψης. Γι' αυτό άλλωστε ο Οργανισμός έβαλε στόχο την έκδοση ομολογιών αξίας μεταξύ 100 και 200 εκατ. ευρώ και τον όρο της ακύρωσης της έκδοσης, εφόσον δεν επιτυγχάνονταν το όριο των 100 εκατ. ευρώ. Τελικά συγκεντρώθηκαν πάνω από 420 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 160 εκατ. ευρώ από την Εθνική Τράπεζα, τα 120 εκατ. ευρώ από τη Eurobank και τα υπόλοιπα 140 εκατ. ευρώ από τους λοιπούς αναδόχους (Τράπεζα Πειραιώς, IBG, Euroxx). Εικάζεται ότι σχεδόν το σύνολο της ζήτησης προήλθε από εγχώριους ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές. Δεν αποκλείεται κάποιοι ξένοι θεσμικοί επενδυτές (π.χ. αμοιβαία κεφάλαια), ν' απέκτησαν ομολογίες ΟΠΑΠ, αλλά εικάζεται ότι αυτοί θα είναι λίγοι. «Όσοι ξένοι επενδυτές ενδιαφέρονται για ελληνικούς τίτλους, μπορούν κάλλιστα να κατευθυνθούν είτε στα υψηλότερης απόδοσης κρατικά ομόλογα είτε στα εταιρικά ομόλογα ελληνικών επιχειρήσεων που έχουν εκδοθεί σε ξένες αγορές και επιπλέον προσφέρουν ακόμη υψηλότερες αποδόσεις από εκείνη του ΟΠΑΠ», ανέφερε χθες καλά πληροφορημένη πηγή. Ο ίδιος, παρατηρούσε ακόμη, ότι πολλά κεφάλαια προήλθαν εκτός τραπεζικού συστήματος, γεγονός που υποδηλώνει ότι το επενδυτικό κοινό έδειξε μεγαλύτερη εμπιστοσύνη στον ΟΠΑΠ παρά στις ελληνικές τράπεζες. «Προφανώς το φάντασμα του bail in πλανάται ακόμη», σημείωνε με έμφαση, αφού όπως φαίνεται βγήκαν χρήματα στην επιφάνεια εκτός του τραπεζικού συστήματος. Η τελική κατανομή των 200.000 ομολογιών ΟΠΑΠ, συνολικού ύψους 200 εκατ. ευρώ, θα ανακοινωθεί σήμερα. Για αύριο Τετάρτη έχει προγραμματιστεί η έναρξη της συνεδρίασης του Χ.Α. με το λάκτισμα στη συνεδρίαση να δίνει η διοίκηση του ΟΠΑΠ, σηματοδοτώντας έτσι και την έναρξη διαπραγμάτευσης των ομολογιών στην Κύρια Αγορά του Χ.Α. Για τον ΟΠΑΠ η έκδοση οδηγεί σε μείωση του κόστους δανεισμού, κατά τουλάχιστον μία ποσοστιαία μονάδα. Σύμφωνα με τη διοίκησή του, το μέσο κόστος τραπεζικού δανεισμού στο τέλος του περασμένου Σεπτεμβρίου είχε διαμορφωθεί σε 4,86%. Η νέα έκδοση σημαίνει τη μείωση του κόστους κατά τουλάχιστον 2 εκατ. ευρώ ετησίως ή κατά 10 εκατ. ευρώ στην πενταετία. Έτσι, τον δρόμο που άνοιξε ο ΟΠΑΠ, τώρα αναμένεται ν' ακολουθήσουν και άλλες καλές επιχειρήσεις της χώρας που «διψάνε» για χαμηλού κόστους κεφάλαια. Μεταξύ αυτών φημολογούνται η Sunlight του ομίλου Πάνου Γερμανού και ο όμιλος Μυτιληναίου. Υπενθυμίζεται ότι ο ΟΠΑΠ με τα κεφάλαια που άντλησε θα χρηματοδοτήσει την ανάπτυξη των πληροφοριακών του υποδομών (72 εκατ. ευρώ), την ανάπτυξη των επίγειων δικτύων των πρακτορείων και των καταστημάτων Play (45 εκατ. ευρώ) και τα υπόλοιπα 83 εκατ. ευρώ θα αξιοποιηθούν ως κεφάλαιο κίνησης.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**The S&P 500 hasn't had a 10% correction in 275 days • The SPX also hasn't dropped 1% intraday in 108 days**

