

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Το φερόμενο σχέδιο του ΔΝΤ για το ελληνικό χρέος

Σε τρισέλιδη συνοπτική ανάλυση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) για τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους, την οποία παρουσιάζει αναλυτικά η εφημερίδα «κυριακάτικη δημοκρατία», το ΔΝΤ επιμένει σε δραστικές παρεμβάσεις ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους, όπως η παράταση της αποπληρωμής του έως το 2080, ώστε να διασφαλιστεί ότι οι ετήσιες χρηματοδοτικές υποχρεώσεις της χώρας μας δεν θα ξεπερνούν το 15%-20% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) καθώς και σε συνδυασμό διευκολύνσεων για τα τρία δάνεια της ευρωζώνης.

Παράλληλα, σύμφωνα με την εφημερίδα, το ΔΝΤ προβλέπει ότι οι ελληνικές τράπεζες θα χρειαστούν και νέα ανακεφαλαιοποίηση, λόγω του υψηλού επιπέδου «κόκκινων» δανείων, εκτιμάει πως τα έσοδα από τις αποκρατικοποιήσεις θα κυμανθούν στα 5 δισ. ευρώ το διάστημα 2015-2030 και ζητάει εκκαθάριση των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου, ύψους σχεδόν 7 δισ. ευρώ, σε συνδυασμό με τη δημιουργία αποθεματικού ύψους 7,7 δισ. ευρώ στα κρατικά ταμεία.

Για να συμμετάσχει στο πρόγραμμα, το ΔΝΤ ζητεί να δοθεί προκαταβολικά δέσμευση για: (α) «κλείδωμα» των επιτοκίων, (β) αναδιάρθρωση του 1/3 των ευρωπαϊκών δανείων προς τη χώρα μας στο τέλος κάθε έτους, υπό την προϋπόθεση της ικανοποιητικής εφαρμογής του Μνημονίου, και (γ) πρόβλεψη για μηχανισμό περαιτέρω αυτόματης ελάφρυνσης του χρέους, ανάλογα με την πορεία της ελληνικής οικονομίας.

Ανάμεσα στις βασικές παραδοχές της ανάλυσης του ΔΝΤ, ξεχωρίζουν οι ακόλουθες:

- «Με δεδομένο το υψηλό επίπεδο μη εξυπηρετούμενων δανείων και τη χαμηλή ποιότητα κεφαλαίων, προβλέπεται να προκύψουν πρόσθετες κεφαλαιακές ανάγκες για τις τράπεζες, που μπορεί να καλυφθούν από το αχρησιμοποίητο 'μαξιλάρι' του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM), το οποίο φθάνει έως τα 20 δισ. ευρώ»
- Ο στόχος για το πρωτογενές πλεόνασμα ορίζεται στο 1,5% του ΑΕΠ από το 2018 και μετά. «Αυτό ευθυγραμμίζεται με στοιχεία από διαφορετικές χώρες σχετικά με τη διατήρηση πρωτογενών πλεονασμάτων για εκτενείς χρονικές περιόδους».
- Η ρεαλιστική παραδοχή για τον μέσο ρυθμό ανάπτυξης από το 2022 και εξής διαμορφώνεται στο 1,3%.
- Τα έσοδα από αποκρατικοποιήσεις κυμαίνονται στα 5 δισ. ευρώ την περίοδο 2015-2030, εκ των οποίων μόλις 2 δισ. ευρώ μέχρι το 2018.
- Οι χρηματοδοτικές ανάγκες περιλαμβάνουν εκκαθάριση των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου (7 δισ. ευρώ) και δημιουργία αποθεματικού 7,7 δισ. ευρώ στα κρατικά ταμεία.

Για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, το ΔΝΤ προτείνει τον εξής συνδυασμό:

- Σημαντική επιμήκυνση της περιόδου χάριτος, ώστε μέχρι το 2040 να μην καταβάλλονται τοκοχρεολύσια για τα τρία δάνεια της ευρωζώνης προς τη χώρα μας
- Γενναία επιμήκυνση των λήξεων των τριών δανείων της ευρωζώνης μέχρι το 2080.
- «Κλείδωμα» των επιτοκίων μόλις στο 1,5% μέχρι το 2045.

Με την πρόταση του Ταμείου το χρέος πέφτει στο 140,8% του ΑΕΠ το 2030, στο 110% το 2045 και στο 106,1% το 2060, ενώ με το βασικό σενάριο του Ταμείου και χωρίς ελάφρυνση θα διαμορφωθεί στο 159,1% το 2030, στο 196,9% το 2045 και στο 293,8% το 2060.



«Πούλησέ μας το ελληνικό χρέος»

Σε αδιέξοδο οδηγήθηκαν με ευθύνη των Βρυξελλών και του Βερολίνου οι συζητήσεις για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, αφού οι δύο πλευρές, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και οι Ευρωπαίοι εταίροι της Ελλάδας, διαφωνούν και οι σκέψεις τους -τουλάχιστον με τα σημερινά δεδομένα- δεν συναντώνται πουθενά.

Ομως, σύμφωνα με πληροφορίες του «Εθνους της Κυριακής», σημειώθηκε το βράδυ της Παρασκευής μία σημαντική εξέλιξη όταν οι Ευρωπαίοι υπουργοί που βρέθηκαν στην Ιαπωνία στη σύνοδο του G7 έθεσαν ενώπιον της γενικής διευθύντριας του ΔΝΤ, Κριστίν Λαγκάρντ, την εισήγηση για αγορά του χρέους της Ελλάδας προς το Ταμείο ύψους 17,2 δισ. ευρώ από τους Ευρωπαίους και παράλληλα να διευθετηθούν παλιά χρέη που έχουν υψηλό επιτόκιο με νέα δάνεια με χαμηλό επιτόκιο, όπως υπονόησε την Πέμπτη ο εκπρόσωπος του ΔΝΤ, Τζέρι Ράις.



SZ: Εντολη Μέρκελ σε Σόιμπλε: Κλείστε το ελληνικό ζήτημα, δώστε τη δόση

Να κλείσει το ελληνικό ζήτημα και να εκταμειωθεί η δόση στο Eurogroup της ερχόμενης Τρίτης ζήτησε, σύμφωνα με την *Suddeutsche Zeitung*, η Άγκελα Μέρκελ από τον Βόλφανγκ Σόιμπλε.

Σύμφωνα με το δημοσίευμα Γερμανίδα Καγκελάριος επιθυμεί να κλείσει το θέμα της Ελλάδας και δεν θέλει νέα έκτακτη Σύνοδο Κορυφής, αλλά ούτε και παραινήσεις από τον Ομπάμα. Αυτό σημαίνει ότι, ο Γερμανός Υπουργός Οικονομικών, θα πρέπει να εργαστεί προς την κατεύθυνση της αναγνώρισης της εκπλήρωσης των υποχρεώσεων από την πλευρά της Ελλάδας, για την εκταμίευση της δόσης.

Θετικά μηνύματα εστάλησαν εξάλλου από άλλους Ευρωπαίους, όπως ο πρόεδρος του Eurogroup που εξέφρασε την πεποίθηση ότι, η Ελλάδα και οι δανειστές της μπορούν να καταλήξουν σε μια συμφωνία για την ελάφρυνση του χρέους στις 24 Μαΐου.

Ο ίδιος ο Σόιμπλε υποστήριξε την Πέμπτη και την Παρασκευή ότι, είμαστε στο σωστό μονοπάτι για την Ελλάδα και εξέφρασε την αισιοδοξία του για συμφωνία στο Eurogroup.

Στον αντίποδα, ο Φιλανδός Υπουργός Οικονομικών, Αλεξάντερ Στουμπ, εμφανίστηκε απαισιόδοξος, δηλώνοντας ότι, η Ευρωζώνη και το ΔΝΤ απέχουν πολύ στο ζήτημα του ελληνικού χρέους, κάτι που θέτει εν αμφιβόλω την επίτευξη σχετικής συμφωνίας την επόμενη Τρίτη. «Ελπίζω ότι θα καταφέρουμε να ολοκληρώσουμε την αξιολόγηση και να εκταμιεύσουμε δόση 10 δις. ευρώ», είπε χαρακτηριστικά ο Στουμπ.



Επικοινωνία Τσίπρα με Ολάντ για ελάφρυνση χρέους

Τηλεφωνική επικοινωνία με τον Φρανσουά Ολάντ είχε χθες το απόγευμα ο Αλέξης Τσίπρας στο επίκεντρο της οποίας βρέθηκαν οι διαπραγματεύσεις για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους ενόψει της συνεδρίασης του Eurogroup.

Τηλεφωνική επικοινωνία με τον Φρανσουά Ολάντ είχε χθες το απόγευμα της Παρασκευής ο Αλέξης Τσίπρας στο επίκεντρο της οποίας βρέθηκαν οι διαπραγματεύσεις για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους ενόψει της συνεδρίασης του Eurogroup.

Σύμφωνα με την ενημέρωση από το πρωθυπουργικό γραφείο, ο Φρανσουά Ολάντ εξέφρασε στον πρωθυπουργό και τις ευχαριστίες του για την άμεση κινητοποίηση ελληνικών δυνάμεων έρευνας και διάσωσης στη Μεσόγειο μετά την συντριβή του αεροσκάφους των Αιγυπτιακών Αερογραμμών που εκτελούσε την πτήση Παρίσι - Κάιρο.



Financial Times: Εξετάζεται νέο σχέδιο για το ελληνικό χρέος

Οι διεθνείς πιστωτές της Ελλάδας επεξεργάζονται σχέδιο για να μειωθεί η έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου στο πρόγραμμα διάσωσης της Ελλάδας, ενδεχομένως μέσω της επαναγοράς δανείων ύψους 14 δισ. ευρώ από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Σύμφωνα με δημοσίευμα της βρετανικής εφημερίδας Financial Times, το συμβιβαστικό σχέδιο συζητήθηκε στο περιθώριο του G7 στην Ιαπωνία και αποτελεί την τελευταία απόπειρα των πιστωτών να λύσουν τη διαφωνία μεταξύ του Βερολίνου και του ΔΝΤ για το πακέτο των 86 δισεκατομμυρίων ευρώ.

Το σχέδιο θα ορίζει τις πιο επίμαχες επιλογές για ελάφρυνση του χρέους, όπως για παράδειγμα πληρωμές και χρηματοδότηση στόχων, αλλά αυτές οι αποφάσεις θα ληφθούν μετά το 2018 όταν λήγει το ελληνικό πρόγραμμα και θα έχουν πλέον ολοκληρωθεί οι Γερμανικές εκλογές. Ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε δήλωσε πριν από μερικές ημέρες ότι το Βερολίνο είναι ανοιχτό να συζητήσει το θέμα του ελληνικού χρέους αλλά μετά τις γερμανικές εκλογές του 2017.

Ανάμεσα στα βραχυπρόθεσμα μέτρα που ετέθησαν στο τραπέζι είναι η επιστροφή στην Αθήνα των κερδών από τα ελληνικά ομόλογα που κρατά η ΕΚΤ (ύψους 1,9 δισ. ευρώ). Επιπλέον ο ESM θα μπορούσε να χρησιμοποιήσει τα 19,6 δισ. που δεν χρησιμοποιήθηκαν στην ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών για να αγοράσει παλιά ελληνικά δάνεια.

«Οι Γερμανικές αντιστάσεις στα αιτήματα του ΔΝΤ, που ζητά σημαντική και άμεση ελάφρυνση του χρέους, καθυστερούν την απελευθέρωση της δόσης των 10 δισ. ευρώ που η Αθήνα χρειάζεται το πολύ μέχρι το τέλος Ιουλίου. Υπουργοί και αξιωματούχοι που συναντήθηκαν την Παρασκευή, όμως, εξέφρασαν μια κάποια αισιοδοξία, ισχυριζόμενοι ότι όλες οι πλευρές αποφάσισαν να πιέσουν για μια συμφωνία που θα μπορεί να αποδεχτεί το ΔΝΤ την Τρίτη στις Βρυξέλλες» αναφέρει χαρακτηριστικά το δημοσίευμα της εφημερίδας.

Νωρίτερα σήμερα, ο πρόεδρος του Eurogroup Γερούν Ντάισελμπλουμ δήλωσε σε συνέντευξή του στο CNBC ότι «υπάρχει μια κινητικότητα και από τις δύο πλευρές». «Αυτοί που λένε ότι χρειαζόμαστε ελάφρυνση του χρέους μπροστά έχουν αλλάξει τη στάση τους και αυτοί που έλεγαν ότι δεν χρειάζεται τίποτα επίσης έχουν μετακινηθεί λίγο. Η ψαλίδα κλείνει» ανέφερε ο Ολλανδός πολιτικός.

«Ένας αξιωματούχος της Ευρωζώνης δήλωσε ότι ο κ. Σόιμπλε υπαινίχθη ότι σε περίπτωση που υιοθετηθεί η επιλογή της εξαγοράς δανείων από το ΔΝΤ, τότε το Ταμείο θα πρέπει να δεσμευτεί να συμμετέχει πλήρως στην επόμενη φάση του ελληνικού προγράμματος διάσωσης την Τρίτη –κάτι το οποίο θεωρείται ιδιαίτερα σημαντικό για τους Γερμανούς νομοθέτες. Ένας άλλος αξιωματούχος, που συμμετείχε στην συνάντηση, είπε ότι ο κ. Σόιμπλε ήταν ανένδοτος, λέγοντας ότι θα ήταν “ηλίθιο” να καθυστερήσει η συμμετοχή του ΔΝΤ» γράφει το δημοσίευμα.

Την ίδια ώρα, η εφημερίδα, που επικαλείται για άλλη μια φορά πηγές που γνωρίζουν για την συνάντηση της Παρασκευής, τονίζει ότι η επικεφαλής του Ταμείου Κριστίν Λαγκάρντ έδειξε «μια κάποια ευελιξία».

Οι ΗΠΑ έχουν αρχίσει να ασκούν σημαντικές πιέσεις και στις δύο πλευρές για να επιταχυνθούν οι διαπραγματεύσεις.

Κατά τη διάρκεια συναντήσεων στο περιθώριο του G7, ο Αμερικανός υπουργός Οικονομικών Τζακ Λιου πίεσε τόσο τον Γερούν Ντάισελμπλουμ όσο και τον Γάλλο υπουργό Οικονομικών Μισέλ Σαπέν να προσφέρουν στην Ελλάδα «σοβαρή ελάφρυνση του χρέους».



Morgan Stanley: Ανησυχία για την πορεία των αγορών τον Ιούνιο

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Morgan Stanley στο σημερινό τους σημείωμα στους επενδυτές, δύσκολα θα δούμε το ευρώ να χάνει έδαφος, εκτός εάν υπάρξει κάποιο sell-off στις ευρωπαϊκές αγορές, με τους αναλυτές πάντως της επενδυτικής τράπεζας να εμφανίζονται εξαιρετικά ανήσυχοι για την πορεία των αγορών τον Ιούνιο. Είναι χαρακτηριστικό ότι η MG προειδοποιεί ότι ο επόμενος μήνας είναι γεμάτος με «κρίσιμα γεγονότα» που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε ένα "ξεπούλημα" στις αγορές.

Όπως σημειώνει, αν και προβλέπει επιτυχή ολοκλήρωση της αξιολόγησης, οι κίνδυνοι γύρω από την Ελλάδα δεν έχουν εξαφανιστεί. Σημαντικοί πολιτικοί κίνδυνοι αποτελούν, επίσης, τόσο η έκβαση των ισπανικών εκλογών (26 Ιουνίου), όσο και το δημοψήφισμα του Ηνωμένου Βασιλείου (23 Ιουνίου). Επίσης, η απόφαση του Συνταγματικού Δικαστηρίου της Γερμανίας σχετικά με το πρόγραμμα OMT της EKT (21 Ιουνίου) μπορεί να αποδειχθεί μεγαλύτερο γεγονός για τις αγορές από ότι αναμένεται, τονίζει η επενδυτική τράπεζα.

Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της MG, η διάσταση απόψεων στο Γερμανικό Δικαστήριο για το αν το πρόγραμμα OMT είναι σύμφωνο με τις γερμανικές συνταγματικές απαιτήσεις ή όχι, είναι βαθιά.

Όπως προειδοποιεί, σε περίπτωση που το Δικαστήριο κηρύξει μη συνταγματικό το OMT, τότε η Bundesbank θα πρέπει να διακόψει τη συμμετοχή της στο πρόγραμμα, κάτι το οποίο θα μπορούσε να αποτελέσει απειλή στην αξιοπιστία της.

Σε ένα τέτοιο περιβάλλον, η MS εκτιμά ότι θα σημειωθεί μία απότομη αύξηση της μεταβλητότητας στις αγορές μετοχών και νομισμάτων, με τους επενδυτές ενδεχομένως να αλλάζουν τις short θέσεις στη βρετανική λίρα με short θέσεις στο ευρώ, γεγονός που υποδηλώνει βουτιά της ισοτιμίας του ευρώ έναντι της λίρας.



Εδώ και χρόνια η Deutsche Bank αγωνίζεται να ξανακερδίσει την εμπιστοσύνη πελατών και επενδυτών

Εδώ και χρόνια η Deutsche Bank αγωνίζεται να ξανακερδίσει την εμπιστοσύνη πελατών και επενδυτών. Παρά τις υποσχέσεις της νέας διοίκησης για τομές και αλλαγές η τιμή της μετοχής μειώθηκε σε ένα μόνο χρόνο στο 50%.

Έλλειμμα ρεκόρ, πτώση της μετοχής, μηδενικά μερίσματα και πολλά χρέη. Η Deutsche Bank βιώνει την βαθύτερη κρίση στα σχεδόν 150 χρόνια της ιστορίας της. Από το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης την περίοδο 2007-2008 η γερμανική τράπεζα αγωνίζεται να αποκαταστήσει το κλίμα εμπιστοσύνης των μετόχων. Τώρα όμως, διοικητικό και εποπτικό συμβούλιο υποσχέθηκαν στην γενική συνέλευση μετόχων ότι η μεγαλύτερη γερμανική τράπεζα γυρνά πλέον σελίδα. «Είμαστε πολύ καλύτεροι από όσο είναι η φήμη μας», διαβεβαίωσε τους μετόχους ο πρόεδρος της Deutsche Bank Τζον Κράιν, ο οποίος πριν από περίπου ένα χρόνο ανέλαβε τα ηνία της τράπεζας.

Πολλοί όμως μέτοχοι είναι απογοητευμένοι. «Μετά από δέκα χρόνια κακής διαχείρισης η Deutsche Bank χρειάζεται οπωσδήποτε εξυγίανση», λέει ο Ινγκο Σπάιχ μάντζερ αμοιβαίων κεφαλαίων της Union Investment, ενώ ο Χανς Κρίστοφ Χιρτ συμπρόεδρος της εταιρίας Hermes, που εκπροσωπεί μετόχους, συμπληρώνει: «Η Deutsche Bank θα πρέπει να αναδιαρθρωθεί μέσα στο επόμενο διάστημα».

Υποσχέσεις χωρίς αντίκρισμα

Μέχρι σήμερα πάντως ο νέος πρόεδρος Τζον Κράιν δεν έχει πείσει τους επενδυτές ότι είναι σε θέση να επιφέρει τις απαραίτητες αλλαγές στην τράπεζα. Από τότε που ανέλαβε τα καθήκοντά του, η τιμή της μετοχής έχει υποχωρήσει κατά 50%. Με όπλα του την σκληρή λιτότητα και την επικέντρωση σε επικερδείς τομείς, ο πρόεδρος προσπαθεί να γυρίσει το καράβι. Όμως οι επενδυτές διερωτώνται, πώς ο Τζον Κράιν θα επιστρέψει την τράπεζα στα κέρδη δισεκατομμυρίων που καταγράφονταν πριν από περίπου μια δεκαετία. «Που είναι τα οράματά σας; Ποιοι είναι οι τομείς, που θα διασφαλίσουν μεγάλα κέρδη στην Deutsche Bank;» ρωτούσε στην γενική συνέλευση μετόχων ο αντιπρόεδρος της Γερμανικής Ένωσης Προστασίας Αξιογράφων Κλάους Νίντιγκ.

Η απάντηση του Τζον Κράιν σχετικά με τους στόχους είναι να γίνει η Deutsche Bank ο κορυφαίος πάροχος χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών στην Γερμανία, η πρώτη τράπεζα στην Ευρώπη και η καλύτερη τράπεζα του εξωτερικού σε ΗΠΑ και Ασία. Ωστόσο ακόμα και σήμερα τα χρέη του παρελθόντος και τα σκάνδαλα αποτελούν εμπόδια σε μια νέα πορεία της γερμανικής τράπεζας. Ίσως ο απερχόμενος συμπρόεδρος της Deutsche Bank Γιούργκεν Φίτσεν να εκφράζει με τον καλύτερο τρόπο τί πρέπει να κάνει από εδώ και στο εξής η τράπεζα: «Όλοι οι εργαζόμενοι στην Deutsche Bank θα πρέπει να γνωρίζουν ποιές δουλειές κάνουμε και ποιές δουλειές ή πελάτες θα πρέπει να αποφεύγουμε».

Deutsche Welle

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Wall Street: The Performance from 1900 (adjusted for inflation)

The Dow is currently trading 4% below its all-time record high. For some perspective, today's chart illustrates the inflation-adjusted Dow since 1900 -- there are several points of interest. Take for example an unlucky buy-and-hold investor that invested in the Dow right at the dot-com peak of December 1999. A decade and a half later, the inflation-adjusted Dow is up a mere 7.3%. That is not altogether an impressive performance considering that over 16 years have passed. On the other hand, take the investor who bought right at the end of the financial crisis. The inflation-adjusted Dow is up a significant 119% from its financial crisis lows -- not bad for a for a seven year investment. More recently, the inflation-adjusted Dow has broken below support of a trend that has existed since the end of the financial crisis induced bear market.

