

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πρόταση για δόση 11δισ μέχρι τον Νοέμβριο

Στα 11 δισ. ευρώ αναμένεται να διαμορφωθεί η δόση προς την Ελλάδα στο πλαίσιο της ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολόγησης. Σύμφωνα με προσχέδιο της έκθεσης προόδου (compliance report) που έχει συντάξει η Κομισιόν και το οποίο έχει το Bloomberg, το ποσό των 11 δισ. ευρώ αφορά στην αποπληρωμή 7,2 δισ. ευρώ υποχρεώσεων για το χρέος και 3,8 δισ. ευρώ για την εξόφληση ληξιπρόθεσμων οφειλών τα οποία μπορεί να εκταμιευτούν και σε υποδόσεις, που θα έχουν προϋπόθεση την εξόφληση των χρεών. Όπως σημειώνεται στο δημοσίευμα, να σημειωθεί ότι το ποσό αυτό καλύπτει τις χρηματοδοτικές ανάγκες της χώρας έως τα τέλη Νοεμβρίου.

Πέραν αυτού στην έκθεση προόδου αναφέρεται ότι υπάρχει «μαξιλάρι» 23 δισ. ευρώ, εξαιτίας της μη χρήσης τους για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών.

Παράλληλα, σε ότι αφορά το θέμα διαχείρισης του ελληνικού χρέους, στο έγγραφο της η Κομισιόν αναφέρει ότι θα γίνει κατάλληλος και σταδιακός συνδυασμός μέτρων διαχείρισής του και σημειώνεται ότι στα μέτρα αυτά περιλαμβάνεται και το κλείδωμα των επιτοκίων στα σημερινά χαμηλά επίπεδα, η επέκταση του χρόνου αποπληρωμής των δανείων, η παράταση της περιόδου χάριτος για την αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων και η χρήση των κερδών του ευρωσυστήματος επί των ελληνικών ομολόγων (smr και anfa) για την ελάφρυνση του χρέους.



Σε χαμηλό εξαμήνου υποχωρούν οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων

Σε χαμηλό εξαμήνου υποχώρησαν τη Δευτέρα οι αποδόσεις των ελληνικών 10ετών ομολόγων σήμερα καθώς η Αθήνα συμφώνησε σε μια σειρά μεταρρυθμίσεων που αναμένεται να ανοίξουν το δρόμο για συμφωνία για τα δάνεια διάσωσης και τις συνομιλίες ελάφρυνσης χρέους αυτήν την εβδομάδα, επισημαίνει το ειδησεογραφικό πρακτορείο Ρόιτερς.

Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων μειώθηκαν κατά 26 μονάδες βάσης στο 7,37%, επίπεδα που έχουν να καταγραφούν από τα τέλη Νοεμβρίου.

Τα ασφάλιστρα έναντι κινδύνου αθέτησης πληρωμών, όπως αποτυπώνονται στα πενταετή CDS, επίσης υποχώρησαν σε χαμηλό εξαμήνου, ενώ οι ελληνικές μετοχές κατέγραψαν υπεραπόδοση έναντι των άλλων αγορών της ευρωζώνης, σημειώνοντας άνοδο κατά 1%.



Guardian: Πολύ κοντά στο να πάρει δόση 3,5 δισ. ευρώ η Ελλάδα στο αυριανό Eurogroup

Τις εξελίξεις που δρομολογούνται μετά την ψήφιση του πολυνομοσχεδίου περιγράφει με άρθρο της η εφημερίδα Guardian. «Η Ελλάδα βρίσκεται πολύ κοντά στο να πάρει τη δόση που τόσο πολύ χρειάζεται, μετά την ψήφιση του νέου πακέτου μέτρων λιτότητας χθες το βράδυ από την ελληνική Βουλή», αναφέρει αρχικά η εφημερίδα.

Και συνεχίζει: «Το βράδυ της Κυριακής, οι Έλληνες βουλευτές ενέκριναν το πακέτο μέτρων, που περιλαμβάνει έμμεσους φόρους ύψους 1,8 δισ. ευρώ, αύξηση του ΦΠΑ από το 23% στο 24%, καθώς και δημιουργία νέου ταμείου αποκρατικοποιήσεων. Αυτό θα πρέπει να είναι αρκετό ώστε να εγκρίνουν οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης την εκταμίευση της δόσης ύψους 3,5 δισ. ευρώ προς την Ελλάδα κατά την αυριανή συνεδρίαση του Eurogroup. Με τη σειρά της, αυτή η εκταμίευση θα περιορίσει τους φόβους για ακόμα ένα ελληνικό δράμα φέτος το καλοκαίρι, με την Αθήνα να μάχεται για να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Επίσης, θα οδηγήσει σε πιο διεξοδικές συζητήσεις για την ελάφρυνση του χρέους».

Όσο για το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, ο Guardian αναφέρει ότι «παραμένουν ακόμα κάποια μεγάλα προβλήματα, μεταξύ των οποίων και η συμμετοχή του ΔΝΤ στο νέο πρόγραμμα. Η Γερμανία απαιτεί τη συμμετοχή του ΔΝΤ στο πρόγραμμα, αλλά αντιδρά στην απαίτηση του Ταμείου για γενναία ελάφρυνση του χρέους».

Πάντως, από το δημοσίευμα του Guardian δεν λείπει και η παραίτηση της Βασιλικής Κατρίβανου. «Η χθεσινή νύχτα δεν ήταν χωρίς "συμβάν". Μια βουλευτής της κυβέρνησης, η Βασιλική Κατρίβανου, αρνήθηκε να ψηφίσει κάποια μέρη του νομοσχεδίου, λέγοντας ότι έτσι οι δανειστές παίρνουν πολύ περισσότερο έλεγχο στα χέρια τους. Έτσι, παραιτήθηκε, κάτι που σημαίνει όμως ότι η πλειοψηφία του Τσίπρα στη Βουλή παραμένει ανέπαφη».



Μοσκοβισί: Ελπίζω και επιθυμώ μία συμφωνία στο Eurogroup

Ο ευρωπαϊός επίτροπος Οικονομικών Υποθέσεων Πιερ Μοσκοβισί δίνει τη διαβεβαίωση ότι η Ελλάδα έκανε ένα «βήμα κλειδί» ... προς την κατεύθυνση της ολοκλήρωσης της πρώτης φάσης του ελληνικού προγράμματος.

«Ελπίζω και επιθυμώ μία συμφωνία κατά τη διάρκεια του αυριανού Eurogroup» στις Βρυξέλλες, δήλωσε ο Πιερ Μοσκοβισί κατά τη διάρκεια συνέντευξης Τύπου.



© picture alliance/AP Photo/E.v. Jutrzewka

FT: Το «παγνίδι» της Γερμανίας για το ελληνικό χρέος

«Εάν οι Ευρωπαίοι θέλουν να δανείζουν την Ελλάδα παρουσιάζοντάς την ως φερέγγυα, ας το κάνουν, αλλά με δικά τους χρήματα», αναφέρει η βρετανική εφημερίδα.

Μέχρι ένα σημείο, οι επαναλαμβανόμενες ελληνικές κρίσεις θα έλεγε κανείς ότι ταιριάζουν με την ιδέα του Καρλ Μαρξ ότι η ιστορία επαναλαμβάνεται, αλλά πρώτα ως τραγωδία και μετά ως φάρσα. Η Ελλάδα έφτασε κοντά στην έξοδο από την ευρωζώνη την περσινή χρονιά και πιθανότατα να πλησιάσει και φέτος. Ωστόσο αυτό το σενάριο φαντάζει απίθανο.

Όμως είναι αναμενόμενες οι έντονες εντάσεις τις επόμενες εβδομάδες και μήνες καθώς η Ελλάδα και οι πιστωτές της θα προσπαθούν να συμφωνήσουν στην πρώτη αξιολόγηση του περσινού προγράμματος διάσωσης.

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο έχει καταλήξει στο συμπέρασμα πως το δημόσιο χρέος της Ελλάδας, στο 180% του ΑΕΠ, δεν είναι βιώσιμο, ούτε και ο συμφωνημένος στόχος για ετήσιο πρωτογενές πλεόνασμα, προ τόκων, ύψους 3,5% του ΑΕΠ. Το Ταμείο επιμένει στην ελάφρυνση του χρέους, όμως η Γερμανία παραμένει αρνητική.

Μάλιστα, πριν έναν χρόνο, η Γερμανίδα καγκελάρια Ανγκελα Μέρκελ και ο υπουργός Οικονομικών της Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, «πούλησαν» την ελληνική διάσωση στο κόμμα τους και στο γερμανικό κοινοβούλιο σαν ένα δάνειο. Υποστήριξαν δε πως αν γίνει αποδεκτή η απομείωση του χρέους, τότε το δάνειο μετατρέπεται σε μεταφορά και εφόσον γίνει αποδεκτή η αρχή της έκτακτης μεταφοράς στην Ελλάδα, τότε θα μπει στο δρόμο αυτού που οι Γερμανοί αποκαλούν μια ένωση μεταφορών, μια ένωση όπου αυτοί πληρώνουν και οι άλλοι λαμβάνουν.

Από την πλευρά τους, ανώτατοι γερμανοί αξιωματούχοι συμφωνούν πως η Αθήνα χρειάζεται ελάφρυνση χρέους. Ωστόσο, είναι παγιδευμένοι στη ψευδαίσθηση πως η Ελλάδα είναι φερέγγυα, αυτή την ιδέα δηλαδή τους «πούλησαν» τα μέλη των κομμάτων τους. Χωρίς αυτό το ψέμα, η Ελλάδα δεν θα ήταν πλέον μέλος της ευρωζώνης. Το ψέμα, όμως, δεν μπορεί να συνεχιστεί.

Και επιμονή του ΔΝΤ στην ελάφρυνση χρέους είναι αυτό που θα μπορούσε να εκθέσει αυτό το δέμα. Η επικεφαλής του Ταμείου Κριστίν Λαγκάρντ, πέρσι έθεσε ως όρο για τη συμμετοχή του ΔΝΤ στη διάσωση, τη συζήτηση για την ελάφρυνση του χρέους.

Από την πλευρά του, ο Σόιμπλε συμφώνησε απρόθυμα, όμως κατάφερε να εισάγει τις λέξεις «αν χρειαστεί», που του δίνουν περιθώριο ελιγμού. Όμως το Βερολίνο κατάφερε να θέσει άλλον έναν όρο: να συμμετέχει και το ΔΝΤ στη διάσωση.

Και γι' αυτό το λόγο η θέση της Γερμανίας είναι πλέον εύλωτη. Είναι γνωστό πως το τεχνικό κλιμάκιο του ΔΝΤ εμμένει σταθερά στην αντίθεσή του να εμπλακεί σε μια διάσωση χωρίς συμφωνία για την ελάφρυνση χρέους. Το πρόβλημα είναι πως οι πολιτικές δεν καθορίζονται από το τεχνικό κλιμάκιο αλλά από τους μετόχους του ΔΝΤ.

Οι Ευρωπαίοι και οι ΗΠΑ είναι οι κυρίαρχοι μέτοχοι άρα το αποτέλεσμα αυτής της μάχης θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την άποψη της Ουάσινγκτον.

Για να βγει από το αδιέξοδο, ο Σόιμπλε πρόσφατα έκανε μια άλλη πρόταση: να δεχθεί η Γερμανία μεν τη συζήτηση για το χρέος, μόνο όμως από το 2018 και μετά.

Η ημερομηνία δεν είναι τυχαία και επιλέχθηκε προσεκτικά, καθώς «πέφτει» μετά τις επόμενες ομοσπονδιακές εκλογές και δεν είναι ξεκάθαρο αν θα εξακολουθήσει ο ίδιος να είναι υπουργός Οικονομικών, ή ακόμα και στην κυβέρνηση.

Δεν είναι καθόλου απίθανο η Χριστιανοδημοκρατική Ένωση, το κόμμα του δηλαδή, να ηγηθεί της επόμενης κυβέρνησης, καθώς η εκλογική αριθμητική καθιστά απίθανο κάποιον άλλον σχηματισμό.

Ωστόσο, προτείνει να δεσμεύσει τον επόμενο διάδοχό του σε αυτή την πορεία δράσης, όμως μια τέτοια δέσμευση δεν έχει καμία αξιοπιστία.

Το ΔΝΤ απέρριψε την ιδέα αυτή την προηγούμενη εβδομάδα, και δικαίως. Θέλει να ξεκαθαρίσει τώρα η κατάσταση, ή, όπως μου είπε πρόσφατα αξιωματούχος, θέλει να... ανακτήσει την χαμένη του παρθενία.

Κάνοντάς το αυτό, θα αποκαταστήσει τη φήμη του και θα αποκαλυφθεί η «μπλόφω» του Βερολίνου. Υπάρχει, βέβαια, κίνδυνος αυτή η αναμέτρηση να πυροδοτήσει μια ακόμα κρίση στην ευρωζώνη. Η Μέρκελ έχει καλό λόγο να μην αφήσει την κατάσταση να κλιμακωθεί.

Η αποκατάσταση του ελληνικού χρέους μπορεί να μην είναι δημοφιλής στην Bundestag όμως μια ακόμα κρίση στην ευρωζώνη θα ήταν μια πολιτική καταστροφή γι' αυτήν, καθώς θα εξέθετε την ατιμία της στρατηγικής της για διάσωση της ευρωζώνης. Θεωρείται απίθανο λοιπόν να ρισκάρει ένα Grexit σε μια φάση που η συμφωνία της με την Τουρκία για την επαναπροώθηση των προσφύγων που φτάνουν στην Ελλάδα βρίσκεται στα πρόθυρα της κατάρρευσης.

Πολλές κρίσεις αιωρούνται στην Ευρώπη. Η ιδέα μιας ακόμα συνόδου για να συζητηθεί η Ελλάδα γεμίζει με φόβο τους αξιωματούχους.

Συνεπώς το συμπέρασμά είναι πως μια αξιόπιστη απειλή από το ΔΝΤ να «τραβήξει την πριζω» στη συμμετοχή της στην ελληνική διάσωση θα μπορούσε να αναγκάσει τους Ευρωπαίους, και ιδιαίτερα τους Γερμανούς, να ξεκαθαρίσουν τη θέση τους.

Αν οι ευρωπαίοι θέλουν να συνεχίσουν το «παράταση και προσποίηση», να δίνουν τα δάνεια και να προσποιούνται πως η Ελλάδα είναι φερέγγυα, ας είναι. Όμως θα πρέπει τουλάχιστον να το κάνουν αυτό με δικά τους χρήματα. Στην περίπτωση αυτή, θα πρέπει να εξαγοράσουν τα δάνεια διάσωσης του ΔΝΤ προς την Αθήνα, κάτι που σημαίνει πως θα πρέπει να αναλάβουν τις πιστώσεις του Ταμείου προς την Ελλάδα.

Η Ελλάδα θα μπορούσε παράλληλα να συνεχίσει να μην μπορεί να αποπληρώσει τα χρέη της, να βρίσκεται στο διηκεές σε ύφεση, όμως να είναι επαρκώς χρηματοδοτημένη και εντός της ευρωζώνης. Η καλύτερη λύση, βεβαίως, θα ήταν το ΔΝΤ να παραμείνει και να ξεκινήσουν οι συζητήσεις για μείωση του χρέους.

Οι πιστωτές δεν χρειάζεται καν να συμφωνήσουν σε «κούρεμα», σε επίσημη μείωση του αρχικού χρέους, ωστόσο θα μπορούσαν να αυξήσουν τις περιόδους χάριτος, να επιμηκύνουν τις λήξεις και να μειώσουν τα επιτόκια προς το μηδέν. Ακόμη, θα μπορούσαν να συνδέσουν μέρος του ελληνικού χρέους με τις οικονομικές επιδόσεις της χώρας.

Όσο χαμηλότερη η ανάπτυξη, τόσο μεγαλύτερη η διαγραφή. Επιπλέον, θα μπορούσαν να συμφωνήσουν να τιτλοποιήσουν μέρος του χρέους. Όπως φαίνεται υπάρχουν πολλές τεχνικές επιλογές για την αποκατάσταση της δημοσιονομικής φερεγγυότητας της χώρας. Ο συνδυασμός της ελάφρυνσης χρέους, μιας ρεαλιστικής δημοσιονομικής προοπτικής και οικονομικών μεταρρυθμίσεων, θα έβαζαν με τη μια τέλος στην ελληνική κρίση.



Κίνητρα σε ιταλούς καταθέτες του εξωτερικού

Έως και δύο δις ευρώ ευελπιστεί να επιστρέψει η ιταλική κυβέρνηση από την επιστροφή καταθέσεων που βρίσκονται σήμερα σε τράπεζες του εξωτερικού. Οι καταθέτες θα καταβάλλουν τους φόρους και χαμηλό πρόστιμο.

Στην τελική ευθεία βρίσκεται νέο μέτρο της ιταλικής κυβέρνησης με στόχο σημαντικές εισροές κεφαλαίων στα δημόσια ταμεία. Σύμφωνα με την ιταλική εφημερίδα Il Messaggero η κυβέρνηση του πρωθυπουργού Ματέο Ρέντσι προτίθεται να θέσει σε εφαρμογή μέτρο για την δυνατότητα επιστροφής καταθέσεων ιταλών πολιτών από το εξωτερικό.

Το μέτρο αναμένεται να εγκριθεί μέσα στο καλοκαίρι και θα επιτρέπει σε όσους Ιταλούς κατέθεσαν σημαντικά ποσά σε ξένες τράπεζες να τα φέρουν πίσω στην Ιταλία, πληρώνοντας τους προβλεπόμενους φόρους, αλλά καταβάλλοντας πολύ χαμηλό πρόστιμο.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις, με την απόφαση αυτή μπορεί να εισρεύσουν στα ταμεία του ιταλικού δημοσίου μέχρι και δυο δισεκατομμύρια ευρώ τον χρόνο. «Δεν είναι ένα τεράστιο ποσό, αλλά ενδέχεται να βοηθήσει τον Ματέο Ρέντσι να μειώσει τους φόρους», γράφει η ιταλική εφημερίδα. Από το ιταλικό υπουργείο Οικονομικών αφήνουν, πάντως, να διαρρεύσει ότι δεν πρόκειται για δώρο προς τους φοροφυγάδες και ότι το μέτρο αυτό εφαρμόζεται, ήδη, σε άλλες 47 χώρες του κόσμου. Ας σημειωθεί ότι η κυβέρνηση Ρέντσι βρίσκεται υπό πίεση, μιας και το φθινόπωρο θα πρέπει να περικόψει δέκα δισεκατομμύρια ευρώ από τις δημόσιες δαπάνες ώστε να αποφευχθεί η αύξηση του ΦΠΑ από το 2017.

4 δις ευρώ εισέρευσαν πέρυσι στα δημόσια ταμεία

Πρέπει να υπογραμμισθεί ότι με την εφαρμογή, πέρυσι, της επιστροφής αδήλωτων κεφαλαίων από το εξωτερικό, η ιταλική κυβέρνηση κατάφερε να διασφαλίσει για τα δημόσια ταμεία τέσσερα δισεκατομμύρια ευρώ, τα οποία προέκυψαν από οφειλόμενους φόρους και μειωμένα πρόστιμα. Σε βάρος των πολιτών δεν ασκήθηκε, φυσικά, κανένας είδους δίωξη και σύμφωνα με τον Τύπο υπάρχει η πρόθεση, στην νέα αυτή φάση, τα πρόστιμα να συνδεθούν με την προθυμία και την «ταχύτητα» που θα επιδείξουν οι άμεσα ενδιαφερόμενοι, όταν τεθούν σε ισχύ τα νέα αυτά μέτρα.

Deutsche Welle

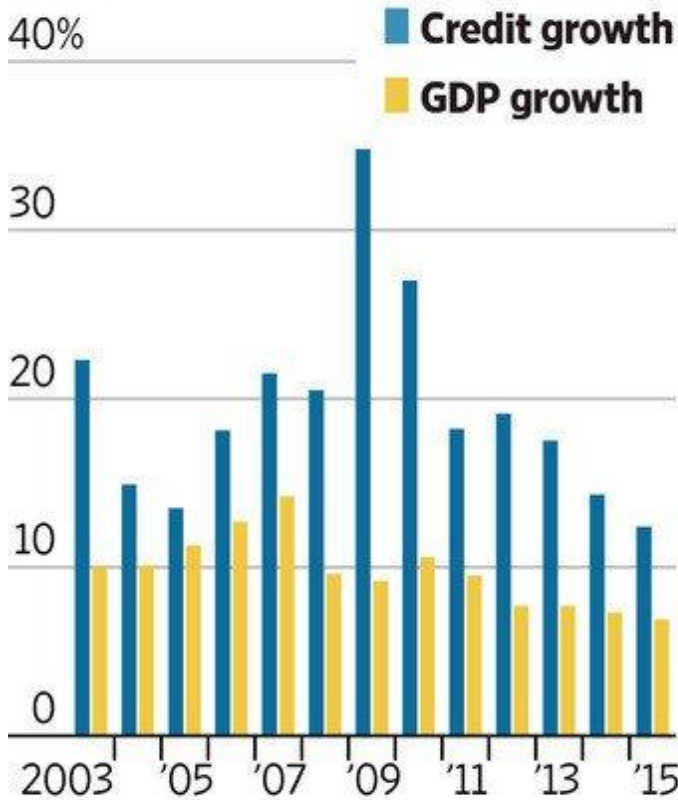
Τα Διαγράμματα της Ημέρας

This is what the IMF has to say about China's corporate debt problem

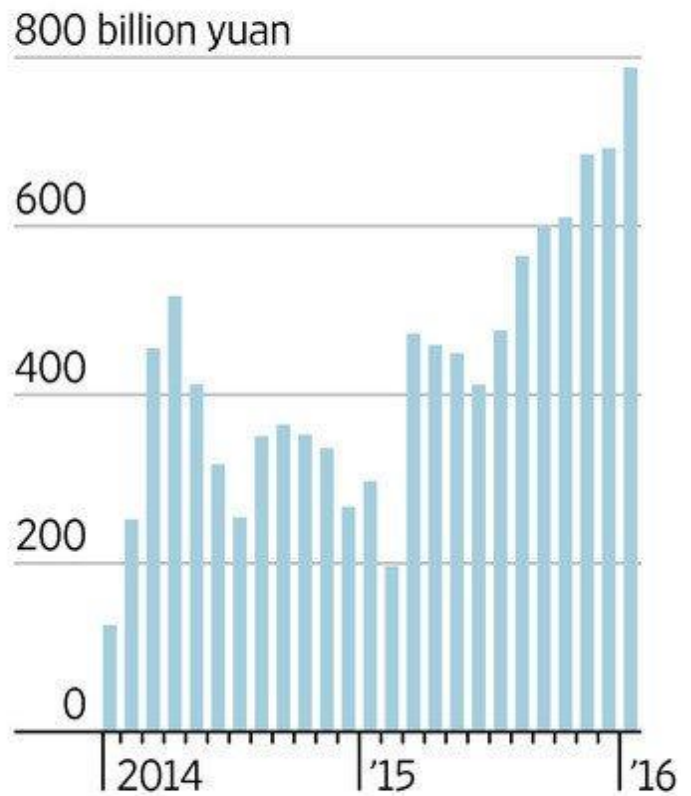
Shadow of Debt

China's appetite for credit keeps growing faster than its economy.

Credit growth versus nominal GDP growth



New issuance of corporate bonds



Sources: Wind Info, People's Bank of China (credit); National Bureau of Statistics (GDP); Wind Info (bonds)

THE WALL STREET JOURNAL.

