

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Την επίτευξη των στόχων του ελληνικού προγράμματος προβλέπει ο οίκος S&P ... .Αλλά δεν αναβάθμιση παρά μόνο το outlook

Την ευρεία επίτευξη των στόχων του τρέχοντος ελληνικού προγράμματος προβλέπει ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P, όπως αναφέρει στους λόγους που τον οδήγησαν στην απόφαση να αναθεωρήσει σε θετική από σταθερή την προοπτική του ελληνικού αξιόχρεου B-/B (μακροπρόθεσμοι και βραχυπρόθεσμοι). «Η ανάκαμψη της οικονομίας, που θα ενισχυθεί από την εκταμίευση των 0,8 δισ. ευρώ τον Ιούλιο (0,4% του ΑΕΠ) για αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων, θα βοηθήσει τις Αρχές να επιτύχουν τους περισσότερους από τους δημοσιονομικούς όρους, καθώς τα έσοδα από τους έμμεσους φόρους (ιδιαίτερα τον ΦΠΑ) αναμένεται να κινηθούν καλά», σημειώνεται. Ο οίκος προβλέπει ότι η Ελλάδα θα καταγράψει στην περίοδο 2017-2020 πρωτογενή πλεονάσματα της γενικής κυβέρνησης περίπου 3% του ΑΕΠ κατά μέσο όρο, παράλληλα με έναν μέσο ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ 2,8%, που θα επιτρέψουν στο χρέος της γενικής κυβέρνησης να μειωθεί στο 158% του ΑΕΠ το 2020 από 179% το 2016. «Οι προβλέψεις μας για τη σχέση χρέους/ΑΕΠ εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την επιτάχυνση του πραγματικού και ονομαστικού ΑΕΠ, αν και σημειώνουμε ότι η πρόσφατη δημοσιονομική επίδοση ήταν ενθαρρυντική», αναφέρεται. Ο οίκος προβλέπει, όπως προκύπτει από τον πίνακα που επισυνάπτει, ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας 1,5% για φέτος, που θα ενισχυθεί στο 2% το 2018 και το 2,7% το 2019 και το 2020. Όσον αφορά στο πρωτογενές πλεόνασμα, προβλέπει ότι θα φθάσει στο 1,8% του ΑΕΠ φέτος, στο 3,6% το 2018 και το 2019 και στο 3,5% το 2020. Για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα, ο S&P αναφέρει ότι παραμένει με προβλήματα, «αν και δεν θεωρούμε ότι επηρεάζεται κίνδυνος ενός ακόμη γύρου ανακεφαλαιοποίησης από το κράτος».



### Απάντηση της ΕΚΤ στη Λαγκάρντ περί νέων stress tests στις ελληνικές τράπεζες

«Η τραπεζική εποπτεία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας έχει αποφασίσει για τις εποπτικές προτεραιότητές της, σχετικά με τις ελληνικές τράπεζες για τους επόμενους 12 μήνες. Είναι γνωστές και περιλαμβάνουν, για παράδειγμα, επιτόπιους ελέγχους σε συγκεκριμένους τομείς των διάφορων ελληνικών τραπεζών» τονίζει σε δήλωσή του στο ΑΠΕ-ΜΠΕ εκπρόσωπος της ΕΚΤ.

Συνέχεια...

Ο εκπρόσωπος της ΕΚΤ κλήθηκε από το ΑΠΕ ΜΠΕ να σχολιάσει τη δήλωση της διευθύντριας του ΔΝΤ, Κριστίν Λαγκάρντ, ότι «οι εποπτικές αρχές πρέπει να κάνουν επιπλέον ενέργειες, περιλαμβανομένων επικαιροποιημένων asset quality review και stress test, ώστε να εξασφαλιστεί ότι οι τράπεζες είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένες πριν από το τέλος του προγράμματος».

Η δήλωση του εκπροσώπου της ΕΚΤ, έχει ως εξής: «Η τραπεζική εποπτεία της ΕΚΤ έχει αποφασίσει για τις εποπτικές προτεραιότητές της, σχετικά με τις ελληνικές τράπεζες για τους επόμενους 12 μήνες. Είναι γνωστές και περιλαμβάνουν, για παράδειγμα, επιτόπιους ελέγχους σε συγκεκριμένους τομείς των διαφόρων ελληνικών τραπεζών. Εάν/όταν γίνει αίτημα για την προσθήκη επιπρόσθετων δραστηριοτήτων, σε αυτό το εποπτικό της πρόγραμμα, η τραπεζική εποπτεία της ΕΚΤ θα πρέπει να αποφασίσει σχετικά».



## **Βελκουλέσκου: Η Ελλάδα δεν θα πιάσει τον στόχο το 2018**

Μικρότερο πρωτογενές πλεόνασμα στον προϋπολογισμό του 2018 προβλέπει η επικεφαλής του ΔΝΤ για την Ελλάδα, Ντέλια Βελκουλέσκου.

Στη διάρκεια τηλεδιάσκεψης τις πρώτες πρωινές ώρες σήμερα, ερωτηθείσα για το ύψος του πρωτογενούς πλεονάσματος το 2018 "χαμήλωσε τον πήχη" στο 2,2% του ΑΕΠ, όταν ο στόχος του προγράμματος είναι 3,5% του ΑΕΠ, δείχνοντας πως το Ταμείο θεωρεί πως θα υπάρξει απόκλιση.

Για το ζήτημα του χρέους, επενέλαβε ότι παραμένει μη βιώσιμο. Συμπλήρωσε δε ότι μια στρατηγική μείωσης του χρέους που βασίζεται στη διατήρηση πρωτοφανών πρωτογενών πλεονασμάτων ή υψηλών ρυθμών αύξησης του ΑΕΠ για παρατεταμένες χρονικές περιόδους δεν είναι αξιόπιστη, ακόμη και με πλήρη εφαρμογή των προγραμματισμένων πολιτικών.

Η ίδια εκτίμησε πως μια συμφωνία για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους θα επιτευχθεί σύντομα και πως η πλήρης και έγκαιρη υλοποίηση του προγράμματος αναμένεται να στηρίξει την εμπιστοσύνη και να διευκολύνει την αποκατάσταση της πρόσβασης της χώρας στις αγορές, επιτρέποντας την άρση των capital controls πριν από το τέλος του προγράμματος.

Σε σχέση με την αλλαγή που επέφερε στο «ταβάνι» του χρέους το ΔΝΤ, μεταθέτοντας ως σημείο αναφοράς το χρέος της κεντρικής κυβέρνησης έναντι του χρέους της γενικής κυβέρνησης, η κ. Βελκουλέσκου ξεκαθάρισε πως αυτό δεν έγινε μονομερώς αλλά σε συμφωνία με την ελληνική κυβέρνηση. «Συμφωνήθηκε με τις ελληνικές αρχές».

Ερωτηθείσα για το εάν η «κατ'αρχήν» έγκριση θα έχει διορία, δηλαδή αν θα δοθεί προθεσμία στους Ευρωπαίους για να λάβουν τις αποφάσεις μείωσης του χρέους, είπε πως δεν αποφασίσθηκε κάτι τέτοιο, για να αποφευχθούν προσδοκίες που θα προκαλούσαν διαταραχές στις αγορές.



## Πιθανόν τον Οκτώβριο η απόφαση της ΕΚΤ για το QE

Οι φορείς χάραξης πολιτικής της ΕΚΤ δηλώνουν πως ο Οκτώβριος είναι πιο πιθανή ημερομηνία για να αποφασιστεί το μέλλον των αγορών assets της ΕΚΤ και θεωρούν ότι ο Δεκέμβριος, μια επιλογή που είχε αναφερθεί, ως πολύ μακριά, αναφέρουν πηγές στο Reuters.

Λίγα βασικά στοιχεία θα γίνουν διαθέσιμα πριν από τη συνεδρίαση της 7ης Σεπτεμβρίου και οι φορείς χάραξης πολιτικής μπορεί επίσης να μην κάνουν σημαντικές αλλαγές πριν από τις εκλογές στη Γερμανία, τον μεγαλύτερο επικριτή του QE της ΕΚΤ, τόνισαν οι πηγές στο πρακτορείο.

"Όλα τα στοιχεία δείχνουν τον Οκτώβριο", ανέφερε μία πηγή. "Θα υπάρξουν λίγα που θα πρέπει να αποφασιστούν το Σεπτέμβριο, και ο Δεκέμβριος είναι πολύ μακριά".

Αντιμέτωπη με χαμηλό πληθωρισμό και αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης, η ΕΚΤ χρειάζεται να λύσει ένα δίλημμα στους επόμενους μήνες καθώς το πρόγραμμα αγοράς assets αναμένεται να λήξει στο τέλος του έτους.

Όντως ο Draghi έχει ήδη επισημάνει ότι η βελτίωση της ανάπτυξης από μόνη της θα υποστηρίξει το δανεισμό, που σημαίνει ότι η ΕΚΤ θα μπορούσε να περιορίσει το δικό της πρόγραμμα τόνωσης και να διατηρήσει το επίπεδο διευκόλυνσης αμετάβλητο.

Αυτό έχει τροφοδοτήσει τις προσδοκίες για μια επικείμενη απόφαση και οι αναλυτές πριν από τη συνεδρίαση της Πέμπτης είχαν θεωρήσει ότι ο Σεπτέμβριος είναι η πιο πιθανή ημερομηνία.

"Δεν θα ήταν έξυπνο να περιμένουμε πάρα πολλά το Σεπτέμβριο", πρόσθεσε άλλη μία πηγή.



## Κλάους Ρέγκλινγκ: Η Ελλάδα θα ολοκληρώσει επιτυχώς τις μεταρρυθμίσεις

Την πεποίθηση ότι η Ελλάδα "θα ολοκληρώσει επιτυχώς τις μεταρρυθμίσεις που προβλέπονται μέχρι τη λήξη των προγραμμάτων του ΕΜΣ και του ΔΝΤ, τον Αύγουστο του 2018, για την αποκατάσταση της ανταγωνιστικότητας της οικονομίας, αλλά και την επανάκτηση εμπιστοσύνης της αγοράς" εξέφρασε ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) Κλάους Ρέγκλινγκ, μετά την απόφαση του διοικητικού συμβουλίου του ΔΝΤ να εγκρίνει επί της αρχής ένα πρόγραμμα του ΔΝΤ για την Ελλάδα.

Ο κ.Ρέγκλινγκ εξέφρασε την ικανοποίησή του για την απόφαση του ΔΝΤ και τόνισε ότι «η κοινή πορεία όρων μεταξύ των προγραμμάτων του ΔΝΤ και του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ΕΜΣ), διασφαλίζει την πλήρη ευθυγράμμιση του πακέτου πολιτικής για την Ελλάδα».



## **SZ για ΔΝΤ: Καλές οι υποσχέσεις για το χρέος, αλλά για χρήματα ούτε λόγος**

Το αίτημα του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) προς τους Ευρωπαίους πιστωτές της Ελλάδας να προβούν σε απομείωση του ελληνικού χρέους μπορεί να είναι «καλή ιδέα», αλλά «το ΔΝΤ δεν θέλει να πληρώσει τίποτα. Αυτό το καθιστά κάπως αναξιόπιστο» γράφει σε σχόλιό της η Süddeutsche Zeitung (SZ).

Η εφημερίδα του Μονάχου αναφέρεται στην πολύ σκληρή στάση που είχε επιδείξει το ΔΝΤ τη δεκαετία του 1990 στις περιπτώσεις της Ταϊλάνδης και της Ινδονησίας με την επιβολή εξαιρετικά σκληρών μέτρων λιτότητας. Όπως επισημαίνει η ίδια, «στην περίπτωση της Ελλάδας όμως δεν είναι το ΔΝΤ αυτό που επιβάλλει το καθεστώς λιτότητας, αλλά η ΕΕ υπό την καθοδήγηση της Γερμανίας. Αριστεροί, αλλά και συντηρητικοί, επικαλούνται αυτό το διάστημα το ΔΝΤ όταν λένε «δώστε στους Έλληνες περιθώριο να ζήσουν και να αναπνεύσουν».

Το ΔΝΤ είναι της άποψης ότι ο συνδυασμός επιβεβλημένης λιτότητας και πολύ περιορισμένης ανάπτυξης κρατά τη χώρα φυλακισμένη σε έναν φαύλο κύκλο. (...) Τι συνέβη όμως, γιατί το ΔΝΤ εμφανίζεται ξαφνικά τόσο φιλόανθρωπο ( ωστόσο χωρίς να θέλει να πληρώσει);», διερωτάται.

Επικαλούμενη το ίδιο το ΔΝΤ, η σχολιογράφος κάνει λόγο για αλλαγή προσανατολισμού του Ταμείου και στροφή στη σημερινή τάση του νέο-κεϋνσιανισμού, επειδή, όπως σημειώνεται, «ο εδώ και δεκαετίες κυρίαρχος νεοφιλελευθερισμός δεν απέφερε τα επιθυμητά αποτελέσματα».

Η SZ σχολιάζει ότι ο Κλάους Ρέγκλινγκ, επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας, είχε εργαστεί επί σειρά ετών στο ΔΝΤ. Σήμερα, από τη νέα του θέση, δεν εγκρίνει τα όσα ακούει από τον παλιό του εργοδότη, παρατηρεί το σχόλιο και προσθέτει: «Θεωρεί λάθος το αίτημα του ΔΝΤ για απομείωση χρέους για την Ελλάδα. Πιστεύει ότι τα οικονομικά στοιχεία της χώρας έχουν βελτιωθεί αισθητά».

Το σχόλιο δικαιολογεί μεν τις αντιρρήσεις του Κλάους Ρέγκλινγκ, ωστόσο τονίζει ότι «ο πληθυσμός στην Ελλάδα δεν έχει ακόμη αντιληφθεί πολλά σε σχέση με την (σ.σ. θετική) επίδραση του προγράμματος. Η ανεργία είναι υψηλή. Η παραγωγή είναι στον πάτο. Άτομα με καλή εκπαίδευση φεύγουν στο εξωτερικό για να βρουν εκεί μια θέση απασχόλησης. (...) Το πρόβλημα της αυστηρής δημοσιονομικής πολιτικής όπως την αντιλαμβάνεται ο Ρέγκλινγκ έγκειται στο ότι, εφόσον όλα πάνε καλά, η επίδρασή της θα φανεί μετά από δέκα χρόνια. Μέχρι τότε η ζωή πάρα πολλών ανθρώπων είναι κάτι περισσότερο από επίπονη».

Πηγή: Deutsche Welle

## The Biggest Stocks in the S&P 500

1980		1985		1990		1995	
Int'l Bus. Machines	4.27%	Int'l Bus. Machines	6.37%	Int'l Bus. Machines	2.95%	General Electric	2.62%
AT&T Corp	3.85%	Exxon Corp	2.71%	Exxon Corp	2.94%	AT&T Corp	2.25%
Exxon Corp	3.76%	General Electric	2.21%	General Electric	2.30%	Exxon Corp	2.20%
Standard Oil, Indiana	2.52%	AT&T Corp	1.78%	Philip Morris Cos	2.19%	Coca-Cola Co	2.03%
Schlumberger, Ltd	2.41%	General Motors	1.48%	Royal Dutch Petrol	1.92%	Merck & Co	1.76%
Shell Oil	1.94%	Royal Dutch Petrol	1.12%	Bristol-Myers Squibb	1.61%	Royal Dutch Petrol	1.65%
Mobil Corp	1.85%	DuPont	1.09%	Merck & Co	1.59%	Philip Morris Cos	1.64%
Standard Oil of Cal	1.84%	Amoco Corp	1.07%	Wal-Mart Stores	1.56%	Procter & Gamble	1.24%
Atlantic Richfield	1.62%	Bell South Corp	0.99%	AT&T Corp	1.50%	Johnson & Johnson	1.21%
General Electric	1.50%	Sears, Roebuck	0.94%	Coca-Cola Co	1.42%	Microsoft Corp	1.13%
	25.54%		19.76%		19.97%		17.74%
2000		2005		2010		2015	
General Electric	4.07%	General Electric	3.21%	Exxon Mobil	3.08%	Apple Inc	3.03%
Exxon Mobil	2.59%	Exxon Mobil	3.03%	Apple Inc	2.47%	Google Inc	2.75%
Pfizer, Inc	2.49%	Microsoft Corp	2.41%	Microsoft Corp	2.00%	Microsoft Corp	2.29%
Citigroup Inc	2.46%	Citigroup Inc	2.13%	Berkshire Hathaway	1.66%	Berkshire Hathaway	1.68%
Cisco Systems	2.36%	Procter & Gamble	1.71%	General Electric	1.63%	Exxon Mobil	1.68%
Wal-Mart Stores	2.03%	Wal-Mart Stores	1.69%	Wal-Mart Stores	1.61%	Amazon.com Inc	1.63%
Microsoft Corp	1.98%	Bank of America	1.61%	Google Inc	1.59%	General Electric	1.61%
Amer Intl Group	1.97%	Johnson & Johnson	1.55%	Chevron Corp	1.54%	Facebook Inc	1.52%
Merck & Co	1.85%	Amer Intl Group	1.54%	Int'l Bus. Machines	1.52%	Johnson & Johnson	1.47%
Intel Corp	1.73%	Pfizer, Inc	1.49%	Procter & Gamble	1.51%	Wells Fargo	1.43%
	23.52%		20.37%		18.59%		19.10%

Source: S&P Dow Indices