

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Κρίσιμη η συνεδρίαση του ΔΝΤ την Παρασκευή

Κρίσιμη είναι η εβδομάδα που ξεκινάει για την ελληνική οικονομία, καθώς όλα τα βλέμματα στρέφονται στη συνεδρίαση του Εκτελεστικού Συμβουλίου του ΔΝΤ την προσεχή Παρασκευή στην Ουάσιγκτον, όπου θα συζητηθεί η έκθεση του άρθρου 4 του Ταμείου για την Ελλάδα και ειδικά η ανάλυση βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους (DSA).

Όπως γράφει και το CNN Greece, από τη συνεδρίαση αυτή θα διαφανεί ο ρόλος που θα έχει το ΔΝΤ στο νέο πλαίσιο ενισχυμένης εποπτείας της χώρας μας, αλλά και τις προτεραιότητες που θα θέσει κατά την επόμενη κάθοδο των κλιμακίων του στην Ελλάδα στις αρχές Οκτωβρίου, στο πλαίσιο της πρώτης «μεταπρογραμματικής επισκόπησης» (Post-Program Monitoring) της ελληνικής οικονομίας.

Σύμφωνα με όσα είχε αναφέρει ο επικεφαλής του κλιμακίου του ΔΝΤ για την Ελλάδα Πίτερ Ντόλμαν σε δημοσιογράφους στις 29 Ιουνίου στην Αθήνα, η ελάφρυνση χρέους η οποία συμφωνήθηκε στο Eurogroup στις 21 Ιουνίου βελτιώνει σε σημαντικό βαθμό τη βιωσιμότητα του χρέους μεσοπρόθεσμα, αλλά οι περισσότεροι μακροπρόθεσμες προοπτικές παραμένουν αβέβαιες.

Το ΔΝΤ ανησυχεί ότι η όποια βελτίωση στους δείκτες του χρέους μπορεί να διατηρηθεί μακροπρόθεσμα μόνο υπό φαινομενικά πολύ φιλόδοξες παραδοχές αναφορικά με την αύξηση του ΑΕΠ και την ικανότητα της Ελλάδας να επιτύχει υψηλά πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα, γεγονός που υποδεικνύει ότι θα ήταν δύσκολο να διατηρηθεί πρόσβαση στις αγορές περισσότερο μακροπρόθεσμα χωρίς περαιτέρω ελάφρυνση του χρέους.

Το Εκτελεστικό Συμβούλιο του ΔΝΤ εκτιμάται πως θα επιμείνει στην εφαρμογή του νομοθετημένου δημοσιονομικού πακέτου για το 2019-2020 που περιλαμβάνει τις μειώσεις συντάξεων και την περικοπή του αφορολογήτου. Άλλωστε ο Πίτερ Ντόλμαν είχε ξεκαθαρίσει προ εικοσαήμερου πως το 2019 η ελληνική κυβέρνηση θα πρέπει να προχωρήσει σε στοχευμένη κοινωνική προστασία με χρηματοδότηση που θα προέλθει από τις εξοικονομήσεις στο συνταξιοδοτικό σύστημα και πως το 2020 θα πρέπει να μειώσει τους υψηλούς φορολογικούς συντελεστές, διευρύνοντας τη φορολογική βάση του φόρου εισοδήματος.



## **Folli – Follie: Αίτηση υπαγωγής στο άρθρο 106α**

Όπως αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της, η εταιρεία «FolliFollie Ανώνυμη Εμπορική Βιοτεχνική και Τεχνική Εταιρεία» (“Η Εταιρεία”) ανακοινώνει ότι στα πλαίσια της διασφάλισης και προστασίας της δραστηριότητας της, κατέθεσε αίτηση για την λήψη προληπτικών μέτρων σύμφωνα με το άρθρο 106 α παρ. 6 του Ν. 3588/2007, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει επί της οποίας εκδόθηκε προσωρινή διαταγή.

Η εν λόγω προστασία που παρασχέθηκε από τις δικαστικές αρχές στην Εταιρεία, σκοπό έχει την διατήρηση της εύρυθμης λειτουργίας της εταιρείας και την αποφυγή μείωσης της αξίας της εταιρικής περιουσίας από επιθετικές συμπεριφορές, με τις οποίες η Εταιρεία βρίσκεται αντιμέτωπη το τελευταίο χρονικό διάστημα, αλλά και να επιτρέψει στην Εταιρεία να σχεδιάσει απρόσκοπτα και προτείνει ένα ολοκληρωμένο πλάνο αναδιοργάνωσης με στόχο να διασφαλιστεί η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά της σε όλους τους τομείς δραστηριοποίησής της.

Σημειώνεται ότι κυρίαρχο σημείο αυτού του πλάνου θα αποτελέσει η πλήρης αναδιοργάνωση της χρηματοοικονομικής λειτουργίας της Εταιρείας για την προστασία των συμφερόντων των μετόχων, πιστωτών, συνεργατών και επενδυτών της και τη διατήρηση όλων των θέσεων εργασίας.

Η Εταιρεία θα συνεχίσει να συνεργάζεται με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και θα επανέλθει με σχετικές ενημερώσεις αναφορικά με την περαιτέρω πορεία του σχεδιασμού της.



## **Στο μυαλό του Ντράγκι η Ελλάδα – το μεγάλο "ξεκαθάρισμα" για QE και waiver**

Ο Μάριο Ντράγκι ενδέχεται αυτή την εβδομάδα να αναγκαστεί να ξεκαθαρίσει τις προθέσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας σχετικά με την Ελλάδα, και ειδικότερα σε ό,τι αφορά το QE και το waiver, μετά τα πρόσφατα σχόλιά του σε ερωτήσεις που δέχθηκε στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο. Σύμφωνα με τους αναλυτές, είναι πιθανό αυτή την Πέμπτη να φανεί ξεκάθαρα το πώς βλέπει η ΕΚΤ την Ελλάδα λίγες εβδομάδες πριν το τέλος του προγράμματος.

Ο Ντράγκι δήλωσε στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να ενταχθεί στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης QE μόνο εάν έχει το waiver, δηλαδή την κατ' εξαίρεσιν αποδοχή των ελληνικών ομολόγων ως ενέχυρο για την παροχή ρευστότητας από την ΕΚΤ στις ελληνικές τράπεζες, ωστόσο η διατήρησή του, όπως τόνισε, δεν δικαιολογείται από το μεταμνημονιακό καθεστώς της ενισχυμένης εποπτείας στην οποία εισέρχεται η Ελλάδα μετά τη λήξη του προγράμματος διάσωσης σε λιγότερο από 30 ημέρες από σήμερα. Όπως πρόσθεσε η ΕΚΤ θα κάνει τη δική της ανάλυση βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους (DSA).

Όπως σημειώνει το Reuters, οι αναλυτές αναφέρουν πως το ότι ο Ντράγκι ανέφερε το DSA, το οποίο είναι σχετικό με τη συζήτηση αυτή που έγινε στο Ε.Κ μόνο εάν η ΕΚΤ εξακολουθεί να σκέφτεται να αγοράσει ελληνικά ομόλογα, υποδηλώνει ότι η κεντρική τράπεζα μπορεί να εξετάσει το ενδεχόμενο να το κάνει εάν και εφόσον πληρούνται οι όροι της ... Συνέχεια...

Πράγματι, όπως επεσήμανε η HSBC σε πρόσφατη έκθεσή της "καθώς η Ελλάδα αποτελούσε πάντα μία ειδική περίπτωση για την Ευρώπη, η ένταξη στο πρόγραμμα QE είναι πιθανή. Οι κανόνες της ΕΚΤ λένε ότι τα ελληνικά ομόλογα δεν είναι επιλέξιμα καθώς δεν έχουν επενδυτική βαθμίδα. Ωστόσο, το θέμα της ανάλυσης της βιωσιμότητας του χρέους δεν αναφέρεται πουθενά στην αρχική απόφαση της ΕΚΤ. Αυτό δημιουργεί κάποια αβεβαιότητα σχετικά με τις προϋποθέσεις που θέλει η ΕΚΤ να ικανοποιηθούν για να αγοράσει ελληνικά ομόλογα. Έτσι, ο Ντράγκι έδωσε ένα περιθώριο ένταξης στο QE και επέκτασης του waiver και μετά τη λήξη του προγράμματος, εάν η Ελλάδα περάσει το DSA".

Παρ' όλο που το DSA είναι απίθανο να έχει ολοκληρωθεί άμεσα, το πρακτορείο επισημαίνει, ότι το θέμα αναμένεται να κυριαρχήσει στις ερωτήσεις της συνέντευξης Τύπου του επικεφαλής της ΕΚΤ, μετά τη συνεδρίαση αυτής της Πέμπτης.

Αξίζει να σημειώσουμε πως αν και ο Ντράγκι "μπέρδεψε" κάπως τις αγορές μετά από αυτές του τις δηλώσεις, και δημιούργησε κάποιες προσδοκίες ότι υπάρχει μία πιθανότητα ένταξης των ελληνικών ομολόγων στο QE, λίγες μέρες μετά, το Eurogroup (12/7), δια στόματος Μπενουά Κερέ, έσβησε όποιες ελπίδες είχαν δημιουργηθεί, με λόγο και αφορμή τη μονομερή ενέργεια της ελληνικής κυβέρνησης σε ό,τι αφορά την παράταση του μειωμένου ΦΠΑ στα πέντε νησιά του Αιγαίου. Όπως τόνισε ο εκπρόσωπος της ΕΚΤ, "το waiver δίνεται μόνο αν μία χώρα βρίσκεται σε πρόγραμμα της Ε.Ε./ΔΝΤ ή του ESM και η ενισχυμένη εποπτεία δεν είναι τίποτα από τα δύο", ενώ πρόσθεσε ότι καθώς πλέον έχει αλλάξει και το χρονοδιάγραμμα για την εκταμίευση, είναι βέβαιο ότι η Ελλάδα δεν θα μπορεί να συμμετάσχει στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης.

Αρκετοί είναι εκείνοι που θεωρούν ότι αυτά που είπε ο Ντράγκι ήταν έτσι και αλλιώς ξεκάθαρα και πως απέκλεισε το όποιο ενδεχόμενο επέκτασης του waiver και ένταξης της Ελλάδας στο QE.

Σύμφωνα και με την Credit Suisse, τελικά, αν και είναι στη διακριτική ευχέρεια της ΕΚΤ, ωστόσο είναι απίθανο η Ελλάδα να μπει στο πρόγραμμα QE πριν από το τέλος του έτους. Όπως τόνισε σε έκθεσή της, ο μόνος τρόπος για να συμπεριληφθεί η Ελλάδα στο πρόγραμμα QE θα είναι α) να παραμείνει σε ένα πρόγραμμα (δηλαδή να μην υπάρχει καθαρή έξοδος). β) να αποκτήσει αξιολόγηση επενδυτικού βαθμού (απίθανο βραχυπρόθεσμα) γ) να αλλάξει κάπως η ΕΚΤ τους κανόνες σχετικά με το waiver (και πάλι απίθανο).

Πηγή: capital.gr



## Μεγάλη πτώση στα έσοδα από τους έμμεσους φόρους τον Μάιο

Τα φορολογικά έσοδα για τον μήνα Μάιο 2018, ανέρχονται σε 3.060.425.198 ευρώ, μειωμένα κατά 9,84% (334,08 εκατ. ευρώ) σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017, όπου τα έσοδα ανέρχονταν σε 3.394.501.266,13 ευρώ.

Αυτό προκύπτει από την έκθεση για την εξέλιξη και διακύμανση των φορολογικών εσόδων της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων (ΑΑΔΕ) για τον μήνα Μάιο 2018.

Συγκεκριμένα, τα συνολικά έσοδα από άμεσους φόρους για τον Μάιο του 2018 μειώθηκαν κατά 5,24% σε σχέση με το αντίστοιχο μέγεθος του 2017 και διαμορφώθηκαν σε 1,02 δισ. ευρώ, έναντι 1,07 δισ. ευρώ τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους.

Σε ότι αφορά τις επιμέρους κατηγορίες άμεσων φόρων, σημαντική είναι η μεταβολή, σε απόλυτα μεγέθη, που παρατηρείται στα έσοδα από φόρους στο εισόδημα, τα οποία τον Μάιο του 2018 μειώθηκαν κατά 24,51 εκατ. ευρώ, σε σχέση με τον Μάιο του 2017, καθώς επίσης και στα έσοδα από λοιπούς άμεσους φόρους, τα οποία τον Μάιο του 2018 παρουσίασαν μείωση κατά 13,71 εκατ. ευρώ, σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Συνέχεια...



Αρνητική μεταβολή παρουσιάζουν και τα έσοδα από άμεσους φόρους από παρελθόντα οικονομικά έτη (ΠΟΕ), τα οποία μειώθηκαν κατά 11,14 εκατ. ευρώ σε σχέση με τον Μάιο του 2017.

Τα έσοδα από φόρους στο εισόδημα φυσικών προσώπων, τα οποία αποτελούν το 85,01% των συνολικών εσόδων από φόρους στο εισόδημα μειώθηκαν κατά 32,79 εκατ. ευρώ και έχουν διαμορφωθεί σε 585,18 εκατ. ευρώ τον Μάιο 2018, έναντι 617,97 εκατ. ευρώ τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.

Σε επίπεδο αναλυτικών κωδικών, αξιοσημείωτη αρνητική μεταβολή παρατηρείται στα έσοδα από τον φόρο στο εισόδημα (πλην μισθών και συντάξεων) που εισπράττεται με τη μορφή παρακράτησης, τα οποία μειώθηκαν κατά 19,74 εκατ. ευρώ και διαμορφώθηκαν σε 58,56 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2018 έναντι 78,3 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2017.

Στην έκθεση της ΑΑΔΕ σημειώνεται ότι, λόγω της σύνδεσης των ασφαλιστικών εισφορών που αποδίδονται πλέον στον Ενιαίο Φορέα Κοινωνικής Ασφάλισης με τα δηλωθέντα εισοδήματα, η υστέρηση στα έσοδά της εν λόγω κατηγορίας, οφείλεται εν μέρει στα μικρότερα εισοδήματα που σπεύδουν να δηλώσουν ορισμένες κατηγορίες ελεύθερων επαγγελματιών, προκειμένου να καταβάλουν όσο το δυνατόν μικρότερες εισφορές.

Τα έσοδα από φόρους στο εισόδημα νομικών προσώπων, τα οποία αποτελούν το 1,26% των συνολικών εσόδων από φόρους στο εισόδημα μειώθηκαν κατά 9,3 εκατ. ευρώ, και διαμορφώθηκαν σε 8,7 εκατ. τον Μάιο του 2018, έναντι 18 εκατ. τον Μάιο του 2017.

Τα έσοδα από φόρους στην ακίνητη περιουσία, τα οποία αποτελούν το 82,1% των συνολικών εσόδων από τους φόρους στην περιουσία, μειώθηκαν κατά 2,77% και διαμορφώθηκαν σε 49,28 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2018 έναντι 50,68 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2017.

Αναλυτικότερα, τα έσοδα Ενιαίο Φόρο Ιδιοκτησίας Ακινήτων ΕΝ.Φ.Ι.Α. εμφανίζονται ελαφρώς μειωμένα κατά 307,58 χιλ. ευρώ (43,51 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2018 έναντι 43,82 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2017). Επισημαίνεται, ότι με την ανάρτηση των εκκαθαριστικών του ΕΝΦΙΑ για το 2018, τα έσοδα της κατηγορίας αυτής αναμένεται να αυξηθούν σημαντικά κατά τους επόμενους μήνες.

Σημαντική αύξηση παρατηρείται στα έσοδα από τον φόρο στη μεταβίβαση οικοδομών, τα οποία αυξήθηκαν κατά 11,35 εκατ. ευρώ και διαμορφώθηκαν σε 27,23 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2018, έναντι 15,88 εκατ. ευρώ τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Όπως σημειώνεται στην έκθεση, η αύξηση αυτή οφείλεται στη μεταβολή των αντικειμενικών αξιών που οδήγησε πλήθος υποψήφιων αγοραστών ακινήτων στην ταχύτερη ολοκλήρωση των αγορών τους πριν από την εφαρμογή των νέων τιμών ζώνης.

Τα συνολικά έσοδα από έμμεσους φόρους τον Μάιο του 2018 ανήλθαν σε 2,04 δισ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση της τάξης του 11,97% έναντι των αντίστοιχων εσόδων (2,32 δισ. ευρώ) του Μαΐου του 2017. Οι μεγαλύτερες μεταβολές σε απόλυτα μεγέθη, παρατηρήθηκαν στα έσοδα από ΦΠΑ ( μείωση 289,17 εκατ. ευρώ), στα έσοδα από φόρους κατανάλωσης που εισπράττονται από τα τελωνεία (μείωση 26,55 εκατ. ευρώ), καθώς και στα έσοδα από έμμεσους φόρους Π.Ο.Ε. ( αύξηση 21,6 εκατ. ευρώ).

Τα έσοδα από τους λοιπούς φόρους συναλλαγών, τα οποία αποτελούν το 2,62% των συνολικών εσόδων από έμμεσους φόρους, αυξήθηκαν κατά 28,26% και διαμορφώθηκαν σε 53,64 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2018 έναντι 41,82 εκατ. ευρώ τον Μάιο του 2017, γεγονός που οφείλεται στην ανοδική πορεία των εσόδων από φόρους στις μεταβιβάσεις και συγκεντρώσεις κεφαλαίων.

Τα έσοδα από τον ΕΦΚ στα ενεργειακά προϊόντα μειώθηκαν κατά 8,68% τον Μάιο του 2018, σε σχέση με την ίδια περίοδο του προηγούμενου έτους και διαμορφώθηκαν σε 317,16 εκατ. ευρώ. Επίσης, τα έσοδα από τον ΕΦΚ στα αλκοολούχα ποτά μειώθηκαν κατά 4,02% τον Μάιο του 2018 σε σχέση με τον Μάιο του 2017 και διαμορφώθηκαν σε 36,84 εκατ. ευρώ. Τέλος, τα έσοδα από τον ΕΦΚ στα καπνικά προϊόντα παρέμειναν σχεδόν σταθερά με την ίδια περίοδο αναφοράς του προηγούμενου έτους και διαμορφώθηκαν σε 172,48 εκατ. ευρώ.

**Χ.Α.: Με τον εξαιρετικά χαμηλό τζίρο να κυριαρχεί .... Μεγαλώνει η ανησυχία από την παραμονή του ΓΔ χαμηλότερα των 760 – 770 μονάδων .... Ανά πάσα στιγμή η αγορά μπορεί να φύγει σημαντικά χαμηλότερα .....**

