

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Συμφωνία για αξιολόγηση, δόση και χρέος .....

«Πράσινο φως» για την εκταμίευση δόσης 10,3 δισ. ευρώ για την Ελλάδα άναψε το Eurogroup, με τους υπουργούς Οικονομικών της Ευρωζώνης να καταλήγουν σε πλήρη συμφωνία για την αξιολόγηση, τη δόση αλλά και το χρέος. Σημειώνεται ότι κατά τη διάρκεια συνέντευξης Τύπου μετά από την μαραθώνια συνεδρίαση του Eurogroup, ο Γερσόν Ντάισελμπλουμ δήλωσε ότι το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο εξέφρασε την πρόθεσή του να συμμετάσχει στο ελληνικό πρόγραμμα πριν από το τέλος του έτους.

Για να καταστεί εφικτό αυτό, θα προηγηθούν δύο βήματα: μια νέα ανάλυση βιωσιμότητας του χρέους και η αξιολόγηση των μέτρων για το χρέος που αποφασίστηκαν σήμερα.

Αυτά επιβεβαιώθηκαν και από τον εκπρόσωπο του ΔΝΤ Πολ Τόμσεν, που για πρώτη φορά παρενέβη σε αντίστοιχη συνέντευξη Τύπου. Ο κ. Τόμσεν εξέφρασε την ικανοποίησή του που πλέον όλοι αναγνωρίζουν ότι το ελληνικό χρέος δεν είναι βιώσιμο.

Φυσικά και το μεγαλύτερο «αγκάθι» των συζητήσεων αποτέλεσε το ζήτημα του χρέους και η συμμετοχή του ΔΝΤ στο πρόγραμμα. Η συζήτηση διεκόπη αρκετές φορές για να υπάρξουν διαβουλεύσεις μεταξύ του κ. Ντάισελμπλουμ και του Πολ Τόμσεν αλλά και για να ενημερωθεί η επικεφαλής του Ταμείου Κριστίν Λαγκάρντ.

«Το Eurogroup χαιρέτισε το γεγονός ότι υπήρξε πλήρης συμφωνία σε τεχνικό επίπεδο μεταξύ της Ελλάδας και των θεσμών» αναφέρει χαρακτηριστικά το επίσημο ανακοινωθέν του Eurogroup, που τονίζει παράλληλα ότι οι ευρωπαϊκοί θεσμοί έχουν καταλήξει σε συμφωνία και για τον έκτακτο δημοσιονομικό μηχανισμό.

«Αυτό προσφέρει περαιτέρω διαβεβαιώσεις ότι η Ελλάδα θα επιτύχει τους προταρχικούς στόχους για πλεόνασμα του προγράμματος του ESM (3,5% του ΑΕΠ στο μεσοπρόθεσμο) [...]» τονίζεται.

Μάλιστα, εκφράζεται και η ικανοποίηση των υπουργών Οικονομικών της Ευρωζώνης για την ψήφιση των προσαπαιτούμενων για την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης από την Βουλή.

«Ιδιαίτερα την υιοθέτηση του σχεδίου νόμου που θα φέρει περιφερειακά μέτρα που αντιστοιχούν στο 3% του ΑΕΠ και θα επιτρέψουν την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων το 2018, θα ανοίξουν την αγορά για την πώληση δανείων και θα εξασφαλίσουν ότι το συμφωνηθέν ταμείο ιδιωτικοποιήσεων και επενδύσεων θα λειτουργεί ανεξάρτητα» γράφει το ανακοινωθέν.

Την ίδια ώρα, εξουσιοδοτείται το EuroWorking Group να επαληθεύσει μέσα στις επόμενες ημέρες ότι θα γίνουν οι σχετικές διορθώσεις της νομοθεσίας όσον αφορά στην πώληση των δανείων, στο συνταξιοδοτικό και όλα τα προσαπαιτούμενα που σχετίζονται με τις ιδιωτικοποιήσεις.

Όπως είχε γίνει γνωστό από νωρίς, η δόση των 10,3 δισ. ευρώ αναμένεται να καταβληθεί σε μικρότερες υποδόσεις. Σύμφωνα με όσα δήλωσε ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας Κλάους Ρέγκλιγκ, η πρώτη υποδότηση 7,5 δισ. ευρώ αναμένεται να αποδεσμευτεί το δεύτερο μισό του Ιουνίου. Όσον αφορά τις επόμενες εκταμιεύσεις θα πραγματοποιηθούν μετά το καλοκαίρι και θα αφορούν την αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων οφειλών.

Επιπλέον, θα πραγματοποιηθεί μια πρόσθετη εκταμίευση για τις ανάγκες εξυπηρέτησης του χρέους, υπο την αίρεση ότι θα εκπληρωθούν προσαπαιτούμενα που σχετίζονται με τις ιδιωτικοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένου του νέου Ταμείου Αποκρατικοποιήσεων, τις διοικήσεις των τραπεζών, την ανεξάρτητη αρχή δημοσίων εσόδων και τον τομέα της ενέργειας.

Ο «οδικός χάρτης» για το χρέος

Το ζήτημα του ελληνικού χρέους σε ρυθμιστεί, όπως αναφέρει το ανακοινωθέν του Eurogroup, σε τρεις φάσεις.

Βραχυπρόθεσμα συμφωνήθηκε μια πρώτη δέσμη μέτρων που θα εφαρμοστεί μετά την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης και έως τα τέλη του προγράμματος το 2018. Τα μέτρα αυτά περιλαμβάνουν ένα πιο ήπιο προφίλ αποπληρωμής των δανείων του EFSF με βάση την μέση, σταθμισμένη ωρίμανση και την χρήση διαφοροποιούμενης στρατηγικής του EFSF/ESM για τη μείωση του επιτοκιακού κινδύνου.

Μεσοπρόθεσμα, και δεδομένου ότι το ελληνικό πρόγραμμα θα έχει ολοκληρωθεί με επιτυχία, θα εφαρμοστεί μια δεύτερη σειρά μέτρων. Μεταξύ αυτών συγκαταλέγεται και η επιστροφή στην Αθήνα των κερδών κεντρικών τραπεζών από τα ελληνικά ομόλογα.

Επίσης

-Η χρησιμοποίηση των 20 δισ. ευρώ που δεν χρησιμοποιήθηκαν από την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών για μέτρα ελάφρυνσης του χρέους.

-Εάν καταστεί αναγκαίο θα υπάρχει στοχευμένη αναδιαμόρφωση στον EFSF (π.χ. επέκταση των ωριμάνσεων, αναδιαμόρφωση των χρεολυσίων του EFSF, επιβολή ανώτατου ορίου στην αναβολή πληρωμών τόκων) ώστε να παραμείνουν οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες στο συμφωνηθέν πλαίσιο αναφοράς χωρίς να υπάρξει περαιτέρω επμβάνυση στον EFSF ή σε χώρες που υπήρξαν σε πρόγραμμα.

Μακροπρόθεσμα, όπως τονίζεται, το Eurogroup είναι αισιόδοξο ότι η εφαρμογή αυτής της συμφωνίας για τα βασικά μέτρα της ελάφρυνσης του χρέους μαζί με την επιτυχημένη εφαρμογή του ελληνικού προγράμματος και την επίτευξη του στόχου για τα πρωτογενή πλεονάσματα θα επαναφέρουν το ελληνικό χρέος σε ένα βιώσιμο δρόμο. «Την ίδια ώρα, το Eurogroup συμφώνησε στην δημιουργία ενός δημοσιονομικού μηχανισμού έκτακτης ανάγκης που θα ενεργοποιηθεί μετά το πρόγραμμα του ESM για να διασφαλίσει την βιωσιμότητα και μακροπρόθεσμα σε περίπτωση που ένα δυσμενέστερο σενάριο κάνει την εμφάνισή του» αναφέρει χαρακτηριστικά η ανακοίνωση του Eurogroup.

Σημαντική συμφωνία

Μετά τη λήξη της συνεδρίασης ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Ντόναλντ Τουσκ χαιρέτισε την συμφωνία με την Ελλάδα. «Ηχηρό μήνυμα σταθερότητας για την Ελλάδα, την Ευρώπη και την παγκόσμια οικονομία» έγραψε στο Twitter ο κ. Τουσκ.

Για μια ιδιαίτερα σημαντική στιγμή έκανε λόγο από την πλευρά του ο Πιερ Μοσκοβισί, που εξέφρασε την πεποίθηση ότι το Eurogroup κατέληξε σε μια καλή συμφωνία που ανοίγει το δρόμο για οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας.

«Είναι μια πολύ σημαντική στιγμή σε αυτόν τον μακρύ και κατά καιρούς δύσκολο δρόμο» δήλωσε ο κ. Μοσκοβισί.

Ο Βάλντις Ντομπρόφσκις τόνισε ότι ετετεύχθη συμφωνία σε σημαντικά για το ελληνικό χρέος μέτρα.



## **ΕΚΤ: Η βιωσιμότητα του χρέους «κλειδί» για την ένταξη των ελληνικών ομολόγων στο QE**

Εάν δεν υπάρξει καθαρή λύση για το χρέος το επόμενο διάστημα θα καθυστερήσει αναλογικά και η ένταξη της Ελλάδας στο πρόγραμμα QE, καθώς και η μείωση των haircut στα collaterals των ελληνικών τραπεζών. Για να ενταχθούν τα ελληνικά ομόλογα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης (QE) της Ευρωπαϊκής Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) βασικό προαπαιτούμενο είναι η βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους, αναφέρουν πηγές προσκείμενες στην ΕΚΤ.

Ως εκ τούτου, εάν δεν υπάρξει καθαρή λύση για το χρέος το επόμενο διάστημα θα καθυστερήσει αναλογικά και η ένταξη της Ελλάδας στο πρόγραμμα QE, καθώς και η μείωση των haircut στα collaterals των ελληνικών τραπεζών.

Αξίζει να αναφερθεί ότι η ΕΚΤ δεν μπορεί να αγοράσει πάνω από 1,8 δισ. ελληνικά ομόλογα το μήνα και για διάστημα περίπου 10 μηνών.



## **«Καμπανάκι» ΕΚΤ: Αυξάνονται τα ρίσκα για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα**

Οι κίνδυνοι για την υγεία του χρηματοπιστωτικού συστήματος της ευρωζώνης έχουν αυξηθεί τους τελευταίους έξι μήνες, προειδοποίησε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Όπως μεταδίδει το Reuters, η ΕΚΤ διαπιστώνει στην εξαμηνιαία της έκθεση για την χρηματοπιστωτική σταθερότητα ότι τα συστημικά ρίσκα παραμένουν υπό έλεγχο στην ευρωζώνη. Προειδοποιεί ωστόσο για τέσσερις βασικές πηγές κινδύνων τα επόμενα δύο χρόνια: αναταραχή στις αγορές, αδύναμα κέρδη στις τράπεζες και επέκταση του σκιώδους τραπεζικού τομέα.

«Σε σχέση με την έκθεση του Νοεμβρίου του 2015, τα περισσότερα ρίσκα αυξήθηκαν» επισημαίνει η ΕΚΤ.

«Την ίδια στιγμή, όλα τα ρίσκα είναι αλληλένδετα και αν επιβεβαιωθούν υπάρχει το ενδεχόμενο να δράσουν με αλληλοενισχυόμενο τρόπο» σημειώνεται στην έκθεση.

Η ΕΚΤ διαπιστώνει πως οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες εμφανίζουν μεγαλύτερες προκλήσεις λόγω ανησυχιών για τις αναδυόμενες αγορές, τα αυξανόμενα γεωπολιτικά ρίσκα και τις νέες εστίες αναταραχής στις αγορές. Από τα ρίσκα με τα οποία είναι αντιμέτωπος ο τραπεζικός τομέας, η ΕΚΤ δίνει έμφαση στο υψηλό επίπεδο των μη εξυπηρετούμενων δανείων σε κάποιες χώρες, απευθύνοντας έκκληση στα τραπεζικά ιδρύματα και στις αρχές να το οδηγήσουν χαμηλότερα λαμβάνοντας μεταξύ άλλων μέτρα που θα διευκολύνουν την δημιουργία «bad bank».



## Καραμούζης στον ΣΕΒ: Οι τράπεζες γυρίζουν σελίδα

Αισιόδοξος ότι οι τράπεζες γυρίζουν σελίδα εμφανίστηκε ο πρόεδρος της Eurobank Ergasias, κ. Νίκος Καραμούζης, μιλώντας σήμερα στο συνέδριο του ΣΕΒ, εκφράζοντας παράλληλα την απορία του για τις εκτιμήσεις του ΔΝΤ σύμφωνα με τις οποίες θα χρειαστούν περισσότερα κεφάλαια. «Υπάρχει επάρκεια κεφαλαίων, υψηλή κάλυψη των επισφαλών απαιτήσεων, οι δείκτες είναι από τους υψηλότερους της Ευρώπης και οι τράπεζες γυρνούν σε κερδοφορία μετά από έξι χρόνια. Έχουν περάσει τρία στρες τεστ και έκαναν αυξήσεις κεφαλαίου με το χειρότερο σενάριο. Δεν κατανοώ σε ποιες εκτιμήσεις και αναλύσεις βασίζεται το ΔΝΤ», τόνισε ο κ. Καραμούζης. Ο πρόεδρος της Eurobank ανέφερε ότι το επόμενο διάστημα θα υπάρξει επιτάχυνση της διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων με διαφάνεια και όχι κάτω από το τραπέζι, όπως είπε, προκειμένου να στηριχθούν επιχειρήσεις που θα κριθούν βιώσιμες και να απελευθερωθούν πόροι για την οικονομία. Τόνισε επίσης ότι η συμφωνία στο Eurogroup είναι καθοριστικής σημασίας και εφόσον συνοδευθεί από πολιτικές φιλικές προς την επιχειρηματικότητα υπάρχει η δυνατότητα η οικονομία να γυρίσει, να κλείσουμε έναν κύκλο τάλαιπωρίας και να μπούμε σε περίοδο ανάκαμψης. Το μήνυμα ότι η Ελλάδα δεν είναι μόνη, αλλά έχει τη στήριξη των εταίρων με κεφάλαια και τεχνογνωσία έστειλε ο κ. Eric Mamer, επικεφαλής της διεύθυνσης ανταγωνιστικότητας της Κομισιόν. Η κα Piritta Sorsa, στέλεχος του ΟΟΣΑ τόνισε ότι χρειάζεται μεγαλύτερη προσπάθεια προκειμένου να φανούν στην κοινωνία τα οφέλη των μεταρρυθμίσεων αναφέροντας χαρακτηριστικά ότι το άνοιγμα των καταστημάτων τις Κυριακές οδηγεί στη δημιουργία 30.000 νέων θέσεων εργασίας. Σημείωσε επίσης ότι η αντίσταση στις αλλαγές δεν είναι μόνο ελληνικό φαινόμενο, αναφέροντας το παράδειγμα της Γαλλίας ενώ τόνισε ότι υπάρχουν οι προϋποθέσεις για απογείωση της χώρας εφόσον αντιμετωπισθεί η διαφθορά, η φοροδιαφυγή, τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια και αυξηθούν οι εξαγωγές. Τέλος ο κ. Ivan Nimac από την Παγκόσμια Τράπεζα σημείωσε ότι εκτός από την προσέλκυση νέων ξένων επενδύσεων σημαντικό ζήτημα είναι η διατήρηση των υφιστάμενων καθώς και ότι η Ελλάδα χρειάζεται περισσότερο κλαδική, στοχευμένη πολιτική προσέλκυσης επενδύσεων και προβλέψιμο περιβάλλον παρά γενικά επενδυτικά κίνητρα. "Να μπου, είπε, οι πολιτικοί στα παπούτσια των επενδυτών".



## Ο οίκος Moody's υποβάθμισε το αξιόγραφο των ομολόγων της Deutsche Bank

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's Investors Service υποβάθμισε το αξιόγραφο των ακάλυπτων ομολόγων της Deutsche Bank στο Baa2 από Baa1, αναφέροντας ότι η γερμανική τράπεζα αντιμετωπίζει αυξανόμενα προβλήματα στην προσπάθειά της να επιτύχει την αναστροφή της πορείας της, μεταδίδει το πρακτορείο Bloomberg. Το νέο αξιόγραφο της Deutsche είναι δύο επίπεδα πάνω από το όριο της επενδυτικής διαβάθμισης (junk), ενώ το αξιόγραφο των μακροπρόθεσμων καταθέσεων της υποβαθμίστηκε στο A3 από A2. Συνέχεια....



«Η επίδοση της Deutsche Bank τα τελευταία αρκετά τρίμηνα ήταν αδύναμη και σημαντικοί μετωπικοί άνεμοι αναφορικά με τη λειτουργία της, μεταξύ των οποίων τα συνεχιζόμενα χαμηλά επιτόκια και η μακροοικονομική αβεβαιότητα, θα δημιουργήσουν προβλήματα για την εταιρεία», αναφέρει σε ανακοίνωσή του ο Moody's. Τα έως τώρα αποτελέσματα και οι μελλοντικές προκλήσεις, περιλαμβανομένης μίας περαιτέρω πτώσης στη δραστηριότητα σχετικά με τους καταναλωτές και την αγορά, θα αναγκάσει πιθανόν τη Deutsche Bank να εξισορροπήσει το κόστος της αναδιάρθρωσης με την ανάγκη να συγκεντρώσει κεφάλαια για τις αυξημένες εποπτικές απαιτήσεις, πρόσθεσε ο οίκος. «Το σχέδιο που προσπαθούν να υλοποιήσουν είναι καλό για τους ομολογιούχους μακροπρόθεσμα, αλλά αντιμετωπίζουν ορισμένους αρκετά δύσκολους μετωπικούς ανέμους, αν κοιτάξει κανείς στο σημερινό λειτουργικό περιβάλλον», δήλωσε ο Πήτερ Νέρμπι, ένας αντιπρόεδρος του Moody's, σε τηλεφωνική συνέντευξη με το Bloomberg.

Ο Moody's είχε ανακοινώσει τον Μάρτιο ότι επαναξιολογεί τη γερμανική τράπεζα. Το αξιόχρεό της είναι τώρα σταθερό, καθώς θα υπάρξουν μακροπρόθεσμα οφέλη για τους πιστωτές, εάν μπορέσει να επιτύχει τους στόχους της αναδιάρθρωσής της, αναφέρει ο οίκος. «Όλες οι βασικές αξιολογήσεις παραμένουν σε επενδυτική διαβάθμιση. Και παραμένουν στην περιοχή του "Α" όσον αφορά την αξιολόγηση του κινδύνου των αντισυμβαλλομένων μας και τις μακροπρόθεσμες καταθέσεις, που είναι πιο σημαντικές για τους πελάτες μας», δήλωσε ο οικονομικός διευθυντής της Deutsche, Μάρκους Σενκ.

Η σχεδιαζόμενη από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, Τζον Κράιαν, αναδιάρθρωση της Deutsche, που παρουσιάστηκε τον περασμένο Οκτώβριο, συνέπεσε με τη βουτιά των συναλλαγών χαρτοφυλακίου και επενδυτικής τραπεζικής για το σύνολο του κλάδου, καθώς και με τη συνεχιζόμενη μείωση των επιτοκίων στην Ευρώπη και την Ασία, η οποία περιορίζει τα περιθώρια κέρδους. Τα καθαρά κέρδη της Deutsche μειώθηκαν 61% στο πρώτο τρίμηνο, αφήνοντας την τράπεζα εκτεθειμένη στον κίνδυνο να υποστεί ζημίες για δεύτερο συνεχόμενο χρόνο φέτος, καθώς προσπαθεί να αντιμετωπίσει δικαστικές υποθέσεις.

Η μετοχή της τράπεζας μειώθηκε σήμερα το πρωί 1,9% στο χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης, διευρύνοντας τις απώλειες της φέτος σε 34%.



## **Αυξημένο κατά 0,7% το γερμανικό ΑΕΠ για το πρώτο τρίμηνο του 2016**

Η ισχυρή ιδιωτική κατανάλωση και οι υψηλότερες επενδύσεις στις κατασκευές ήταν οι παράγοντες που οδήγησαν σε αύξηση του γερμανικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) κατά 0,7% το πρώτο τρίμηνο, σύμφωνα με τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν την Τρίτη.

Οι αυξημένες δαπάνες της γερμανικής κυβέρνησης για τους πρόσφυγες και τα πολύ χαμηλά επιτόκια της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) είναι ανάμεσα στους παράγοντες που επικαλούνται οι αναλυτές για να εξηγήσουν τη μεγαλύτερη τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ εδώ και δύο χρόνια για τη μεγαλύτερη ευρωπαϊκή οικονομία.

Επιβεβαιώνοντας τις αρχικές εκτιμήσεις για το ρυθμό ανάπτυξης, η ομοσπονδιακή στατιστική υπηρεσία της Γερμανίας ανακοίνωσε ότι οι καταναλωτικές δαπάνες και οι κατασκευαστικές επενδύσεις συνεισέφεραν έκαστες 0,2 της ποσοστιαίας μονάδας στο ΑΕΠ την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου.

Το πολύ χαμηλό κόστος δανεισμού ενθάρρυνε ολοένα και περισσότερους Γερμανούς – που παραδοσιακά αποφεύγουν να αποκτήσουν το δικό τους σπίτι – στο να αλλάξουν συνήθειες σε ό,τι αφορά την αγορά διαμερισμάτων και κατοικιών, με κάποιους να θεωρούν πλέον τα ακίνητα ως μια ελκυστική επένδυση.

Οι κρατικές δαπάνες – συμπεριλαμβανομένου του κόστους για τη φιλοξενία και την ενσωμάτωση των προσφύγων – καθώς και οι επενδύσεις των επιχειρήσεων σε εξοπλισμό και μονάδες συνεισέφεραν έκαστες 0,1 της ποσοστιαίας μονάδας στο ρυθμό ανάπτυξης.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

The countries offering the biggest premiums for investing in stocks rather than bonds

