

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### ΔΝΤ: Μεγαλύτερη η μείωση του ελληνικού χρέους μεταξύ 26 αναπτυγμένων οικονομιών έως το 2029

Το δημόσιο χρέος της Ελλάδας θα μειωθεί κατά 30 ποσοστιαίες μονάδες το 2029 σε σχέση με τα επίπεδα του 2023, στο 138,8% του ΑΕΠ από 168,8% το 2023, σύμφωνα με έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου για την Ευρώπη (Taming Public Debt in Europe: Outlook, Challenges, and Policy Response).

Η πρόβλεψη αυτή του ΔΝΤ βασίζεται στην εκτίμηση ότι η Ελλάδα θα έχει πρωτογενές πλεόνασμα 2,1% τόσο εφέτος όσο και το 2029, το οποίο θα εξασφαλίσει την πτωτική τροχιά του χρέους, αλλά και στην ανάπτυξη της οικονομίας και τον πληθωρισμό.

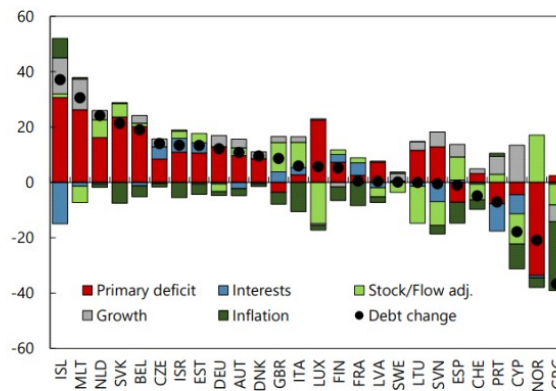
Σε πίνακα της έκθεσης σημειώνεται ότι αν ο στόχος ήταν απλά να σταθεροποιηθεί το χρέος στο επίπεδο του 2029 και όχι να συνεχίσει να μειώνεται, αυτός θα μπορούσε να επιτευχθεί και με ένα μικρό πρωτογενές έλλειμμα της τάξης του 0,9% του ΑΕΠ.

Annex Table 1. Debt Stabilizing Primary Balances  
(Percent of GDP)

		Primary Balance (PB)		Gap against 2029 PB		Debt		Primary Balance		Gap against 2029 PB	
		Est. 2024	Forecast at 2029 level	2029	2024 PB	2023	Forecast 2029	Stabilizing debt at 2024 level	Forecast 2025	2024 PB	Forecast 2029
	(a)	(b)	(c)	(d) = (b - c)	(e) = (b - a)	(f)	(g)	(h)	(i)	(j) = (i - a)	(k) = (j - e)
<b>Advanced Europe</b>	<b>Avg.*</b>	-1.0	0.1	0.0	0.0	1.1	88.5	89.1	-0.2	-0.5	0.8
	Median	-0.9	-0.6	0.1	-0.7	0.3	63.9	56.8	-0.7	-0.4	0.2
<b>Euro Area</b>	<b>Avg.*</b>	-1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	91.8	91.2	-0.3	-0.6	0.6
	Median	-1.5	-0.6	-0.3	-0.3	0.9	66.4	60.5	-0.8	-1.0	0.7
<b>Other Adv. Economies</b>	<b>Avg.*</b>	-1.1	0.4	0.1	0.3	1.5	77.9	82.4	0.3	-0.4	1.4
	Median	0.6	-0.3	0.8	-1.1	-0.9	50.1	38.9	-0.4	0.5	-1.0
<b>Emerging Europe</b>	<b>Avg.*</b>	-2.4	0.3	-0.5	0.8	2.7	40.3	46.8	0.2	-1.1	2.4
	Median	-1.4	-0.3	-0.5	0.0	1.1	48.9	46.1	-0.6	-1.1	0.8
<b>Euro area</b>											
	Germany	-0.6	-0.6	0.6	-1.1	0.0	64.3	57.7	-1.0	-0.2	-0.4
	France	-2.8	-0.7	-1.0	0.3	2.1	118.6	115.2	-1.0	-2.6	1.9
	Italy	-0.5	3.1	1.5	1.7	3.6	137.3	144.9	2.5	1.0	2.9
	Spain	-0.5	-0.5	0.0	-0.5	0.0	107.5	104.2	-0.6	-0.2	-0.1
	Netherlands	-1.2	-0.7	-2.1	1.4	0.5	47.2	52.6	-0.8	-1.3	0.4
	Austria	-1.3	-0.1	-0.2	0.1	1.3	75.5	76.0	-0.3	-0.8	1.0
	Belgium	-2.4	-0.9	-3.0	2.0	1.5	104.5	115.6	-0.7	-2.5	1.7
	Luxembourg	-1.8	-0.3	-0.9	0.6	1.5	25.7	31.3	-0.2	-1.1	1.6
	Portugal	2.6	-0.9	2.5	-3.4	-3.5	99.0	76.9	-1.1	2.6	3.7
	Greece	2.1	-0.9	2.1	-3.0	-3.0	168.8	138.8	-1.9	2.1	4.1
	Ireland	2.1	-0.3	1.0	-1.2	-2.4	43.3	32.1	-0.5	1.9	2.6
	Latvia	-2.1	-1.2	-0.4	-0.8	0.9	43.5	40.2	-1.3	-1.5	0.7
	Lithuania	-1.7	-0.5	0.3	-0.8	1.2	35.6	32.7	-0.8	-0.7	0.9
	Estonia	-2.9	-0.4	-2.0	1.5	2.4	20.7	32.4	-0.2	-2.6	2.7
	Malta	-3.0	-1.0	-0.9	-0.2	-1.9	51.8	55.9	-0.9	-2.4	2.1
	Cyprus	4.0	-0.6	2.4	-3.0	-4.6	77.4	50.0	-1.2	3.9	-5.2
	Slovak Republic	-4.6	-1.0	-4.0	2.9	3.5	57.9	72.4	-1.4	-4.6	3.2
	Slovenia	-1.7	-1.6	-0.5	-1.0	0.1	68.5	63.4	-1.8	-1.3	-0.1
	Iceland	-2.3	0.0	-0.6	0.7	2.3	78.7	87.2	0.8	-2.1	2.5
	Finland	0.0	-0.6	0.6	-1.0	-0.6	43.4	44.0	0.6	0.3	-0.4

Από άλλον πίνακα προκύπτει ότι η προβλεπόμενη μείωση του χρέους στην Ελλάδα για την περίοδο 2023-29 σε σχέση με την περίοδο 2013-19 είναι η μεγαλύτερη μεταξύ 26 αναπτυγμένων οικονομιών.

Figure 7. Drivers of Debt-to-GDP Changes  
2023-29 vs. 2013-19: Advanced Economies  
(Percentage points)



Sources: World Economic Outlook and IMF staff calculations

Συνέχεια...

## Κίνδυνος για πολλές χώρες της Ευρωζώνης

Η έκθεση αναφέρει ότι οι προοπτικές για το δημόσιο χρέος και τη χρηματοδότησή του είναι δύσκολες για τις περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες, μετά την αύξηση των ελλειμμάτων στην περίοδο της πανδημίας της ενεργειακής κρίσης και απαιτούν αποφασιστικές οικονομικές πολιτικές που ενισχύουν τη δημοσιονομική βιωσιμότητα, διατηρώντας παράλληλα τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη.

Η πιθανότητα να μη σταθεροποιηθεί το χρέος σε βάθος πενταετίας έχει αυξηθεί στις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης αλλά και στις αναδυόμενες ευρωπαϊκές χώρες, κυρίως λόγω των υψηλότερων πρωτογενών ελλειμμάτων.

Μεσοπρόθεσμα, οι κύριοι κίνδυνοι είναι η ανεπαρκής προσαρμογή του πρωτογενούς δημοσιονομικού ισοζυγίου για τη σταθεροποίηση του χρέους και η χαμηλότερη από την αναμενόμενη ανάπτυξη.

Η διατηρήσιμη ανάπτυξη αναμένεται να είναι ο κύριος μοχλός για τη μείωση του χρέους στις περισσότερες χώρες, με τους κινδύνους να είναι καθοδικοί.

Επιπλέον, οι χρηματοδοτικές ανάγκες αναμένεται να παραμείνουν πάνω από τους προ της πανδημίας μέσους όρους λόγω των αυξημένων επιπέδων δημόσιου χρέους στις περισσότερες ευρωπαϊκές οικονομίες.

Στη ζώνη του ευρώ, οι συνεχείς θετικές επιδράσεις στα spreads των κρατικών ομολόγων από τα προγράμματα αγοράς ομολόγων της ΕΚΤ επέτρεψαν στις κυβερνήσεις να διατηρήσουν μια στρατηγική έκδοσης τίτλων μακράς διάρκειας, αμβλύνοντας τις βραχυπρόθεσμες χρηματοδοτικές πιέσεις.

Ωστόσο, καθώς οι συνθήκες της αγοράς ομαλοποιούνται, οι κάτοχοι κρατικών ομολόγων θα απομακρυνθούν από τις κεντρικές τράπεζες και οι εγχώριοι και παγκόσμιοι παράγοντες της χρηματοπιστωτικής αγοράς θα αντανακλώνται περισσότερο στα ασφάλιστρα κινδύνου, αυξάνοντας πιθανότατα το κόστος επιτοκίου για τις πιο ευάλωτες χώρες.

## Ταχύτερη κατάργηση των μέτρων στήριξης

«Η προσεκτικά σχεδιασμένη μεσοπρόθεσμη εξυγίανση είναι το κλειδί για την αντιμετώπιση των κινδύνων βιωσιμότητας του χρέους με παράλληλη στήριξη της ανάπτυξης», σημειώνει το ΔΝΤ. «Ορισμένες χώρες πρέπει να καταργήσουν ταχύτερα τα μη στοχευμένα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης, να δώσουν προτεραιότητα στις δαπάνες και να βελτιώσουν την αποτελεσματικότητά τους, ενώ άλλες μπορεί να χρειαστούν πρόσθετα μέτρα ενίσχυσης των εσόδων», προσθέτει.

Οι μεταρρυθμίσεις που ενισχύουν την ανάπτυξη θα είναι ιδιαίτερα κρίσιμες στις χώρες με υψηλό χρέος. Στις χώρες της ΕΕ, η μεταρρύθμιση του πλαισίου για τους δημοσιονομικούς κανόνες μπορεί να συμβάλει στην επίτευξη αξιόπιστων μεσοπρόθεσμων δημοσιονομικών προσαρμογών που βελτιώνουν τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του χρέους.

Επιπλέον, ορισμένοι έχουν επισημάνει ότι ένα μέσο για τη μείωση τους χρέους σε επίπεδο ΕΕ θα μπορούσε να αποτελέσει επιλογή για τη στήριξη της δημοσιονομικής προσαρμογής, ιδίως σε χώρες της ΕΕ με υψηλό χρέος.

## Οι δαπάνες για άμυνα, κλίμα και συντάξεις - υγεία

Η ανάγκη για δημοσιονομικές μεταρρυθμίσεις σε ολόκληρη την Ευρώπη είναι ακόμη πιο επιτακτική, καθώς οι πιέσεις στις δαπάνες αναμένεται να αυξηθούν σημαντικά και οι μεταρρυθμίσεις μπορεί να χρειαστούν χρόνο για να αποδώσουν αποτελέσματα.

Ορισμένες πιέσεις από δαπάνες, όπως για την άμυνα και το κλίμα, είναι πιο άμεσες, ενώ από άλλες, όπως οι συντάξεις και η υγεία, αναμένεται να αυξηθούν με την πάροδο του χρόνου.

Σε αυτό το πλαίσιο, για να εξισορροπήσουν τις επιταγές της ανάπτυξης και της βιωσιμότητας του χρέους, οι κυβερνήσεις θα μπορούσαν να στοχεύουν στη σταθεροποίηση του χρέους σε ελαφρώς μεγαλύτερο χρονικό ορίζοντα (π.χ. 10 έτη), αλλά με μεγαλύτερη πιθανότητα (π.χ. 75%), ώστε να καθησυχάσουν τις αγορές ότι τα χρέη όντως θα τιθασευτούν.



## **ΔΕΠΑ Εμπορίας: Έτοιμο το σχέδιο για την πώληση του 35% της Helleniq Energy στο ΤΑΙΠΕΔ**

Αντίστροφη μέτρηση για το project της κρατικοποίησης της ΔΕΠΑ Εμπορίας, με τους μετόχους της να εξετάζουν τις τελευταίες λεπτομέρειες για τη συμφωνία αγοραπωλησίας (SPA).

Όπως αναφέρουν οι πληροφορίες του Οικονομικού Ταχυδρόμου, τις προσεχείς ημέρες το ΤΑΙΠΕΔ που κατέχει το 65% της ΔΕΠΑ Εμπορίας και η Helleniq Energy που ελέγχει το 35% και θέλει την αποεπένδυση από την επιχείρηση φυσικού αερίου θα έχουν στα χέρια τους το SPA.

Για την επιστροφή της ΔΕΠΑ Εμπορίας στο ΤΑΙΠΕΔ απαιτούνται και νομοθετικές ρυθμίσεις

**Η ΔΕΠΑ Εμπορίας**

Με την πράξη αυτή – κι εφόσον υπογραφεί το SPA – ενεργοποιείται η διαδικασία πώλησης του 35% της Helleniq Energy στη ΔΕΠΑ Εμπορίας.

Αγοραστής είναι το ΤΑΙΠΕΔ και με την ολοκλήρωση της διαδικασίας η επιχείρηση φυσικού αερίου περνά εξολοκλήρου στο ελληνικό δημόσιο.

**Νομοθετικές ρυθμίσεις**

Πάντως για την επιστροφή της ΔΕΠΑ Εμπορίας στο δημόσιο και για τη συναλλαγή απαιτούνται και νομοθετικές ρυθμίσεις.

Και αυτό καθώς το ΤΑΙΠΕΔ δεν μπορεί να προχωρήσει σε απόκτηση μετοχών εταιρείας.

Σύμφωνα με πληροφορίες, η κυβέρνηση έχει συντάξει τις σχετικές διατάξεις, οι οποίες με το άνοιγμα της Βουλής πρόκειται να προωθηθούν προς ψήφιση.

Η αξία πώλησης του 35% της ΔΕΠΑ Εμπορίας θα συμψηφιστεί με μερίσματα που επρόκειτο να εισπράξει το ΤΑΙΠΕΔ από την Helleniq Energy

**Το τίμημα**

Όσον αφορά στο τίμημα, οι πληροφορίες θέλουν το book value, να έχει προσδιοριστεί και να είναι σύμφωνοι οι μέτοχοι, δηλαδή το ΤΑΙΠΕΔ και η Helleniq Energy.

Ανεπίσημες πηγές το προσδιορίζουν στα 200 εκατ. ευρώ.

Οι ίδιες πηγές αναφέρουν πώς δεν πρόκειται να υπάρξει καταβολή μετρητών, αλλά η αξία πώλησης θα συμψηφιστεί με μερίσματα που επρόκειτο να εισπράξει το ΤΑΙΠΕΔ (ελληνικό δημόσιο) από τη συμμετοχή στην Helleniq Energy. Υπενθυμίζεται ότι το Ταμείο Αποκρατικοποιήσεων είναι μέτοχος με 31,18% στην εισηγμένη.

Πρώτη προτεραιότητα για την Helleniq Energy αποτελεί η ολοκλήρωση της διαπραγματεύσεως με Edison για την Elpedison

**Τα βαρίδια**

Σύμφωνα επίσης με πληροφορίες, οι δύο πλευρές, ΤΑΙΠΕΔ και Helleniq Energy, έχουν συμφωνήσει ώστε η όποια διαφορά στο τίμημα προκύψει στο μέλλον από πιθανές επιπτώσεις με εκκρεμοδικίες της ΔΕΠΑ Εμπορίας να γίνει αργότερα διακανονισμός.

Αξίζει να τονιστεί ότι η ΔΕΠΑ Εμπορίας έχει εκκρεμοδικίες με την ELFE και τη Gazprom.

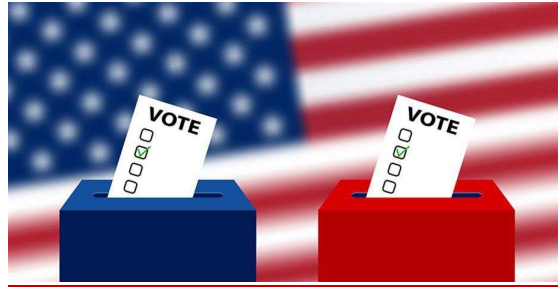
**Η Elpedison**

Πάντως, και σύμφωνα με πληροφορίες, η ολοκλήρωση της κρατικοποίησης της ΔΕΠΑ Εμπορίας δεν αποκλείεται να καταλήξει στο τέλος του 2024.

Πρώτη προτεραιότητα για την Helleniq Energy είναι το κλείσιμο της εκκρεμότητας με την Elpedison.

Αμέσως μετά τις θερινές διακοπές η Helleniq Energy και η Edison αναμένεται να εκκινήσουν τη διαδικασία της υποβολής προσφορών για την απόκτηση του 100% της θυγατρικής Elpedison, στην οποία μέτοχοι είναι και οι δύο εταιρείες με ποσόστο από 50% η κάθε μία.

Όπως προκύπτει από πηγές, η μεταβίβαση της ΔΕΠΑ Εμπορίας θα κινείται παράλληλα, ώστε η Helleniq Energy να έχει μείνει με τυπικά ανοιχτό το μέτωπο της ΔΕΠΑ Εμπορίας.



## ING: Τρία σενάρια για τις αμερικανικές εκλογές και οι επιπτώσεις τους

Τα στοιχήματα για τις αμερικανικές εκλογές έχουν ξεκινήσει εδώ και αρκετούς μήνες, αλλά τα δεδομένα έχουν αλλάξει αρκετά μετά την αποχώρηση του Τζο Μπάιντεν και την εμφάνιση της Καμάλα Χάρις ως διεκδικήτριας του Λευκού Οίκου.

Οι δημοσκοπήσεις δείχνουν οριακή διαφορά μεταξύ της Χάρις και του Ρεπουμπλικάνου υποψηφίου για την προεδρία, Ντόναλντ Τραμπ, με τις αγορές να σταθμίζουν τα προγράμματά τους για την οικονομία και να προετοιμάζονται να πράξουν τα δέοντα, ανάλογα με ποιος θα εκλεγεί.

Οι αναλυτές της ING εξετάζουν τρία σενάρια και παράλληλα τι θα επιφέρουν αυτά σε αμερικανική οικονομία και αγορά αλλά και στη διεθνή οικονομία και τα χρηματιστήρια ανά τον κόσμο.

**Νίκη Τραμπ και επικράτηση Ρεπουμπλικάνων στον Κογκρέσο**

### Scenario 1: Trump clean sweep

Donald Trump wins the Presidency and Republicans win control in Congress

The winners and losers in financial markets  
Relative impact on asset markets by the end of 2025



Βάσει αυτού του σεναρίου (την έκθεση παρουσιάζει το Business Daily):

**ΗΠΑ:** Η προσοχή στο πρόγραμμα φορολογικών μειώσεων. Αύξηση των δημοσίων δαπανών, με παράλληλη ενίσχυση των ανησυχιών για το χρέος. Επικέντρωση σε θέματα που αφορούν τη μετανάστευση.

**Υφήλιος:** Η στήριξη στην Ουκρανία μειώνεται, με τις ΗΠΑ να ασχολούνται περισσότερο με θέματα εσωτερικού πολιτικού ενδιαφέροντος.

**Εμπόριο:** Δεν είναι η άμεση προτεραιότητα, αλλά οι δασμοί θα εξακολουθήσουν να εφαρμόζονται

**Πληθωρισμός:** Οι φορολογικές περικοπές υποστηρίζουν την εγχώρια ζήτηση στις ΗΠΑ και οι έλεγχοι της μετανάστευσης αυξάνουν οριακά τους μισθούς, γεγονός που διατηρεί τον πληθωρισμό πιο ψηλά. Οι ενδεχόμενοι δασμοί αυξάνουν περαιτέρω τις πληθωριστικές πιέσεις

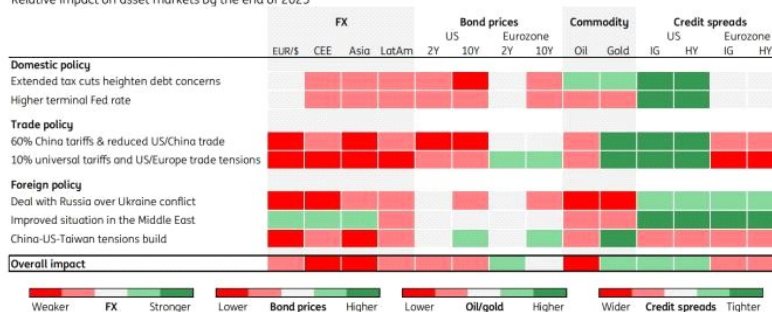
**Κεντρικές τράπεζες:** Η ισχυρότερη ανάπτυξη και ο υψηλότερος πληθωρισμός πιθανότατα σημαίνουν ότι η Fed θα παραμείνει προσεκτική στις μειώσεις επιτοκίων, ενώ δεν αποκλείεται ακόμη και διακοπή αυτών των κινήσεων.

**Νίκη Τραμπ με διχασμένο Κογκρέσο**

### Scenario 2: Trump constrained

Donald Trump wins the Presidency, but Congress split (Democrats win Senate, Republicans win House)

The winners and losers in financial markets  
Relative impact on asset markets by the end of 2025



Συνέχεια...



Σε αυτό το σενάριο:

**ΗΠΑ:** Οι φορολογικές περικοπές θα παραταθούν αλλά οι Δημοκρατικοί καθυστερούν ευρύτερες αλλαγές για τις εταιρείες και τα πλουσιότερα άτομα. Τα ελλείμματα παραμένουν σημαντικά. Αμελητέα επίπτωση στην ανάπτυξη των ΗΠΑ το 2025 λόγω των περιορισμών πολιτικής, αλλά το 2026/27 υψηλότερη όσον αφορά τις φορολογικές περικοπές. Η επίδραση της ανάπτυξης στην Ευρωζώνη είναι ελαφρώς αρνητική

**Υφήλιος:** Δυσμενής εξέλιξη για την Ουκρανία, ενώ μπορεί να υπάρξει χαλάρωση της έντασης στη Μέση Ανατολή.

**Εμπόριο:** 60% δασμοί στην Κίνα και 10% σε όλα τα αγαθά παγκοσμίως το 2025. Σχέδια για σταδιακή κατάργηση των κινεζικών εισαγωγών βασικών αγαθών.

**Πληθωρισμός:** Οι φορολογικές περικοπές συν τους δασμούς και η πιο στενή αγορά εργασίας (χαμηλότερη μετανάστευση) προσφέρουν μέτρια ώθηση το 2026

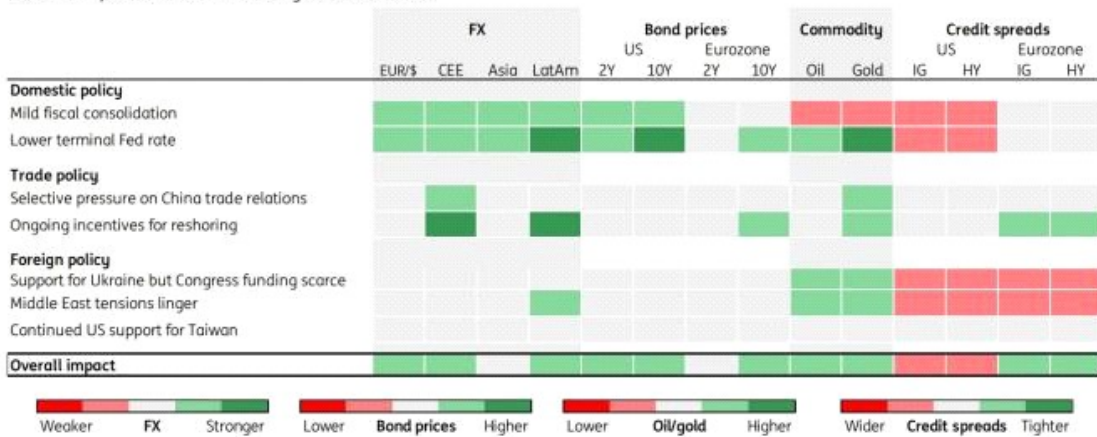
**Κεντρικές τράπεζες:** Υψηλότερα περιθώρια πληθωρισμού. Μειώσεις επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ. Η ασθενέστερη ανάπτυξη δεν επιταχύνει τις μειώσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ, δεδομένου του ελαφρώς υψηλότερου πληθωρισμού.

Νίκη της Χάρις αλλά με διχασμένο Κογκρέσο

### Scenario 3: President Harris

Kamala Harris wins the Presidency, but Congress split (Democrats win Senate, Republicans win House)

The winners and losers in financial markets  
Relative impact on asset markets by the end of 2025



Υπό αυτό το σενάριο:

**ΗΠΑ:** Ακύρωση των φορολογικών περικοπών, με αύξηση της φορολόγησης για εταιρείες και πλούσιους πολίτες, αλλά προσεκτική πορεία για τις δαπάνες και πιθανά ήπια μέτρα δημοσιονομικής σύσφιξης.

**Υφήλιος:** Συνεχής υποστήριξη για την Ουκρανία και στενή συνεργασία με παγκόσμιους συμμάχους. Οι εντάσεις στη Μέση Ανατολή εξακολουθούν να υφίστανται, αλλά η Ταϊβάν διατηρεί την υποστήριξη των ΗΠΑ

**Εμπόριο:** Δεν θα υπάρξουν πρόσθετοι δασμοί σε ξένα προϊόντα, αλλά θα εφαρμοστούν και προγράμματα στήριξης της αμερικανικής παραγωγής.

**Πληθωρισμός:** Κάποιος δημοσιονομικός περιορισμός θα βοηθήσει στην άμβλυνση των πιέσεων στις τιμές σε σχέση με τον Τραμπ. Ο περιορισμένος αντίκτυπος της μετανάστευσης και του εμπορίου θα μειώσει τους φόβους για τον πληθωρισμό μεσοπρόθεσμα

**Κεντρικές τράπεζες:** Ένα πιο αυστηρό δημοσιονομικό περιβάλλον, σε συνδυασμό με συγκρατημένα ασθενέστερη ανάπτυξη και μειωμένη απειλή πληθωρισμού μπορεί να κάνει τη Fed να είναι πιο πρόθυμη να ασκήσει χαλαρότερη νομισματική πολιτική σε σχέση με το τι θα έπραττε εάν εκλέγονταν ο Τραμπ.