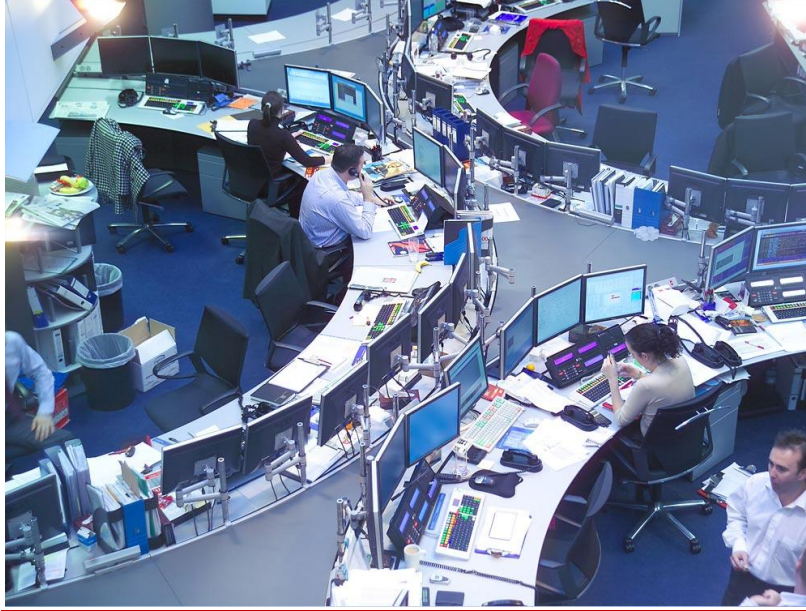


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Έξοδο στις αγορές με επταετές ομόλογο ετοιμάζει η κυβέρνηση

Η Ελλάδα σχεδιάζει να εκδώσει επταετές ομόλογο τις ερχόμενες δύο εβδομάδες για να αντλήσει 3 δισ. ευρώ από τις διεθνείς αγορές, αναφέρουν δημοσιεύματα του Reuters και των Financial Times.

Το Reuters επικαλείται υψηλόβαθμο κυβερνητικό αξιωματούχο και σημειώνει ότι η Ελλάδα ελπίζει να δημιουργήσει ένα «μαξιλάρι» έως 19 δισ. ευρώ για να καλύψει τις αποπληρωμές χρέους μετά την έξοδο της από το τρέχον πρόγραμμα βοήθειας, το οποίο λήγει τον Αύγουστο του 2018. «Δεν υπάρχει ακόμα τελική απόφαση για την ακριβή ημέρα της έκδοσης», δήλωσε ο αξιωματούχος, προσθέτοντας ότι «θα ακολουθήσουν δύο ακόμη εκδόσεις έως το τέλος του καλοκαιριού». Το «μαξιλάρι» αποσκοπεί να συμβάλει, ώστε να βεβαιωθούν οι αγορές ότι η Αθήνα θα μπορεί να καλύψει τις λήξεις χρέους της για ενάμισι έτος μετά το τέλος του παρόντος προγράμματος χωρίς εξωτερική βοήθεια, αναφέρει το δημοσίευμα του Reuters.

Το δημοσίευμα των Financial Times σημειώνει ότι την έκδοση του επταετούς ομολόγου θα ακολουθήσει η έκδοση ενός τριετούς και ενός 10ετούς ομολόγου τους επόμενους μήνες, επικαλούμενο πηγή με γνώση του θέματος. Η Ελλάδα σχεδίαζε αρχικά να βγει στην αγορά νωρίτερα αυτό τον μήνα, αλλά η κυβέρνηση πρέπει να ολοκληρώσει κάποιες τελικές μεταρρυθμίσεις πριν την επικύρωση της αξιολόγησης του τρίτου προγράμματος από την ΕΕ, δήλωσε η πηγή.

Τα ελληνικά ομόλογα έχουν ανακάμψει σημαντικά, με την απόδοση των διετών ομολόγων της να διαμορφώνεται τώρα κάτω από το 2%- χαμηλότερα από την απόδοση των αντίστοιχων τίτλων του αμερικανικού Δημοσίου, σημειώνει το δημοσίευμα. Ωστόσο, προσθέτει, οι αγορές της χώρας απέχουν ακόμη από την ομαλοποίησή τους και ένα μεγάλο μέρος του χρέους της βρίσκεται στα χέρια χωρών της Ευρωζώνης, όχι ιδιωτών επενδυτών.

Οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης αναμένεται να επικυρώσουν την αξιολόγηση του προγράμματος επίσημα, μόλις τα εκκρεμή μεταρρυθμιστικά μέτρα ολοκληρωθούν τις ερχόμενες εβδομάδες, συμπληρώνουν οι Financial Times.



Handelsblatt: Ευνοϊκή η διάθεση στην αγορά για τα ελληνικά ομόλογα

«Η Ελλάδα επιστρέφει στις κεφαλαιαγορές» είναι ο τίτλος εκτενούς άρθρου στην οικονομική εφημερίδα Handelsblatt που αναφέρεται στις σχεδιαζόμενες -μέχρι την ολοκλήρωση του τρέχοντος προγράμματος- τρεις εκδόσεις ελληνικών ομολόγων: ενός χρεογράφου επταετούς διάρκειας την τρέχουσα εβδομάδα καθώς και ενός τριετούς και δεκαετούς ομολόγου που έπονται.

«Το κλίμα στην αγορά είναι ευνοϊκό. Με την επιτυχή ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης η Αθήνα βρίσκεται στην τελική ευθεία του μεταρρυθμιστικού μαραθωνίου», γράφει ο αρθρογράφος, εξηγώντας ότι στην παρούσα φάση και μετά την έγκριση της εκταμίευσης της νέας δόσης από το Eurogroup, οι χρηματοδοτικές ανάγκες της Ελλάδας είναι καταρχήν καλυμμένες. «Τα χρήματα που θα φέρει η σχεδιαζόμενη έκδοση θα λειτουργήσουν περισσότερο ως αποθεματικά. Μέχρι το τέλος του προγράμματος βοήθειας τον Αύγουστο, η Ελλάδα θέλει να οικοδομήσει ένα 'μαξιλαράκι' ρευστότητας 18 έως 19 δις ευρώ», ένα «δίχτυ ασφαλείας» που θα προστατεύσει την Ελλάδα κατά τα πρώτα δυο χρόνια μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος, όπως εξήγησε την Παρασκευή ο υπουργός Οικονομίας Δημήτρης Παπαδημητρίου.



“Πιο επιτακτική η ανάγκη ελάφρυνσης του χρέους”

Υπάρχει όμως και η άλλη όψη του νομίσματος, όπως σημειώνει η ΗΒ: «Το φουσκωμένο με δανεικά μαξιλαράκι ρευστότητας αυξάνει το χρέος. Σύμφωνα με την Κομισιόν, το ελληνικό χρέος αναμένεται να φτάσει από το 178% στα τέλη του 2017 στο 180% επί του ΑΕΠ στα τέλη του 2018. [...] Σε αυτά τα συμφραζόμενα γίνεται ακόμη πιο επιτακτικό το ζήτημα της ελάφρυνσης του χρέους».

Συνέχεια....

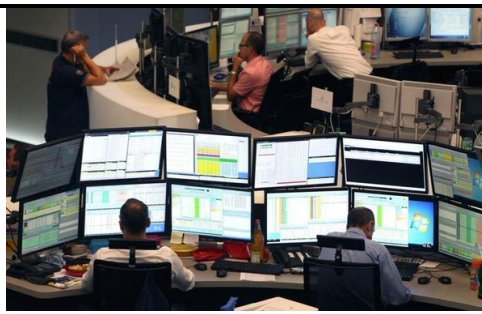
Εντούτοις, όπως επισημαίνεται, μολονότι η επικεφαλής του ΔΝΤ Λαγκάρντ πίεσε από το Νταβός για άλλη μια φορά τους Ευρωπαίους να προβούν σε παραχωρήσεις έναντι της Ελλάδας, για πολλές χώρες της Ευρωζώνης αυτό θα είναι πολιτικά εξαιρετικά δύσκολο. «Η ελάφρυνση του χρέους βέβαια θα μπορούσε να ενισχύσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών και να συνδράμει την επιστροφή στις κεφαλαιαγορές. Αυτό θα ήταν και προς το συμφέρον των πιστωτών».



Süddeutsche Zeitung: Οι Έλληνες επιστρέφουν τα χρήματά τους στις τράπεζες

Υπό τον τίτλο «Οι Έλληνες επιστρέφουν τα χρήματά τους και πάλι στις τράπεζες» η Süddeutsche Zeitung αναφέρεται στην αύξηση των καταθέσεων των ελληνικών νοικοκυριών και επιχειρήσεων στις τράπεζες.

Συγκεκριμένα, όπως γράφει η γερμανική εφημερίδα παραπέμποντας σε δημοσιεύματα του ελληνικού οικονομικού τύπου, στα τέλη του 2017 οι καταθέσεις αυξήθηκαν μέσα σε ένα χρόνο κατά πέντε δις και διαμορφώθηκαν στα 126,35 δις. Σύμφωνα με την SZ: «Αναλυτές εκτιμούν ότι η σταδιακή επιστροφή των χρημάτων συνδέεται με το γεγονός ότι εδώ και μήνες δεν υπήρξαν προστριβές μεταξύ της Αθήνας και των πιστωτών της. Ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας υλοποιεί το πρόγραμμα περικοπών με συνέπεια και χωρίς μεγάλες διαμάχες με την ΕΕ, τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας ESM και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Η Αθήνα ελπίζει ότι η εξομάλυνση της οικονομικής κατάστασης θα πείσει τους Έλληνες να φέρουν ακόμη περισσότερα χρήματα στις τράπεζες. Το πρόγραμμα βοήθειας για την Ελλάδα εκπνέει στα τέλη Αυγούστου».



Ινστιτούτο Bruegel: Κίνδυνος για νέο μνημόνιο σε μερικά χρόνια αν η ελάφρυνση του χρέους δεν είναι επαρκής

Τον κίνδυνο η Ελλάδα να μπει σε νέο πρόγραμμα σε μερικά χρόνια αν η ελάφρυνση του χρέους δεν είναι επαρκής υπογράμμισε ο επικεφαλής οικονομολόγος του think tank Bruegel, Ζολτ Ντάρβας.

Μιλώντας στον Αθήνα 9.84 ο κ. Ντάρβας σημείωσε ότι «αν η Ελλάδα λάβει σημαντική ελάφρυνση χρέους, αυτό θα ληφθεί θετικά από τις αγορές και η ουσιαστική επιστροφή της χώρας σε αυτές θα είναι πιθανή. Αν η ελάφρυνση χρέους δεν είναι επαρκής, θα ήμουν ιδιαίτερα ανήσυχος».

Στην παρούσα φάση, δεν υπάρχει πρόθεση από κανέναν για ένα τέταρτο πρόγραμμα. Αλλά αν η Ελλάδα εξέλθει στις αγορές υπό τέτοιες προϋποθέσεις, τότε βλέπω σημαντικούς κινδύνους στην πορεία».

Ο καθηγητής οικονομολόγος στο Πανεπιστήμιο της Βουδαπέστης επεσήμανε παράλληλα ότι η συμμετοχή του ΔΝΤ στην επόμενη μέρα του τρέχοντος ελληνικού προγράμματος εξαρτάται από την πρόθεση της νέας πολιτικής ηγεσίας στη Γερμανία, τονίζοντας παράλληλα ότι η Ελλάδα δεν έχει ανάγκη την ακριβότερη πρόσβαση σε δανεισμό που παρέχει το Ταμείο σε σχέση με τον ESM.

Συνέχεια...

Απαισιοδοξία για τη μεταρρύθμιση των θεσμών της ΕΕ

Παράλληλα, ο επικεφαλής οικονομολόγος του Bruegel εμφανίστηκε απαισιόδοξος για την περαιτέρω μεταρρύθμιση των θεσμών της ΕΕ, τονίζοντας ωστόσο ότι αυτό δε θεωρεί ότι θα δημιουργήσει πρόβλημα στη λειτουργία της Ευρωζώνης. «Δείτε το παράδειγμα του προϋπολογισμού της Ευρωζώνης», επεσήμανε.

«Σύμφωνα με τη γερμανική άποψη αυτός θα πρέπει να είναι σχετικά μικρός και να περιλαμβάνει μόνο μία υποστήριξη σε διαρθρωτικές αλλαγές. Σύμφωνα με τη γαλλική πρόταση, θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος και να στηρίζει τις επενδύσεις. Πώς θα συγκεραστούν οι δύο απόψεις είναι δύσκολο να προβλέψει κανείς.

Η δική μου πρόβλεψη είναι ότι η απόφαση θα είναι πιο κοντά στις γερμανικές θέσεις. Αυτό σημαίνει ότι ο προϋπολογισμός θα είναι σχετικά μικρός και δε θα αλλάξουν πολλά».

Στο ίδιο πλαίσιο εντάσσονται και οι θέσεις του για τη δημιουργία ενός Ευρωπαϊκού Νομισματικού Ταμείου: «Πολλοί υποστηρίζουν ότι ο ESM θα μετασχηματιστεί σε Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο, αλλά πέρα από μια αλλαγή ονόματος δεν βλέπω πρακτικά αλλαγές στη λειτουργία του θεσμού.

Ακόμα όμως κι αν δεν προχωρήσουν σημαντικές μεταρρυθμίσεις στους ευρωπαϊκούς θεσμούς, δε νομίζω ότι η Ευρωζώνη θα αντιμετωπίσει κρίσεις ή θα καταρρεύσει από αυτό. Θεωρώ ότι με την τραπεζική ενοποίηση και τους θεσμούς που δημιουργήθηκαν τα τελευταία χρόνια, η ευρωπαϊκή διακυβέρνηση ενισχύθηκε. Δε θα με φόβιζε, λοιπόν, αν δεν προχωρούσαν νέες μεταρρυθμίσεις».

Πιθανή η αναδιανομή των κονδυλίων

Με δεδομένο, λοιπόν, ότι δεν αναμένεται σημαντική αύξηση του κοινοτικού προϋπολογισμού, ο κ. Ντάρβας προέβλεψε ότι είναι πιθανή αναδιανομή των κονδυλίων με μείωση αυτών που κατευθύνονται στα διαρθρωτικά ταμεία συνοχής και στην κοινή αγροτική πολιτική.

«Χώρες με θετική συνεισφορά στον προϋπολογισμό όπως η Γερμανία, η Δανία ή η Ολλανδία αμφισβητούν την αποτελεσματικότητα των κονδυλίων συνοχής και αυτών της κοινής αγροτικής πολιτικής» τόνισε. Δε θα με εξέπλητε αν αυτά τα κονδύλια μειωθούν προκειμένου να χρηματοδοτηθούν προτεραιότητες όπως η κοινή αμυντική συνεργασία και το μεταναστευτικό» επεσήμανε χαρακτηριστικά.



Νέα χαλάρωση των capital controls από 1η Φεβρουαρίου

Σε περαιτέρω χαλάρωση των capital controls προχωρεί η Επιτροπή Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών, αυξάνοντας τα όρια αποστολής εμβασμάτων στο εξωτερικό.

Συγκεκριμένα, όπως προβλέπει η σχετική απόφαση, το συνολικό μηνιαίο ποσό που μπορεί να διακινείται στο εξωτερικό μέσω των 10 ιδρυμάτων πληρωμών που έχουν αδειοδοτηθεί στη χώρα μας αυξάνεται στα 38.950.000 ευρώ από 36.000.000 ευρώ που είναι σήμερα.

Το νέο όριο τίθεται σε εφαρμογή από την 1η Φεβρουαρίου του 2018 και αφορά το καθαρό ποσό, αφού, δηλαδή, από το ποσό που διακινείται μέσω εξερχόμενων εμβασμάτων αφαιρεθεί το ποσό που εισέρχεται στη χώρα μέσω εμβασμάτων από το εξωτερικό.

Πάντως ουσιαστική χαλάρωση των capital controls από το καλοκαίρι αναμένουν οι τραπεζικές διοικήσεις, υπό την προϋπόθεση ότι θα επιβεβαιωθεί η ανάκαμψη της οικονομίας και θα ολοκληρωθούν χωρίς δυσάρεστες εκπλήξεις τα stress tests και οι διαπραγματεύσεις της κυβέρνησης με τους πιστωτές για την έξοδο από το 3ο Μνημόνιο και τη μετάβαση στο νέο καθεστώς εποπτείας της χώρας.

German five-year bond yields breaks above zero percent for the first time since December 2015

Zero Percent

German five-year yield crosses threshold for first time since December 2015

