

### ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

1. Ένα σενάριο ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους το οποίο μεταθέτει την αποπληρωμή των επιτοκίων μέχρι το 2048 θα σήμαινε ότι οι πιστωτές της Ευρωζώνης θα αναβάλλουν την είσπραξη έως και 123 δισ. ευρώ, σύμφωνα με πρόβλεψη του υπουργείου Οικονομικών της Γερμανίας, όπως μεταδίδει το Reuters. Μία επιμήκυνση τέτοιου μεγέθους, στην αποπληρωμή των επιτοκίων θα πρέπει να συνοδεύεται από μία de facto νέα δανειακή σύμβαση το μέγεθος της οποίας θα εξαρτάται από την εξέλιξη των επιτοκίων, ενώ στη συνέχεια εκτιμάται πως ο εκτιμώμενος όγκος των αναβαλλόμενων τόκων μέχρι το 2048 θα είναι περίπου 118-123 δισ. ευρώ.

#### Νέο Μνημόνιο για το χρέος

2. Σημαντικά υψηλό είναι το ποσοστό των ελληνικών επενδύσεων στην Αλβανία, καθώς το 25% των ξένων άμεσων επενδύσεων (ΞΑΕ) προέρχεται από ελληνικές εταιρείες. Το συγκεκριμένο ποσοστό, σύμφωνα με την πρεσβεία της Ελλάδας στα Τίρανα, αντιστοιχεί σε περίπου 5 δισ. ευρώ. Στη γειτονική χώρα, οι ξένες επιχειρήσεις αριθμούν σε 5.600, απασχολώντας 120.000 Αλβανούς. Τη μερίδα του λέοντος κατέχει η Ιταλία, το μερίδιο της οποίας ανέρχεται σχεδόν στο 50%. Η Ελλάδα έπεται στη δεύτερη θέση, ενώ στην τρίτη ακολουθεί το Κόσοβο.

3. Ακόμα μία θέση έχασε η ελληνική οικονομία στην Παγκόσμια Επετηρίδα Ανταγωνιστικότητας, υποχωρώντας για το έτος 2017 στην 57η θέση μεταξύ 63 χωρών της σχετικής κατάταξης του International Institute for Management Development (IMD). Η νέα πτώση είναι πολύ ανησυχητική, καθώς έρχεται σε συνέχεια της περσινής βουτιάς έξι θέσεων, βυθίζοντας κι άλλο τη χώρα μας στους ουραγούς της παγκόσμιας ανταγωνιστικότητας και αντανακλώντας το κλίμα αβεβαιότητας και επενδυτικής άπνοιας που έχουν προκαλέσει η ατέρμονη διαπραγμάτευση, η μεγάλη καθυστέρηση στο κλείσιμο της αξιολόγησης και φυσικά η παράταση της ισχύος των capital controls.

4. Μία δεκαετία θα απαιτηθεί για να υποχωρήσουν τα «κόκκινα» δάνεια κάτω του 5%, επίπεδο που θεωρείται υγιές για το τραπεζικό σύστημα. Την εκτίμηση αυτή διατυπώνουν οι τραπεζίτες τη στιγμή που οι τράπεζες βρίσκονται ουσιαστικά στην εκκίνηση της υλοποίησης του στόχου για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους κατά 38% για την περίοδο Ιουνίου 2016 – Δεκεμβρίου 2019, διαμορφώνοντας το υπόλοιπό τους στα 66,7 δισ. ευρώ από 106,9 δισ. ευρώ.

5. Υπέρβαση στόχου στα φορολογικά έσοδα κατά 386 εκατ. ευρώ κατέγραψε το υπουργείο Οικονομικών στο 5μηνο, καθώς στο διάστημα Ιανουαρίου-Μαΐου εισπράχθηκαν 15,755 δισ. ευρώ έναντι στόχου 15,369 δισ. ευρώ. Η υπέρβαση αυτή οφείλεται σε συγκυριακό παράγοντα, την είσπραξη μέσα στον Μάιο ΦΠΑ ύψους περίπου 300 εκατ. ευρώ από την παραχώρηση των περιφερειακών αεροδρομίων.

6. Τα τρία σενάρια για την ανάλυση της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους παρουσιάζει η Eurobank, η οποία προχωράει στην ποσοτική αποτίμηση των αποφάσεων του Eurogroup της 15ης Ιουνίου. Στην ανάλυση της τράπεζας, η οποία υπογράφεται από τον κ. Πλάτωνα Μονοκρούσο, προσδίδεται ιδιαίτερη σημασία στο μεσο-μακροπρόθεσμο πλαίσιο ελάφρυνσης του χρέους.

#### Τα βασικά σενάρια:

**Σενάριο I** – ο λόγος ακαθάριστων χρηματοδοτικών αναγκών προς ΑΕΠ παραμένει κάτω από το μεσοπρόθεσμο όριο βιωσιμότητας 15% την περίοδο 2018-40, αλλά υπερβαίνει στη συνέχεια το αντίστοιχο μακροπρόθεσμο όριο 20%, φτάνοντας το 23,3% το 2060.

**Σενάριο II** – ο λόγος ακαθάριστων χρηματοδοτικών αναγκών προς ΑΕΠ υπερβαίνει το όριο βιωσιμότητας 15% ήδη από το 2024, και ανέρχεται σε περίπου 30% το 2031 και 62% το 2060.

**Σενάριο III** – ο λόγος ακαθάριστων χρηματοδοτικών αναγκών προς ΑΕΠ εξελίσσεται σε γενικές γραμμές παρόμοια με το Σενάριο I, φτάνοντας στο 26% περίπου στο τέλος του χρονικού ορίζοντα πρόβλεψης (2060), αντανακλώντας τη συμφωνηθείσα (πτωτική) προσαρμογή του μεσο-μακροπρόθεσμου στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα.

### ΓΝΩΡΙΖΕΤΕ ΟΤΙ...

Από 1.1.2018 και για κάθε επόμενο έτος, στη βάση υπολογισμού των ασφαλιστικών εισφορών ελεύθερου επαγγελματία προστίθενται οι καταβλητέες ασφαλιστικές εισφορές. Εξαιρετικά για το 2018, προβλέπεται ότι οι ασφαλιστικές εισφορές θα υπολογιστούν επί του ποσού που αντιστοιχεί στο 85% της βάσης προσδιορισμού των εισφορών. Η παραπάνω πρόσθετη επιβάρυνση αφορά τα πρόσωπα που έχουν υποχρέωση ασφάλισης ως ελεύθεροι επαγγελματίες, δηλαδή ενδεικτικά αυτοαπασχολούμενοι, μέλη Δ.Σ. που είναι παράλληλα και μέτοχοι άνω του 3%, διαχειριστές ΙΚΕ κ.ά.



## ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

2. Στα χαμηλότερα επίπεδα πολλών εβδομάδων υποχώρησαν χθες οι αποδόσεις των ομολόγων πολλών χωρών της Ευρωζώνης, καθώς η γεωπολιτική ένταση στη Μέση Ανατολή και στις ΗΠΑ εκτιμάται ότι θα οδηγήσει σε επιβράδυνση της ανάπτυξης. Παράλληλα, υποχώρησαν οι τιμές του πετρελαίου και οι περισσότερες ευρωπαϊκές αγορές, καθώς η ένταση μείωσε τη διάθεση των επενδυτών για ανάληψη κινδύνου.

### Περισσότερες ευκαιρίες, παρά κίνδυνοι στην Ευρώπη

1. Στη στροφή προς μία θετικότερη στάση απέναντι στις παγκόσμιες εξελίξεις που παρατηρείται το τελευταίο διάστημα, αναφέρεται στην τελευταία ανάλυσή της η Berenberg. Στην Ευρώπη, οι οικονομικοί δείκτες έχουν γνωρίσει άνοδο το τελευταίο εξάμηνο. Και αν και – όπως σχολιάζει η ανάλυση – οι θετικές προοπτικές και η συγκρατημένη αισιοδοξία στην Ευρωζώνη δεν μπορούν παρά να καλλιεργήσουν κάποια νευρικήτητα, τα οικονομικά στοιχεία δημιουργούν μία αίσια εικόνα, προς το παρόν τουλάχιστον, τόσο για τις μεγάλες οικονομίες, όσο και για τις αγορές.

3. Ο τίτλος της πιο σημαντικής τράπεζας στον κόσμο έχει περάσει στα χέρια της ΕΚΤ. Τα τελευταία χρόνια, που η ΕΚΤ επέκτεινε το πρόγραμμα αγοράς παγίων και υιοθέτησε αρνητικά επιτόκια, οι αποδόσεις των ευρωπαϊκών ομολόγων είχαν ισχυρό αντίκτυπο στις παγκόσμιες αποδόσεις, συμπεριλαμβανομένων αυτών των αμερικανικών κρατικών τίτλων. Αυτό είναι καινούριο. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων 50 ετών η στατιστική ανάλυση έχει δείξει ότι η σχέση αιτίου και αιτιατού είχε μόνο μία κατεύθυνση – από τα αμερικανικά Treasuries προς τα γερμανικά Bunds. Αλλά από το 2015, όταν η ΕΚΤ τα «πόνταρε όλα» στη διευκολυντική νομισματική πολιτική, οι κινήσεις στις αποδόσεις των ευρωπαϊκών ομολόγων είχαν τουλάχιστον την ίδια επίδραση στις αποδόσεις των αμερικανικών κρατικών τίτλων όσο και το αντίστροφο.

4. Επιτάχυνση εμφάνισε στο α' τρίμηνο του 2017 ο ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωζώνης, σύμφωνα με τα διαθέσιμα στοιχεία της Eurostat. Συγκεκριμένα, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,6% σε τριμηνιαίο επίπεδο και κατά 1,9% σε ετήσιο επίπεδο, έναντι 0,5% και 1,8% αντίστοιχα, το δ' τρίμηνο του 2016. Παρομοίως, στις χώρες της Ε.Ε., η ανάπτυξη διαμορφώθηκε στο 0,6% σε τριμηνιαία βάση και κατά 2,1% σε ετήσια βάση, έναντι 0,6% και 2% αντίστοιχα το προηγούμενο τρίμηνο. Η μεγαλύτερη ετήσια ανάπτυξη κατεγράφη στη Λιθουανία (4,1%) και τη Λετονία (4%), ενώ ο χαμηλότερος ρυθμός παρατηρήθηκε στην Ελλάδα (0,4%) και τη Γαλλία (1%).

5. Η Τράπεζα της Αγγλίας διέταξε τις τράπεζες να χτίσουν μεγαλύτερα κεφαλαιακά μαζιλάρια τους επόμενους μήνες για να προστατεύσουν το χρηματοπιστωτικό σύστημα της Βρετανίας από κινδύνους που κυμαίνονται από το Brexit, την Κίνα μέχρι και την έκρηξη του καταναλωτικού δανεισμού. Ειδικότερα, η Επιτροπή Νομισματικής Πολιτικής της Bank of England αναφέρει στην εξαμηνιαία έκθεση χρηματοπιστωτικής σταθερότητας ότι υπάρχουν «αρκετοί κίνδυνοι» στο χρηματοπιστωτικό σύστημα οι οποίοι και απαιτούν επαγρύπνηση από τις ρυθμιστικές αρχές και τις τράπεζες.

6. Υπέρ της εκκαθάρισης των μη κερδοφόρων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων τάχθηκε το Βερολίνο, σχολιάζοντας το πακέτο διάσωσης των δύο ιταλικών τραπεζών του Βένετο. «Είναι καλύτερο να εκκαθαρίζονται οι μη κερδοφόρες τράπεζες, παρά να διατηρούνται με τεχνητούς τρόπους στη ζωή» τόνισε ο εκπρόσωπος του γερμανικού υπουργείου Οικονομικών. Στο πλαίσιο αυτό, έσπευσε να προσθέσει ότι «η κρατική βοήθεια θα πρέπει να χρησιμοποιείται όσο το δυνατόν λιγότερο σε περιπτώσεις χρεοκοπίας». Ειδική μνεία έκανε και στον ρόλο της Κομισιόν, εξηγώντας ότι εναπόκειται σ' αυτή να διατηρήσει την κρατική βοήθεια στο κατώτερο δυνατό επίπεδο. Τέλος, ανέφερε ότι «η αποζημίωση των μικρών ιδιωτών επενδυτών θα μπορούσε, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, να είναι συμβατή με τους ευρωπαϊκούς κανόνες».



### CONTACT US

Καλαβρύτων 2 & Καϊάφα | Τ.Κ 14564, Νέα Κηφισιά  
Τ: +30 210 6257500 | F: +30 210 6257555  
E: [info@deltafinance.gr](mailto:info@deltafinance.gr) | W: [www.deltafinance.gr](http://www.deltafinance.gr)