

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Θέμα χρόνου οι τελικές προτάσεις των δανειστών

Σύμφωνα με σχετικά ρεπορτάζ και σύμφωνα με ευρωπαϊκές πηγές, θέμα μίας ή δύο ημερών είναι η αποστολή στην Αθήνα του κειμένου επί του οποίου η κυβέρνηση θα πρέπει να συμβιβαστεί, προκειμένου να επιστρέψει το κουαρτέτο στα μέσα της επόμενης εβδομάδας. Με φόντο την αμηχανία της ελληνικής πλευράς και τον εκνευρισμό που προκάλεσε η εμπλοκή στο Eurogroup, οι ίδιες πηγές αναφέρουν ότι το ΔΝΤ είναι αυτή τη στιγμή ο απόλυτος ρυθμιστής της διαπραγματεύσεως. Αν και η ευρωπαϊκή πλευρά έχει εκφράσει επιφυλάξεις και έχει εγείρει ενστάσεις για τους υπολογισμούς του Ταμείου, αυτές προς το παρόν μένουν στο εσωτερικό του Κουαρτέτου, ενώ προς τα έξω το μπλοκ των δανειστών εμφανίζεται ενιαίο, δυσκολεύοντας τους χειρισμούς της κυβέρνησης. Το βασικό πρόβλημα είναι ότι ενώ το ευρωπαϊκό σκέλος εμφανίζεται στις σχετικές βολιδοσκοπήσεις διατεθειμένο να παζαρέψει με την Αθήνα ένα πιο εύπεπτο πολιτικά πακέτο μέτρων, το Ταμείο επί του παρόντος είναι αμετακίνητο από τις θέσεις του για προληπτική νομοθέτηση μέτρων από το σκληρό πυρήνα του Προϋπολογισμού, αν παραμείνει ο στόχος για πλεονάσματα 3,5%. Το δεύτερο πρόβλημα είναι ότι ακόμα κι αν η Κομισιόν διαφοροποιηθεί δημοσίως από το ΔΝΤ, ο κυρίαρχος ρόλος του γερμανικού παράγοντα και των δορυφόρων του στο Eurogroup δεν αφήνει πολλά περιθώρια αισιοδοξίας για «αναίμακτο» συμβιβασμό. Οι ίδιες πηγές δεν κρύβουν, μάλιστα, τον προβληματισμό τους για το κατά πόσο η στάση του Ταμείου είναι ειλικρινής ή προσχηματική, αναζητώντας απλώς οδό αποχώρησης από το ελληνικό πρόγραμμα και αδιαφορώντας για τις συνέπειες. Από τις επίσημες δηλώσεις Ευρωπαίων αξιωματούχων είναι προφανής αφενός η αμηχανία του πώς θα διαχειριστούν μόνοι τους το ελληνικό πρόβλημα χωρίς το... μπαμπούλα του Ταμείου αφετέρου η πιθανότητα ακόμα μεγαλύτερων καθυστερήσεων. Αυτό που γίνεται σαφέστερο κάθε 24ωρο που περνά είναι ότι πέρα από τις ισορροπίες στο εσωτερικό των δανειστών, τα θέματα που η κυβέρνηση διατυμπάνιζε με στόμφο ότι έχουν κλείσει οριστικά, είναι πλέον ορθάνοικτα. Αυτό που βρίσκεται ήδη στο τραπέζι είναι η αφαίμαξη και της γενιάς των 500 ευρώ, καθώς και η περαιτέρω συρρίκνωση των εισοδημάτων των συνταξιούχων. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς των ξένων τεχνοκρατών, για κάθε 300 ευρώ «κούρεμα» στην έκπτωση φόρου- δηλαδή στο έμμεσο αφορολόγητο- ο Κρατικός Προϋπολογισμός κερδίζει περίπου 0,5% του ΑΕΠ, δηλαδή περίπου 900 εκατ. Ευρώ. Αν η έκπτωση φόρου πέσει από τα 1.900 ευρώ στα 1.000 ευρώ, τότε το αφορολόγητο περιορίζεται στις 4.545 ευρώ από 8.636 ευρώ σήμερα, δηλαδή στα επίπεδα που επιθυμεί το ΔΝΤ και το όφελος για τον Προϋπολογισμό θα φτάσει στα 2,7 δις ευρώ. Από την άλλη μεριά, η πλήρης κατάργηση της «προσωπικής διαφοράς» συνεπάγεται μειώσεις ως και 35% στους ήδη συνταξιούχους και εξοικονόμηση πάνω από 3 δις ευρώ για τον Κρατικό Προϋπολογισμό. Η θέση του Ταμείου είναι σαφής: Τα θέλει όλα, προκειμένου να εξασφαλιστούν περί τα 4,5 δις ευρώ. Η συμβιβαστική λύση, που «ψάχνει» η ελληνική πλευρά προβλέπει κάποια από αυτά να νομοθετηθούν τώρα- με την επισήμανση ότι δεν θα χρειαστεί να εφαρμοστούν το 2019- και τα υπόλοιπα να καλυφθούν από το διευρυμένο «κόφτη».



Νέα σενάρια για Grexit βλέπει η Société Générale

Εάν η αξιολόγηση δεν κλείσει σύντομα, η επόμενη ημερομηνία-ορόσημο είναι τα μέσα Ιουλίου, καθώς η Ελλάδα μπορεί να καλύψει μέχρι τότε τις χρηματοδοτικές της ανάγκες, αλλά θα δυσκολευτεί να αποπληρώσει χρέος ύψους 8 δις. ευρώ που ωριμάζει τον Ιούλιο, σημειώνει σε έκθεσή της η Société Générale. Η Société εκτιμά ότι η συμμετοχή του ΔΝΤ στο πρόγραμμα θα είναι συμβολική ή καθαρά τεχνική, κάτι που θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο το τρίτο πρόγραμμα. Οι αναλυτές της τράπεζας εκτιμούν ότι οι διαφωνίες στους κόλπους της Ε.Ε. για το χρέος, και συγκεκριμένα για μια μεγάλη ελάφρυνσή του, δεν θα επιτρέψει στην Ελλάδα να χρηματοδοτηθεί από τις αγορές με λογικά επιτόκια και, ως εκ τούτου, θα πρέπει να αναζητήσει ακόμη ένα πρόγραμμα, ενώ οι φόβοι για Grexit θα εμφανιστούν εκ νέου στον ορίζοντα. Αν και σημειώνουν ότι τα βραχυπρόθεσμα μέτρα δεν αλλάζουν σημαντικά την τροχιά του ελληνικού χρέους, ωστόσο η στασιμότητα που παρατηρείται καταδεικνύει τη διστακτικότητα των Ευρωπαίων για πραγματική ελάφρυνση χρέους. Την καθυστέρηση των διαπραγματεύσεων σχολιάζει με έκθεσή της η Citigroup. Συγκεκριμένα, τονίζει ότι οι διαπραγματεύσεις συνεχίζουν να καθυστερούν, καθώς οι δανειστές δεν βιάζονται να κάνουν καμία παραχώρηση στην Ελλάδα αφού δεν υπάρχουν άμεσες δανειακές υποχρεώσεις της χώρας, τη στιγμή μάλιστα που η Ευρώπη βρίσκεται λίγο πριν από πολλές κρίσιμες εκλογικές αναμετρήσεις. Από την άλλη πλευρά, η ελληνική κυβέρνηση δεν φαίνεται επίσης σε θέση να κάνει καμία περαιτέρω δέσμευση για λιτότητα / μεταρρυθμίσεις που απαιτούν οι δανειστές, και αυτό οφείλεται στη μείωση της δημοτικότητας του κυβερνώντος κόμματος στις δημοσκοπήσεις. Η ελληνική κυβέρνηση φέρεται, σύμφωνα με τον Τύπο, έτοιμη να δεχτεί τη μείωση του αφορολόγητου ορίου στις 5.000 ευρώ, σημειώνει η Citigroup, όπως ζητήθηκε από το ΔΝΤ, οδηγώντας σε υψηλότερα έσοδα κατά 2,8 δις. Αυτό θα ήταν αρκετό για να καλύψει το δημοσιονομικό κενό για το 2018.



Ντράγκι: Αναγκαία η ένωση των κεφαλαιαγορών για την καλή λειτουργία του Ευρώ

Νέα ώθηση στην ένωση των κεφαλαιαγορών της Ευρωζώνης και την ψηφιακή λειτουργία του τραπεζικού τομέα της έδωσε σήμερα ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Μάριο Ντράγκι, όπως αναφέρουν οι Financial Times.

Μιλώντας στη Φρανκφούρτη, ο Ντράγκι δήλωσε ότι η προώθηση της χρηματοπιστωτικής ενοποίησης της Ευρώπης είναι «αναγκαία για την καλή λειτουργία του ενιαίου νομίσματος». Μία ατελής χρηματοπιστωτική ολοκλήρωση θα μπορούσε να οδηγήσει στον κατακερματισμό της Ευρωζώνης, όπως έδειξε η κρίση, πρόσθεσε. Ο Ντράγκι υποστήριξε ότι, αν και η τραπεζική ένωση θέτει τις βάσεις για τη μεγαλύτερη ολοκλήρωση της χρηματοπιστωτικής αγοράς, χρειάζεται να γίνουν περισσότερα για την ολοκλήρωση της ένωσης των κεφαλαιαγορών.

Απηχώντας επισημάνσεις του Διοικητή της Τράπεζας της Αγγλίας Μαρκ Κάρνεϊ την περασμένη εβδομάδα στο Βισμπάντεν, ο επικεφαλής της ΕΚΤ είπε ότι οι ρυθμιστικές Αρχές πρέπει να έχουν κατά νου τις συνέπειες για το τραπεζικό σύστημα από τις νέες τεχνολογίες. Σημείωσε ότι η ψηφιακή λειτουργία ενσωματώνεται σε όλες τις πλευρές της καθημερινής ζωής και μπορεί να συνεπάγεται μεγαλύτερη αποδοτικότητα, αλλά τόνισε ότι υπάρχουν και κίνδυνοι.

Ο Ντράγκι προειδοποίησε, επίσης, για τους κινδύνους του διαδικτύου, υποστηρίζοντας ότι οι νέες τεχνολογίες πρέπει να αναλύονται και να ελέγχονται, για να διασφαλισθεί ότι το χρηματοπιστωτικό σύστημα παραμένει «ασφαλές και ανθεκτικό».



ΕΥ: Η Ελλάδα δεύτερη χώρα στην Ευρωζώνη βάσει ρυθμού ανάπτυξης στο γ' τρίμηνο

Ποσοστό 56% των διεθνών επενδυτών σχεδιάζει να αυξήσει την παρουσία του στην Ευρώπη, παρά την τρέχουσα γεωπολιτική αστάθεια, καθώς και την αστάθεια των χρηματοπιστωτικών αγορών, σύμφωνα με την τελευταία έρευνα της Ernst & Young (EY), 2017 European attractiveness survey – Plan B for Brexit. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της έρευνας, η διαπίστωση αυτή έρχεται σε αντίθεση με τα ευρήματα της αντίστοιχης έρευνας της EY που διενεργήθηκε το Μάιο του 2016, σύμφωνα με την οποία μόνο το 36% των ευρωπαίων επενδυτών έδειχνε θετική επενδυτική προδιάθεση για την Ευρώπη. Παράλληλα, οι ευρωπαϊκές οικονομίες αναπτύχθηκαν με ταχύτερους ρυθμούς το 2016, με τη Eurostat να καταγράφει μέσο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ της Ευρωζώνης 1,7% για το τρίτο τρίμηνο του έτους, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2015. Ο μέσος ρυθμός ανάπτυξης των χωρών της Ευρωζώνης ήταν 0,3% σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο του 2016, ενώ αξιοσημείωτο είναι ότι η Ελλάδα, με ρυθμό ανάπτυξης 0,8%, βρέθηκε στη δεύτερη θέση μαζί με την Πορτογαλία, μεταξύ των χωρών της ζώνης του ευρώ, μετά τη Σλοβενία, η οποία κατέγραψε 1,0%.

Οι επενδυτές ανέφεραν την αστάθεια στην ευρωπαϊκή ήπειρο ως την κύρια ανησυχία τους, όσον αφορά στα μελλοντικά επενδυτικά τους σχέδια. Παρόλα αυτά, το ανθρώπινο κεφάλαιο, η ικανότητα καινοτομίας και η μεγάλη, ενιαία αγορά, καθώς και το παραγωγικό σύστημα της Ευρώπης, εξακολουθούν να αποτιμώνται θετικά από τους διεθνείς επενδυτές.

Από τους 254 παγκόσμιους επενδυτές που συμμετείχαν στην έρευνα, το 37% θεωρεί την υψηλή μεταβλητότητα του συναλλάγματος, των βασικών εμπορευμάτων και των κεφαλαιαγορών ως το μεγαλύτερο κίνδυνο για τις επενδυτικές αποφάσεις στην Ευρώπη. Την ίδια στιγμή, το 32% ανέφερε την οικονομική και πολιτική αστάθεια εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ), εκτός του Brexit, ως το δεύτερο μεγαλύτερο κίνδυνο, ενώ ακολούθησαν οι επιπτώσεις του Brexit με 28%.

Είναι ενθαρρυντικό το γεγονός ότι οι επενδυτές που η ΕΥ παρακολουθεί μέσω της έρευνάς της εξακολουθούν να έχουν ισχυρή επενδυτική διάθεση για την Ευρώπη, παρά την αστάθεια και το μικτό γεωπολιτικό περιβάλλον. Ωστόσο, η υπομονή των επενδυτών έχει όρια. Η ιστορική ελκυστικότητα της Ευρώπης ως επενδυτικού προορισμού έχει χτιστεί πάνω στη βεβαιότητα και την προβλεψιμότητα. Η Ευρώπη κινδυνεύει να αναπτύξει το προφίλ «γεωπολιτικού κινδύνου» μιας αναδυόμενης αγοράς, χωρίς, όμως, τις ανάλογες αποδόσεις. Στο προσεχές μέλλον, οι τελικές επενδυτικές αποφάσεις θα επηρεάζονται τόσο από καθαρά οικονομικούς παράγοντες, όσο και από πολιτικές σκοπιμότητες.

Οι αυξημένοι γεωγραφικοί και πολιτικοί κίνδυνοι σε ολόκληρη την Ευρώπη και το Ηνωμένο Βασίλειο ωθούν μία στις δέκα επιχειρήσεις με παρουσία στην Ευρώπη να αναθεωρήσουν το γεωγραφικό τους αποτύπωμα. Ωστόσο, η έρευνα διαπιστώνει ότι το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος του Ηνωμένου Βασιλείου για την παραμονή στην ΕΕ αποτελεί πολύ μεγαλύτερη πηγή ανησυχίας για τις ξένες επιχειρήσεις που είναι εγκατεστημένες στο Ηνωμένο Βασίλειο (33%), σε σύγκριση με εκείνες που δεν είναι (15%). Οι επιχειρήσεις που δεν είναι εγκατεστημένες στο Ηνωμένο Βασίλειο αναφέρουν τη γεωπολιτική και την ευρύτερη αστάθεια της ΕΕ (31%), σε συνδυασμό με την επιβράδυνση των εμπορικών ροών (30%), ως τις πιο άμεσες ανησυχίες τους. Το 14% των ξένων επενδυτών με παρουσία στο Ηνωμένο Βασίλειο σχεδιάζει να αλλάξει ή να μετεγκαταστήσει ορισμένες από τις ευρωπαϊκές του δραστηριότητες μέσα στα επόμενα τρία χρόνια, εάν το Ηνωμένο Βασίλειο εγκαταλείψει την ενιαία ευρωπαϊκή αγορά. Συνολικά, το 11% σχεδιάζει να μεταβάλει την παρουσία του στο Ηνωμένο Βασίλειο στα πλαίσια της Ευρώπης, μετά το Brexit. Η Γερμανία αναφέρθηκε ως ο προτιμώμενος προορισμός για τους επενδυτές που σκοπεύουν να μετακινηθούν από το Ηνωμένο Βασίλειο (54%), ακολουθούμενη από την Ολλανδία (33%) και τη Γαλλία (8%).

Οι επιχειρήσεις χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών είναι οι λιγότερο αισιόδοξες όσον αφορά στις προοπτικές ανάπτυξης τους στην Ευρώπη κατά τα επόμενα τρία χρόνια: μόνο το 12% προβλέπει ισχυρή ανάπτυξη, ενώ το 6% αναμένει «ελαφρά μείωση» της υφιστάμενης παρουσίας του στην περιοχή.

Οι επιχειρήσεις χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, σε σχεδόν διπλάσιο ποσοστό από τις επιχειρήσεις μεταποίησης, αναφέρουν την αστάθεια της ΕΕ (51%) και το Brexit (41%) μεταξύ των τριών κορυφαίων κινδύνων για την ανάπτυξη, ενώ η μεταβλητότητα αντιμετωπίζεται ως ένας κατά πολύ λιγότερο σοβαρός κίνδυνος.

Ο τομέας της τεχνολογίας κυριαρχεί στην ανάπτυξη στην Ευρώπη. Το 72% των ερωτηθέντων σχεδιάζει να επενδύσει στην Ευρώπη μέσα στα επόμενα τρία χρόνια, εκ των οποίων, το 33% αναμένει σημαντική αύξηση της παρουσίας του, αναγνωρίζοντας την Ευρώπη ως κέντρο αναδυόμενων τεχνολογιών, όπως η τεχνητή νοημοσύνη (artificial intelligence – AI), το Internet of Things (IoT) και η ρομποτική.

Οι μεσαίοι μεγέθους επιχειρήσεις επίσης κυριαρχούν στην ανάπτυξη, καθώς περισσότερες από δύο στις τρεις αναμένουν αύξηση της παρουσίας τους στην Ευρώπη, ενώ το 26% σχεδιάζει σημαντική επέκταση.

Πάνω από το 70% των ξένων επενδυτών αναφέρει ότι έχει ήδη αισθανθεί κάποιες επιπτώσεις μετά το δημοψήφισμα του Ηνωμένου Βασιλείου για την παραμονή στην ΕΕ. Οι επενδυτές αυτοί έχουν αντιληφθεί επιπτώσεις σε τουλάχιστον ένα τμήμα των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων στην Ευρώπη, αναφέροντας ειδικότερα τα λειτουργικά περιθώρια, το κόστος αγοράς και τις πωλήσεις. Οι επιχειρήσεις με ισχυρή παρουσία στο Ηνωμένο Βασίλειο είναι εκείνες που έχουν υποστεί το ισχυρότερο πλήγμα, με το 31% να αναφέρει αύξηση του κόστους αγοράς, ενώ το ίδιο ποσοστό διαπιστώνει πίεση στα λειτουργικά περιθώρια. Η αξιολόγηση και η διαχείριση των άμεσων επιπτώσεων του Brexit στα κόστη (εισαγωγών σε μεγάλο ποσοστό) και την εφοδιαστική αλυσίδα αποτελούν βασικές ανησυχίες για τους ερωτηθέντες, με το 32% και το 27% αντίστοιχα, να αναφέρουν τα ζητήματα αυτά ως θέματα προτεραιότητας στην ατζέντα τους. Παρά τις ανησυχίες σχετικά με το γεωπολιτικό περιβάλλον, μόνο το 4% των ερωτηθέντων αναφέρει ότι είναι καλά προετοιμασμένο για την αβεβαιότητα που απορρέει από τους νέους κινδύνους και το μεταβαλλόμενο ρυθμιστικό περιβάλλον.



Ο Τραμπ προκαλεί οικονομική αβεβαιότητα

Η πολιτική προστατευτισμού που ακολουθεί ο νέος Αμερικανός Πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ προκαλεί ανησυχία σε πολλές γερμανικές εταιρείες. Ωστόσο οικονομολόγοι εκτιμούν πως δεν θα εφαρμοστούν όλα όσα έχει υποσχεθεί. Ο Αμερικανός Πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ προκαλεί σοβαρή ανησυχία στις γερμανικές εταιρείες με την πολιτική του προστατευτισμού που ακολουθεί. Πολλές εταιρείες εκφράζουν τον σκεπτικισμό τους, όπως αναφέρει ο οικονομολόγος της Deutsche Bank Χάικο Πέτερς σε μια δημοσκόπηση που έκανε το γερμανικό πρακτορείο ειδήσεων. Παράλληλα ειδικοί εκφράζουν προβληματισμό κατά πόσο α μέτρα που έχει ανακοινώσει ο Ντόναλντ Τραμπ θα επιφέρουν την ανάπτυξη που υπόσχεται.

Ανασφάλεια όμως στις γερμανικές εταιρείες δεν προκαλεί μόνο ο Τραμπ αλλά και το Brexit καθώς και οι εκλογές σε διάφορες ευρωπαϊκές χώρες, στις οποίες προβλέπεται άνοδος της ακροδεξιάς. Πολιτικές εξελίξεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την ανάπτυξη της οικονομίας. «Όταν επικρατεί ανασφάλεια οι επενδυτικές τάσεις ανακόπτονται. Κυρίως στον τομέα των εξοπλισμών υπολογίζουμε ότι θα υπάρξει κάμψη».

Παρόμοια είναι η άποψη και του Στέφαν Κιάρ από την τράπεζα Bayern LB. «Οι εκτιμήσεις σχετικά με το επενδυτικό κλίμα καταδεικνύουν ότι η ανασφάλεια που επικρατεί είναι μεγάλη σχετικά με τις διεθνείς πολιτικές εξελίξεις μετά την εκλογή του Τραμπ και τα συγκεκριμένα σχέδια περί Brexit της Τερέζα Μέι».

Μόνο τα μισά μέτρα θα εφαρμοστούν...

Η Allianz πάντως σύμφωνα με εκτιμήσεις του ειδικού Ρολφ Σνάιντερ πιστεύει πως «μόνο τα μισά από τα μέτρα που εξήγγειλε ο Τραμπ θα εφαρμοστούν». Η ασφαλιστική εταιρεία από το Μόναχο αναμένει ότι θα εφαρμοστούν κυρίως οι φορολογικές ελαφρύνσεις και οι κρατικές επενδύσεις σε έργα υποδομής. Κάτι τέτοιο θα έδινε ώθηση στην αμερικανική οικονομία το 2017 και το 2018 κατά 2,2% φέτος και 2,4% τον επόμενο χρόνο.

Μεγαλύτερη ανάπτυξη της οικονομίας θεωρούν πάντως απίθανη οι οικονομολόγοι. «Μια αύξηση της τάξης του 4% θα ήταν εφικτή μόνο εάν η οικονομία έβγαινε τώρα από την ύφεση, αλλά αυτό συμβαίνει εδώ και καιρό» δήλωσε στην εφημερίδα Welt am Sonntag, ο επικεφαλής οικονομολόγος Γιοργκ Κρέμερ. Ο Αμερικανός συνάδελφός του Ρόμπερτ Γκόρντον συμπληρώνει πως μια τέτοια άνοδος δεν είναι δυνατή από το γεγονός και μόνο ότι δεν υπάρχουν επαρκείς θέσεις εργασίας.

Επιπλέον, οι Ρεπουμπλικάνοι θέλουν να ενισχύσουν τον αρνητικό εμπορικό ισολογισμό των ΗΠΑ με την αύξηση των δασμών. Έτσι ελπίζει ο Τραμπ ότι σύντομα θα μπορούν να εξαχθούν περισσότερα αμερικανικά προϊόντα από όσα εισάγονται.

Ο ρυθμός ανάπτυξης της μεγαλύτερης οικονομίας του κόσμου έχει γίνει πιο αργός το τελευταίο διάστημα. Το υπουργείο εμπορίου εκτιμούσε ότι η ανάπτυξη του ΑΕΠ θα ήταν στο 1,9%, ενώ αναλυτές περίμεναν μεγαλύτερη αύξηση, γύρω στο 2,2%.

Deutsche Welle

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

FTSE 25: Ισχυρές στηρίξεις στις 1.640 – 1.642 μονάδες και στις 1.600 – 1.605 μονάδες ...

