

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Barclays: Η Ελλάδα στα θέματα που θα κινήσουν τις αγορές το 2018

EKT, Γερμανία, ιταλικές εκλογές, Brexit και Ελλάδα είναι μεταξύ των θεμάτων στα οποία θα πρέπει να έχουν οι επενδυτές στραμμένο το βλέμμα αυτό το, έτος όπως σημειώνει η Barclays σε νέα έκθεσή της για τις προοπτικές του 2018 και τα γεγονότα που θα επηρεάσουν τις αγορές.

Η Ελλάδα, όπως σημειώνει, θα "αποφοιτήσει" από το τρίτο πακέτο διάσωσης στα τέλη του Αυγούστου του 2018, μετά την ολοκλήρωση της τρίτης και της τέταρτης αξιολόγησης, χωρίς την ανάγκη περαιτέρω επίσημης οικονομικής βοήθειας,

Όπως τονίζει, η Ελλάδα ενδέχεται να αναπτυχθεί φέτος σε παρόμοιο ρυθμό με την ευρωζώνη, ενώ το 2019 θα κινηθεί σε χαμηλότερους ρυθμούς. Ενώ η Barclays διατηρεί στο βασικό της σενάριο ότι η ελληνική κυβέρνηση θα παραμείνει στη θέση της μέχρι το τέλος της θητείας της, το Σεπτέμβριο του 2019, υπογραμμίζει ωστόσο στους επενδυτές να μην αγνοήσουν τον κίνδυνο των πρόωρων εκλογών, ιδίως επειδή η χώρα θα εξακολουθήσει και μετά το τέλος του προγράμματος να βρίσκεται σε εποπτεία με συγκεκριμένους όρους και προϋποθέσεις πολιτικής.

Το κύριο θέμα για τις αγορές φέτος πάντως θα είναι η εξέλιξη της αντίδρασης της EKT και η επικοινωνία της ενόψει ενός συνεχώς ισχυρότερου και ανθεκτικού οικονομικού περιβάλλοντος, το οποίο οδηγεί στη σταθερή μείωση της πλεονάζουσας παραγωγικής ικανότητας, όπως σημειώνει η Barclays. Αναμένει ότι η ανάκαμψη του πληθωρισμού στην ευρωζώνη θα είναι πολύ σταδιακή, αν και ο headline πληθωρισμός ενδέχεται να πλησιάσει τον στόχο της EKT γύρω στα μέσα του έτους.

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της Barclays, η EKT θα αλλάξει το guidance της κατά τη συνεδρίαση της 14ης Ιουνίου, παρέχοντας πληροφορίες για την εξέλιξη των επιτοκίων μετά το τέλος του QE και προετοιμάζοντας τις αγορές για την αύξηση του επιτοκίου καταθέσεων το τέλος του έτους και την έξοδο από την πολιτική αρνητικών επιτοκίων στο α' τρίμηνο του 2019. Οι συνολικοί δείκτες δραστηριότητας, απασχόλησης, μισθών και πληθωρισμού στην ευρωζώνη θα έχουν φυσικά ζωτική σημασία για την πορεία της πολιτικής της EKT, σημειώνει η τράπεζα.

Η πολιτική αβεβαιότητα αναμένεται να υποχωρήσει φέτος, ακόμη και αν υπάρχουν μερικοί κίνδυνοι στην Ευρώπη που εξακολουθούν να σχετίζονται με τους επενδυτές, όπως σημειώνει η Barclays, οι εξής:

Πρώτον, το αποτέλεσμα των ιταλικών εκλογών παραμένει πολύ δύσκολο να προβλεφθεί. Η προσδοκία της τράπεζας είναι ότι στην Ιταλία θα διαμορφωθεί ένας ετερογενής συνασπισμός μετά τις εκλογές της 4ης Μαρτίου, παρόλο που δεν μπορεί να αποκλειστεί ο κίνδυνος νέων εκλογών κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2018 ή στις αρχές του 2019, εάν τα κύρια κόμματα δεν συμφωνήσουν να συνεργαστούν.

Δεύτερον, οι συνομιλίες συνασπισμού στη Γερμανία προχωρούν πολύ αργά. Η Barclays θεωρεί ότι η νέα κυβέρνηση δεν αναμένεται πριν από τον Απρίλιο το νωρίτερο και μια συμφωνία Μεγάλου Συνασπισμού εξαρτάται ακόμα από την έγκριση των μελών του SPD. Παρόλο που το βασικό σενάριο της Barclays είναι ότι τελικά θα προκύψει ένας μεγάλος συνασπισμός, εξακολουθούν να υπάρχουν σημαντικοί κίνδυνοι Τρίτον, η πολιτική κατάσταση είναι επίσης ρευστή στην Ισπανία, ενώ δεν αναμένεται περαιτέρω κλιμάκωση της καταλανικής κρίσης, ακόμη και αν υπάρξει μια κυβέρνηση υπέρ της ανεξαρτησίας. Τέλος, οι συζητήσεις για το Brexit θα συνεχίσουν να προσφέρουν τίτλους ειδήσεων. Οι πρώτοι μήνες του 2018 θα πρέπει να προσφέρουν περισσότερη βεβαιότητα όσον αφορά τη μεταβατική περίοδο κατά την οποία το Ηνωμένο Βασίλειο φαίνεται να παραμένει στην ενιαία αγορά υπό τη δικαιοδοσία του Ευρωπαϊκού Δικαστηρίου και θα συνεχίσει να συνεισφέρει στον προϋπολογισμό της ΕΕ αλλά θα χάσει τα δικαιώματα ψήφου του. Ενώ δεν είναι ξεκάθαρο σε αυτό το στάδιο ποια ακριβώς συμφωνία θα φέρουν οι διαπραγματεύσεις, η Barclays αναμένει μια συμφωνία γενικών αρχών με τις λεπτομέρειες να διευθετούνται το 2019.

Άλλα πιθανά γεγονότα που θα κινήσουν τις αγορές το 2018 είναι η γαλλική πολιτική, η Πορτογαλία και η Ελλάδα, όπως αναφέραμε νωρίτερα, καθώς και η πρόοδος της πολιτικής για μια πιο ολοκληρωμένη ΕΕ.

Στη Γαλλία, οι επενδυτές θα πρέπει να παρακολουθούν την εφαρμογή του προεδρικού προγράμματος, ιδίως όσον αφορά τις υπόλοιπες μεταρρυθμίσεις της αγοράς εργασίας (επαγγελματική κατάρτιση, ασφάλιση ανεργίας) και τα δημόσια οικονομικά. Στην Πορτογαλία και στην Ελλάδα η Barclays αναμένει ότι οι πολιτικοί κίνδυνοι θα παραμείνουν περιορισμένοι. Στην Ελλάδα, το θετικό story θα συνεχιστεί φέτος, καθώς η χώρα πιθανότατα θα οδηγηθεί στην έξοδο από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης χωρίς να απαιτείται περαιτέρω επίσημη οικονομική βοήθεια. Τέλος, οι μεταρρυθμίσεις προς μια πιο ολοκληρωμένη ΕΕ θα μπορούσαν να παράσχουν ορισμένες θετικές ειδήσεις σχετικά με την ενίσχυση της συνεργασίας σε τομείς όπως η άμυνα, η ασφάλεια και ο έλεγχος των συνόρων. Ωστόσο, η μεταρρύθμιση της ευρωζώνης (οριστικοποίηση της τραπεζικής ένωσης και η εμβάθυνση της οικονομικής ένωσης) θα είναι πιο δύσκολη, δεδομένης της αντιπαράθεσης μεταξύ του Βορρά και του Νότου.



WSJ: Τα ελληνικά, τα αμερικανικά ομόλογα και η πτώση των αποδόσεων

Κόντρα σε πλήθος δημοσιευμάτων κατά τις τελευταίες εβδομάδων και προσεγγίζοντας το όλο ζήτημα με έναν διαφορετικό τρόπο, η Wall Street Journal αναφέρει με χαρακτηριστικό τρόπο πως η απόδοση του διετούς τίτλου του ελληνικού Δημοσίου υποχώρησε προσφάτως κάτω από την απόδοση του αντίστοιχου αμερικανικού τίτλου. Και όπως σχολιάζουν οι αρθρογράφοι της WSJ, σε οποιαδήποτε άλλη περίπτωση αυτή η εξέλιξη θα μπορούσε να υποδηλώνει ότι τα ελληνικά ομόλογα είναι «ασφαλέστερα» από τα αμερικανικά. Όμως συνεχίζουν οι αρθρογράφοι της WSJ, η σύγκριση αυτή είναι εσφαλμένη. Τα αμερικανικά και τα ελληνικά ομόλογα αποτιμώνται σε διαφορετικά νομίσματα, τα οποία διέπονται από πολύ διαφορετικές ρυθμίσεις νομισματικής πολιτικής. Η απόδοση του διετούς αμερικανικού ομολόγου, η οποία χθες βρισκόταν στο 1,96%, αυξάνεται σταθερά καθώς η Federal Reserve προχωρά σε αυξήσεις επιτοκίων, σηματοδοτώντας ότι θα έρθουν κι άλλες. Αντιθέτως, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα συνεχίζει να τυπώνει χρήμα, μέσω του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης που συνεχίζει να εφαρμόζει, έστω και με βραδύτερο ρυθμό, ενώ το βασικό επιτόκιο της είναι αρνητικό.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφει η WSJ, οι αγορές δεν θεωρούν ότι η Ελλάδα ενέχει μικρότερο ρίσκο από τις ΗΠΑ, όπως θα υποδηλώναν οι αποδόσεις των ομολόγων τους, γιατί αυτή η σύγκριση δεν έχει λογική.

Και όπως σχολιάζεται, για να διαμορφώσει κανείς ακριβέστερη εικόνα για το τι συμβαίνει, θα πρέπει να συγκρίνει τις αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων με των αντίστοιχων γερμανικών. Σε αυτήν την περίπτωση, η απόδοση του ελληνικού 2ετούς ομολόγου, η οποία έχει πλέον υποχωρήσει στο επίπεδο του 1,399% (σε επίπεδα Νοεμβρίου 2009) έρχεται σε αντιδιαστολή με εκείνη του αντίστοιχου γερμανικού τίτλου που βρισκόταν στο -0,61%. Μάλιστα, η απόδοση του ελληνικού 2ετούς τίτλου (στην πραγματικότητα, μια απόδοση με ορίζοντα 16 μηνών, αφού το ομόλογο λήγει τον Απρίλιο του 2019) εξακολουθεί να είναι, στην πραγματικότητα, υψηλότερη ακόμη και από την απόδοση του γερμανικού 30ετούς τίτλου που είναι 1,25%. Αυτό που συμβαίνει, λοιπόν, είναι ότι οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων έχουν αρχίσει, απλώς, να επαναπροσεγγίζουν τις αποδόσεις των υπολοίπων κρατών της Ευρωζώνης.

Έστω κι έτσι, όμως, μπορεί να βγάλει κανείς ενδιαφέροντα συμπεράσματα. Το κυνήγι των αποδόσεων συνεχίζεται και, στην Ευρωζώνη, η Ελλάδα είναι το τελευταίο οχυρό.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφει η WSJ, η τεράστια υποχώρηση των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων θα μπορούσε να είναι, λοιπόν, λόγος για να είναι κανείς επιφυλακτικός: η υποχώρηση ίσως είναι υπερβολικά μεγάλη, υπερβολικά γρήγορα. Δεδομένου, όμως, ότι η Ελλάδα είναι πιθανό πλέον να βγει από τα προγράμματα διάσωσης μέσα στο 2018, η σύγκριση των ελληνικών αποδόσεων με της υπόλοιπης Ευρωζώνης θα μπορούσε πολύ απλά να είναι απαραίτητο κομμάτι αυτής της διαδικασίας...



ΕΤΕ: Επενδύσεις 2,3 εκατ. ευρώ το 2017 για την στήριξη καινοτόμου επιχειρηματικότητας

Επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο 12 εταιρειών, συνολικού ποσού 2,3 εκατ. ευρώ, ενέκρινε το 2017 το NBG Business Seeds της Εθνικής Τράπεζας, που αποτελεί ένα ολοκληρωμένο πρόγραμμα στήριξης της καινοτόμου και εξωστρεφούς επιχειρηματικότητας.

Ειδικότερα, έχουν ήδη υλοποιηθεί οι συμμετοχές στις εταιρείες Insybio, itbooms, PD Neurotechnology, Goodvidio, Conve, Mist.io, και Fieldscale, ενώ σε φάση διαπραγμάτευσης βρίσκονται οι συμμετοχές σε ακόμη πέντε εταιρείες.

Σε επίπεδο δανεισμού, μέσω του NBG Business Seeds έχουν χρηματοδοτηθεί έξι εταιρείες με συνολικό ποσό 3 εκατ. ευρώ.

Επιπλέον, δόθηκαν 49.000 ευρώ ως βραβεία στους δέκα νικητές του έβδομου Διαγωνισμού Καινοτομίας & Τεχνολογίας.

Συνολικά το πρόγραμμα στα οκτώ έτη λειτουργίας του έχει χρηματοδοτήσει με 6,2 εκατ. ευρώ:

- 3 εκατ. ευρώ εγκεκριμένες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο δεκατριών εταιρειών,
- 3 εκατ. ευρώ δανεισμός 6 εταιρειών και
- 343.000 ευρώ σε βραβεία στις 70 νικήτριες εταιρείες των διαγωνισμών Καινοτομίας & Τεχνολογίας.

Το 2017, για μια ακόμη χρονιά συνεχίστηκε η συνεργασία του προγράμματος της Εθνικής Τράπεζας στο πλαίσιο του NBG Business Seeds με μέλη ΔΕΠ από 8 πανεπιστήμια για την αξιολόγηση των 401 προτάσεων του 7ου Διαγωνισμού Καινοτομίας & Τεχνολογίας

Παράλληλα συνεχίστηκε η συνεργασία με τους διαγωνισμούς:

- Διεθνής φοιτητικός διαγωνισμός Ennovation
- 2ος Επιχειρηματικός Διαγωνισμός της ΜΚΕ-ΕΑΠ «Ανοικτοί Επιχειρηματικοί Ορίζοντες»
- Διαγωνισμός Imagine Cup Microsoft
- Διαγωνισμός Ψηφιακής Καινοτομίας και Επιχειρηματικότητας / StartUp

Πέραν των νικητών του 7ου Διαγωνισμού, υποστηρίχθηκαν 110 ομάδες με κλειστές συναντήσεις καθοδήγησης, με τη συμμετοχή τους σε τριήμερα εργαστήρια που διοργανώθηκαν στην Αθήνα σε συνεργασία με το ACEin του Οικονομικού Πανεπιστημίου, στη Θεσσαλονίκη σε συνεργασία με το OK!Thessκαι το ΑΠΘ, στην Πάτρα σε συνεργασία με την Mindspace και την Αμερικάνικη Πρεσβεία.

Επίσης, το 2017 μεταξύ άλλων διοργανώθηκε τριήμερη αποστολή στο Οικοσύστημα Καινοτομίας του Ισραήλ μετά από πρόσκληση επιφανών μελών του ισραηλινού οικοσυστήματος. Συμμετείχαν εκπρόσωποι της ελληνικής ακαδημαϊκής κοινότητας και των ερευνητικών κέντρων, εκπρόσωποι επενδυτικών σχημάτων και του Ευρωπαϊκού Ταμείου Επενδύσεων, επιχειρηματίες, εκπρόσωποι κομμάτων και στελέχη της Εθνικής Τράπεζας. Κατά τη διάρκεια του ταξιδιού πραγματοποιήθηκαν συναντήσεις με την Αρχή Καινοτομίας, με επιταχυντές, venture capitals, εκπροσώπους crowd funding πρωτοβουλιών, εκπροσώπους ερευνητικών κέντρων (Deloitte, Intel και Samsung) και Κέντρων Μεταφοράς Τεχνολογίας Πανεπιστημίων, εκπροσώπους κέντρων καινοτομίας Ισραηλινών τραπεζών.

Στο πλαίσιο του Equifund Fund of Funds, η Εθνική Τράπεζα αποφάσισε την συμμετοχή της ως ιδιώτης επενδυτής (LimitedPartner) σε επιλεγμένες εταιρείες κεφαλαίου επιχειρηματικών συμμετοχών.

Όπως επισημαίνεται στον απολογισμό του προγράμματος, η στρατηγική αυτή τοποθέτηση της Εθνικής Τράπεζας στο οικοσύστημα τα επόμενα έτη έγινε με γνώμονα την περαιτέρω στήριξη της Εθνικής Τράπεζας στο οικοσύστημα των νέων & νεοφυών επιχειρήσεων, την ενίσχυση των συνεργειών μεταξύ των βασικών παικτών του οικοσυστήματος, τη διεύρυνση των συμφωνιών συνεργασίας με Πανεπιστήμια και των εξειδικευμένων συμφωνιών συνεργασίας για την εμπορευματοποίηση των αποτελεσμάτων έρευνας και των συνεργασιών με ερευνητικά κέντρα (ΙΤΕ -Ίδρυμα Τεχνολογίας και Έρευνας, ΕΚΕΤΑ - Εθνικό Κέντρο Έρευνας & Τεχνολογικής Ανάπτυξης, Ερευνητικό Κέντρο Βιοϊατρικών Επιστημών "Αλέξανδρος Φλέμινγκ").

Γενικότερα, το πρόγραμμα της Εθνικής Τράπεζας περιλαμβάνει σειρά από δράσεις ανάδειξης και προβολής καινοτόμων ιδεών και έργων, εκπαίδευσης και καθοδήγησης ομάδων, παροχής υποδομών, δικτύωσης και χρηματοδότησης.



DW: Η φιλόδοξη φορολογική μεταρρύθμιση του Τραμπ

Τέλος στην πρακτική των οικονομικών κολοσσών που «παρκάρουν» τρισεκατομμύρια δολάρια σε φορολογικούς παραδείσους του εξωτερικού επιχειρεί να βάλει η φορολογική μεταρρύθμιση του Αμερικανού προέδρου Τραμπ. Αμερικανικοί κολοσσοί όπως η Apple, η Microsoft, η Cisco και η General Electric κατέχουν τεράστια χρηματικά αποθέματα στο εξωτερικό, «προστατεύοντας» έτσι τα κέρδη τους από τις εγχώριες φορολογικές αρχές. Με νέους φορολογικούς νόμους η κυβέρνηση Τραμπ προτίθεται να βάλει τέλος σε αυτή την τακτική προκειμένου να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη της οικονομίας, αλλά και να συμβάλει στη δημιουργία νέων θέσεων εργασίας. Ειδικοί εκτιμούν ωστόσο ότι το φιλόδοξο σχέδιο θα συναντήσει πολλά και διαφορετικά εμπόδια. Τα μεγέθη είναι πραγματικά δυσθεώρητα. Τα κέρδη που «παρκάρουν» οι αμερικανικές επιχειρήσεις στο εξωτερικό ανέρχονται σύμφωνα με το Bloomberg στα 3,1 τρις δολάρια. Το ποσό είναι μεγαλύτερο ακόμη και από το ΑΕΠ της Γαλλίας ή της Μεγάλης Βρετανίας. Εδώ και χρόνια η αμερικανική πολιτική επιχειρεί να «επαναπατρίσει» αυτά τα κεφάλαια. Οι μάντζερ των επιχειρήσεων ωστόσο προέβαλλαν πάντα ως αντεπιχείρημα την υψηλή αμερικανική φορολογία, που κατά τους ίδιους συνιστά τροχοπέδη για την περαιτέρω ανάπτυξη και κερδοφορία τους.

Τι προβλέπει η νέα νομοθεσία

Το 2015 ο επικεφαλής της Apple Τιμ Κουκ είπε ότι «πολύ ευχαρίστως» θα μετέφερε την τεράστια περιουσία της επιχείρησής του στις ΗΠΑ, εντούτοις αυτό θα ήταν πολύ ακριβό. Στη μεταφορά χρημάτων από το εξωτερικό στις ΗΠΑ επιβαλλόταν μέχρι πρότινος 35% φόρος επιχειρήσεων. Γι' αυτό και οι μεγάλες αμερικανικές επιχειρήσεις προτιμούσαν να «παρκάρουν» τα χρήματά τους σε άλλες χώρες, κατά προτίμηση σε φορολογικούς παραδείσους, όπου πληρώνουν ελάχιστους ή και μηδαμινούς φόρους. Μέχρι στιγμής αυτό ήταν εύκολο καθότι οι φορολογικές αρχές των ΗΠΑ έστελναν «ραβασάκια» μόνον όταν οι επιχειρήσεις «επαναπατρίζαν» κεφάλαιά τους. Αυτό αλλάζει όμως τώρα με τη νέα νομοθεσία, με την οποία ο γενικός φόρος επιχειρήσεων μειώνεται από το 35% στο 21%. Κεφάλαια τα οποία κατέχουν οι επιχειρήσεις ήδη στο εξωτερικό θα φορολογηθούν άπαξ με έκτακτο φόρο μεταξύ 8% και 15,5%. Μελλοντικά κέρδη στο εξωτερικό θα φορολογούνται στο εξής με 10%. Η είδηση του νέου έκτακτου φόρου οδήγησε ήδη πολλές αμερικανικές επιχειρήσεις στο να προχωρήσουν σε επί τα χείρω διόρθωση των προβλέψεων για την κερδοφορία τους.

Αμελητέα η επιβάρυνση

Θα επιβαρύνει όμως όντως σε τόσο μεγάλο βαθμό η φορολογική μεταρρύθμιση τις αμερικανικές επιχειρήσεις; Όχι, απαντά ο Τζέιμς Χένρι από το Πανεπιστήμιο Κολούμπια. Όπως εξηγεί, στον έκτακτο φόρο για την περιουσία των επιχειρήσεων στο εξωτερικό έχουν ληφθεί σοβαρά υπόψη τα συμφέροντα των ομίλων. Με μια προσεκτικότερη ματιά, σύμφωνα με τον ίδιο, γίνεται αμέσως εμφανές ότι τα ποσά είναι συνήθως αμελητέα, ενώ σε πολλές περιπτώσεις προβλέπονται δόσεις που μπορούν να αποπληρωθούν μέχρι και το 2025. Αντιθέτως, πολλοί υποστηρίζουν ότι η ρύθμιση είναι ιδιαίτερη φιλική προς τις επιχειρήσεις και πως μάλλον επιβραβεύει αντί να τιμωρεί την τακτική των κολοσσών να κρύβουν τα κέρδη τους σε φορολογικούς παραδείσους. Ακόμη και οι ίδιες οι επιχειρήσεις εκτιμούν ότι μακροπρόθεσμα θα ωφεληθούν από τη μεταρρύθμιση. Πολλοί αναλυτές πάντως συγκλίνουν στο ότι η μεταρρύθμιση δεν πρόκειται να επιφέρει ουσιαστικές αλλαγές στην πολιτική των μεγάλων επιχειρήσεων. Η νέα νομοθεσία, όπως λένε, δεν διασφαλίζει ότι οι επιχειρήσεις θα σταματήσουν να «παρκάρουν» το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων τους εκτός ΗΠΑ. Οι ειδικοί εκτιμούν επίσης ότι η μεταρρύθμιση δεν θα έχει άμεσο αντίκτυπο στην ανάπτυξη. Ανάλυση της Moody's συμπεραίνει ότι δεν θα υπάρξουν αξιοσημείωτες μεταβολές.

Deutsche Welle

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ από το 1964...

Χρονιά	Τιμή ΓΔ στο τέλος του έτους	Ετήσια Μεταβολή
2017	802.37	24.67%
2016	643.64	1.95%
2015	631.35	-23.58%
2014	826.18	-28.94%
2013	1,162.68	28.06%
2012	907.90	33.43%
2011	680.42	-51.88%
2010	1,413.94	-35.62%
2009	2,196.16	22.93%
2008	1,786.51	-65.50%
2007	5,178.83	17.86%
2006	4,394.13	19.93%
2005	3,663.90	32.19%
2004	2,771.76	22.45%
2003	2,263.58	29.46%
2002	1,748.42	-32.53%
2001	2,591.56	-23.53%
2000	3,388.86	-38.77%
1999	5,535.09	102.19%
1998	2,737.55	85.02%
1997	1,479.63	58.51%
1996	933.48	2.11%
1995	914.15	5.21%
1994	868.91	-9.36%
1993	958.66	42.59%
1992	672.31	-16.97%
1991	809.71	-13.12%
1990	932.00	102.86%
1989	459.43	64.29%
1988	279.65	2.64%
1987	272.47	180.49%
1986	97.14	36.91%
1985	70.95	19.89%
1984	59.18	1.58%
1983	58.26	-37.64%
1982	93.42	7.89%
1981	86.59	-13.41%
1980	100.00	-1.50%
1979	101.52	-16.90%
1978	122.17	-8.87%
1977	134.06	14.71%
1976	116.87	3.36%
1975	113.07	-1.05%
1974	114.27	-13.28%
1973	131.77	9.74%
1972	120.07	206.54%
1971	39.17	-1.73%
1970	39.86	2.84%
1969	38.76	125.61%
1968	17.18	33.28%
1967	12.89	5.74%
1966	12.19	7.02%
1965	11.39	4.59%
1964	10.89	