

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



4 οίκοι αξιολόγησης: Ανάγκη η Ελλάδα να είναι υπό στενή εποπτεία και να εφαρμόζει τα συμφωνηθέντα

Σημασία δεν έχει για τους οίκους αξιολόγησης εάν η Ελλάδα θα ακολουθήσει την καθαρή έξοδο ή την επιλογή της προληπτικής πιστωτικής γραμμής, σε ό,τι αφορά τις περαιτέρω αναβαθμίσεις των ελληνικών ομολόγων στην κατηγορία του «επενδυτικού βαθμού». Αυτό που έχει σημασία είναι η Ελλάδα να είναι σε στενή εποπτεία, με όρους και προϋποθέσεις, γεγονός που σημαίνει ότι θα εφαρμόζονται οι συμφωνηθείσες μεταρρυθμίσεις. Αυτό απαντούν στην «Κ» και οι τέσσερις διεθνείς οίκοι αξιολόγησης, απορρίπτοντας ξεκάθαρα τις δηλώσεις του υπουργού Οικονομικών Ευκλείδη Τσακαλώτου.

Ο κ. Τσακαλώτος χθες δήλωσε ότι «οι οίκοι αξιολόγησης δεν θα αναβαθμίσουν τα ελληνικά ομόλογα σε υψηλότερη επενδυτική βαθμίδα, αν η Ελλάδα προσφύγει σε πιστοληπτική γραμμή στήριξης». Η «Κ» απευθύνθηκε στη Moody's, την DBRS, τη Fitch και τη Standard & Poor's θέτοντας το εξής ερώτημα: «Σε περίπτωση προσφυγής της Ελλάδας σε προληπτική πιστωτική γραμμή, θα ήταν αυτό πιστωτικά αρνητικό (credit negative) για τη χώρα και θα έθετε εμπόδια στην περαιτέρω αναβάθμιση των ελληνικών ομολόγων προς την κατηγορία του επενδυτικού βαθμού;».

Η κ. Κάθριν Μιούελμπρονερ, πρώτη αντιπρόεδρος της Moody's Investors Service, απαντά πως η προληπτική πιστωτική γραμμή δεν θα ήταν μια αρνητική εξέλιξη για τις αξιολογήσεις της Moody's. Όπως τονίζει, «οι υποθέσεις μας σε ό,τι αφορά την αξιολόγηση της Ελλάδας έχουν βασιστεί στο ότι η χώρα θα δημιουργήσει ένα μεγάλο αποθεματικό ρευστότητας το οποίο θα λειτουργήσει ως εναλλακτική λύση σε μια προληπτική πιστωτική γραμμή. Ωστόσο, μια τέτοια πιστωτική γραμμή δεν θα ήταν αρνητική για τις αξιολογήσεις. Για εμάς, το κλειδί είναι να υπάρξει κάποια ενισχυμένη παρακολούθηση καθώς και όροι και προϋποθέσεις, ώστε οι ελληνικές αρχές να παραμείνουν αφοσιωμένες στις συνετές δημοσιονομικές πολιτικές και στη μεταρρυθμιστική πορεία. Μια προληπτική πιστωτική γραμμή θα το στήριζε αυτό».

Στην ίδια γραμμή κινείται και ο οίκος αξιολόγησης DBRS. Όπως απαντά στην ερώτηση της «Κ» η κ. Νίκολα Τζέιμς, επικεφαλής αξιολογήσεων του καναδικού οίκου, «η επιλογή της προληπτικής πιστωτικής γραμμής δεν θα ήταν ένας αρνητικός παράγων για την αξιολόγηση των ελληνικών ομολόγων».

Το αν υπάρξει καθαρή έξοδος ή προληπτική πιστωτική γραμμή δεν έχει καμία σημασία ούτε για τη Fitch σε ό,τι αφορά τις αξιολογήσεις της για την Ελλάδα. Όπως απαντά χαρακτηριστικά στην «Κ» ο Μικέλε Ναπολιτάνο, επικεφαλής αξιολογήσεων στην περιοχή της Δυτικής Ευρώπης της Fitch Ratings, «πιστεύουμε ότι τόσο η Ελλάδα όσο και οι επίσημοι πιστωτές θα επιδιώξουν την υβριδική καθαρή έξοδο, κάτι που αν και δεν συνεπάγεται προληπτική πιστωτική γραμμή, ωστόσο θα εξακολουθούσε να προϋποθέτει σημαντικούς όρους. Αυτοί οι όροι, είτε συνδέονται με μια προληπτική πιστωτική γραμμή είτε όχι, θα αυξήσουν την εμπιστοσύνη ότι η Ελλάδα θα συνεχίσει να εφαρμόζει δημοσιονομικές πολιτικές με στόχο τη μείωση του επιπέδου του δημόσιου χρέους, ανεξάρτητα από το ποιος θα είναι στην εξουσία».

Συνέχεια...

«Δεν θα θεωρούσαμε την προσφυγή σε προληπτική πιστωτική γραμμή αρνητικό παράγοντα για την αξιολόγηση των ελληνικών ομολόγων», σημειώνει από την πλευρά της στην «Κ» και η επικεφαλής αναλύτρια της S&P Global Ratings για την Ελλάδα, Αάρτι Σακούγια. Όπως υπογραμμίζει, αυτό που έχει σημασία είναι «να θεσπιστεί ένα πλαίσιο εποπτείας μετά το πρόγραμμα, παράλληλα με τη συνεχιζόμενη ελάφρυνση του χρέους, και αυτό θα μπορούσε να εδραιώσει τη δυναμική των μεταρρυθμίσεων, θα είναι θετικό για την εμπιστοσύνη των επενδυτών και θα βοηθήσει την Ελλάδα στην επίτευξη πλήρους χρηματοδότησης της αγοράς. Οι περαιτέρω αναβαθμίσεις θα εξαρτηθούν από πολλούς παράγοντες, όπως η προβλεψιμότητα του περιβάλλοντος χάραξης πολιτικής, η δύναμη και η βιωσιμότητα της οικονομικής ανάκαμψης, η σημαντική μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων του τραπεζικού συστήματος από τα σημερινά πολύ υψηλά επίπεδα και η ικανότητά του να προσελκύει η Ελλάδα χρηματοδότηση σε πιο ασφαλή βάση».

Πηγή: Καθημερινή



Πτώση των επενδύσεων στη βιομηχανία «βλέπει» το 2018 το IOBE

Παρά το γεγονός ότι η οικονομία δείχνει να σταθεροποιείται και η έξοδος από τα μνημόνια είναι πολύ κοντά το IOBE βλέπει πτώση των επενδύσεων στη Βιομηχανία το 2018.

Από τα στοιχεία της Έρευνας Επενδύσεων στη Βιομηχανία την περίοδο Μαρτίου - Απριλίου, προκύπτει ότι οι σχετικές δαπάνες το 2018 προβλέπεται να μειωθούν κατά 2,4%. Η δεύτερη αυτή εκτίμηση για το 2018 συνιστά σημαντική επί τα χείρω αναθεώρηση προς τα κάτω σε σχέση με την πρώτη εκτίμηση στην έρευνα Οκτωβρίου - Νοεμβρίου 2017, η οποία κατέληξε σε άνοδο της επενδυτικής δαπάνης για το 2018 της τάξης του 15,4%.

Η εξέλιξη έρχεται μετά από μια θετική χρονιά καθώς το 2017 οι επενδυτικές δαπάνες στο σύνολο της μεταποίησης αυξήθηκαν κατά 2% σε σχέση με τις δαπάνες του 2016. Πρόκειται για την πρώτη φορά από το 2009 που η τελική εκτίμηση είναι ανοδική.

Αξίζει να σημειωθεί πάντως ότι το IOBE τονίζει ότι συνήθως οι προβλέψεις στην αρχή του έτους για το ύψος της επενδυτικής δραστηριότητας στη διάρκειά του τείνουν να διαφέρουν σημαντικά από τις επόμενες εκτιμήσεις. Επομένως, τα αποτελέσματα της παρούσας έρευνας ενσωματώνουν ένα βαθμό αυξημένης αβεβαιότητας για την πορεία των επενδύσεων.

Σε κλαδικό επίπεδο, πάντως, παρατηρούνται αποκλίσεις μεταξύ των κλάδων, με κυρίαρχη τάση τη θετική στους περισσότερους κλάδους. Ωστόσο η μεγάλη ένταση της πτώσης σε ορισμένους από τους κλάδους καθόρισε τη συνολική τάση.

Σχετικά, ανοδικά αναμένεται να κινηθούν οι επενδύσεις το 2018 στα Τρόφιμα - Ποτά - Καπνός, κατά 11,6%, στα Χημικά (44%) και τα Μη Μεταλλικά Ορυκτά (22,9%). Στον κλάδο Ένδυσης - Υπόδησης αναμένεται διπλασιασμός των επενδυτικών δαπανών, ενώ θετική είναι η αναμενόμενη μεταβολή και στην Κλωστοϋφαντουργία (16%).

Συνέχεια...

Από τις λοιπές βιομηχανίες, οι νέες προβλέψεις καταλήγουν σε μείωση της επενδυτικής δραστηριότητας το 2018 σε σχέση με το 2017 κατά 19,5%, πτώση η οποία οφείλεται εν πολλοίς στις δυσμενείς προβλέψεις από τον κλάδο των Λιυλιστηρίων (-57%), διαμορφώνοντας έτσι την πρωτική τάση στο σύνολο των επενδυτικών δαπανών στη μεταποίηση.

Χώρα	εκτιμήσεις 2017	προβλέψεις 2018
Λουξεμβούργο	37,1	-15,9
Πολωνία	29,5	6,7
Φινλανδία	17,1	-7,2
Λιθουανία	16,7	11,3
Ισπανία	16,6	7,9
Κύπρος	14,9	12,2
Σλοβενία	14	15
Πορτογαλία	12,6	7,1
Ουγγαρία	12,3	9
Εσθονία	11,4	33,6
Ολλανδία	10,5	25,2
Τσεχία	9	5
Ιταλία	8,6	1,2
Βέλγιο	7	7,1
Σουηδία	6,9	-3,7
ΕΕ-28	6,7	7,3
Βουλγαρία	6,1	-8,2
Ευρωζώνη	5,9	8,6
Ην. Βασίλειο	5,3	6,6
Ρουμανία	3,3	-11,7
Γερμανία	3	12
Λατβία	2,5	0,2
Αυστρία	2	12
Ελλάδα	2	-2,4
Γαλλία	1,2	5,4
Μάλτα	0	-0,2
Σλοβακία	-5	0
Δανία	-12	4

Αυξήμενες επενδύσεις στη βιομηχανία εκτιμά το 2018 η πλειοψηφία των χωρών της ΕΕ ετός από την Ελλάδα, το Λουξεμβούργο, τη Φινλανδία, τη Σουηδία, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της πρόσφατης έρευνας, οι ελληνικές βιομηχανίες το 2018 δεν προτίθενται να μεταβάλουν σημαντικά τις βασικές προτεραιότητές τους στο επενδυτικό τους μείγμα σε σύγκριση με πέρυσι.

Συγκεκριμένα, το 2017 το επενδυτικό μείγμα των επιχειρήσεων αποτελείτο πρωτίστως από δαπάνες για αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας για τα ήδη παραγόμενα προϊόντα (31% από 36% το 2016), ενώ ακολουθούσαν οι δαπάνες για διεύρυνση της παραγωγικής δυναμικότητας για νέα προϊόντα (19% από 13% το 2016).

Οι δαπάνες για άλλους σκοπούς όπως η προστασία του περιβάλλοντος, η ενίσχυση των συνθηκών ασφαλείας στην παραγωγική διαδικασία κ.λπ. ήταν τρίτες κατά σειρά προτεραιότητας (16% από 19% το 2016), ενώ σε μικρή απόσταση ακολούθησαν οι δαπάνες για αντικατάσταση του υφιστάμενου κεφαλαιουχικού εξοπλισμού (15% και το 2016).

Έπονται σε σημασία οι επενδύσεις που αφορούν στη βελτίωση των μεθόδων παραγωγής που ήδη εφαρμόζονται (11% από 9% το 2016), ενώ τελευταία στη σχετική λίστα έρχεται η εισαγωγή νέων παραγωγικών μεθόδων (9% από 8% το 2016).

Οι επενδυτικές προτεραιότητες για το 2018 έχουν σχεδόν την ίδια ιεράρχηση με εκείνη για το 2017, με τα σχετικά ποσοστά να διαφοροποιούνται σε μικρό βαθμό, χωρίς όμως να λείπουν οι εξαιρέσεις. Βάσει των σχετικών προβλέψεων για φέτος, η κύρια προτεραιότητα πλέον είναι οι δαπάνες για διεύρυνση της παραγωγικής δυναμικότητας για νέα προϊόντα, που πέρυσι βρίσκονταν στη δεύτερη θέση, με το ποσοστό τους να είναι εννέα ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερο από πέρυσι και υπερδιπλάσιο του 2016 (28%).

Ακολουθούν οι δαπάνες για επενδύσεις που αποτελούσαν πρώτη προτεραιότητα το 2017, δηλαδή για αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας για τα ήδη παραγόμενα προϊόντα, αλλά με μερίδιο μικρότερο κατά οκτώ ποσοστιαίες μονάδες (23%).

Οι δαπάνες για άλλους σκοπούς έρχονται και πάλι τρίτες κατά σειρά, με ποσοστό στο σύνολο ίδιο με το περυσινό (16%), ενώ ακολουθούν εκείνες για αντικατάσταση του υφιστάμενου κεφαλαιουχικού εξοπλισμού (14%). Στις τελευταίες θέσεις παρέμειναν οι επενδύσεις που αφορούν σε βελτίωση των μεθόδων παραγωγής που ήδη εφαρμόζονται (11%) και σε εισαγωγή νέων παραγωγικών μεθόδων (7%).



Σε νέο χαμηλό επίπεδο-ρεκόρ υποχώρησε η τουρκική λίρα

Σε νέο χαμηλό επίπεδο - ρεκόρ υποχώρησε σήμερα το τουρκικό νόμισμα, με την ισοτιμία του να πλησιάζει τις 4,5 λίρες ανά δολάριο, εν μέσω ανησυχιών ότι ο πρόεδρος Ταγίπ Ερντογάν θα αναλάβει μεγαλύτερο έλεγχο των επιτοκίων αν κερδίσει τις εκλογές τον επόμενο μήνα, όπως αναμένεται. Η λίρα ήταν μεταξύ μίας σειράς νομισμάτων αναδυόμενων αγορών που υποχωρούν σήμερα, μετά τη νέα άνοδο του δολαρίου. Το τουρκικό νόμισμα και το πέσο της Αργεντινής βρίσκονται στο επίκεντρο της καταιγίδας. Οι ειδήσεις ότι η Βόρεια Κορέα έχει ακυρώσει τις υψηλού επιπέδου συζητήσεις με τη Νότια Κορέα, μετά τη διεξαγωγή κοινών στρατιωτικών ασκήσεων από τη Σεούλ και τις ΗΠΑ, περιόρισε επίσης τη διάθεση για ανάληψη κινδύνου, αν και το γούον κατάφερε να ανακάμψει από τις αρχικές διακυμάνσεις του. «Το εξωτερικό περιβάλλον αποτελεί έναν σημαντικό παράγοντα», δήλωσε ο επικεφαλής οικονομολόγος της εταιρείας Exotix. Ο ίδιος πρόσθεσε ότι οι ειδήσεις στη διάρκεια της νύχτας πως η Αργεντινή ζήτησε από το ΔΝΤ μία «κατ' αρχήν συμφωνία ("high access stand-by arrangement")» παρά μία ευέλικτη πιστωτική γραμμή - μία κίνηση που σε συνδυασμό με παρεμβάσεις στην αγορά συναλλάγματος είχε οδηγήσει σε άνοδο το πέσο - ήταν «ήπια θετικές». Το πέσο έχει ανακάμψει σχεδόν 4%, αλλά έχει χάσει περίπου το ένα τέταρτο της αξίας του έναντι του δολαρίου από την αρχή του έτους. Ο ετήσιος πληθωρισμός στη χώρα ανέρχεται στο 25,5%.



Όρμπαν, το αντίπαλο δέος του Μακρόν:

Όταν ο πρωθυπουργός της Ουγγαρίας Βίκτορ Όρμπαν εκφωνεί ομιλίες χρησιμοποιεί συχνά προκλητικές και βαρύγδουπες εκφράσεις. Για παράδειγμα μετά την επανεκλογή του το 2014 έκανε λόγο για το «τέλος των πολιτικών αντιπαράθεσεων στην Ουγγαρία και διακήρυξε «την εποχή των πράξεων». Το περασμένο καλοκαίρι αποκάλυψε την Κομισιόν «Ιερά Εξέταση» και κάποια άλλη στιγμή δήλωσε πως η Ουγγαρία είναι «προπύργιο των χριστιανικών αξιών».

Ο Βίκτορ Όρμπαν μίλησε την περασμένη εβδομάδα στο κοινοβούλιο με αφορμή την εκλογή του και πάλι στο αξίωμα του πρωθυπουργού ωστόσο η ομιλία του δεν ήταν τόσο προκλητική. Εξήγγειλε ωστόσο ότι η Ουγγαρία μέχρι το 2030 θα ανήκει στα πέντε καλύτερα ευρωπαϊκά κράτη και θα είναι μια «χριστιανική Δημοκρατία».

Όσο για την ιδέα, τα ευρωπαϊκά κράτη να αποτελέσουν τις ΗΠ της Ευρώπης, την θεωρεί «εφιαλτική». Κατά τη γνώμη του η ΕΕ θα πρέπει να είναι μια ένωση «ελεύθερων εθνών».

Το τελευταίο διάστημα ο Βίκτορ Όρμπαν θεωρείται ολοένα και περισσότερο ότι βρίσκεται στον αντίποδα του Γάλλου Προέδρου Εμμανουέλ Μακρόν. Ο Ούγγρος Πρωθυπουργός προσπαθεί εδώ και καιρό να δημιουργήσει έναν πόλο ανατολικών χωρών και να παίξει ένα σημαντικό ρόλο. Το γεγονός ότι η χώρα του δεν διαθέτει την απαιτούμενη οικονομική ευρωστία και το μέγεθος για να παίξει έναν τέτοιο ρόλο το γνωρίζει.

Δεν είναι εύκολος ένας συνασπισμός ανατολικών χωρών απέναντι στις Βρυξέλλες

Ο Βίκτορ Όρμπαν ροσπαθεί πάντως να δημιουργήσει αυτόν τον συνασπισμό επιχειρώντας να πείσει και τα κράτη των δυτικών Βαλκανίων. Στόχος είναι η δημιουργία μιας «Ευρώπης των Εθνών», η οποία θα λειτουργεί στην πραγματικότητα σαν μια οικονομική συμμαχία και τα θέματα δημοκρατίας και κράτους δικαίου θα αφήνονται στα κράτη μέλη.

Ωστόσο τα διαφορετικά οικονομικά και πολιτικά συμφέροντα των χωρών δεν καθιστούν πολύ πιθανή την ιδέα της δημιουργίας μιας κοινής γραμμής εναντίον των Βρυξελλών. Η Πολωνία και η Ρουμανία δεν βλέπουν με καλό μάτι τη φιλορωσική στάση του Όρμπαν. Τσεχία και Βουλγαρία είναι διαιρεμένες σε αυτό το θέμα και υπάρχουν διαφορές όσον αφορά την καταδίκη της Ουκρανίας. Ακόμη οι σχέσεις Ουγγαρίας και Κροατίας είναι δύσκολες παρά την ιδεολογική ταύτιση των κυβερνήσεων.

Ο Βίκτορ Όρμπαν είναι όμως ο πολιτικός, ο οποίος διαθέτει την μεγαλύτερη πολιτική ισχύ σε μια ανατολικευρωπαϊκή χώρα. Δεν δίστασε μάλιστα να πει τις τελευταίες μέρες πως θα κάνει και χρήση του δικαιώματος βέτο που έχει μέσα στην ΕΕ όσον αφορά τη συζήτηση που ξεκίνησε για τον προϋπολογισμό. Στην εβδομαδιαία του ραδιοφωνική συνέντευξη δήλωσε πως «όσο η Ουγγαρία δεν συμφωνεί προϋπολογισμός δεν υπάρχει».

Deutsche Welle

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 στο πρώτο μισό του Μαΐου...
Αισθητές απώλειες στις περισσότερες περιπτώσεις σε αντιδιαστολή
με την άνοδο του Απριλίου...

Μάιος		
Μετοχή	Τιμή μετοχής 15/05/2018 ευρώ	Απόδοση Μαΐου
ΑΔΜΗΕ	1,718	-7,14%
ΑΛΦΑ	2,148	-1,92%
ΑΡΑΙΓ	9,20	-1,60%
ΒΙΟ	3,40	-7,61%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	5,15	1,98%
ΓΡΙΒ	9,02	-1,06%
ΔΕΗ	2,07	-24,29%
ΕΕΕ	29,36	5,23%
ΕΥΔΑΠ	5,75	-3,36%
ΕΛΠΕ	7,75	-8,28%
ΕΤΕ	0,292	-15,61%
ΕΥΡΩΒ	0,980	-6,58%
ΕΧΑΕ	4,96	-4,62%
ΛΑΜΔΑ	6,34	-5,23%
ΜΟΗ	19,24	-2,73%
ΜΠΕΛΑ	14,88	-1,85%
ΜΥΤΙΛ	9,24	-7,60%
ΟΛΠ	15,94	-2,69%
ΟΠΑΠ	9,32	-6,14%
ΟΤΕ	11,00	-8,71%
ΠΕΙΡ	2,920	-16,86%
ΣΑΡ	14,95	4,91%
ΤΙΤΚ	21,70	-0,69%
ΤΕΝΕΡΓ	5,10	-0,39%
ΦΦΓΚΡΠ	7,15	-54,46%
ΓΔ	799,37	-6,86%
FTSE 25	2103,37	-4,98%
Τραπεζικός Δείκτης	945,95	-8,26%