

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Το αυξο-μειούμενο "μαξιλάρι" των 33 δισ. ευρώ κρατάει το ΥΠΟΙΚ μακριά... από τον ESM

Όταν αποφασίσθηκε τον Ιούνιο του 2018, η δημιουργία του "μαξιλαριού" των 15 δισ. ευρώ (από τα υπόλοιπα του δανείου του ESM) που έφθασε στη συνέχεια τα 34 – 37 δισ. ευρώ, κανείς δεν φανταζόταν ότι ήταν η σημαντικότερη ίσως οικονομική απόφαση για τα χρόνια που θα ακολουθούσαν.

Η σημασία του φάνηκε εξ αρχής βέβαια, όταν οι αγορές άρχισαν να διαπιστώνουν την ύπαρξή του και να το αναγνωρίζουν ως άμεση εγγύηση της εξυπηρέτησης του δημόσιου χρέους, παρά το γεγονός ότι η Ελλάδα παρέμενε ως η μοναδική χώρα της Ευρωζώνης χωρίς στήριξη από την ΕΚΤ (των τακτικών προγραμμάτων αγοράς κρατικών τίτλων).

Η ύπαρξή του επέτρεψε στο ΥΠΟΙΚ να αποφυγή την έμμεση προσφυγή στον ESM και το πακέτο των 540 δισ. ευρώ του Μαΐου καθώς οι πρώτες "τρύπες" από τη διακοπή εισροής δημοσίων εσόδων και την άμεση αύξηση των δαπανών απειλούσε να δημιουργήσει ασφυξία στον Προϋπολογισμό, με την καραντίνα και το lockdown.

Το πρώτο "ξεφούσκωμα" του μαξιλαριού για να καλυφθούν οι άμεσες ανάγκες ακολούθησε η άμεση συμπλήρωσή του από εισροές κοινοτικών και (προγραμματισμένων) δανειακών πόρων χωρίς να... χαλάσει η ισορροπία στις ροές πόρων από το ΓΛΚ. Σε αυτό βέβαια φαίνεται να έχει παίξει καθοριστικό ρόλο και ο υπερ-αυξημένος έλεγχος της ροής δαπανών από το Γενικό Λογιστήριο του Κράτους σε σημείο που να αυξηθεί σε πολλά υπουργεία η σχετική δυσανεμία, λόγω των συνθηκών και των αυξημένων πιέσεων...

Η τρέχουσα εικόνα δείχνει ότι το "μαξιλάρι" μπορεί να ισορροπήσει σε ένα χαμηλότερο σημείο από τα αρχικά 37 δισ. διαθέσιμα, στα περίπου 32 – 33 δισ. ευρώ μέχρι το τέλος του 2020. Με την προϋπόθεση βέβαια ότι οι πόροι από το SURE θα εκταμιευθούν έγκαιρα μέσα στο δίμηνο Οκτωβρίου – Νοεμβρίου, οι εναπομείνουσες εκταμιεύσεις του ΕΣΠΑ θα τρέξουν μέσα στο ίδιο χρονικό διάστημα και ο "υπόλοιπος" (μικρός) δανεισμός του προγράμματος 2020 θα ολοκληρωθεί με ομαλό τρόπο.

Με τις προϋποθέσεις αυτές, όπως υποστηρίζεται αρμοδίως, ακόμα και αν το περιβόητο Ταμείο Ανάκαμψης καθυστερήσει να εκταμιεύσει τους προβλεπόμενους πόρους των επιχορηγήσεων μέχρι τα μέσα του 2021, ή και μέχρι το φθινόπωρο, οι τρέχουσες ανάγκες εξυπηρέτησης του χρέους και οι δημοσιονομικές "τρύπες" λόγω της ύφεσης μπορούν να καλυφθούν μέσω του "μαξιλαριού", αγγίζοντας όμως τα... όριά του. Με άλλα λόγια εξαντλώντας τα διαθέσιμα ποσά πέραν των 15 δισ. ευρώ του δανείου του ESM.

Το ποσό αυτό σε κάθε περίπτωση –και χωρίς να αυξηθεί ο δανεισμός από τον ΟΔΛΗΧ παρά τα εξαιρετικά χαμηλά επιτόκια– θα παραμείνει στην "άκρη", ως η εγγύηση της εξυπηρέτησης του δημόσιου χρέους για τα επόμενα χρόνια, όπως είχε αποφασισθεί στη συμφωνία του Ιουνίου του 2018.

Βέβαια κάθε επιπρόσθετη ανάγκη που θα μπορούσε να προκύψει από τυχόν υποτροπή της πανδημίας, πέραν των συνεπειών της κρίσης που έχει προκληθεί λόγω κατάρρευσης των εξαγωγών, του τουρισμού και την κατακόρυφη αύξηση της ανεργίας, έχει το περιθώριο κάλυψης σε ποσοστό 2% του ΑΕΠ από το σκέλος του πακέτου του Eurogroup του Μαΐου, που επιτρέπει εξαιρετικά ευνοϊκό δανεισμό "χωρίς προϋποθέσεις" για δαπάνες σχετικές με τον Covid-19.

Η δυνατότητα αυτή έχει το πλεονέκτημα ότι – εφόσον αφορά άμεσα και έμμεσα δαπάνες για την αντιμετώπιση των συνεπειών του Covid 19– μπορεί να παράσχει άμεσα εκταμιεύσεις των ποσών (μέχρι 4 δισ. για την Ελλάδα).

Και αυτό γιατί τα κάτι περισσότερο από 19 δισ. ευρώ σε επιδοτήσεις και περί τα 12 δισ. ευρώ σε δάνεια από το Ταμείο Ανάκαμψης, είναι ένας "κουμπαράς" διαθέσιμος μεν αλλά όχι άμεσα. Και αφορά στα επόμενα 2-3 χρόνια χρόνια. Μια μικρή αλλά ουσιαστική διευκρίνιση εδώ είναι ότι τα 19 δισ. ευρώ, είναι μόνο κατά ένα μέρος τους, ήτοι 13 δισ. ευρώ άμεσα κατευθυνόμενο στην Ελλάδα.

Τα υπόλοιπα 6 δισ. ευρώ θα... έρθουν μέσω πανευρωπαϊκών προγραμμάτων.

Αυτό που κάνει αυτόν τον "κουμπαρά" περισσότερο σημαντικό από ό,τι για παράδειγμα συμβαίνει στις άλλες επιβαρυνόμενες από μεγάλο χρέος χώρες, όπως π.χ. την Ιταλία, είναι το γεγονός ότι πρόκειται για ένα "απόθεμα" που έρχεται να προστεθεί σε ένα άλλο περίπου ισόποσο που υπάρχει επίσης στην... άκρη. Ήτοι των περίπου 32 – 34 δισ. ευρώ του αποθεματικού που προαναφέρθηκε και έχει συγκεντρωθεί στη βάση της Συμφωνίας του Ιουνίου του 2018.

Η ύπαρξή του μαξιλαριού των 32 δισ. από τη συμφωνία του Ιουνίου του 2018, αποκτά έτσι καθοριστική σημασία καθώς επιτρέπει στο ΥΠΟΙΚ να καλύψει τις τρέχουσες ανάγκες της τρύπας που έχει δημιουργήσει η κρίση στο μεταξύ, μέχρι να αρχίσει να λειτουργεί το Ταμείο Ανάκαμψης.

Αυτό είναι και το στοιχείο που ξεχωρίζει την Ελλάδα από τις άλλες χώρες, που στη βάση ασφυκτικά πιεστικών αναγκών είναι πολύ πιθανό αναγκασμένες να απευθυνθούν στον ESM για δάνεια "γέφυρα" μέχρι να αρχίσουν να φθάνουν στα τέλη του 2021 τα πρώτα ποσά από το Ταμείο Ανάκαμψης.

Πηγή: capital.gr



Το παρασκήνιο του συμβιβασμού για το νέο πακέτο των 750 δισ. ευρώ

Μιάμιση από τις βασανιστικές τελευταίες ώρες της ιστορικής τετραήμερης Συνόδου Κορυφής τα ξημερώματα της Τρίτης αφιερώθηκε σε διαβουλεύσεις επί μιας λέξης. Οι ηγέτες της Ολλανδίας και της Ιταλίας συζητούσαν στα γραφεία της γερμανικής αντιπροσωπείας στο κτίριο Eurora για την τελική διατύπωση του επίμαχου σημείου στο προσχέδιο των συμπερασμάτων, που αφορούσε τη διακυβέρνηση του Ταμείου Ανάκαμψης.

Όπως αναφέρει η Καθημερινή, η συμβιβαστική πρόταση του προέδρου του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Σαρλ Μισέλ, που είχε δοθεί στους ηγέτες λίγες ώρες νωρίτερα, ανέφερε ότι, στην «έκτακτη» περίπτωση που ενεργοποιηθεί το «φρένο εκτάκτου ανάγκης» από ένα ή περισσότερα κράτη-μέλη που θεωρούν ότι υφίστανται «σοβαρές αποκλίσεις από την ικανοποιητική εφαρμογή των σχετικών ορόσημων και στόχων», η Κομισιόν δεν θα αποφασίζει την εκταμίευση των πόρων έως ότου το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο «να συζητήσει αποφασιστικά το ζήτημα» (με προθεσμία τριών μηνών από τη στιγμή που η Κομισιόν ζητεί τη γνωμοδότηση της Οικονομικής και Δημοσιονομικής Επιτροπής). Ο Τζουζέπε Κόντε συζητούσε επί 90 λεπτά με τον Μαρκ Ρούτε για τη λέξη «αποφασιστικά», η οποία τελικά άλλαξε σε «εξαντλητικά», με πολλούς να αναρωτιούνται τι όφελος αποκόμισε η Ρώμη από την αλλαγή.

Το «φρένο εκτάκτου ανάγκης» είναι ένα από τα στοιχεία της τελικής συμφωνίας που γεννούν προβληματισμό σχετικά με την ομαλότητα και την ταχύτητα με την οποία θα γίνεται η εκταμίευση των πόρων. Στη συνέντευξη Τύπου μετά το πέρας της Συνόδου, ο Κυριάκος Μητσοτάκης τόνισε ότι «είναι απολύτως σαφές ότι κανένας δεν έχει βέτο... καμία χώρα δεν μπορεί να μπλοκάρει εκταμίευση». Ειδικοί, όπως η Σύβια Μέρλερ του Algebris Policy Forum, συμφωνούν: το φρένο «μπορεί να επιβραδύνει την εκταμίευση έως και κατά τρεις μήνες, αλλά τελικά θα ισχύει η αξιολόγηση της Κομισιόν», έγραψε σε ανάλυσή της.

Η λογική του φρένου, όπως την κατανοούν οι ευρωπαϊκοί θεσμοί, είναι παρεμφερής με αυτήν της αποτροπής. Είναι ένα εργαλείο που θεσμοθετήθηκε για να μη χρησιμοποιηθεί – σαν να έχει δοθεί ένα πυρηνικό όπλο σε όλα τα κράτη-μέλη, τα οποία ξέρουν ότι αν το χρησιμοποιήσουν, μπορεί να χρησιμοποιηθεί και εναντίον τους.

Πριν φτάσουμε στο σημείο αυτό, ωστόσο, μένουν πολλά για να αποκτήσει θεσμική υπόσταση και οικονομική δύναμη πυρός το Ταμείο Ανάκαμψης των 750 δισ. ευρώ. Ήδη την περασμένη εβδομάδα μίλησαν στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, του οποίου η συγκατάθεση είναι αναγκαία για να επικυρωθεί η συμφωνία, τόσο ο κ. Μισέλ όσο και η πρόεδρος της Κομισιόν Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν. Οι κύριες πολιτικές ομάδες του Κοινοβουλίου υιοθέτησαν ψήφισμα στο οποίο εκφράζεται δυσανεκσία για το γεγονός ότι η συμφωνία σε επίπεδο Συμβουλίου περιλάμβανε μείωση στις επιχορηγήσεις σε σχέση με τις αρχικές προτάσεις (γαλλογερμανική και Κομισιόν) και ότι δεν προβλέπει επίσημο ρόλο στη διαχείριση του Ταμείου Ανάκαμψης για το Κοινοβούλιο. Επιπλέον, δηλώνεται ευθέως ότι η πολιτική συμφωνία για το Πολυετές Δημοσιονομικό Πλαίσιο 2021-27 «δεν είναι αποδεκτή ως έχει», λόγω των περικοπών σε κρίσιμους τομείς όπως η έρευνα και η φύλαξη των συνόρων. Τέλος, πολλοί ευρωβουλευτές εξέφρασαν ανησυχίες για την ανεπαρκή διασύνδεση της κοινοτικής χρηματοδότησης με τον σεβασμό του κράτους δικαίου.

Ούτε όμως η συναίνεση του Κοινοβουλίου είναι το τέλος της ιστορίας. Ακολουθεί η διαδικασία κύρωσης της αύξησης της οροφής των ιδίων πόρων του κοινοτικού προϋπολογισμού (κατά 0,6% του ακαθάριστου εθνικού εισοδήματος της Ε.Ε.) από τα κράτη-μέλη, η οποία θα επιτρέψει στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή με το νέο έτος να δανειστεί στις αγορές για να αντλήσει με χαμηλά επιτόκια τους πόρους του Ταμείου. Πηγές με γνώση του θέματος εξηγούσαν στην «Κ» ότι το πιο αισιόδοξο σενάριο για εκταμίευση των πόρων, βάσει του εθνικού σχεδίου που θα έχει κατατεθεί τον Οκτώβριο, είναι να γίνει τον Ιούνιο του 2021.

Από αυτήν την άποψη είναι ιδιαίτερος θετικό ότι συμφωνήθηκε οι πόροι του Recovery and Resilience Facility (RRF), του βασικού εργαλείου του Ταμείου Ανάκαμψης (672,5 δισ. ευρώ), αλλά και του React-EU (συμπλήρωμα συνοχής), να διανεμηθούν με αναδρομική ισχύ: δαπάνες που θα σχετίζονται με την αντιμετώπιση της κρίσης του κορωνοϊού και που έχουν γίνει από την 1.2.2020 θα μπορούν να καλυφθούν από τα κοινοτικά αυτά κονδύλια.

Αβεβαιότητα για τα ποσά που θα λάβουν οι χώρες

Σύμφωνα με κυβερνητικές πηγές, η Ελλάδα θα λάβει 19,5 δισ. ευρώ σε επιχορηγήσεις από το Ταμείο Ανάκαμψης, ενώ θα έχει πρόσβαση και σε 12,5 δισ. ευρώ σε δάνεια βάσει της αύξησης της οροφής των δανείων που συμπεριλήφθηκε στην τελική συμβιβαστική πρόταση (από 4,7 σε 6,8% του ΑΕΠ της κάθε χώρας).

Ωστόσο, αναλύσεις ειδικών που λαμβάνουν υπόψη την αλλαγή της κλειδας κατανομής του RRF σε σχέση με την πρόταση του Μαΐου της Κομισιόν (αντικατάσταση του κριτηρίου της ανεργίας της περιόδου 2015-2019 με κριτήριο πτώσης του ΑΕΠ, ειδικά το 2020, για το 30% των κονδυλίων) δείχνουν ότι οι αριθμοί αυτοί περιβάλλονται από υψηλό βαθμό αβεβαιότητας.

Ο Ζολτ Νταρβάς του Bruegel, για παράδειγμα, συμπεραίνει ότι οι επιχορηγήσεις για την Ελλάδα θα είναι σημαντικά χαμηλότερες από τις εκτιμήσεις της Αθήνας (16,7 δισ. έναντι 19,5 δισ. ευρώ), η Ισπανία θα λάβει 9,5 δισ. λιγότερα σε σχέση με την πρόταση της Κομισιόν και η Ιταλία 1 δισ. λιγότερο.

Οι μόνες χώρες που θα λάβουν περισσότερα θα είναι η Γαλλία (συν 7,4 δισ. ευρώ) και η Γερμανία (συν 13,4 δισ. ευρώ). Αντιθέτως, ο Λούκας Γκούτενμπεργκ του ινστιτούτου Delors υπολογίζει πολύ μικρότερες μεταβολές (π.χ. -1,6 δισ. για την Ελλάδα μέσω του RRF σε σχέση με την πρόταση της Κομισιόν και +1,2 δισ. για τη Γερμανία).

Η διαφορά αφορά το αν η πτώση του ΑΕΠ θα υπολογιστεί σε ποσοστό (που ευνοεί τις μικρότερες χώρες) ή σε απόλυτους αριθμούς (που ευνοεί τις μεγάλες).

Πηγή: Καθημερινή



Η τιμή του χρυσού ξεπέρασε τα 1.930 δολάρια ανά ουγγιά, επίπεδο ρεκόρ

Ο χρυσός έφθασε τη Δευτέρα στην τιμή-ρεκόρ των 1.930,48 δολαρίων ανά ουγγιά, επιβεβαιώνοντας την ιδιότητα του περιουσιακού στοιχείου που αποτελεί ασφαλές καταφύγιο εν μέσω της πανδημίας του κορονοϊού, καθώς η υποχώρηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του νομίσματος των ΗΠΑ συμβάλλει στην αύξηση της αξίας του.

Η τιμή του χρυσού, η οποία ανεβαίνει πάνω από 1% στις αγορές της Ασίας, ενδέχεται προσεχώς να σπάσει το φράγμα των 2.000 δολαρίων, σύμφωνα με αναλυτές.

Την ώρα που η κατάσταση εξαιτίας της πανδημίας του κορονοϊού δεν σταματά να επιδεινώνεται σε πολλές χώρες, οι επενδυτές μοιάζουν να δίνουν την ψήφο εμπιστοσύνης τους σε έναν πόρο που αποτελεί προαιώνιο ασφαλές καταφύγιο σε περιόδους κρίσης.

Τα μέτρα ποσοτικής χαλάρωσης που αποφάσισε να λάβει η Federal Reserve, η ομοσπονδιακή κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ, ωθούν προς τα κάτω το αμερικανικό νόμισμα, κάνοντας ακόμη ελκυστικότερο τον χρυσό.

Πάντως, καθώς η τιμή του πολύτιμου μετάλλου εκφράζεται στο δολάριο, είναι συχνά ακριβότερος για όσους χρησιμοποιούν άλλα νομίσματα.

Το προηγούμενο ιστορικό ρεκόρ της τιμής του χρυσού ήταν τα 1.921,18 δολάρια ανά ουγγιά και είχε καταγραφεί τον Σεπτέμβριο του 2011.



Όμιλος EXAE: Αύξηση εσόδων 6,1% και κερδών 1,5% στο α' εξάμηνο

Τα συνολικά έσοδα του Ομίλου για το 1ο εξάμηνο του 2020 διαμορφώθηκαν στα 14,50 εκατ. ευρώ έναντι 13,66 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2019, αυξημένα κατά 6,1%. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στην αυξημένη συναλλακτική δραστηριότητα.

Κατά το 1ο εξάμηνο του 2020 η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (ΜΗΑΣ) διαμορφώθηκε στα 75,3 εκατ. ευρώ αυξημένη κατά 12,9% σε σχέση με το 1ο εξάμηνο του 2019 (66,7 εκατ. ευρώ).

Το σύνολο του κόστους λειτουργικών εργασιών και δαπανών με παρεπόμενες υπηρεσίες για το 1ο εξάμηνο του 2020 ανήλθε στα 9,48 εκατ. ευρώ έναντι 8,68 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2019, αυξημένο κατά 9,2%. Σημειώνεται ότι η μεταβολή προέρχεται κυρίως από τις αμοιβές προσωπικού που συνδύαστηκαν με την ενίσχυση της διοικητικής δομής στις αρχές του έτους, την αμοιβή συμβούλου για τη βελτίωση της επιχειρησιακής οργάνωσης, τη δωρεά του Ομίλου για την υποστήριξη του εθνικού συστήματος υγείας στην αντιμετώπιση του COVID-19, καθώς και από τα τέλη που κατέβαλε η θυγατρική ATHEXCSD στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την αδειοδότησή της βάσει CSDR.

Ως αποτέλεσμα, τα κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) του 1ου εξαμήνου 2020 ανήλθαν στα 5,01 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 0,6% σε σχέση με τα 4,98 εκατ. ευρώ του 1ου εξαμήνου του 2019.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) το 1ο εξάμηνο του 2020 διαμορφώθηκαν στα 2,87 εκατ. ευρώ έναντι 2,96 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2019, παρουσιάζοντας μείωση 3%. Για το 1ο εξάμηνο του 2020 τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη του Ομίλου μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα 2,27 εκατ. ευρώ έναντι 2,24 εκατ. ευρώ το 1ο εξάμηνο του 2019, παρουσιάζοντας αύξηση 1,5%.

Με βάση την κατευθυντήρια γραμμή για τους Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης (ΕΔΜΑ) που δημοσίευσε η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA), τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε 0,038 ευρώ έναντι 0,037 ευρώ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών έκλεισε το 1ο εξάμηνο του 2020 μειωμένος κατά 26,4% συγκριτικά με το τέλος της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Η μέση κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς μειώθηκε κατά 3,7% σε σύγκριση με την αντίστοιχη μέση κεφαλαιοποίηση του 1ο εξαμήνου του 2019 (49,4 δισ. ευρώ έναντι 51,3 δισ. ευρώ).

Ενημέρωση για τις ενέργειες του Ομίλου αναφορικά με τον COVID-19

Ο Όμιλος συνεχίζει αδιάλειπτα την δραστηριότητά του, καθώς η Διοίκηση έχει λάβει τα απαραίτητα μέτρα για τον περιορισμό της έκτασης των οικονομικών συνεπειών από την πανδημία COVID-19 ώστε να μην υπάρξει ουδεμία αβεβαιότητα αναφορικά με τη συνέχιση της δραστηριότητας του Ομίλου. Στο πλαίσιο αυτό ο Όμιλος, αξιοποιώντας την τεχνολογική του υποδομή, έχει δημιουργήσει έναν ισχυρό, αποτελεσματικό μηχανισμό αντιμετώπισης κρίσεων.

Τα αποτελέσματα του 1ου εξαμήνου του έτους, συγκριτικά με εκείνα του 1ου εξαμήνου 2019, παρουσιάζουν θετική μεταβολή, λόγω της σημαντικής ενίσχυσης που καταγράφηκε το α' τρίμηνο, παρότι τα μεγέθη της αγοράς- όπως παγκοσμίως - επιδεινώθηκαν σημαντικά το 2ο τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Παρ' όλη την σταδιακή επιστροφή στην κανονικότητα, η επίπτωση της πανδημίας COVID-19 συνεχίζει να περιορίζει τη συναλλακτική δραστηριότητα το διανυόμενο 3ο τρίμηνο, ενώ η μέση κεφαλαιοποίηση διαμορφώνεται σε χαμηλά τριετίας.

Οι κινήσεις στα όρια των καθοριστικών τεχνικών επιπέδων των 630 – 640 μονάδων συνεχίζεται, με την εικόνα πάντως του Χ.Α. κατά τη χθεσινή ημέρα αν είναι απογοητευτική δημιουργώντας ανησυχία για τη συνέχεια

