

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ντράγκι: Δεν ξέρουμε πότε θα μπει η Ελλάδα στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων

Η ΕΚΤ δεν πρόκειται να πάρει καμία άμεση απόφαση για την ένταξη της Ελλάδας στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων καθώς περιμένει μια πιο ξεκάθαρη εικόνα για τη βιωσιμότητα του χρέους της χώρας από τις κυβερνήσεις της ευρωζώνης, διαμηνύει ο Μάριο Ντράγκι. Η ΕΚΤ δεν πρόκειται να πάρει καμία άμεση απόφαση για την ένταξη της Ελλάδας στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων καθώς περιμένει μια πιο ξεκάθαρη εικόνα για τη βιωσιμότητα του χρέους της χώρας από τις κυβερνήσεις της ευρωζώνης, διαμηνύει ο Μάριο Ντράγκι. Σε απαντητική επιστολή προς τον ευρωβουλευτή του ΣΥΡΙΖΑ Δημήτρη Παπαδημούλη, ο κ. Ντράγκι καθιστά σαφές ότι αυτή τη στιγμή «δεν μπορεί να προσδιοριστεί ακριβές χρονοδιάγραμμα» για ενδεχόμενες αγορές ελληνικού χρέους από την Τράπεζα, παραπέμποντας στις ανολοκλήρωτες συζητήσεις ανάμεσα στην Αθήνα και τους εταίρους για ελάφρυνση του χρέους. Ο κ. Ντράγκι αναφέρεται συγκεκριμένα στις αποφάσεις του Eurogroup της 25ης Μαΐου, όπου οι υπουργοί Οικονομικών της ευρωζώνης σημείωσαν ότι εξετάζουν σειρά μέτρων σε βραχυπρόθεσμο, μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα για την αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους. Ωστόσο, καμία βαθιά παρέμβαση δεν έχει ακόμα συμφωνηθεί, με τους Ευρωπαίους να μεταθέτουν τις σχετικές αποφάσεις για μετά τη λήξη του τρέχοντος Μνημονίου, το 2018. Με δεδομένο ότι υπό τις παρούσες συνθήκες το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ είναι προγραμματισμένο να λήξει τον Μάρτιο του 2017, αυτό σημαίνει ότι η Ελλάδα μπορεί να μην απολαύσει ποτέ τα πλεονεκτήματα των αγορών ομολόγων, που μπορούν να συμπιέσουν σημαντικά τις πιέσεις στο κόστος δανεισμού.



Μεγάλη μείωση των εξαγωγών στο δημηνο

Εξαιρετικά ανησυχητικά είναι τα τελευταία στοιχεία για την πορεία των εξαγωγών. Ειδικότερα, τον κώδωνα του κινδύνου για την πορεία της οικονομίας εξαιτίας της αρνητικής πορείας των εξαγωγών στο εξάμηνο εκπέμπει ο Πανελλήνιος Σύνδεσμος Εξαγωγέων προειδοποιώντας ότι αν δεν υπάρξει Εθνική Στρατηγική Εξωστρέφειας οι προοπτικές εξόδου από την κρίση απομακρύνονται.

Επικράτηση αρνητικών προσήμων για το εξωτερικό εμπόριο στο πρώτο δημηνο του 2016, δείχνει η ανάλυση του Πανελληνίου Συνδέσμου Εξαγωγέων και του Κέντρου Εξαγωγικών Ερευνών και Μελετών (ΚΕΕΜ), επί των προσωρινών στοιχείων της ΕΛ-ΣΤΑΤ.

Οι μειώσεις αφορούν τόσο το επίπεδο συνολικής αξίας εξαγωγών, όσο και αξίας εξαγωγών χωρίς πετρελαιοειδή, κάτω από την επίδραση και της απόφασης για BREXIT, που προκάλεσε κλυδωνισμούς στο διεθνές εμπόριο, ενώ χαρακτηριστική είναι η άσκηση ισχυρών πιέσεων σε όλους σχεδόν τους εξαγωγικούς κλάδους.

Συγκεκριμένα, σε επίπεδο δημηνου έτους, η συνολική αξία των εξαγωγών υποχώρησε κατά 8,1% και κάτω από το όριο των 12 δις ευρώ (11,8 δις ευρώ φέτος, έναντι 12,8 δις ευρώ του δημηνου του 2015). Μείωση προκόπτει πλέον για τις εξαγωγές ακόμη κι αν εξαιρεθούν τα πετρελαιοειδή (-1,4%, ή 119 εκατ. ευρώ λιγότερα σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό δημηνο).

Συνέχεια...

Όπως αναφέρει ο ΠΣΕ, οι εξαγωγικές επιχειρήσεις της χώρας ένα και πλέον χρόνο από την επιβολή των capital controls εξακολουθούν να πληρώνουν βαρύ τίμημα της έλλειψης κανονικότητας στην αγορά. Η κατάσταση ασφαλώς δυσχεραίνει από διεθνείς εξελίξεις, όπως για παράδειγμα στη Μεγάλη Βρετανία, που καθλώνουν τις προοπτικές ανάπτυξης της ευρωζονομίας που αποτελεί τη βασική αγορά για τα ελληνικά προϊόντα.

Την ίδια ώρα, ανησυχία στον εξαγωγικό κόσμο προκαλεί η συνεχής μείωση των ελληνικών εξαγωγών προς Τρίτες Χώρες, απότοκο της έλλειψης ρευστότητας των ελληνικών επιχειρήσεων, αλλά και της αδυναμίας υλοποίησης επιθετικών εκστρατειών προώθησης προβολής ελληνικών προϊόντων σε δυναμικές αγορές.

Εν αναμονή και της επίσκεψης του Πρωθυπουργού, αλλά και των αρχηγών όλων των πολιτικών κομμάτων στη ΔΕΘ, ο εξαγωγικός κόσμος προσδοκά στην ανάδειξη της εξωστρεφούς επιχειρηματικότητας, ως πυρήνα της αναπτυξιακής στρατηγικής της χώρας, σε όρους ευρείας πολιτικής και κοινωνικής συναίνεσης. Σε διαφορετική περίπτωση ο λογαριασμός θα γίνει βαρύτερος για όλους και θα ενεργοποιηθούν πολύ νωρίτερα «κόφτες» προοπτικών εξόδου από την κρίση», αναφέρει σε δήλωσή της η πρόεδρος του ΠΣΕ, Χριστίνα Σακελλαρίδη.

Όπως προκύπτει από την ανάλυση του ΠΣΕ και του ΚΕΕΜ, επί των στοιχείων της ΕΛ-ΣΤΑΤ, οι συνολικές εξαγωγές προς τις χώρες της ΕΕ κατά το πρώτο 6μηνο του 2016, εμφανίζονται οριακά αυξημένες (+1,3%), ενώ οι συνολικές εξαγωγές προς Τρίτες Χώρες εμφατικά μειωμένες (-18,7%).

Η Ιταλία εξακολουθεί και σε αυτό το 6μηνο να αποτελεί το σημαντικότερο προορισμό των ελληνικών εξαγωγών ενώ στη 2η θέση παραμένει στη σχετική κατάταξη η Γερμανία. Ακολουθούν η Κύπρος και η Τουρκία, οι οποίες στο αντίστοιχο περσινό 6μηνο είχαν αντίστροφες θέσεις και στην 5η θέση διατηρείται η Βουλγαρία. Την πρώτη δεκάδα συμπληρώνουν κατά σειρά το Ηνωμένο Βασίλειο (από 8η θέση), οι ΗΠΑ (από 6η), ο Λίβανος (από 12η), η Ρουμανία (από 11η) και η Ισπανία (από 9η).

Ως προς τους προορισμούς των ελληνικών εξαγωγών ανά οικονομική ένωση, πέραν της ήδη μικρής αύξησης προς την Ε.Ε., καταγράφεται μια λίγο μεγαλύτερη άνοδος προς τις 18 χώρες της Ευρωζώνης κατά 2,2%. Πτωτικά κινήθηκαν οι εξαγωγές προς τις χώρες του G7 (-4,3%), ενώ μεγάλες ποσοστιαίες μειώσεις παρατηρούνται στις εξαγωγές προς τις πετρελαιοπαραγωγικές χώρες του ΟΡΕC (-18%), προς τις χώρες της Οικονομικής Συνεργασίας Μάυρης Θάλασσας (ΟΣΕΠ) (-16,3%) και προς τις χώρες της Ευρασιατικής Οικονομικής Ένωσης (-14,7%). Στην αντίθετη κατεύθυνση, σημαντική αύξηση των εξαγωγών παρατηρείται προς τις αναδυόμενες BRICS (17,3%), κυρίως λόγω της απόδοσης των εξαγωγικών επιδόσεων προς την Κίνα και τη Βραζιλία δευτερευόντως.

Ως προς τη σύνθεση των εξαγωγών κατά μεγάλες κατηγορίες προϊόντων, η συνολική μείωση, οφείλεται στην σημαντική πτώση των εξαγωγών καυσίμων (κατά -24,1%). Σημαντικά μειωμένες εμφανίζονται και οι εξαγωγές πρώτων υλών (-14,5%) και οι χαμηλές σε αξία εξαγωγές της κατηγορίας Είδη & συναλλαγές μη ταξινομημένα (κατά -25,7%), ενώ οι εξαγωγές βιομηχανικών προϊόντων που αποτελούν πλέον το 46,5% των συνολικών εξαγωγών, υφίστανται πιέσεις (-2,1%). Στην αντίθετη κατεύθυνση, οι εξαγωγές αγροτικών προϊόντων εμφανίζονται σημαντικά αυξημένες κατά 6%,

Σε ότι αφορά τις εισαγωγές στο πρώτο 6μηνο του 2016, καταγράφεται συνέχεια στην πτωτική πορεία τους (-4,1%) και η αξία τους διαμορφώθηκε σε 20.914,9 εκ. € έναντι 21.798,5 εκ. € στο αντίστοιχο 6μηνο του 2015. Ωστόσο, η αντίστοιχη μεταβολή, χωρίς τα πετρελαιοειδή δείχνει αύξηση 1,56%, ή κατά 249,3 εκ. €.

Το αποτέλεσμα όλων αυτών των κινήσεων ήταν να αυξηθεί το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου κατά 1,7%, στα 9,11 δις ευρώ (από 8,96 δις ευρώ στο α' 6μηνο του 2015). Εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου αυξήθηκε κατά σχεδόν 5,3%.



Deutsche Bank: Σκέψεις για συγχώνευση με την Commerzbank;

Το ενδεχόμενο συγχώνευσης με τη μεγαλύτερη ανταγωνίστριά της, την Commerzbank, φέρεται να εξέτασε η Deutsche Bank που είναι η Νο1 τράπεζα στη Γερμανία. Αυτό τουλάχιστον υποστηρίζει το περιοδικό «Manager», χωρίς, πάντως, να αναφέρει την πηγή της πληροφορίας αυτής. Η εναλλακτική αυτή εξετάστηκε «μόνο σε θεωρητικό επίπεδο» και βρίσκεται σε πολύ πρώιμο στάδιο, αναφέρει το γερμανικό περιοδικό στη σημερινή διαδικτυακή του έκδοση. Η Deutsche Bank εξετάζει παράλληλα κι άλλες προοπτικές, όπως την επανένταξη των εμπορικών υποκαταστημάτων της Postbank της που προορίζονταν για την πώληση, σύμφωνα πάντα με το περιοδικό. Στελέχη τόσο της Deutsche Bank, όσο και της Commerzbank αρνήθηκαν να προβούν σε σχόλια. Πάντως, το ίδιο το «Manager» επισημαίνει πως ακόμα και στις εσωτερικές συζητήσεις που γίνονται στην Deutsche Bank το ενδεχόμενο σύμπραξης με την Commerzbank θεωρείται ελάχιστα πιθανό. Η Deutsche Bank, που αποτελεί τη μεγαλύτερη επενδυτική τράπεζα στην Ευρώπη, έχει απολέσει περίπου το 43% της χρηματιστηριακής αξίας της φέτος, με τον CEO της, John Cryan, να προσπαθεί να συγκεντρώσει κεφάλαια και να αντιστρέψει τις ζημιές. Μέρος αυτής της προσπάθειας αποτελούν και οι ανακοινώσεις του για περικοπή χιλιάδων θέσεων εργασίας, πώληση περιουσιακών στοιχείων που εμπεριέχουν ρίσκο και αναστολή πληρωμής μερισμάτων. Όπως τονίζεται στο δημοσίευμα, και μόνο η σκέψη πιθανής συγχώνευσης καταδεικνύει τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει η Deutsche Bank, μετά από τα αλλεπάλληλα σκάνδαλα που έπληξαν την αξιοπιστία της την τελευταία τριετία, από την εμπλοκή στη χειραγώγηση του διατραπεζικού επιτοκίου Libor μέχρι τις κατηγορίες για συγκάλυψη παράνομων δραστηριοτήτων Ρώσων πελατών.



Οι Γερμανοί κρύβουν τα ευρώ τους στα στρώματα

Πανικόβλητοι καταθέτες αποσύρουν μαζικά τα χρήματά τους από τις «αναξιόπιστες» τράπεζες για να τα μεταφέρουν σε αξιόπιστα... στρώματα, μαξιλάρια και οικιακά χρηματοκιβώτια, προκειμένου να τα διατηρήσουν ακέραια και αβλαβή. Συνέβη στην Ελλάδα της κρίσης. Συμβαίνει πλέον και στη Γερμανία της ευμάρειας, για λόγους διαφορετικούς αλλά και παρόμοιους συνάμα.

Και ενώ στην Ελλάδα σήμερα καταβάλλονται συντονισμένες προσπάθειες (μετά τη χαλάρωση των capital controls) προκειμένου να φύγουν τα χρήματα από τα «στρώματα» και να επιστρέψουν ως καταθέσεις στις τράπεζες, στη Γερμανία η πορεία είναι αντίστροφη. «Δεν κερδίζεις τίποτα κρατώντας τα χρήματά σου στην τράπεζα. Οι καταθέσεις πλέον δεν τοκίζονται παρά μόνο φορολογούνται», δηλώνει στην εφημερίδα «Wall Street Journal» ο 82χρονος Ούβε Βίτσε, συνταξιούχος ο οποίος πρόσφατα αγόρασε ένα χρηματοκιβώτιο για να φυλάξει σπίτι του τα περίπου 53.000 ευρώ που έχει στην άκρη.

Ο 82χρονος δεν αποτελεί ωστόσο μεμονωμένη περίπτωση. Αντιθέτως, είναι μόνο ένας από τους συνολικά δεκάδες (εάν όχι εκατοντάδες) χιλιάδες Γερμανούς καταθέτες που, έχοντας πια χάσει την πίστη στους στις γερμανικές τράπεζες, παίρνουν πλέον τα χρήματα που αποταμίευαν με προτεσταντική ευλάβεια τόσα χρόνια και τα κρύβουν σε... στρώματα, μαξιλάρια, πατάρια και χρηματοκιβώτια. Σε κάποιες μεγάλες πόλεις της Γερμανίας μάλιστα, για να αγοράσει πλέον κανείς χρηματοκιβώτιο, πρέπει να μπει σε... λίστα αναμονής.

Η εταιρεία «Burg-Waechter KG», η μεγαλύτερη κατασκευάστρια χρηματοκιβωτίων στη Γερμανία, είδε τις πωλήσεις της να αυξάνονται κατά 25% τους πρώτους έξι μήνες του 2016 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Οι επίσης γερμανικές «Format Tresorbau GmbH» και «Hartmann Tresore AG» είδαν επίσης τις πωλήσεις τους να αυξάνονται σε διψήφιο ποσοστό το τελευταίο διάστημα.

Στην ουρά για χρηματοκιβώτια
Ο Ντίτμαρ Σάκε, διευθυντής πωλήσεων στην «Burg-Waechter KG», επιβεβαιώνει το γεγονός ότι «υπάρχει σημαντικά αυξημένη ζήτηση από ιδιώτες στη Γερμανία». Για να ανταποκριθούν μάλιστα στην αυξημένη ζήτηση, κάποιιοι κατασκευαστές πλέον δουλεύουν 24 ώρες το 24ωρο. «Οι γραμμές παραγωγής λειτουργούν στα όριά τους», δηλώνει χαρακτηριστικά ο Τάις Χάρτμαν, διευθυντής της «Hamburger Stahltesor».

Κι αν πίσω στην Ελλάδα της κρίσης οι πολίτες φοβούνταν ένα ενδεχόμενο κούρεμα των καταθέσεων (bail-in), σήμερα στη Γερμανία το πρόβλημα έγκειται σε ένα άλλου τύπου κούρεμα μέσω... αρνητικών επιτοκίων. Εάν τα αρνητικά επιτόκια παγιωθούν, αυτό θα σημαίνει πρακτικά ότι οι καταθέτες θα αρχίσουν να... πληρώνουν τις τράπεζες για να φυλάνε σε αυτές τα χρήματά τους. Ενδεικτική είναι η περίπτωση της «Reiffeisenbank Gmund» στη Βαυαρία, η οποία ξεκινάει από αύριο να χρεώνει με 0,4% όλες τις καταθέσεις από 100.000 ευρώ και πάνω. Πρακτικά αυτό σημαίνει ότι έπειτα από έναν χρόνο τα 100.000 ευρώ που έχει κάποιος σήμερα στη συγκεκριμένη τράπεζα αυτομάτως θα έχουν γίνει... 99.600.

«Τη στιγμή που η τράπεζα θα μου πει ότι πρέπει να πληρώσω για τις καταθέσεις μου, εγώ θα πάρω τα χρήματά μου και θα τα βάλω κάτω από το μαξιλάρι ή μέσα σε ένα χρηματοκιβώτιο», δηλώνει στη «Wall Street Journal» η Ντάγκμαρ Μέτζγκερ, 53χρονη επιχειρηματίας από το Μόναχο.

Ενώ οι καταθέσεις κάνουν... φτερά από τα θησαυροφυλάκια των γερμανικών τραπεζών, διερωτάται πλέον εύλογα κανείς: Εκτός από την Ελλάδα θα επιβληθούν capital controls και στην ισχυρότερη οικονομία της Ευρώπης;

Αξίζει να σημειωθεί ωστόσο ότι δεν είναι μόνο ιδιώτες εκείνοι που φυλάνε σήμερα μετρητά σε θησαυροφυλάκια στη Γερμανία. Το ίδιο κάνουν και εταιρείες, όπως για παράδειγμα ο ασφαλιστικός κολοσσός «Munich Re AG», στα χρηματοκιβώτια του οποίου πλέον κάθονται 20 εκατ. ευρώ σε μετρητά μαζί με ράβδους χρυσού.

Οι συναλλαγές με μετρητά εξακολουθούν άλλωστε να κυριαρχούν στη μεγαλύτερη οικονομία της ΕΕ. Ενώ χώρες όπως η Ελλάδα επιχειρούν στροφή στο πλαστικό χρήμα, την ίδια ώρα στη Γερμανία (σχεδόν) όλα εξακολουθούν να κινούνται με ρευστό. Ειδικά στο γερμανικό λιανεμπόριο περίπου το 80% των συναλλαγών γίνονται με μετρητά, σύμφωνα με στοιχεία του 2014. Οσο για το μέλλον, καθώς οι καταθέσεις φεύγουν από τις γερμανικές τράπεζες, διερωτάται πλέον εύλογα κανείς: λέτε να δούμε capital controls και στη Γερμανία;

Πηγή: Wall Street Journal, Έθνος



ICI: Πραγματικά περίεργο που οι αγορές βρίσκονται σε ιστορικά υψηλά με τέτοιους όγκους συναλλαγών...

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Investment Company Institute, στα πλαίσια και των όσων αναφέρουν όλοι και περισσότεροι αναλυτές, οι αγορές βρίσκονται σε ιστορικά υψηλά, γεγονός όμως που είναι περίεργο για μια σειρά λόγων και κυρίως για το ότι συμβαίνει σε μια περίοδο με σημαντικά χαμηλούς όγκους συναλλαγών.

Ειδικότερα:

1) Οι όγκοι στα Equity Capital Markets είναι χαμηλότεροι κατά 50% διεθνώς στους τελευταίους 15 μήνες. Αυτή η επισήμανση παρουσιάζει μεγάλο ενδιαφέρον σε μια φάση που και οι όγκοι συναλλαγών στο Χ.Α. είναι σε υπερβολικά χαμηλά επίπεδα, αν και για μια σειρά άλλων λόγων. Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της ICI, υπάρχουν μακροοικονομικοί φόβοι όπως η πτώση του πετρελαίου, το Brexit, η τρομοκρατία. Επίσης οι επενδυτές είναι επιφυλακτικοί σχετικά με τις αγορές που στηρίζονται από προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης και εξωφρενικά χαμηλά επιτόκια.

2) Τα περισσότερα επενδυτικά κεφάλαια με βάση τα ιστορικά στοιχεία εμφανίζονται 3 φορές περισσότερο πωλητές σε σχέση με το παρελθόν.

Όπως αναφέρει η ICI, κατά τα τελευταία 15 χρόνια, έχει υπάρξει μια συσχέτιση σχεδόν 50% μεταξύ των παγκόσμιων όγκων στις χρηματιστηριακές αγορές και στον S&P 500. Αυτή τη στιγμή, είμαστε σε μια περίοδο η οποία φαίνεται να έχει ξεκινήσει στα μέσα του περασμένου έτους, όπου η σχέση αυτή έχει αποσυνδεθεί. Οι όγκοι μειώνονται ενώ τους τελευταίους 15 μήνες ενώ τον Αύγουστο του 2016 οι όγκοι έχουν σπάσει αρνητικό ρεκόρ δέκα μηνών. Το 2016 σε σχέση με το 2015 οι όγκοι στα χρηματιστήρια έχουν μειωθεί κατά 33%. Η μείωση των όγκων ωστόσο ήρθε σε μια περίοδο όπου τα προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης φθάνουν τα 200 δισεκ. δολάρια μηνιαίως. Τα προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης είναι απαραίτητα για τη διατήρηση των τιμών των μετοχών και ομολόγων σε αυτά τα επίπεδα. Το συμπέρασμα είναι ξεκάθαρο. Αν δεν υπήρχαν οι κεντρικές τράπεζες οι μετοχές θα είχαν καταρρεύσει.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

US Bank Stocks Surge To 2016 Highs Despite Collapse In Yield Curve To 9 Year Lows

