

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ρέγκλινγκ: Η Ελλάδα αν επιμείνει στις μεταρρυθμίσεις θα βγει επιτυχώς από το πρόγραμμα σε 2 χρόνια

«Εάν η Ελλάδα επιμείνει στις μεταρρυθμίσεις, θα βγει επιτυχώς από το πρόγραμμα σε περίπου δύο χρόνια», δήλωσε ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM), Κλάους Ρέγκλινγκ.

«Μεταξύ των χωρών που μπήκαν σε πρόγραμμα ESM, η Ελλάδα ήταν η πιο δύσκολη περίπτωση γιατί εμφάνιζε τις πιο σοβαρές οικονομικές αποκλίσεις», πρόσθεσε ο κ. Ρέγκλινγκ, σε συνέντευξή του στην εφημερίδα Korea Herald.

Ο Κ. Ρέγκλινγκ βρίσκεται στην Κορέα για να παρακολουθήσει τις διεργασίες του Παγκόσμιου Συνεδρίου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας. Οι εργασίες του συνεδρίου συνδέονται άμεσα με τις συσκέψεις των G20 οι οποίες διεξάγονται στην Κίνα για την φετινή χρονιά. Μείζον θέμα των συζητήσεων έχει αναδειχθεί η διασφάλιση της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής σταθερότητας. Σε ερώτηση της εφημερίδας για την αντιμετώπιση της κρίσης στην Ευρωζώνη, ο επικεφαλής του ESM δήλωσε πως «ο οργανισμός μας έχει δουλέψει με Ελλάδα, Πορτογαλία, Ιρλανδία, Ισπανία και Κύπρο από την αρχή της κρίσης το 2010. Όλες οι χώρες πέραν της Ελλάδας έχουν ολοκληρώσει επιτυχημένα τα προγράμματά τους και έχουν επιστρέψει στις αγορές».

«Είμαστε εν μέσω του τρίτου προγράμματος προσαρμογής στην Ελλάδα. Μεταξύ των χωρών που μπήκαν σε πρόγραμμα ESM, η Ελλάδα ήταν η πιο δύσκολη περίπτωση γιατί εμφάνιζε τις πιο σοβαρές οικονομικές και δομικές αποκλίσεις, συνεπώς χρειαζόταν πιο αυστηρή προσαρμογή. Επιπλέον, η κυβέρνησή της δεν είχε την απαραίτητη πολιτική πυγμή ώστε να εφαρμόσει σωστά το πρόγραμμα», πρόσθεσε ο κ. Ρέγκλινγκ. Παράλληλα αναφέρθηκε στη διακοπή εφαρμογής του προγράμματος το πρώτο εξάμηνο του 2015 όταν ανέλαβε την πρωθυπουργία ο Αλέξης Τσίπρας. Τέλος, εξέφρασε την πεποίθηση ότι η Ελλάδα μπορεί να βγει από το πρόγραμμα σε δύο χρόνια εάν επιμείνει στις μεταρρυθμίσεις, καθώς «από τον περασμένο Αύγουστο υπάρχει μια καλή συνεργασία με την Αθήνα». Στη συνέντευξή του ο Κ. Ρέγκλινγκ μίλησε ακόμα για τις συνέπειες του Brexit στην βρετανική οικονομία, το μέλλον της Ευρωζώνης, την ευρωπαϊκή ενοποίηση και την «ανισότητα» για την οποία κατηγορούνται οι ευρωπαϊκοί θεσμοί.



«Κάτω από το στρώμα» παραμένουν 15-20 δισ. ευρώ

Η συνολική υπερβάλλουσα ρευστότητα νοικοκυριών και επιχειρήσεων που παραμένει εκτός τραπεζικού συστήματος (δηλαδή «κάτω από τα στρώματα») ανέρχεται σε 15 - 20 δισ. ευρώ σύμφωνα με εκτιμήσεις, αναφέρει μελέτη της Eurobank με τίτλο «Η ελληνική οικονομία ένα χρόνο μετά την επιβολή των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων. Οι επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία και τα διδάγματα από την εμπειρία της Κύπρου». Υπό ορισμένες προϋποθέσεις, η ρευστότητα αυτή θα μπορούσε να επιστρέψει σχετικά άμεσα στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα, αν και αυτό θα απαιτούσε την περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος και του αισθήματος εμπιστοσύνης των καταθετών για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, αναφέρει η μελέτη. Τη συγγραφή της έκθεσης επιμελούνται οι οικονομολόγοι της Τράπεζας Πλάτων Μονοκρούσος, Ιωάννης Γκιώνης, Στυλιανός Γώγος, Άννα Δημητριάδου, Παρασκευή Πετροπούλου, και Θεόδωρος Σταματίου. Κάποια από τα κυριότερα σημεία της μελέτης συνοψίζονται στα ακόλουθα:

Συνέχεια...

- Οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα (μη-χρηματοοικονομικές επιχειρήσεις και νοικοκυριά) παρουσίασαν τάσεις σταθεροποίησης μετά την επιβολή των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων. Ποιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα πρόσφατα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος οι καταθέσεις τον Ιούνιο του 2016 αυξήθηκαν κατά περίπου 1 δισ. ευρώ (+0,9%) σε μηνιαία βάση και κατά 1,9 δισ. (+1,6%) σε σχέση με τον Ιούλιο του 2015 (τον πρώτο μήνα εφαρμογής των περιορισμών). Επιπροσθέτως, υπολογίζεται ότι χαρτονομίσματα συνολικής αξίας 4 δισ. ευρώ περίπου έχουν επιστρέψει στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα τους τελευταίους 12 μήνες.
 - Σύμφωνα με κάποιες εκτιμήσεις, η συνολική υπερβάλλουσα ρευστότητα νοικοκυριών και επιχειρήσεων που παραμένει εκτός τραπεζικού συστήματος (δηλαδή «κάτω από τα στρώματα») ανέρχεται σε 15-20 δισ. ευρώ. Υπό ορισμένες προϋποθέσεις, η ρευστότητα αυτή θα μπορούσε να επιστρέψει σχετικά άμεσα στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα αν και αυτό θα απαιτούσε την περαιτέρω βελτίωση του οικονομικού κλίματος και του αισθήματος εμπιστοσύνης των καταθετών για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας.
 - Οι συναλλακτικές συνήθειες των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν σημαντικά μετά την επιβολή των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων. Όπως επιβεβαιώνεται και από τα πλέον πρόσφατα στοιχεία, η χρήση πλαστικού χρήματος (κυρίως χρεωστικών καρτών) ενισχύεται έναντι της χρήσης φυσικού χρήματος.
 - Το νέο υπόδειγμα συναλλαγών αναμένεται ότι θα έχει ευεργετικές επιδράσεις μεσοπρόθεσμα σε ότι αφορά στη διαφάνεια και την αποτελεσματικότητα των συναλλαγών αλλά και την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής.
 - Ανεπίσημα στοιχεία δείχνουν ότι οι εγχώριες επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον εξωτερικό τομέα της οικονομίας επέδειξαν σημαντική προσαρμοστικότητα στο δυσχερέστερο περιβάλλον των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων. Παρ' όλα αυτά η ύπαρξη των περιορισμών συνεπάγεται σημαντικό κόστος για τις επιχειρήσεις και ιδιαίτερα τις μικρομεσαίες.
 - Η πρόσφατη εμπειρία της Κύπρου, της πρώτης οικονομίας στην ΟΝΕ που εισήγαγε περιορισμούς στην κίνηση των κεφαλαίων το Μάρτιο του 2013 (και τους απέσυρε εξολοκλήρου μετά από μόλις δύο χρόνια), θα μπορούσε να αποτελέσει οδηγό για την Ελλάδα.
 - Κατά κύριο λόγο, η επιτυχία της Κύπρου οφείλεται στο μεγάλο βαθμό ιδιοκτησίας του προγράμματος οικονομικής προσαρμογής από τις εγχώριες αρχές και την υποστήριξή του από ευρύ φάσμα πολιτικών δυνάμεων. Μπορεί, επίσης, να αποδοθεί στην υψηλή ποιότητα του θεσμικού της πλαισίου καθώς και την επάρκεια της δημόσιας διοίκησης σε ότι αφορά την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων.
 - Η εξέλιξη της οικονομίας της Κύπρου μετά την επιβολή των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων υπερέβη τις αρχικές εκτιμήσεις των αναλυτών και των θεσμών. Η απότομη απόλεια πλούτου από το bail-in δεν επέδρασε τόσο αρνητικά στην εσωτερική κατανάλωση όσο αρχικά προβλεπόταν καθώς το σχετικό κόστος επιμερίστηκε κυρίως σε ξένους καταθέτες, οι οποίοι παρά τις απώλειες που υπέστησαν, δεν εγκατέλειψαν το νησί. Επιπρόσθετα, οικονομικοί κλάδοι που αποτελούν την ραχοκοκαλιά της τοπικής οικονομίας όπως ο τουρισμός και οι επαγγελματικές υπηρεσίες δεν υπέστησαν ανεπανόρθωτα πλήγματα από την τραπεζική κρίση, εξακολουθώντας να στηρίζουν.
 - Σε σχέση με την αντίστοιχη εμπειρία στην Ελλάδα οι αρχικές μακροοικονομικές ανισορροπίες της Κυπριακής οικονομίας, πέραν του τραπεζικού κλάδου, δεν ήταν τόσο σημαντικές.
 - Η Ελλάδα είναι αναγκαίο να αυξήσει το βαθμό ιδιοκτησίας του προγράμματος οικονομικής προσαρμογής, να επιταχύνει την εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και να επικοινωνήσει αποτελεσματικότερα στον πληθυσμό την αναγκαιότητα της προσαρμογής.
 - Η εμπειρία της Κύπρου δείχνει ότι ένα σχέδιο δράσης - σαν και αυτό που συντάχθηκε σε συνεργασία με τους θεσμούς στα αρχικά στάδια του προγράμματος προσαρμογής- και που εμπειρείχε όλα τα απαραίτητα ορόσημα και πολιτικές που θα οδηγούσαν στην πλήρη άρση των κεφαλαιακών περιορισμών, θα μπορούσε να βοηθήσει στην ταχύτερη βελτίωση των προσδοκιών των καταθετών και να αποτελέσει χρήσιμο οδηγό διαμόρφωσης οικονομικής πολιτικής από τους ιθύνοντες φορείς. Ένας τέτοιος οδικός χάρτης φαίνεται να απουσιάζει σήμερα από την Ελλάδα.
- Συμπερασματικά, εκτιμάται στην μελέτη, η χρονική διάρκεια της διαδικασίας σταδιακής άρσης των υφιστάμενων περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων της Ελλάδας θα εξαρτηθεί κυρίως από την επιτυχή ολοκλήρωση των επόμενων αξιολογήσεων του 3ου Προγράμματος Οικονομικής Προσαρμογής, που με τη σειρά της θα έχει θετικές συνέπειες σε ότι αφορά στην αποκατάσταση της εμπιστοσύνης για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και της σταθερότητας του εγχώριου τραπεζικού συστήματος, την ομαλή αποδέσμευση των επόμενων δόσεων του προγράμματος καθώς και την έναρξη των διαπραγματεύσεων για την ελάφρυνση του δημοσίου χρέους (σε μεσο-μακροπρόθεσμη βάση). Επίσης, από τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος και των αναπτυξιακών προοπτικών της χώρας, και την απουσία σημαντικών επιδράσεων από εξωγενείς παράγοντες (όπως πχ το Brexit, το μεταναστευτικό και οι πρόσφατες εξελίξεις στην Τουρκία).



IOBE: Το οικονομικό κλίμα βελτιώνεται, η κατανάλωση όχι

Οριακή βελτίωση του οικονομικού κλίματος αλλά και μικρή επιδείνωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης καταγράφεται σε μηνιαία έρευνά που εκπονεί το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Μελετών (IOBE).

Συγκεκριμένα, όπως επισημαίνεται στην έρευνα, ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα ανακάμπτει ελαφρά τον Ιούλιο, κινούμενος στις 90,9 (από 89,7) μονάδες, σε επίδοση υψηλότερη έναντι της αντίστοιχης περυσινής (82,1 μονάδες), όταν όμως είχαν επιβληθεί οι κεφαλαιακοί έλεγχοι στην οικονομία και είχε συμφωνηθεί με τους εταίρους ένα νέο πρόγραμμα οικονομικής στήριξης.

Συνέχεια...

Όπως σημειώνεται, η εξέλιξη αυτή είναι αποτέλεσμα κυρίως της βελτίωσης των προσδοκιών στις Υπηρεσίες, που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων και τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Κινούμενη σε αντίθετη κατεύθυνση, η καταναλωτική εμπιστοσύνη χάνει έδαφος και παρουσιάζει μικρή επιδείνωση. Ουσιαστικά και αυτόν τον μήνα, όπως και γενικότερα το τελευταίο διάστημα καταγράφεται στασιμότητα, χωρίς σημαντικές μεταβολές στο οικονομικό κλίμα.

Γεγονότα που δυνητικά θα ήταν σημαντικά για την πορεία του δείκτη, όπως το Brexit και άλλες εξελίξεις στο εξωτερικό, αλλά και εσωτερικά όπως οι φορολογικές υποχρεώσεις εισοδήματος, ίσως επηρεάσουν στο μέλλον, αλλά δεν έχουν προς το παρόν αισθητή επίδραση στις προσδοκίες των νοικοκυριών και επιχειρήσεων.

Αναλυτικότερα:

– στη Βιομηχανία, οι θετικές προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς μήνες αποκλιμακώνονται, το ισοζύγιο στις εκτιμήσεις για τα αποθέματα διαμορφώνεται οριακά

υψηλότερα, ενώ οι αρνητικές εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση επιδεινώνονται.

– στις Υπηρεσίες, οι αρνητικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων αμβλύνονται, ενώ οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα ζήτηση παραμένουν δυσμενείς, με τις αισιόδοξες προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της ζήτησης, να χάνουν ελαφρά έδαφος.

– στο Λιανικό Εμπόριο, οι θετικές εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις παραμένουν στα ίδια επίπεδα, όμως οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξή τους επιδεινώνονται αισθητά, με

το δείκτη των αποθεμάτων να αποκλιμακώνεται, λόγω ρευστοποιήσεων κατά την περίοδο των εκπτώσεων.

– στις Κατασκευές, αρνητικά κινούνται οι προβλέψεις για το πρόγραμμα εργασιών των επιχειρήσεων, αλλά και οι προβλέψεις για την απασχόληση

– στην Καταναλωτική Εμπιστοσύνη, η υποχώρηση του δείκτη είναι αποτέλεσμα των δυσμενέστερων προβλέψεων στην πρόθεση για αποταμίευση και την εξέλιξη της ανεργίας,

αφού οι προβλέψεις των νοικοκυριών για την οικονομική τους κατάσταση το επόμενο 12-μηνο παραμένουν σχεδόν αμετάβλητες και βελτιώνονται οριακά σε σχέση με την οικονομική κατάσταση της χώρας.



© picture alliance/AP Photo/E.V. Jutrzzenka

Die Welt: Ενδείξεις ότι αποχωρεί ο Σόιμπλε από την πολιτική

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η γερμανική εφημερίδα, η κυριότερη ένδειξη όπως τονίζει η εφημερίδα, είναι το γεγονός, ότι όλοι οι στενοί του συνεργάτες φεύγουν από το Ομοσπονδιακό υπουργείο Οικονομικών αλλάζοντας πόστα. Σε φήμες και ενδείξεις για "τίτλους τέλους" της πολιτικής καριέρας του μακροβιότερου βουλευτή της Γερμανίας και του πιο ισχυρού υπουργού Οικονομικών στην Ευρώπη Wolfgang Schäuble αναφέρεται σε δημοσίευσμά της η γερμανική εφημερίδα Die Welt. Όπως αναφέρει η εφημερίδα, κανείς στη Γερμανία δεν μπορεί να φανταστεί καν, ότι ο 74χρονος πολιτικός δεν θα είναι υποψήφιος στις εθνικές εκλογές, ωστόσο όπως επισημαίνει, στο Βερολίνο κυκλοφορούν έντονες φήμες περί του αντιθέτου. Παράλληλα, παρατηρούνται ενδείξεις, που μπορεί να οδηγήσουν σε αυτό το συμπέρασμα. Η κυριότερη ένδειξη όπως τονίζει η εφημερίδα, είναι το γεγονός, ότι όλοι οι στενοί του συνεργάτες, όπως οι Julian Würtenberger, Dominik Grobien και ο εκπρόσωπος Τύπου του Martin Jäger φεύγουν από το Ομοσπονδιακό υπουργείο Οικονομικών αλλάζοντας πόστα. Σύμφωνα με την Die Welt, πηγές του υπουργείου Οικονομικών υποστηρίζουν, ότι αυτές οι μετακινήσεις δεν σημαίνουν και την αποχώρηση του Schäuble, κάνοντας λόγο για επιλογές καριέρας των πρώην στενών συνεργατών του 74χρονου πολιτικού. Μάλιστα, οι ίδιες πηγές υποστηρίζουν, ότι ο Wolfgang Schäuble δεν αισθάνεται κουρασμένος, ούτε από την ενασχόλησή του με την πολιτική, ούτε με τον ρόλο του ως υπουργός. Ωστόσο, η εφημερίδα επιμένει, ότι το μέλλον του Schäuble στην πολιτική σκηνή της Γερμανίας παραμένει ασαφές.



«Ωρολογιακή βόμβα» οι ιταλικές τράπεζες

Βελτίωση της ανθεκτικότητας του τραπεζικού συστήματος της Ευρωζώνης κατέδειξε, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), το τεστ αντοχής στο οποίο υποβλήθηκαν 51 ευρωπαϊκές τράπεζες.

Στο τελευταίο αυτό τεστ, τα αποτελέσματα του οποίου ανακοινώθηκαν το βράδυ της Παρασκευής, δεν ετίθετο θέμα επιτυχίας ή αποτυχίας των τραπεζών. Με άλλα λόγια, δεν υπάρχουν τράπεζες που «πέρασαν» ή «κόπηκαν» στην άσκηση. Τα ίδια τα κριτήρια ήταν αυτή τη φορά διαφορετικά, σχολίασε προς τη Γερμανική Ραδιοφωνία Deutschlandfunk ο ευρωβουλευτής του γερμανικού κόμματος «Η Αριστερά», Φάμπιο ντε Μάζι:

«Δεν ήταν ένα πραγματικό τεστ αντοχής. (...) Δεν μπορώ, για παράδειγμα, να καταλάβω γιατί η Deutsche Bank τα πήγε αυτή τη φορά καλύτερα στο stress test από ό,τι πριν από δυο χρόνια, τη στιγμή που έχουν επιδεινωθεί οι οικονομικές της επιδόσεις, έχει αποθεματικά δισεκατομμυρίων για δικαστικές διαμάχες ενώ είναι τόσο ευάλωτη έναντι των αγορών πρώτων υλών αλλά και των αναδυόμενων οικονομιών. Υπό αυτή την έννοια προβληματίστηκα αρκετά».

Υπερβολικές οι προσδοκίες για την ανάπτυξη

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι δύο μεγαλύτερες γερμανικές τράπεζες, η Deutsche Bank και η Commerzbank, βρέθηκαν ανάμεσα στις 12 πιο αδύναμες τράπεζες της σχετικής λίστας.

Όπως σχολιάζει ο ευρωβουλευτής: «Και τα δυο ιδρύματα, η Commerzbank -η οποία κρατικοποιήθηκε εν μέρει πριν από λίγα χρόνια εν μέσω της κρίσης- αλλά και η Deutsche Bank αντιμετωπίζουν πολυάριθμα προβλήματα. Χαίρομαι για το αποτέλεσμα της τράπεζας NRW, μιας δημόσιας τράπεζας. (...) Μολονότι δεν έχω ασχοληθεί ενδελεχώς με τα αποτελέσματα των τεστ αντοχής, ένα γενικότερο συμπέρασμα είναι ότι στηρίζονται σε εν μέρει μη ρεαλιστικές προσδοκίες όσον αφορά την ανάπτυξη. Προϋποθέτουν ένα πολύ χαλαρό επίπεδο επιτοκίων, υψηλά δηλαδή επιτόκια, τα οποία βελτιώνουν φυσικά τα έσοδα των τραπεζών».

Παράλληλα, σύμφωνα με τον οικονομολόγο και ευρωβουλευτή, δεν λαμβάνονται υπόψη οι συστημικές αλληλεπιδράσεις, όπως λέει: « Ελέγχεται δηλαδή πώς θα αντιδρούσε μια τράπεζα σε περίπτωση που υπάρξει στρες, εντούτοις το σημαντικότερο σε μια οικονομική κρίση είναι ότι όλοι ξεπουλάνε. Αυτό επηρεάζει άλλες τράπεζες, πρόκειται για τις λεγόμενες συστημικές συνέπειες (...) οι οποίες δεν λαμβάνονται διόλου υπόψη».

Τα κόκκινα δάνεια

Ο ιταλικής καταγωγής γερμανός ευρωβουλευτής διακρίνει ένα από τα μεγαλύτερα προβλήματα του ευρωπαϊκού τραπεζικού συστήματος σήμερα στην Ιταλία:

«Το πρόβλημα (των τραπεζών) εν γένει είναι η αποτυχημένη οικονομική πολιτική της ευρωζώνης. Ένας από τους λόγους που οι τράπεζες δεν διαθέτουν δάνεια είναι το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις δεν επενδύουν επαρκώς (...). Αυτό σημαίνει ότι δεν μπορούν να απαλλαγούν από αυτά τα παλιά, κόκκινα δάνεια, διότι δεν έχουν νέα και προσοδοφόρα επενδυτικά πρότζεκτ. Αυτό είναι μέρος του προβλήματος, κυρίως στη νότια Ευρώπη. Εκεί θα πρέπει να μειωθούν τα κόκκινα δάνεια. Στην Ιταλία δεν έχει γίνει τίποτα επ' αυτού και γι' αυτό το λόγο πρόκειται για μια ωρολογιακή βόμβα».

Deutsche Welle

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Here's the S&P 500 P/E Ratio since 1880.

