

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ντράγκι: Πρώτα συμφωνία μετά Waiver ....

«Μόλις τα prior actions εφαρμοστούν, η ΕΚΤ θα αποφασίσει για την επαναφορά του waiver» επεσήμανε ο κεντρικός τραπεζίτης, προσθέτοντας πως θα χρειαστεί μια ακόμα συνάντηση του Δ.Σ.

«Η επαναφορά του waiver στα ελληνικά ομόλογα βασίζεται στην ολοκλήρωση της αξιολόγησης του ελληνικού προγράμματος. Δεν είχαμε απόφαση σήμερα» δήλωσε ο Μάριο Ντράγκι στη διάρκεια συνέντευξης Τύπου που πραγματοποιήθηκε στη Βιέννη.

Όπως εξήγησε ο κεντρικός τραπεζίτης είναι ακόμα σε εξέλιξη η διαδικασία ολοκλήρωσης της εφαρμογής των προαπαιτούμενων από την Ελλάδα.

«Έγινε μια παρουσίαση, αλλά δεν λήφθηκε απόφαση για την επαναφορά του waiver (εξαιρέση)» είπε χαρακτηριστικά για να συμπληρώσει ότι το Διοικητικό Συμβούλιο αναγνώρισε την σημαντική πρόοδο που έγινε από την Ελλάδα.

«Μόλις τα prior actions εφαρμοστούν, η ΕΚΤ θα αποφασίσει για την επαναφορά του waiver» επεσήμανε ο κ. Ντράγκι, προσθέτοντας πως θα χρειαστεί μια ακόμα συνάντηση του Δ.Σ.

Σημειώνεται ότι το waiver είναι η κατ' εξαιρέση αποδοχή των ελληνικών κρατικών ομολόγων από την ΕΚΤ ως εγγύηση για την παροχή φθηνής ρευστότητας προς τις τράπεζες, αντί της ακριβής χρηματοδότησης από τον ΕΛΑ.

Σχετικά με την νομισματική πολιτική της ΕΚΤ, ο κ. Ντράγκι υποστήριξε ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν στα σημερινά χαμηλά ή σε χαμηλότερα επίπεδα για παρατεταμένο χρονικό διάστημα, αρκετά μετά το τέλος των αγορών στοιχείων ενεργητικού.

Ο ίδιος επανέλαβε ότι οι αγορές στοιχείων ενεργητικού θα συνεχιστούν ως το Μάρτιο του 2017 ή και αργότερα αν κριθεί αναγκαίο.

Τόνισε δε ότι είναι κρίσιμο να διασφαλιστεί ότι το περιβάλλον πολύ χαμηλού πληθωρισμού δεν θα εδραιωθεί στην οικονομία της ευρωζώνης. Υπογράμμισε πως η ΕΚΤ θα χρησιμοποιήσει όλα τα εργαλεία που έχει διαθέσιμα για να επιτύχει τον στόχο για τον πληθωρισμό, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο.

Χαμηλός ο πληθωρισμός τους επόμενους μήνες

Όσον αφορά την κατάσταση της οικονομίας της ευρωζώνης, ο επικεφαλής της ΕΚΤ ανέφερε πως η ανάπτυξη θα συνεχιστεί το δεύτερο τρίμηνο, αλλά με χαμηλότερο ρυθμό από το πρώτο τρίμηνο.

Όπως τόνισε η ανάπτυξη επηρεάζεται αρνητικά από τις αδύναμες εξαγωγές και στηρίζεται από την εγχώρια ζήτηση.

Η ανάπτυξη αναμένεται να διαμορφωθεί στο 1,6% το 2016 έναντι προηγούμενης πρόβλεψης το Μάρτιο για ανάπτυξη 1,4%. Το 2017 η οικονομία της ευρωζώνης προβλέπεται να αναπτυχθεί με 1,7%, όσο και το 2018.

Ο πληθωρισμός αναμένεται να παραμείνει σε πολύ χαμηλά ή αρνητικά επίπεδα τους επόμενους μήνες και να κινηθεί υψηλότερα το δεύτερο εξάμηνο του 2016.

Η ΕΚΤ διατηρεί αμετάβλητη την πρόβλεψη για τον πληθωρισμό το 2017 και το 2018 στο 1,3% και στο 1,6% αντίστοιχα. Το 2016 ο πληθωρισμός θα κινηθεί στο 0,2%.

Ο κ. Ντράγκι υποστήριξε ακόμα πως πρέπει να συνεισφέρουν και άλλοι φορείς άσκησης πολιτικής για την τόνωση της ανάπτυξης. Ο επικεφαλής της ΕΚΤ τόνισε πως οι φορείς άσκησης πολιτικής πρέπει να δώσουν έμφαση στην αύξηση της παραγωγικότητας και στην βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Ο ίδιος κάλεσε για ενίσχυση των επενδυτικών πρωτοβουλιών.

### Η απόφαση της ΕΚΤ για τα επιτόκια

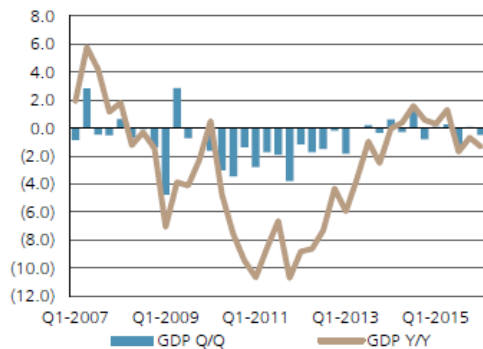
Κατά τη συνεδρίαση, η οποία πραγματοποιήθηκε στη Βιέννη, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ αποφάσισε ότι το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης καθώς και τα επιτόκια της διευκόλυνσης οριακής χρηματοδότησης και της διευκόλυνσης αποδοχής καταθέσεων θα παραμείνουν αμετάβλητα σε 0,00%, 0,25% και -0,40% αντίστοιχως.

Σε ό,τι αφορά στα μη συμβατικά μέτρα νομισματικής πολιτικής, στις 8 Ιουνίου το Ευρωσύστημα θα ξεκινήσει να διενεργεί αγορές στο πλαίσιο του προγράμματος αγορών ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (corporate sector purchase programme - CSPP). Επιπλέον, στις 22 Ιουνίου θα διενεργήσει την πρώτη πράξη της νέας σειράς στοχευμένων πράξεων πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης.

## UBS: «Βαθιά» ύφεση το 2016 – Άγνωστο τι θα γίνει με τη συμμετοχή του ΔΝΤ

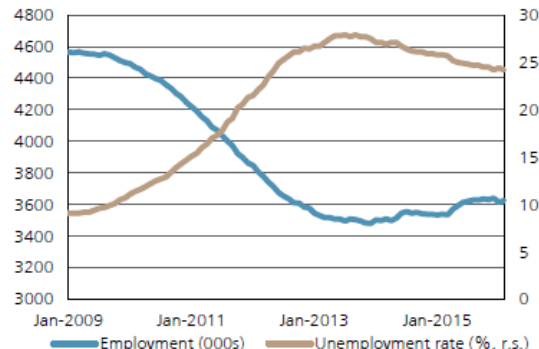
Σε γενικές γραμμές απαισιόδοξη εμφανίζεται στην έκθεση της για τη χώρα μας η Ελβετική Τράπεζα. Σε έκθεση με τίτλο «Greece: Where next from here?», οι αναλυτές της τράπεζας προβλέπουν ότι το ελληνικό ΑΕΠ θα συρρικνωθεί φέτος κατά 0,9%.

Figure 4: GDP growth, %



Source: EuroStat, Haver, UBS.

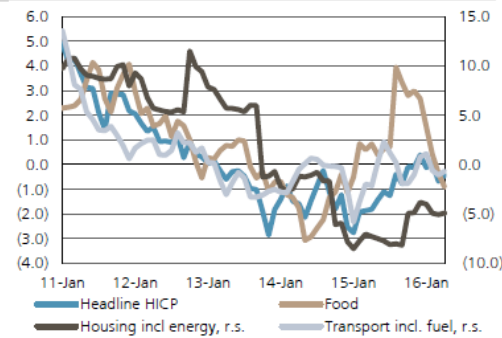
Figure 5: Labour market indicators



Source: Haver, UBS

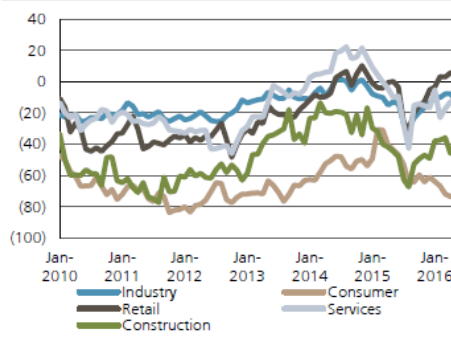
Πάντως οι αναλυτές της UBS σημειώνουν ότι το β' εξάμηνο του τρέχοντος έτους μπορεί να αποτελέσει σημείο-καμπής για την ελληνική οικονομία, εφόσον όμως υπάρξει ουσιαστική μείωση των οφειλών του Δημοσίου προς τους ιδιώτες (που ξεπερνούν το 3% του ΑΕΠ), το πρόγραμμα εφαρμόζεται με ορθό τρόπο, επιστρέφει έστω και σταδιακά η εμπιστοσύνη στην οικονομία και ξεκινήσουν οι συζητήσεις για άρση των capital controls.

Figure 6: Inflation, % y/y



Source: Haver, UBS

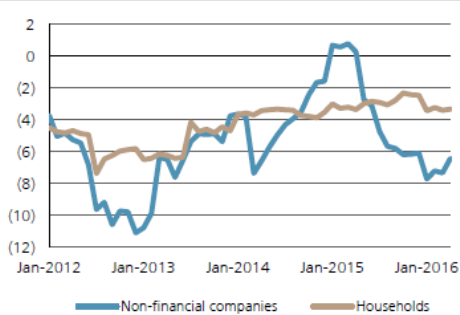
Figure 7: Sentiment



Source: Haver, UBS

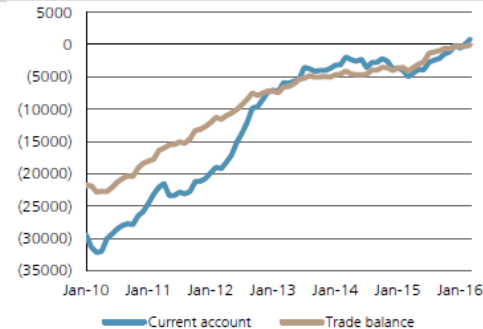
Αναφορικά με τη συμμετοχή του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα, ο οίκος δεν εμφανίζεται και τόσο βέβαιος, καθώς κανείς δεν μπορεί να είναι σίγουρος ότι τα μέτρα που προτάθηκαν στο Eurogroup της 24ης Μαΐου θα ικανοποιήσουν τελικώς τις απαιτήσεις του Ταμείου.

Figure 8: Credit growth, % y/y



Source: Haver, UBS

Figure 9: External balance, EUR mn 12-month rolling



Source: Haver, UBS

«Μένει να δούμε αν τα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους που προβλέπονται από το Eurogroup θα είναι αρκετά για να δεχθεί το Ταμείο να συμμετέχει και πάλι στο ελληνικό πρόγραμμα", επισημαίνουν οι αναλυτές της UBS.



## Το ΔΝΤ, ο νεοφιλελευθερισμός και η μόδα των καιρών

Ως μια προσβολή για κάθε χρήση, ο «νεοφιλελευθερισμός» έχει χάσει το νόημα που κάποτε μπορεί να είχε. Είτε είναι ένα υποτιθέμενο αμάρτημα που προκύπτει από μια ενέργεια όπως οι ιδιωτικοποιήσεις, είτε πρόκειται για ένα αμάρτημα που είναι το αποτέλεσμα παράλειψης όπως το να επιτραπεί σε μια χρεοκοπημένη εταιρεία να κλείσει, είτε είναι απλά μια αρνητική έκβαση για μια συγκεκριμένη ομάδα, ο νεοφιλελευθερισμός έχει γίνει η εύκολη κριτική για ακραίους δογματικούς που δεν έχουν εμπειρικά επιχειρήματα ή ικανότητες.

Ωστόσο, η μεγαλύτερη προσβολή είναι αυτή της νοημοσύνης μας, όταν βλέπουμε πανίσχυρους θεσμούς να μπαίνουν στον χορό αυτών των εύκολων επικρίσεων.

Το θλιβερό αυτό θέαμα εμφάνισε το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο την περασμένη εβδομάδα, όταν δημοσίευσε ένα άρθρο στο πιο προβεβλημένο περιοδικό του, αμφισβητώντας τις ίδιες τις νεοφιλελεύθερες τάσεις και καταλήγοντας ότι «αντί να προσφέρουν ανάπτυξη, ορισμένες νεοφιλελεύθερες πολιτικές έχουν αυξήσει την ανισότητα, βάζοντας σε κίνδυνο τη βιώσιμη μεγέθυνση».

Η λέξη «ορισμένες» φορές είναι εξαιρετικά σημαντική στην πρόταση αυτή. Όσον αφορά στις αγαπημένες πολιτικές του ΔΝΤ, οι αρθρογράφοι από το τμήμα ερευνών του Ταμείου καταλήγουν ότι ο ανταγωνισμός, το ελεύθερο παγκόσμιο εμπόριο, οι ιδιωτικοποιήσεις, οι άμεσες ξένες επενδύσεις και τα ισχυρά δημόσια οικονομικά είναι ενδεδειγμένα για τις περισσότερες χώρες. Αυτό απαλλάσσει σχεδόν ό,τι γίνεται αντιληπτό ως νεοφιλελευθερισμός.

Αντί για αυτό το μεγάλο εύρος των αποδεδειγμένα καλών πρακτικών, το άρθρο αμφισβητεί δύο πολιτικές: τις απρόσκοπτες ροές ζεστού χρήματος και τις υπερβολικά απότομες κινήσεις μείωσης των δημόσιων ελλειμμάτων.

Κανένα στοιχείο της ομφαλοσκόπησης αυτής δεν προσφέρει κάτι καινούργιο ή καινοτόμο. Το ΔΝΤ έχει αμφισβητήσει την αξία των επενδύσεων διεθνούς χαρτοφυλακίου από την ασιατική κρίση πριν από περίπου δύο δεκαετίες, ενώ μια κατά περίπτωση αντίδραση στα δημοσιονομικά ελλείμματα αποτελεί κοινό τόπο εδώ και πάνω από μια δεκαετία.

Μπορεί να μπει κανείς στον πειρασμό να συγχωρήσει και να ξεχάσει την κριτική αυτή ως μια παιδιάστικη ρητορική από εκείνα τα τμήματα του Ταμείου που δεν είναι κοντά στο κέντρο των επιχειρήσεων για τη στήριξη χωρών που βρίσκονται σε άθλια κατάσταση.

Αλλά η επίθεση στον νεοφιλελευθερισμό είναι πολύ πιο επικίνδυνη από αυτό. Προσφέρει στήριγμα σε καταπιεστικά καθεστώτα σε όλο τον κόσμο, τα οποία εμφανίζονται ως σταυροφόροι κατά του νεοφιλελευθερισμού, υποδουλώνοντας τους λαούς με αναποτελεσματικές οικονομικές πολιτικές και ακραία ανισότητα, χρησιμοποιώντας την ισχύ του κράτους.

Τι πέτυχε το ΔΝΤ ενάντια στον κίνδυνο αυτό; Την έκπληξη όσων δεν γνωρίζουν τη δουλειά του Ταμείου, τον εκνευρισμό όσων είναι καλύτερα πληροφορημένοι και ούτε καν μια επιβράβευση από τη Ναόμι Κλάιν στο Twitter.

Στην προσπάθειά του να ακολουθήσει τη μόδα των καιρών, το ΔΝΤ μοιάζει αντίθετα εκτός εποχής, όπως ένας μεσήλικας που φοράει ένα καπέλο του μπίτζμπολ ανάποδα.

Το χειρότερο είναι πως στην προσπάθειά του να κερδίσει το παιχνίδι των δημοσίων σχέσεων με την αλλαγή ταμπέλας στις υφιστάμενες πολιτικές, το Ταμείο κοιτάει το δέντρο και όχι το δάσος.

Αυτό που είναι με διαφορά το πιο σημαντικό παγκόσμιο οικονομικό ζήτημα είναι η επίμονη πτώση της ανάπτυξης της παραγωγικότητας, που απειλεί να υπονομεύσει την πρόοδο για όλους. Για το ζήτημα αυτό δεν γίνεται ούτε μία αναφορά.

Πηγή: Financial Times



## Υποχρεωτική χρήση ηλεκτρονικών συναλλαγών για ποσά άνω των 75 € ζητά ο ΣΕΒ

Τη σταδιακή θέσπιση της υποχρεωτικής χρήσης ηλεκτρονικών μέσων πληρωμής για ποσά συναλλαγών άνω των 75 ευρώ προτείνει ο ΣΕΒ, σε ανάλυση για τα οφέλη που μπορεί να αποδώσει για τα φορολογικά έσοδα, την πάταξη της φοροδιαφυγής και τη μείωση του κόστους λειτουργίας των επιχειρήσεων η ανάπτυξη των ηλεκτρονικών συναλλαγών.

Συγκεκριμένα, προτείνει τη μείωση του ορίου χρήσης μετρητών στις συναλλαγές στα 250 ευρώ, με προοπτική περαιτέρω μείωσης στα 75 ευρώ, ενώ οι συναλλαγές μεταξύ επιτηδευματιών προτείνεται να γίνονται μόνον ηλεκτρονικά, ή να έχουν όριο 50 ευρώ.

«Οι ηλεκτρονικές συναλλαγές σε ορίζοντα διετίας, μπορούν να μειώσουν την έκδοση εικονικών τιμολογίων κατά 60%, να οδηγήσουν σε «άσπρισμα» της παραοικονομίας κατά 10%, να αυξήσουν την εισπραξιμότητα του ΦΠΑ κατά Euro1 δισ. ετησίως και να μειώσουν το κόστος των προμηθειών για το Δημόσιο κατά Euro 200 εκατ. ετησίως ενώ το κόστος λειτουργίας των επιχειρήσεων μπορεί να μειωθεί ετησίως κατά Euro 1 έως Euro 1,5 δισ. μέσω της εφαρμογής της ηλεκτρονικής τιμολόγησης», αναφέρει ο Σύνδεσμος στο εβδομαδιαίο δελτίο οικονομικών εξελίξεων.

Τονίζει επίσης ότι η συγκυρία σήμερα στην Ελλάδα είναι εξαιρετικά ευνοϊκή για την προώθηση ενός ολοκληρωμένου σχεδίου δράσης για τη διεύρυνση των ηλεκτρονικών συναλλαγών καθώς η χώρα μας παρά την επιβολή των κεφαλαιακών περιορισμών βρίσκεται στους ουραγούς της ψηφιακής οικονομίας.

«Η προώθηση των ηλεκτρονικών συναλλαγών μπορεί να διευκολύνει την πάταξη της φοροδιαφυγής, ώστε να ελαφρυνθεί ο σύννομος πολίτης και, ενδεχομένως, να καταστεί δυνατή η μείωση των φορολογικών συντελεστών ώστε να τονωθεί η αναπτυξιακή διαδικασία στην οικονομία», τονίζει ο ΣΕΒ. «Οι μόνοι χαμένοι θα είναι όσοι φοροδιαφεύγουν και χρησιμοποιούν τη φοροκλοπή και το λαθρεμπόριο ως ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για να καλύψουν τη χαμηλή παραγωγικότητα της επιχειρηματικής τους δράσης ή/και για να θησαυρίζουν στην παρανομία».

Σύμφωνα με τον Σύνδεσμο το πρώτο βήμα για την προώθηση των ηλεκτρονικών συναλλαγών είναι η υποχρεωτική σταδιακή καθιέρωση της ηλεκτρονικής τιμολόγησης μεταξύ των επιχειρήσεων κατεύθυνση στην οποία έχουν προχωρήσει πολλές ευρωπαϊκές χώρες (Δανία, Νορβηγία, Ιταλία κλπ), η Τουρκία, αλλά και χώρες της Λατινικής Αμερικής (Βραζιλία, Μεξικό, Χιλή κλπ).

Στη συνέχεια η υποχρεωτική αποστολή των ηλεκτρονικών τιμολογίων από τις επιχειρήσεις στη Γ.Γ.Π.Σ., θα διευκολύνει την αυτοματοποίηση του ελεγκτικού μηχανισμού, τη διασταύρωση των διαβιβαζόμενων στοιχείων, τη μείωση και σταδιακή εξάλειψη των πλαστών και εικονικών τιμολογίων μεταξύ επιχειρήσεων, τη διεύρυνση των φορολογικών ελέγχων για όλη την αγορά (και όχι αποσπασματικά), την άμεση πληροφόρηση της κεντρικής διοίκησης για τον αναλογούντα ΦΠΑ, τέλος, τη μείωση, μέχρις αποκλεισμού, της επαφής μεταξύ επιχειρήσεων και φορολογικών αρχών με σκοπό τον περιορισμό των περιπτώσεων συνδιαλλαγής μεταξύ εφοριακών και φορολογούμενων.

Ο Σύνδεσμος προτείνει επίσης την υποχρεωτική καθιέρωση της ηλεκτρονικής τιμολόγησης για τους προμηθευτές του Δημοσίου και της Τοπικής Αυτοδιοίκησης, καθώς και την καθιέρωση υποχρεωτικών πληρωμών των επιχειρήσεων προς το Δημόσιο, τους προμηθευτές τους και το προσωπικό μέσω της ηλεκτρονικής τραπεζικής με την χρήση αποκλειστικά των επαγγελματικών λογαριασμών που θα είναι όμως ακατάσχετοι. Ως κίνητρα για τις ηλεκτρονικές συναλλαγές προτείνονται η έκπτωση φόρου και η διενέργεια λοταρίας για ηλεκτρονικά καταγεγραμμένες συναλλαγές, με συχνές κληρώσεις και σημαντικά δώρα, κ.α.



## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### USA Elections and stocks

| 4-Year Cycle Beginning | Elected President | Post-Election Year | Mid-Term Year | Pre-Election Year | Election Year |
|------------------------|-------------------|--------------------|---------------|-------------------|---------------|
| 1953*                  | Eisenhower (R)    | -3.80              | 44.00         | 20.80             | 2.30          |
| 1957                   | Eisenhower (R)    | -12.80             | 34.00         | 16.40             | -9.30         |
| 1961*                  | Kennedy (D)       | 18.70              | -10.80        | 17.00             | 14.60         |
| 1965                   | Johnson (D)       | 10.90              | -18.90        | 15.20             | 4.30          |
| 1969*                  | Nixon (R)         | -15.20             | 4.80          | 6.10              | 14.60         |
| 1973                   | Nixon (R)         | -16.60             | -27.60        | 38.30             | 17.90         |
| 1977*                  | Carter (D)        | -17.30             | -3.10         | 4.20              | 14.90         |
| 1981*                  | Reagan (R)        | -9.20              | 19.60         | 20.30             | -3.70         |
| 1985                   | Reagan (R)        | 27.70              | 22.60         | 2.30              | 11.80         |
| 1989                   | GHW Bush (R)      | 27.00              | -4.30         | 20.30             | 4.20          |
| 1993*                  | Clinton (D)       | 13.70              | 2.10          | 33.50             | 26.00         |
| 1997                   | Clinton (D)       | 22.60              | 16.10         | 25.20             | -6.20         |
| 2001*                  | GW Bush (R)       | -7.10              | -16.80        | 25.30             | 3.10          |
| 2005                   | GW Bush (R)       | -0.60              | 16.30         | 6.40              | -33.80        |
| 2009*                  | Obama (D)         | 18.80              | 11.00         | 5.50              | 7.26          |
| 2013                   | Obama (D)         | 26.5               | ??            | ??                | ??            |
| <b>Total % Gain</b>    |                   | 112.60             | 187.00        | 469.50            | 261.76        |
| <b>Average % Gain</b>  |                   | 2.45               | 4.16          | 10.43             | 5.82          |
| <b># Up</b>            |                   | 20                 | 27            | 34                | 29            |
| <b># Down</b>          |                   | 24                 | 18            | 11                | 15            |

D= Democrat   R = Republican   W = Whig

\* = Party in power ousted

-----