

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ομόλογα: Το πάρτι και η χαμένη δεκαετία

Το νέο εντυπωσιακό ράλι των κρατικών ομολόγων της Ευρωζώνης είναι μία πρώτη αντίδραση των αγορών στην επιλογή της Κριστίν Λαγκάρντ για την ηγεσία της ΕΚΤ, αλλά παραμένει αποτέλεσμα εν πολλοίς των φόβων για την κατάσταση της ευρωπαϊκής και παγκόσμιας οικονομίας. Και ενώ τα χαμόγελα περισσεύουν στην Ελλάδα και σε άλλα κράτη, που βλέπουν το κόστος δανεισμού να υποχωρεί σε επίπεδα, που δεν μπορούσαν να φανταστούν, αλλά οι ειδικοί ανησυχούν ότι όλα αυτά προειδοποιούν για μία νέα χαμένη δεκαετία.

Σήμερα η απόδοση του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου υποχώρησε σε νέα ιστορικά χαμηλά του 2,07% και φαίνεται να είναι πια θέμα χρόνου η πτώση ακόμη και κάτω από το 2% χάρη στο άκρως ευνοϊκό για τα ομόλογα διεθνές περιβάλλον, αλλά και τις προσδοκίες, που γεννούν οι κάλπες της 7ης Ιουλίου. Η απόδοση του ιταλικού δεκαετούς διολίσθησε στο 1,68%.

Την ίδια ώρα το Βέλγιο έγινε η έκτη χώρα που είδε την απόδοση του 10ετους της να υποχωρεί υπό το μηδέν. Στο κλαμπ αυτό βρίσκονται ακόμη Ολλανδία, Φινλανδία, Αυστρία, Γαλλία και φυσικά η Γερμανία, που είναι η μεγάλη πρωταγωνίστρια. Η απόδοση του 10ετους Bund υποχώρησε για πρώτη φορά στο -0,40%- όσο ακριβώς είναι και το καταθετικό επιτόκιο των επενδυτών. Και αυτό δεν πρέπει να χαροποιεί πολλούς για τα μηνύματα, που στέλνει.

Η ΕΚΤ μπορεί να αγοράζει ομόλογα με επιτόκιο χαμηλότερο του καταθετικού της, αλλά δίνει προτεραιότητα σε εκείνα, που προσφέρουν έστω και ένα μικρό πρίμιουμ. Η ίδια προσανατολίζεται στο να οδηγήσει το επιτόκιο της στο -0,5% τον Σεπτέμβριο. Τα περιθώριά της είναι περιορισμένα. Η όλη κατάσταση, όπως σχολιάζει σήμερα το Bloomberg, θυμίζει... Ιαπωνία.

Δεν είναι το πρώτο τέτοιο καμπανάκι που έρχεται για την Ευρώπη. Πολύ πριν ακόμη οι κεντρικές τράπεζες στείλουν το μήνυμα για νέο γύρο χαλάρωσης, όταν ακόμη η επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών παγκοσμίως τους υπαγόρευε απλώς να παγώσουν τις αυξήσεις επιτοκίων, σε έκθεσή τους ο πρώην υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ, Λάρι Σάμερς και ο οικονομολόγος της Τράπεζας της Αγγλίας, Λούκατς Ρέιτσελ, προειδοποιούσαν ότι η Δύση πέφτει στην ιαπωνική παγίδα. Η νέα «κανονικότητα» θέλει αναιμική ανάπτυξη διαρκείας και εξαιρετικά χαμηλό πληθωρισμό, στοιχεία που απαιτούν διατήρηση των επιτοκίων σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

Αν το παράδειγμα λοιπόν είναι η Ιαπωνία τα πράγματα είναι εξαιρετικά δύσκολα. Η τρίτη μεγαλύτερη οικονομία του πλανήτη οδήγησε τα επιτόκιά της στο μηδέν πριν από είκοσι χρόνια. Εκτοτε όχι μόνο δεν κατάφερε να τα αυξήσει, αλλά αντιμέτωπη και εκείνη με την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008 τα οδήγησε υπό το μηδέν και συνέχισε να φουσκώνει τον ισολογισμό της μέσω των προγραμμάτων ποσοτικής χαλάρωσης. Οι ρυθμοί ανάπτυξης της ιαπωνικής οικονομίας παραμένουν βραδύτατοι.

Πηγή: Ναυτεμπορική



Στουρνάρας: Μείωση πλεονασμάτων και αλλαγή του μίγματος πολιτικής

Ρυθμούς ανάπτυξης κοντά στο 2% περιμένει η Τράπεζα της Ελλάδας για την ελληνική οικονομία τα επόμενα χρόνια, με τις προκλήσεις και τους κινδύνους πάντως να συσσωρεύονται, όπως προειδοποίησε ο διοικητής της τράπεζας, Γιάννης Στουρνάρας σε ομιλία του στο Ευρωπαϊκό Ελεγκτικό Συνέδριο, στο Λουξεμβούργο, την περασμένη Παρασκευή.

Ειδικότερα, η ΤτΕ αναφέρει ότι η οικονομική δραστηριότητα θα παραμείνει σε θετική αναπτυξιακή τροχιά, με ρυθμό μεγέθυνσης 1,9% το 2019 και 2,1% το 2020, όπως δήλωσε ο κ. Στουρνάρας.

Ο διοικητής της ΤτΕ προειδοποίησε ταυτόχρονα ότι η ελληνική οικονομία αντιμετωπίζει μεγάλες προκλήσεις και ειδικότερα:

- Υψηλό απόθεμα Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων.
- Υψηλό δημόσιο χρέος.
- Έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και αρνητική καθαρή διεθνής επενδυτική θέση.
- Αργός ψηφιακός μετασχηματισμός της οικονομίας.
- Υψηλό ποσοστό ανεργίας.
- Προβλεπόμενη δημογραφική μείωση του πληθυσμού.
- Επενδυτικό κενό.
- Επιχειρηματικό περιβάλλον που δεν είναι φιλικό προς τις επενδύσεις.

Σε αυτό το πλαίσιο αναφέρθηκε σε εννέα προϋποθέσεις για τη διατηρήσιμη ανάπτυξη που περιλαμβάνουν τη μείωση των πλεονασμάτων και την αλλαγή του μίγματος δημοσιονομικής πολιτικής. Ειδικότερα:

- Μείωση του υψηλού ποσοστού ΜΕΔ.
- Μείωση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα από 3,5% του ΑΕΠ σε 2,2% του ΑΕΠ έως το 2022 και αλλαγή του μίγματος δημοσιονομικής πολιτικής.
- Διεύρυνση του πεδίου συνεργασίας δημόσιου-ιδιωτικού τομέα.
- Βελτίωση της αποτελεσματικότητας της δημόσιας διοίκησης και της αποδοτικότητας των δημόσιων επιχειρήσεων.
- Επιτάχυνση του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων και καλύτερη αξιοποίηση της δημόσιας περιουσίας.
- Εφαρμογή πιο στοχευμένης πολιτικής για την προσέλκυση ξένων άμεσων επενδύσεων.
- Ευελιξία στην αγορά εργασίας και διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις στις αγορές αγαθών και υπηρεσιών.
- Αφόραξη της ανεξαρτησίας των θεσμών.
- Ενίσχυση του "τριγώνου της γνώσης" (εκπαίδευση – έρευνα – καινοτομία) και του ψηφιακού μετασχηματισμού της οικονομίας.

Δράσεις πολιτικής που απαιτούνται για την εμπάθουση της ΟΝΕ

Ο διοικητής της ΤτΕ υπογράμμισε την ανάγκη για την άμεση ανάληψη δράσης για την περαιτέρω εμπάθουση της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης.

Σε αυτό το πλαίσιο, περιέγραψε ένα πλαίσιο δράσεων και προτεραιοτήτων που περιλαμβάνει:

- Ολοκλήρωση της Τραπεζικής Ένωσης, με τη δημιουργία του Ευρωπαϊκού Συστήματος Ασφάλισης Καταθέσεων, και ολοκλήρωση των Κεφαλαιαγορών.
- Ενοποίηση και σύνδεση των ευρωπαϊκών χρηματοπιστωτικών κέντρων στο πλαίσιο της Ένωσης Κεφαλαιαγορών.
- Δημιουργία ενός κεντρικού εργαλείου δημοσιονομικής σταθεροποίησης που θα μπορούσε να προσφέρει αποτελεσματική προστασία απέναντι σε ασύμμετρες διαταραχές που προκαλούνται από περιφερειακές αναταράξεις.
- Ενίσχυση και τελική μετατροπή του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας σε Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο.
- Έκδοση ενός ευρωπαϊκού ασφαλούς τίτλου που θα μπορούσε να ενισχύσει τους ισολογισμούς των τραπεζών και το διεθνή ρόλο του ευρώ, ενώ παράλληλα θα επιτρέψει την αποτελεσματική λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος της ΕΕ και την ανάπτυξη των κεφαλαιαγορών της.
- Διασφάλιση της συμμετρικής λειτουργίας των μηχανισμών οικονομικής εξισορρόπησης, δηλ. προσαρμογή τόσο στα κράτη-μέλη με εξωτερικά ελλείμματα όσο και στα κράτη-μέλη με εξωτερικά πλεονάσματα.
- Αντιμετώπιση του χαμηλού μακροπρόθεσμου ρυθμού ανάπτυξης και της έλλειψης πραγματικής σύγκλισης.
- Έμφαση στην επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου της παραγωγικότητας, με την πραγματοποίηση επενδύσεων στις δημόσιες υποδομές, την καινοτομία, την έρευνα και ανάπτυξη και τον ψηφιακό μετασχηματισμό.
- Εφαρμογή δημοσιονομικής πολιτικής που να προάγει τη βιώσιμη και χωρίς αποκλεισμούς ανάπτυξη.
- Διασφάλιση της ανθεκτικότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος απέναντι στους κινδύνους που πηγάζουν από την κλιματική αλλαγή.
- Προώθηση μέτρων επιμερισμού κινδύνου (risk sharing) ταυτόχρονα με μέτρα μείωσης κινδύνου (risk reduction). Μόνο έτσι μπορεί να μετατραπεί το σημερινό μη συνεργατικό (non cooperative) παίγνιο μηδενικού αθροίσματος (zero-sum) σε συνεργατικό, από το οποίο όλοι θα βγαίνουν κερδισμένοι (win-win).



ΣΕΒ: Οι ελλείψεις σε παιδεία και δεξιότητες αποτελούν εμπόδιο για τον παραγωγικό μετασχηματισμό

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει ο ΣΕΒ στο τελευταίο Special Report που έδωσε σήμερα στη δημοσιότητα, οι ελλείψεις σε παιδεία και δεξιότητες αποτελούν εμπόδιο για τον παραγωγικό μετασχηματισμό και την σύγχρονη ανταγωνιστική παραγωγή.

Πρόσφατη έρευνα του ΣΕΒ έδειξε ότι το 35,6% των επιχειρήσεων του παραγωγικού τομέα της οικονομίας ήδη αντιμετωπίζει δυσκολίες στην κάλυψη κενών θέσεων εργασίας. Το ποσοστό είναι υψηλότερο στις εξωστρεφείς (45,9%) και τις μεγάλες επιχειρήσεις (44,7%). Δηλαδή στις επιχειρήσεις που κατά τεκμήριο δραστηριοποιούνται σε περισσότερο ανταγωνιστικές αγορές, κι έχουν υψηλότερες απαιτήσεις από το ανθρώπινο δυναμικό σε όρους προσόντων και δεξιοτήτων και εφαρμόζουν αυστηρότερες μεθόδους επιλογής προσωπικού.

Το φαινόμενο εμφανίζεται εντονότερο στους κλάδους της ενέργειας (49,2%) και των τεχνολογιών της πληροφορικής και των επικοινωνιών (41,4%). Λιγότερο έντονη είναι η δυσκολία κάλυψης κενών θέσεων στις επιχειρήσεις της αγροδιατροφής (37,1%) και των δομικών υλικών (34,8%), ενώ ακόμα μικρότερη είναι η δυσκολία κάλυψης των κενών θέσεων για τις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στα logistics (29,6%) και στην υγεία και το φάρμακο (28,4%).

Ο ΣΕΒ υπογραμμίζει ότι τα επόμενα χρόνια, η αλλαγή των μοντέλων παραγωγής, οι σχετικές επενδύσεις που θα γίνουν σ' αυτό το πλαίσιο και η ενσωμάτωση νέων τεχνολογιών θα αλλάξει το περιεχόμενο των περισσότερων επαγγελμάτων και ήδη δημιουργεί ζήτηση για νέες γνώσεις και δεξιότητες. Ωστόσο το ελληνικό εκπαιδευτικό σύστημα παράγει υπεράριθμους πτυχιούχους σε αντικείμενα που δεν συνδέονται με τις προϋποθέσεις για τον αναγκαίο παραγωγικό μετασχηματισμό της χώρας, προκαλώντας την αναντιστοιχία μεταξύ των γνώσεων και δεξιοτήτων που απαιτούνται για την κάλυψη των θέσεων εργασίας και αυτών που διαθέτει το ανθρώπινο δυναμικό που αποφοιτά από το εκπαιδευτικό σύστημα.

Η πρόσφατη έρευνα για θέματα ανθρώπινου δυναμικού του ΣΕΒ αναδεικνύει τις δυσκολίες που αντιμετωπίζουν οι παραγωγικές επιχειρήσεις στην Ελλάδα για την εξεύρεση του κατάλληλου ανθρώπινου δυναμικού.

Οι επιχειρήσεις ιεραρχούν ως σημαντικότερο εμπόδιο στην κάλυψη κενών θέσεων εργασίας, τις ελλείψεις σε δεξιότητες και όχι τη μη διαθεσιμότητα τυπικών προσόντων (τίτλοι σπουδών κλπ.).

Εκτός, όμως, από τις δυσκολίες στην κάλυψη των κενών θέσεων εργασίας, η έρευνα δείχνει ότι οι επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν ελλείψεις γνώσεων και δεξιοτήτων και στο ανθρώπινο δυναμικό που ήδη απασχολούν και μάλιστα, σε ακόμη υψηλότερο ποσοστό. Το πρόβλημα είναι, επίσης, εντονότερο για τις περισσότερο εξωστρεφείς επιχειρήσεις όπου οι ελλείψεις δεξιοτήτων εντοπίζονται και σε επαγγέλματα υψηλών προσόντων. Επαγγέλματα κρίσιμα για τις επιχειρήσεις που συμμετέχουν σε εξωστρεφείς δραστηριότητες ή σε διεθνείς αλυσίδες παραγωγής αξίας και η εξάσκησή τους απαιτεί παιδεία, γνώσεις και δεξιότητες διαχείρισης καινοτομίας, εξωστρέφειας, ανάπτυξης στρατηγικών πωλήσεων κλπ. Σε κλαδικό επίπεδο, η αγροδιατροφή και η εφοδιαστική αλυσίδα καταγράφουν ιδιαίτερα σημαντικές ελλείψεις γνώσεων και δεξιοτήτων κυρίως σε επαγγέλματα μεσαίων προσόντων.



Λαγκάρντ: Ο νέος αρχηγός της ECB

Όπως σχολίασε την Τετάρτη το Bloomberg, η τοποθέτηση της Christine Lagarde στο πηδάλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για την εποχή που ακολουθεί εκείνη του Mario Draghi θα μπορούσε να οδηγήσει σε ένα διαφορετικό στυλ ηγεσίας.

Όπως γράφει το Bloomberg, η 63χρονη επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, η οποία κέρδισε τη συγκεκριμένη θέση στο πλαίσιο μιας εντατικής διαδικασίας επιλογής από την Ευρωπαϊκή Ένωση, θα είναι η μόνη γυναίκα που έχει ποτέ διοικήσει το ίδρυμα που εδρεύει στη Φρανκφούρτη – και επίσης το πρώτο πρόσωπο που θα το κάνει χωρίς να έχει ακολουθήσει σταδιοδρομία κεντρικού τραπεζίτη.

Αντίθετα, η Lagarde θα φέρει την ποιότητα μιας σταρ πολιτικού – μεγαλόρρηξε ως υπουργός Οικονομικών της Γαλλίας κατά τη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης προτού μετακομίσει στο ΔΝΤ και την Ουάσινγκτον. Σε μια εποχή που το κατεστημένο της ΕΕ συχνά χλευάζεται από τους πολίτες, οι δεξιότητες της θα μπορούσαν να βοηθήσουν στην αποκατάσταση της εικόνας των κεντρικών τραπεζιτών. Θα μπορούσε επίσης να συνεπάγεται κάτι περισσότερο από ό,τι έκανε ο Draghi ως προς την ικανότητα του προσωπικού της ΕΚΤ να τροφοδοτήσει ευφάνταστες λύσεις στις οικονομικές προκλήσεις της ευρωζώνης.

«Είναι πραγματικά μια πολιτική προσωπικότητα, πολύ περισσότερο από μια οικονομολόγος», δήλωσε η Alicia Levine, επικεφαλής στρατηγικής της BNY Mellon Investment στην τηλεόραση του Bloomberg. «Είναι πολύ πολιτικός, είναι πολύ σώφρων και υποθέτω ότι έχει τους καλύτερους οικονομολόγους που μπορούν να την βοηθήσουν σε αυτό που αναλαμβάνει. Είναι λίγο αινιγματική σε αυτή τη θέση, γιατί δεν είναι γνωστή ως ένα από τα κορυφαία οικονομικά μυαλά εκεί έξω».

Μέχρι αυτό το Σαββατοκύριακο, οι κυριότεροι υποψήφιοι για την εργασία της ΕΚΤ ήταν άνδρες κεντρικοί τραπεζίτες. Από τον πρόεδρο της Bundesbank, Jens Weidmann, μέχρι τον κυβερνήτη της Τράπεζας της Γαλλίας Francois Villeroy de Galhau, όλοι ήταν τωρινά ή πρώην μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που είχαν συμμετάσχει προηγουμένως σε πολλές αποφάσεις σχετικά με τη νομισματική πολιτική.

Αντίθετα, η πρακτική εμπειρία της Lagarde προκύπτει από το ρόλο της που οδηγεί σε μια οργάνωση η οποία εξετάζει λεπτομερειακά τις οικονομίες σε όλο τον κόσμο ως θεματοφύλακας του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος. Οκτώ χρόνια διοίκησης του ΔΝΤ, σε συνδυασμό με τη θητεία της ως υπουργού Οικονομικών μιας Ομάδας των Επτά (πιο βιομηχανικών) χωρών, σημαίνει ότι μπορεί ακόμα να φέρει πολλούς έμπειρους τεχνοκράτες στην ΕΚΤ.

Το Χ.Α. έπιασε το στόχο που είχαμε θέσει εδώ και μήνες. Τα υψηλά 4 ετών και ισχυρές αντιστάσεις στις 890 – 900 μονάδες...

