

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ύφεση 15,2% στο δεύτερο τρίμηνο του 2020

Με την πανδημία του νέου κορωνοϊού και το lockdown να έχουν παγώσει την οικονομική δραστηριότητα και να έχουν ανατρέψει σχεδιασμούς για επενδύσεις, το ελληνικό ΑΕΠ υπέστη βίαιη συρρίκνωση το δεύτερο τρίμηνο του έτους. Τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα η ΕΛΣΤΑΤ έδειξαν πτώση 15,2% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2019 και 14% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του έτους.

Η ύφεση ήταν ελαφρώς πιο ήπια από τις αρχικές εκτιμήσεις, που έκαναν λόγο για συρρίκνωση 16% σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα, αλλά σε κάθε περίπτωση αποκαλυπτική των ισχυρών κλυδωνισμών.

Υπενθυμίζεται ότι σε αρνητικό έδαφος, αν και οριακά, είχε βρεθεί η ελληνική οικονομία και το πρώτο τρίμηνο του έτους, αφού ένα 15ημερο lockdown τον Μάρτιο ήταν αρκετό για να συρρικνωθεί το ΑΕΠ κατά 0,9% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2019 και κατά 1,6% σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο. Το υπουργείο Οικονομικών στο δυσμενές του σενάριο, το οποίο έκανε λόγο για συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 15,7%, υπολόγιζε ότι στο σύνολο του έτους η ύφεση θα κινηθεί κοντά στο 8%. Μία τέτοιας έκτασης ύφεση θα «γύριζε» την ελληνική οικονομία κοντά στα επίπεδα του 2017.

Η επέκταση των μέτρων στήριξης θεωρείται εν πολλοίς δεδομένη, με βάση και τις δηλώσεις των αξιωματούχων του υπουργείου Οικονομικών. Μέσα στον Σεπτέμβριο θα έχουμε μεταξύ άλλων και τον τρίτο γύρο της επιστρεπτέας προκαταβολής.

Αξίζει να επισημάνουμε ότι κατανάλωση, εισαγωγές- εξαγωγές και επενδύσεις βρέθηκαν σε διψήφια πτώση το δεύτερο τρίμηνο. Τα στοιχεία για την μεταβολή σε ετήσια βάση έχουν ως εξής:

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε μείωση κατά 10,1% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2019.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 10,3% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2019.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 32,1% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2019. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 15,4%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 49,4%.

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 17,2% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2019. Οι εισαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 15,3% και οι εισαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 25,7%.

Σε τριμηνιαία βάση η μεταβολή των επιμέρους στοιχείων είχε ως εξής:

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη μειώθηκε κατά 9,3% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2020.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 2,0% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2020.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 32,1% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2020. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 12,3%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 48,3%.

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 16,7% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2020. Οι εισαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 14,7%, ενώ οι εισαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 24,8%.

Το -15,2% συνιστά βεβαίως ύφεση- ρεκόρ. Θα πρέπει όμως να αναφέρουμε ότι το δεύτερο τρίμηνο ήταν ακόμη πιο επώδυνο για άλλες οικονομίες στη ζώνη του ευρώ και ειδικά για εκείνες του Νότου, που εξαρτώνται, όπως και εμείς, σε μεγάλο βαθμό από τον τουρισμό. Η Ιταλία, τρίτη μεγαλύτερη οικονομία του ευρώ, είδε το ΑΕΠ της να συρρικνώνεται 17,3%, ενώ η Ισπανία ήρθε αντιμέτωπη με ύφεση- σοκ 22,1%. Συνολικά το ΑΕΠ της Ευρωζώνης συρρικνώθηκε κατά 12,1%, ενώ της Ε.Ε. των 27 μελών κατέγραψε πτώση 11,7%. Και στις δύο περιπτώσεις πρόκειται για αρνητικό ρεκόρ.



## **Ευρωζώνη: Η ανάκαμψη έχασε τη δυναμική της τον Αύγουστο**

Η ανάκαμψη της Ευρωζώνης από τη βαθύτερη ιστορικά οικονομική κάμψη έχασε τη δυναμική της τον Αύγουστο, σύμφωνα με τα αποτελέσματα ερευνών, με ορισμένες χώρες της περιοχής να πλήττονται περισσότερο σε σχέση με άλλες από τους περιορισμούς που επιβλήθηκαν για την ανάσχεση της εξάπλωσης του κορονοϊού.

Στο σύνολο της Ευρωζώνης, η ανάκαμψη του κυρίαρχου τομέα των υπηρεσιών – ο οποίος είχε υποστεί μεγαλύτερο πλήγμα σε σχέση με τον μεταποιητικό τομέα από τα περιοριστικά μέτρα – σχεδόν ανακόπηκε, υποδηλώνοντας ότι ο μακρύς δρόμος για την επάνοδο στα προ της πανδημίας επίπεδα θα έχει αναταράξεις.

Υφεση 12,1% στην ευρωζώνη το β' τρίμηνο

Σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία, το δεύτερο τρίμηνο του έτους η οικονομία της Ευρωζώνης συρρικνώθηκε 12,1% (σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο) καθώς οι καραντίνες οδήγησαν στην αναστολή λειτουργίας επιχειρήσεων και στην παραμονή στα σπίτια των πολιτών.

Οικονομολόγοι, που συμμετείχαν σε έρευνα του Reuters τον περασμένο μήνα, προέβλεπαν ανάκαμψη 8,1% στο τρίτο τρίμηνο, αλλά εκτιμούσαν ότι θα χρειασθούν δύο ή περισσότερα χρόνια για μία πλήρη ανάκαμψη.

Καθώς, όμως, αυξήθηκαν οι αριθμοί των κρουσμάτων, κάποιοι περιορισμοί επιβλήθηκαν ξανά και ο σύνθετος δείκτης υπεύθυνων προμηθειών της εταιρείας IHS Markit, που αντανακλά την πορεία του τομέα των υπηρεσιών και του μεταποιητικού τομέα, έδειξε ότι η οικονομία συνεχίζει να έχει πρόβλημα.

Ο δείκτης υποχώρησε στις 51,9 μονάδες από 54,9 τον Ιούλιο, κοντά στο όριο των 50 μονάδων που χωρίζει την αύξηση από τη συρρίκνωση της δραστηριότητας, αν και ήταν ελαφρά υψηλότερος σε σχέση με την πρώτη εκτίμηση (51,6 μονάδες).

Ο δείκτης PMI για τον τομέα των υπηρεσιών μειώθηκε στις 50,5 από τις 54,7 μονάδες.

«Η ανάκαμψη επιβραδύνεται ήδη λίγο και είναι πολύ ανομοιόμορφη μεταξύ των χωρών. Ορισμένες χώρες, όπως η Γερμανία, είχαν σχετικά καλύτερη επίδοση και άλλες, όπως η Ισπανία και σε μικρότερο βαθμό και η Γαλλία, στέλνουν πιο ανησυχητικά μηνύματα», δήλωσε οικονομολόγος της Oxford Economics.

Αν και ο δείκτης PMI για τον γερμανικό τομέα υπηρεσιών μειώθηκε, παρέμεινε σχετικά υγιής. Η επιχειρηματική δραστηριότητα στη Γαλλία επιβραδύνθηκε, επίσης, με τις νέες παραγγελίες να είναι στάσιμες.

Σήμερα, η γαλλική κυβέρνηση παρουσίασε το πρόγραμμα στήριξης της οικονομίας, ύψους 100 δις. ευρώ, για να αντιμετωπίσει τον αντίκτυπο της κρίσης του κορονοϊού μέσα σε μία διατία, διοχετεύοντας πολλά δισεκατομμύρια ευρώ σε δημόσιες επενδύσεις, επιδοτήσεις και περικοπές φόρων.

Εν τω μεταξύ, οι δείκτες PMI για τον ιταλικό και τον ισπανικό τομέα υπηρεσιών, που βασίζονται και οι δύο πολύ στον τουρισμό, υποχώρησαν κάτω από το όριο των 50 μονάδων καθώς οι ταξιδιωτικοί περιορισμοί που ισχύουν σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες έπληξαν την καλοκαιρινή σεζόν.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ, Reuters



## **Τουρκία: Το γκρέμισμα της λίρας & Ο πληθωρισμός**

Όπως έγραψε το Bloomberg την Πέμπτη, η νέα κατάρρευση της λίρας συμπαράσφρει και τον πληθωρισμό της Τουρκίας με τις προοπτικές να μοιάζουν εξαιρετικά δυσοίωνα.

Το τουρκικό νόμισμα που τον Αύγουστο σημείωσε μακράν τις χειρότερες επιδόσεις έναντι του δολαρίου σε σχέση με τα υπόλοιπα νομίσματα των αναδυόμενων οικονομιών. Ουσιαστικά η λίρα έγινε το «θύμα» μια εκστρατείας στήριξης της οικονομίας που περιέλαβε μεγάλες μειώσεις επιτοκίων, μαζί με δημοσιονομικές δαπάνες και αθρόα παροχή δανείων από την κυβέρνηση.

Σύμφωνα με το Bloomberg, αν και οι πολιτικές αυτές βοήθησαν να περιοριστεί η οικονομική ζημιά από την πανδημία, η Τουρκία τώρα θα πρέπει να αντιμετωπίσει μια ταχύτερη άνοδο του πληθωρισμού καθώς και τις πιέσεις να συσφίξει τη νομισματική της πολιτική.

Τα στοιχεία της στατιστικής υπηρεσίας έδειξαν ότι ο πληθωρισμός τον Αύγουστο σημείωσε άνοδο, στο 11,77% σε ετήσια βάση σε σχέση με το 11,76% τον Ιούλιο.

Οι προβλέψεις 19 οικονομολόγων στο Bloomberg έκαναν λόγο για αύξηση τιμών καταναλωτή κατά 11,9% στα ετήσια βάση.

Η λίρα έφτασε σε ιστορικά χαμηλά και υποτιμήθηκε κατά 5% έναντι του δολαρίου τον Αύγουστο. Από τις αρχές της χρονιάς έχει υποχωρήσει κατά 19%. Σύμφωνα με την Goldman Sachs η πτώση αναμένεται να γίνει το κλειδί για την πορεία του πληθωρισμού τον Αύγουστο και τον Σεπτέμβριο.

«Η μεγάλη υποτίμηση μπορεί να οδηγήσει έναν μεγαλύτερο του συνηθισμένου αριθμό εταιρειών να προσαρμόσουν τις τιμές τους, αυξάνοντας τα ρίσκα για ανοδική αναθεώρηση των προβλέψεών μας», ανέφεραν οι οικονομολόγοι της Goldman σε σημείωμά τους προς τους πελάτες.

Τους επόμενους μήνες ο πληθωρισμός αναμένεται να παραμείνει κοντά στο 12% προτού υποχωρήσει στο 11,7% ως το τέλος του έτους.

Αν και οι φορείς χάραξης πολιτικής υπό την ηγεσία του Τούρκου κεντρικού τραπεζίτη, Μουράτ Ουισάλ, διατήρησαν το βασικό επιτόκιο στο 8,25% στις τελευταίες τρεις συνεδριάσεις τους, έχουν ήδη αρχίσει να περιορίζουν τη ρευστότητα χρησιμοποιώντας περιμετρικά, σταματώντας την παροχή χρηματοδότησης με τη φθηνότερη τιμή τους, το γερο μιας εβδομάδας. Η κεντρική τράπεζα προβλέπει ότι η αύξηση των τιμών θα καταλήξει στο 8,9% έως το τέλος του έτους.

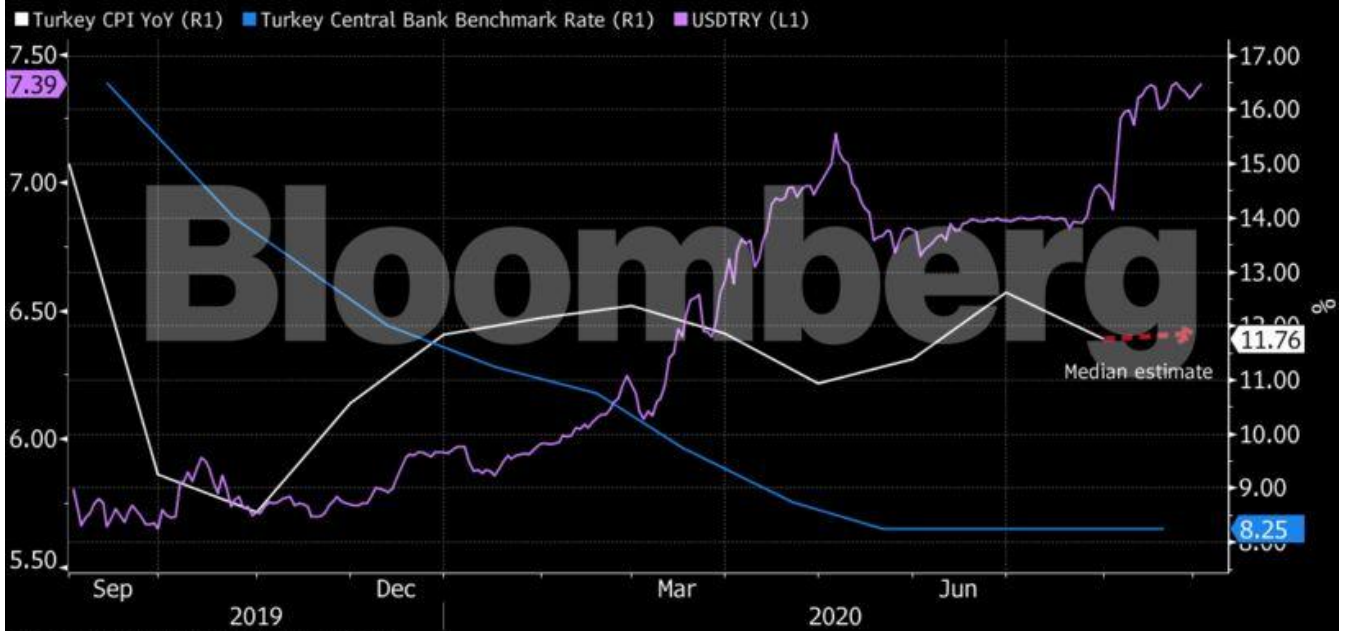
Η σύσφιξη της πολιτικής «από τη πίσω πόρτα» μπορεί να είναι ένας τρόπος να αποφευχθεί η οργή του προέδρου Ερντογάν, όμως είναι μάλλον απίθανο να βοηθήσει στον περιορισμό των πληθωριστικών πιέσεων. Το μέσο κόστος του ρευστού που παρέχει η κεντρική τράπεζα αυξήθηκε στο 10,15% την Τρίτη από το χαμηλό 7,34% τον περασμένο Ιούλιο.

«Για να αυξηθεί το επιτόκιο του γερο μιας εβδομάδας, θα πρέπει να ξεπεραστεί το εμπόδιο της απροθυμίας του Ερντογάν να αφήσει κάτι τέτοιο να συμβεί», αναφέρει ο Σεμπάστιεν Μπάρμπ της Credit Agricole. «Αυτό θα συμβεί όταν πιέσεις από την υποτίμηση της λίρας ενταθούν κι άλλο, μάλλον κατά το δ' τρίμηνο».

Συνέχεια...

## Price Pressures

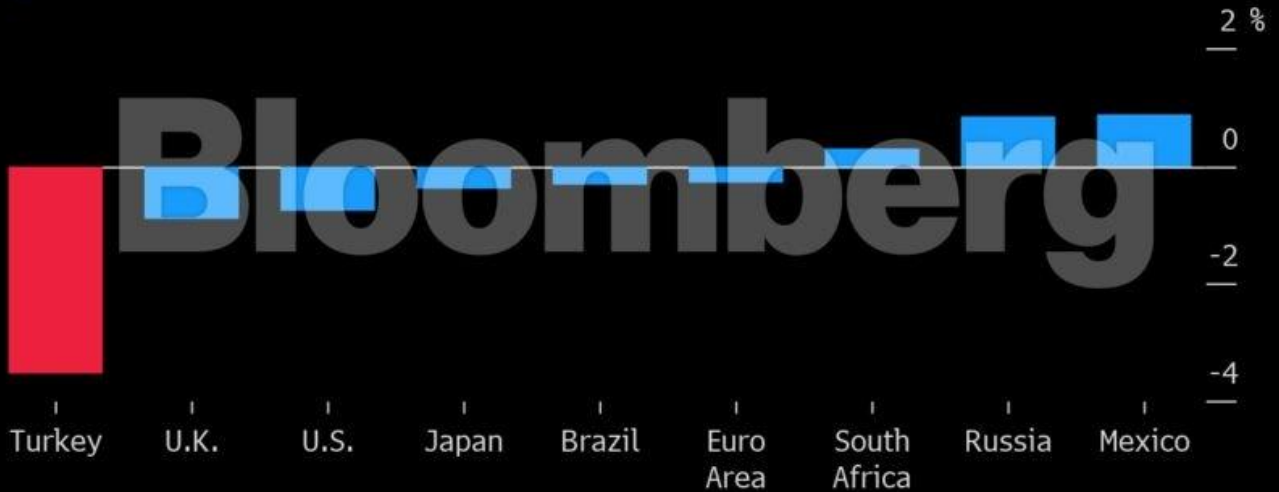
Turkey's inflation is expected to inch up after the lira's slide in August



## Deeply Negative

Turkey offers one of the world's lowest real interest rate to investors

■ Central bank's benchmark interest rate minus realized inflation



Πηγή: Bloomberg

## Χ.Α.: Τελευταίο στον κόσμο στο δμηνο

Δείκτης	Απόδοση 2020
<b>Χ.Α.</b>	<b>-30,84%</b>
ATX	-29,90%
IBEX 35	-27,15%
PSEi Composite	-25,80%
Budapest SE	-24,37%
FTSE 100	-22,28%
RTSI	-17,72%
WIG20	-17,56%
CAC 40	-17,40%
PSI 20	-17,40%
SET	-17,36%
TA 35	-17,11%
FTSE MIB	-16,64%
BEL 20	-16,22%
IDX Composite	-15,70%
S&P/BMV IPC	-13,97%
Euro Stoxx 50	-12,48%
Bovespa	-11,76%
S&P/ASX 200	-10,93%
Hang Seng	-10,66%
AEX	-8,66%
Tadawul All Share	-5,85%
Small Cap 2000	-5,76%
Nifty 50	-5,74%
BSE Sensex	-5,70%
BIST 100	-5,16%
SMI	-4,03%
S&P/TSX	-2,80%
MOEX	-2,33%
Nikkei 225	-2,19%
DAX	-2,07%
OMXS30	-0,14%
Dow Jones	0,16%
Karachi 100	1,58%
DJ New Zealand	5,53%
Taiwan Weighted	5,89%
KOSPI	6,91%
S&P 500	8,96%
China A50	9,61%
Shanghai	11,82%
DJ Shanghai	15,02%
OMXC25	16,88%
HNX 30	29,47%
SZSE Component	32,78%
Nasdaq	32,90%
S&P 500 VIX	87,01%