

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Τέλος Αυγούστου το κρίσιμο ραντεβού για χρέος και εποπτεία

Η επόμενη συνάντηση των δανειστών με την ελληνική κυβέρνηση έχει οριστεί για τις 30 Αυγούστου, στο Euroworking Group.

Κατά τη διάρκεια της συνόδου των ΥΠΟΙΚ της Ευρωζώνης, αναμένεται να αποκαλυφθεί η θέση των θεσμών για το ελληνικό ζήτημα, ενώ το EWG αναμένεται ουσιαστικά να προετοιμάσει το έδαφος για το Eurogroup της 7ης Σεπτεμβρίου, το οποίο θεωρείται εξαιρετικά κρίσιμο, καθώς θα αποτελεί την πρώτη σύνοδο που θα γίνει σε καθεστώς Ενισχυμένης μεταμνημονιακής Εποπτείας, σε μία συγκυρία κατά την οποία η ελληνική κυβέρνηση θα επιχειρεί να αποκρυσταλλώσει το πακέτο παροχών της ΔΕΘ, ενώ σε αυτή τη Σύνοδο θα οργανωθεί και η πρώτη κάθοδος των δανειστών στην Αθήνα. Στο επίκεντρο των θεσμών και την ελληνικής πλευράς στην Αθήνα θα είναι και το προσχέδιο προϋπολογισμού του 2019, το οποίο αναμένεται να κατατεθεί στη Βουλή την 1η Οκτωβρίου.

Παράλληλα, στο επικείμενο Euroworking Group θα «ακουστούν» και οι θέσεις των κρατών – μελών, των οποίων η Βουλή θα συνεδριάσει τον Σεπτέμβριο ή τον Οκτώβριο για να εγκρίνει τις παρεμβάσεις στο χρέος.

#### Ικανοποίηση από την Κομισιόν

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή από την πλευρά ης εξέφρασε την ικανοποίησή της για την απόφαση του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) να προχωρήσει στην τελευταία εκταμίευση προς την Ελλάδα στο πλαίσιο του προγράμματος.

Συγκεκριμένα, η εκπρόσωπος της Κομισιόν σημείωσε πως η εκταμίευση δείχνει ότι η Ελλάδα «εκπλήρωσε τις δεσμεύσεις της» αναφορικά με την τέταρτη αξιολόγηση, υιοθετώντας ένα «σημαντικό πακέτο μεταρρυθμίσεων».

Η εκταμίευση αυτή αποτελεί ένα «τελευταίο σημαντικό βήμα πριν από το τέλος του προγράμματος στις 20 Αυγούστου», κρίνει η Επιτροπή.

Την αισιοδοξία του για την έξοδο της Ελλάδας από το πρόγραμμα εξέφρασε την Τρίτη και ο γ.γ. του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM), Κάλιν Άνεφ Γιάνσεν, τονίζοντας παράλληλα πως «η στενή παρακολούθηση της Ελλάδας θα συνεχιστεί, προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι η ελληνική πλευρά θα υλοποιεί όλες τις προϋποθέσεις στο μέλλον».



## Moody's: Μαζική φυγή των επενδυτών από τα funds μετοχών

Οι επενδυτές αποσύρουν τα χρήματά τους από τα αμοιβαία κεφάλαια μετοχών στις ΗΠΑ με ρυθμούς που δεν έχουν σημειωθεί ποτέ στην ιστορία, όπως σημειώνει η Moody's, προειδοποιώντας πως η συγκεκριμένη κατηγορία assets είναι πλέον η πιο ευάλωτη σε μία νέα διόρθωση των αγορών.

Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης, τα funds έχουν χάσει 129,11 δισ. δολάρια από τις αρχές του έτους μετά την φυγή των επενδυτών, σε σύγκριση με 99,88 δισ. δολάρια που αποσύρθηκαν το 2017 και τα 110,62 δισ. δολ. το 2016. Αυτή η επιδείνωση στις ροές κεφαλαίων είναι πιστωτικά αρνητική για τα αμερικάνικα fund όπως το GAMCO Investors, Inc. (Ba1, σταθερές προοπτικές), BrightSphere Investment Group plc (Baa2 σταθερές προοπτικές) and Janus Henderson Group Plc (Baa2 θετικές προοπτικές), επισημαίνει ο οίκος.

Η άνοδος των μετοχών το τελευταίο διάστημα έχει καλύψει την υποκείμενη αδυναμία πολλών παραδοσιακών μοντέλων που χρησιμοποιούν οι asset managers, τα οποία εξαρτώνται από ανατίμηση των αγορών assets. Καθώς οι χρηματιστηριακές αγορές έχουν αυξηθεί σημαντικά κατά την τελευταία δεκαετία, οι διαχειριστές κεφαλαίων σημείωσαν σταθερές ταμειακές ροές, εξηγεί η Moody's. "Ωστόσο, η έλλειψη οργανικής ανάπτυξης σε μια εποχή όπου οι αγορές βρίσκονται σε ιστορικά υψηλά επίπεδα αποτελεί αιτία ανησυχίας", προειδοποιεί. Επιπλέον, η συνεχιζόμενη μείωση των προμηθειών είναι ανησυχητική για τους διαχειριστές κεφαλαίων. Αυτό σε συνδυασμό με την φυγή των επενδυτών από τα αμοιβαία κεφάλαια μετοχών, κάνει τα funds πιο ευάλωτα στη μεταβλητότητα των αγορών μετοχών και στην αύξηση των αποτιμήσεών τους, καταλήγει η Moody's.

Αν και ορισμένοι συμμετέχοντες στην αγορά εκτιμούν ότι η μεταβλητότητα στις αγορές μετοχών συνήθως στρέφει τους επενδυτές προς τα funds και τα αμοιβαία κεφάλαια, ωστόσο δεν είδαμε αυτή την κατηγορία assets να υπεραποδίδει όταν στις αρχές του πρώτου τριμήνου του 2018 η μεταβλητότητα έφτασε στα ύψη.

Το πρώτο εξάμηνο του 2018, μετά την αναταραχή της αγοράς κατά το πρώτο τρίμηνο, η JPMorgan εκτιμά ότι μόνο το 41% των ενεργών διαχειριστών αμοιβαίων κεφαλαίων υπεραπέδωσαν της χρηματιστηριακής αγοράς, έναντι 52% το προηγούμενο έτος.



## Αντιδράσεις της ΔΕΗ σε μελέτη της Τράπεζας της Ελλάδος για την ενέργεια

Αντιδράσεις από την διοίκηση της ΔΕΗ προκάλεσε η μελέτη της Τράπεζας της Ελλάδος που αφορά στην ενέργεια.

Με ανακοίνωση της η ΔΕΗ επικρίνει βασικά σημεία της μελέτης που αναφέρονται στην περίοδο 2009 - 2014 και διερωτάται αν οι συντάκτες της επιθυμούν την αύξηση των τιμολογίων της επιχείρησης στους αγρότες και στις μεγάλες βιομηχανικές επιχειρήσεις.

Συνέχεια...

Ειδικότερα με τίτλο «Τέσσερις επισημάνσεις για τη μελέτη που δημοσιεύεται στο Οικονομικό Δελτίο της Τράπεζας της Ελλάδος σχετικά με τον τομέα της Ενέργειας» η ΔΕΗ αναφέρει «στο τεύχος 47 (Ιούλιος 2018) του Οικονομικού Δελτίου της Τράπεζας της Ελλάδος δημοσιεύεται μελέτη με τίτλο «Ο ΤΟΜΕΑΣ ΤΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ: ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ».

Έχοντας υπόψη τη βαρύτητα ενός Οργανισμού όπως η Τράπεζα της Ελλάδος, και την επιρροή που ασκεί εξ αντικειμένου στην οικονομική ζωή της χώρας, η ΔΕΗ επιφυλάσσεται να τοποθετηθεί συνολικά για τα διαλαμβανόμενα σ' αυτή.

Ωστόσο κρίνεται αναγκαίο σήμερα να επισημάνουμε τα εξής:

1. Πράγματι η τιμή της ηλεκτρικής ενέργειας αυξήθηκε από το 2005 μέχρι και το 2014 κατά 150% για τα νοικοκυριά και 44% για τη βιομηχανία. Οι συντάκτες ωστόσο της μελέτης, αναφέρουν εντελώς αυθαίρετα, προκαλώντας εύλογα ερωτηματικά, ότι η αύξηση συντελέστηκε έως το 2016.

Όπως είναι γνωστό, και μάλιστα επαληθεύεται από το γράφημα της EUROSTAT που έχει περιληφθεί στη μελέτη, από το 2015 και μέχρι σήμερα οι τιμές της ηλεκτρικής ενέργειας όχι μόνο δεν αυξήθηκαν αλλά μειώθηκαν κυρίως λόγω της έκπτωσης του 15% που χορήγησε η ΔΕΗ το 2016. Σημειώνεται ότι η ΔΕΗ καθιέρωσε αυτή την έκπτωση έχοντας μερίδιο αγοράς πλέον του 95% δηλαδή πριν ανοίξει ουσιαστικά η αγορά. Οι λοιποί πάροχοι ακολούθησαν με δικές τους εκπτώσεις.

2. Στον παράγοντα διαμόρφωσης των τιμών οι συντάκτες της μελέτης, ίσως για να επαληθεύσουν δογματικές αντιλήψεις θεοποίησης του ανταγωνισμού, αγνόησαν το βασικότερο: Το κόστος παραγωγής. Σε όποιο βαθμό και αν είναι αναπτυγμένος ο ανταγωνισμός, όσο και αν έχει περιοριστεί το μερίδιο της δεσπόζουσας επιχείρησης, όπως η ΔΕΗ, εάν το κόστος παραγωγής είναι υψηλό και οι τιμές θα ακολουθήσουν.

3. Την περίοδο ιδιαίτερα από το 2009 μέχρι και το 2014 ήταν ακριβώς οι στρεβλώσεις της αγοράς με μηχανισμούς που επιβάρυναν τη ΔΕΗ όπως ο Μηχανισμός Ανάκτησης Μεταβλητού Κόστους και τα... Πιστοποιητικά Ισχύος (σ.σ. υπολογίζεται σωρευτικά πάνω από 1,5 δισ. ευρώ), οι οποίοι επέδρασαν στο κόστος και ώθησαν στην τεράστια άνοδο των τιμών, ως «εύκολη» λύση. Και βέβαια δεν πρέπει να παραλείπεται η άστοχη πολιτική εκείνων των χρόνων σε σχέση με τις ΑΠΕ που έχει επιβαρύνει υπέρμετρα τους καταναλωτές και τη ΔΕΗ.

4. Η άποψη που διατυπώνεται στη μελέτη για ορισμένες κατηγορίες καταναλωτών, οι οποίες απολαμβάνουν χαμηλότερα τιμολόγια, όπως οι αγρότες ή η (μεγάλη) βιομηχανία είναι μετέωρη. Μήπως οι συντάκτες της μελέτης προτείνουν την αύξηση των τιμών σ' αυτές τις κατηγορίες;».



### «Έχουμε εμμονή με το να μην δημιουργούμε χρέος»

Οι διεθνείς επικρίσεις για το συνεχιζόμενο υπερβολικό εμπορικό πλεόνασμα της Γερμανίας βρίσκουν σταδιακά ευήκοον ους και μέσα στη χώρα. Ειδικοί πιστεύουν ότι πρέπει να αυξηθεί η εσωτερική κατανάλωση.

Συνέχεια...

Τα οικονομικά στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα η Ομοσπονδιακή Στατιστική Υπηρεσία επιτείνουν το κύμα επικρίσεων σε βάρος της Γερμανίας. Κατά το πρώτο εξάμηνο αυξήθηκαν κατά 3,9% οι εξαγωγές προϊόντων Made in Germany σε σχέση με το ίδιο διάστημα πέρυσι. Η αύξηση αφορά κυρίως στις εμπορικές συναλλαγές με χώρες της ΕΕ. Σε ότι αφορά τις εισαγωγές, παρά το γεγονός ότι τον Ιούνιο έμειναν στάσιμες, σε σχέση με τους πρώτους 6 μήνες του 2017 αυξήθηκαν κατά 4,8%. Τα δεδομένα αυτά δεν αλλάζουν τη διαπίστωση που τροφοδοτεί επικρίσεις για το συνεχιζόμενο υψηλό εμπορικό πλεόνασμα της Γερμανίας σε βάρος άλλων χωρών.

«Η Γερμανία υπονομεύει τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα»

Σε πρόσφατο άρθρο του στην εφημερίδα die Welt ο Μορίς Όμπστφελντ, επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ, κάλεσε το Βερολίνο να μειώσει το πλεόνασμα κατηγορώντας το ότι υπονομεύει τη παγκόσμια χρηματοπιστωτική σταθερότητα και είναι συνυπεύθυνο για τον κίνδυνο εμπορικών διενέξεων και κρίσεων στον κόσμο. «Ο κίνδυνος από την παγκόσμια ανισορροπία δεν είναι άμεσος, αλλά όλες οι ενδείξεις προοιωνίζονται μεγαλύτερο άνοιγμα της ψαλίδας» επισημαίνει ο οικονομολόγος. Στις αντίστοιχες επικρίσεις που διατυπώνει συνεχώς ο αμερικανός πρόεδρος Τραμπ ο Όμπστφελντ κάνει μόνο έμμεση αναφορά. «Χώρες όπως η Γερμανία με υπερβολικό εμπορικό πλεόνασμα γίνονται εύκολα στόχος μέτρων προστατευτισμού από τους εμπορικούς τους εταίρους» γράφει στο άρθρο του. «Υψηλό εμπορικό πλεόνασμα δεν είναι οπωσδήποτε ένδειξη ισχύος, αλλά απόδειξη αδυναμίας για επενδύσεις και μιας λιτότητας που ξεπερνά το όριο του αναγκαίου».

Στη Γερμανία οι επικρίσεις αρχίζουν να κερδίζουν έδαφος. «Το ΔΝΤ και ο αμερικανός πρόεδρος έχουν στην κριτική τους δίκαιο», υποστηρίζει στη DW ο Φάμπιαν Λίντνερ, οικονομολόγος στο Ινστιτούτο Χανς Μπέκλερ. «Εξάγουμε περισσότερο από όσο εισάγουμε, που σημαίνει ότι οι άλλες χώρες αυξάνουν το χρέος τους για να εισάγουν γερμανικά προϊόντα. Ζούμε δηλαδή προκαλώντας χρέη σε άλλες χώρες, κι αυτό δεν είναι βιώσιμο. Μας αρέσει γιατί δεν είναι δικό μας το χρέος, είναι άλλων. Κάποια στιγμή όμως θα έχουν δυσκολίες, όπως φάνηκε από την δημοσιονομική κρίση του 2009, 2010».

«Τα ταμεία μαζεύονται γεμάτα»

Θα μπορούσε βέβαια να υποστηρίξει κανείς ότι τα γερμανικά προϊόντα είναι καλύτερα και προτιμούνται περισσότερο από άλλα, αλλά ο Φάμπιαν Λίντνερ διαφωνεί. «Το πρόβλημα είναι ότι εισάγουμε πολύ λιγότερο από όσο εξάγουμε, αυτό είναι το πραγματικό πρόβλημα. Και οφείλεται στο ότι η εσωτερική ζήτηση τα τελευταία 20 χρόνια έμεινε στάσιμη, πρόσφατα αυξήθηκε λίγο αλλά όχι αρκετά. Θα πρέπει να αυξήσουμε τις δημόσιες δαπάνες. Τα ταμεία είναι γεμάτα από φορολογικά έσοδα, που δεν είχαμε στο παρελθόν. Η κυβέρνηση θα μπορούσε να επενδύσει περισσότερο σε υποδομές. Έχουμε εμμονή με το να μην δημιουργούμε χρέος, δεν θέλουμε να το υπερβαίνουμε. Τώρα όμως που έχουμε πλεόνασμα θα μπορούσαμε να αυξήσουμε τους μισθούς για να ξοδεύουν περισσότερο τα νοικοκυριά και να αυξήσουμε τις εισαγωγές».

Deutsche Welle

---

## Μέχρι τουλάχιστον στις 20 Αυγούστου οι χαμηλοί τζίροι θα σπάσουν όλα τα κοντέρ ...

**Στο -5,23% ο ΓΔ από 01/01/18 ..... Απώλειες 4,36% στις Τράπεζες...**

