

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Η ύφεση στην Ευρωζώνη και τα ελληνικά πλεονάσματα

Τέσσερις ουσιαστικές διευκρινίσεις για τα πρωτογενή πλεονάσματα έδωσε στη διάρκεια της συνέντευξής του στη ΔΕΘ ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης. Συνέδεσε ευθέως τον διαθέσιμο "δημοσιονομικό χώρο" με την αύξηση του ΑΕΠ και για το 2020, ενώ ταυτόχρονα έδειξε ότι ο προορισμός των "κερδών" από τα ομόλογα των κεντρικών τραπεζών θα είναι η ελάφρυνση της φορολογίας και όχι το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ).

Μια προσεκτική ανάγνωση των δηλώσεων του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη στη συνέντευξή του στη ΔΕΘ ξεκαθάρισε μια σειρά "ανοικτά" ζητήματα που συνδέονται με τις υψηλές δεσμεύσεις της Συμφωνίας του Ιουνίου του 2018 για τα πρωτογενή πλεονάσματα μέχρι και το 2021.

-Συνέδεσε ευθέως το αίτημα της μείωσης του στόχου για τα πρωτογενή πλεονάσματα με το ενδεχόμενο οικονομικής επιβράδυνσης στην Ευρωζώνη, τονίζοντας ότι, αν η Ευρωζώνη επιβεβαιώσει τις ανησυχίες για ύφεση, η αναθεώρηση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα αποκτά ένα ισχυρό επιχειρήμα, αν και όταν αυτό συμβεί.

-Υπογράμμισε ότι η δημιουργία δημοσιονομικού χώρου που θα επιτρέψει αυξημένες αναπτυξιακές παρεμβάσεις στην οικονομία τα επόμενα χρόνια συνδέεται άμεσα και κατά κύριο λόγο με την αύξηση του ρυθμού ανάπτυξης και του ΑΕΠ.

-Διατύπωσε τη θέση ότι τα έσοδα από τα κέρδη των κρατικών ομολόγων (SMPs - ANFAs) που επιστρέφουν στο ελληνικό δημόσιο από τις κεντρικές τράπεζες θα πρέπει να κατευθυνθούν στην ελάφρυνση της φορολογίας, καθώς αυτή η παρέμβαση είναι αναπτυξιακή. Η επισήμανση αυτή είναι ουσιαστική, καθώς η αρχική προσέγγιση αφορούσε την τροφοδοσία του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων από τα κέρδη των ANFAs και των SMPs.

-Αποδέχθηκε, πάντως, ότι υπάρχει ενδεχόμενο οικονομικής επιβράδυνσης στην Ευρωζώνη και ότι αυτό θα επηρεάσει την ελληνική οικονομία, αλλά διατύπωσε ταυτόχρονα την προσωπική εκτίμηση ότι δεν θα πέσει σε ύφεση η Ευρώπη και ότι ακόμα και αν αυτό συμβεί η ελληνική οικονομία θα έχει δρομολογήσει όλες τις παρεμβάσεις που είναι αναγκαίες για να περιορίσει τις συνέπειες.

Με τις διευκρινίσεις αυτές αποσαφήνισε την "τακτική" της κυβέρνησης όσον αφορά τη διεκδίκηση της μείωσης των στόχων του πρωτογενούς πλεονάματος, σημειώνοντας ότι έτσι κι αλλιώς το θέμα αυτό είναι στο τραπέζι αλλά συνδέεται χρονικά εκ των πραγμάτων με την τέταρτη αξιολόγηση, που διεξάγεται στο πλαίσιο της "ενισχυμένης εποπτείας" μετά την έξοδο από το τρίτο πρόγραμμα στήριξης, τον Αύγουστο του 2018. Επιβεβαίωσε, πάντως, ότι η μεγάλη πτώση στα επιτόκια δανεισμού τόσο στην πρωτογενή όσο και στη δευτερογενή αγορά ομολόγων έχει διαμορφώσει νέες συνθήκες για τη διασφάλιση της εγγύησης εξυπηρέτησης του δημόσιου χρέους, συνθήκες οι οποίες δεν υπήρχαν τον Ιούνιο του 2018, όταν ολοκληρώθηκε η σχετική συμφωνία. Παράγοντες της κυβέρνησης λίγο μετά τη συνέντευξη επιβεβαίωσαν στο Capital.gr ότι η κατεύθυνση που υπάρχει για τη "χρήση" των επιστροφών από τα κέρδη των κεντρικών τραπεζών (από τα ANFAs - SMPs) είναι η περαιτέρω απομείωση των φόρων και όχι το ΠΔΕ, προσθέτοντας ταυτόχρονα ότι αυτό θα αφορά το 2020.

(Πηγή: capital.gr)



Η ΕΚΤ αναζητά αντίδοτο στα αρνητικά επιτόκια

Όταν οι αξιωματούχοι της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας συναντηθούν την ερχόμενη εβδομάδα προκειμένου να συζητήσουν την προοπτική ενός φρέσκου πακέτου οικονομικής τόνωσης, ένα από τα βασικά θέματα στο τραπέζι θα είναι το εάν τα ίδια τους τα μέτρα κάνουν περισσότερο κακό, παρά καλό.

Η εποχή της πρωτοφανούς νομισματικής χαλάρωσης που ξεκίνησε το 2012 ο Μάριο Ντράγκι, όταν δήλωσε ότι θα κάνει «οτιδήποτε χρειαστεί» για να στηρίξει την ευρωζώνη, προανήγγειλε μια στροφή προς τα αρνητικά επιτόκια. Το βασικό επιτόκιο καταθέσεων της κεντρικής τράπεζας έπεσε στο μηδέν εκείνη τη χρονιά και διαδοχικές μειώσεις το οδήγησαν στο -0,4% το 2016, όπου και παραμένει.

Καθώς όμως η ΕΚΤ ετοιμάζεται να συζητήσει την περαιτέρω μείωση των επιτοκίων αυξάνουν τα ερωτήματα για το εάν τα μειονεκτήματα υπερτερούν του θετικού αντίκτυπου. Οι επικριτές λένε ότι τα αρνητικά επιτόκια αποδυνάμωσαν το ήδη ζορισμένο τραπεζικό σύστημα, αποθάρρυναν τον δανεισμό και έδωσαν κίνητρο σε ασφαλιστικές, τράπεζες και αποταμιευτές να συσσωρεύσουν μετρητά σε φυσική μορφή.

Ο Βόλκερ Χόφμαν της Ένωσης Γερμανικών Τραπεζών είπε ότι οι τράπεζες της ευρωζώνης πληρώνουν 7,5 δισ. ευρώ το χρόνο λόγω των αρνητικών επιτοκίων για τις καταθέσεις που έχουν στην ΕΚΤ προσθέτοντας: «είναι αξισημείο το βάρος για τις τράπεζες οι οποίες βρίσκουν ότι είναι λίγο ή πολύ αδύνατο να το μεταβιβάσουν στους μικρούς αποταμιευτές».



Οι τράπεζες είναι η κύρια πηγή χρηματοδότησης για τις ευρωπαϊκές εταιρείες και τα νοικοκυριά, κάτι που τις καθιστά ένα σημαντικό μηχανισμό μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής. Οι μετοχές πολλών τραπεζών, όμως, τελούν υπό διαπραγμάτευση κάτω από την λογιστική τους αξία και η απόδοση ιδίων κεφαλαίων παραμένει κάτω από το κόστος κεφαλαίου στις περισσότερες περιπτώσεις, κάτι που υπογραμμίζει πόσο έχει ζοριστεί ο κλάδος.

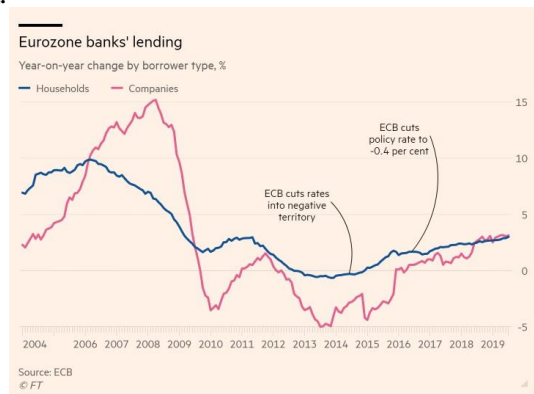
Η συζήτηση γύρω από τα αρνητικά επιτόκια γυρίζει γύρω από την ιδέα του «σημείου αντιστροφής», κάτω από το οποίο περαιτέρω μειώσεις του επιτοκίου μιας κεντρικής τράπεζας περιορίζουν τις δραστηριότητες των τραπεζών στο χώρο του δανεισμού. Έρευνα που δημοσιεύτηκε τον προηγούμενο μήνα από το αμερικανικό υπουργείο Οικονομικών, και τα πανεπιστήμια του Bath, του Sharjah και του Bangor βρήκε «ισχυρές» αποδείξεις ότι η ανάπτυξη του δανεισμού ήταν πιο αδύναμη σε χώρες με αρνητικά επιτόκια. Το αντίκτυπο ήταν μεγαλύτερο σε τράπεζες που χρηματοδοτούνται κυρίως από καταθέσεις λιανικής, υποστήριξε.

Έχει γίνει πιο συνηθισμένο για τις ευρωπαϊκές τράπεζες να χρεώνουν προμήθειες για τους τρεχούμενους λογαριασμούς, αλλά μετριάζουν μόνο κατά ένα κλάσμα το έξτρα κόστος των αρνητικών επιτοκίων.

Ο Ζαν Πιερ Μουστιέ, επικεφαλής της ιταλικής UniCredit και πρόεδρος της European Banking Federation δήλωσε: «Σε ένα τέτοιο περιβάλλον είναι σημαντικό οι ευρωπαϊκές τράπεζες να μην μπουκνουν σε ένα ανταγωνιστικό μειονέκτημα σε όρους δυνατότητας προσέλκυσης κεφαλαίου γιατί η κερδοφορία τους μπορεί να είναι δομικά χαμηλότερη από άλλες, ειδικότερα τις αμερικανικές».

Ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών Ολαφ Σολτς υποστήριξε πρόσφατα ότι θα εξετάσει αν είναι δυνατό να προστατεύσει τους αποταμιευτές απαγορεύοντας στις τράπεζες να μεταφέρουν το κόστος από αυτό που αποκάλεσε «τιμωρητικά επιτόκια» της ΕΚΤ.

Ο κ. Ντράγκι επέμενε πάντοτε ότι ενώ κάποιες πολιτικές μπορεί να έχουν αρνητικές συνέπειες, ο συνολικός αντίκτυπος της τολμηρής νομισματικής χαλάρωσης είναι θετικός. Η χορήγηση τραπεζικών δανείων στα νοικοκυριά στην ευρωζώνη έχει αυξηθεί πάνω από 10% από τότε που η ΕΚΤ μείωσε για πρώτη φορά το επιτόκιο σε αρνητικό επίπεδο τον Ιούνιο του 2014, ενώ τα δάνεια προς τις επιχειρήσεις έχουν ενισχυθεί κατά σχεδόν 4%. Ο Φίλιπ Λέιν, ο νέος επικεφαλής οικονομολόγος της ΕΚΤ, ανέφερε σε πρόσφατη ομιλία του ότι χωρίς τις προσπάθειες της κεντρικής τράπεζας η ανάπτυξη και ο πληθωρισμός θα βρίσκονταν πολύ χαμηλότερα.





ΕΙ-Erian για ομόλογα: Αν ακολουθείτε τους παλιούς κανόνες, θα χάσετε

Οι επενδυτές πρέπει να σκεφτούν με διαφορετικό τρόπο όσον αφορά την τοποθέτησή τους στην παγκόσμια αγορά ομολόγων, δήλωσε ο γνωστός οικονομολόγος Mohamed El-Erian σε συνέντευξή του στο CNBC, υπογραμμίζοντας πως αυτή η κατηγορία assets πρέπει να αντιμετωπιστεί περισσότερο καιροσκοπικά παρά ως βασικό μέρος ενός χαρτοφυλακίου.

Σημειώνεται ότι το ξέφρενο ράλι των 30ετών ομολόγων συνεχίστηκε φέτος, καθώς οι επενδυτές στρέφονται μαζικά στην αναζήτηση ασφαλών καταφυγίων λόγω της συνεχιζόμενης εμπορικής έντασης ανάμεσα στις ΗΠΑ και την Κίνα και των ανησυχιών για παγκόσμια οικονομική ύφεση.

Εκτιμήσεις νωρίτερα φέτος το καλοκαίρι, έκαναν λόγο για κρατικά ομόλογα 15 τρις. δολαρίων περίπου που διαπραγματεύονται με αρνητικά επιτόκια. Πρόκειται για ποσό σχεδόν τριπλάσιο σε σχέση με το αντίστοιχο μέγεθος του Οκτωβρίου του 2018, ενώ εκτιμάται ότι οι κεντρικές τράπεζες θα συνεχίσουν να στηρίζουν τις αγορές με χαμηλά επιτόκια και αγορές assets.

"Πρέπει να σκεφτούμε διαφορετικά όσον αφορά την αγορά ομολόγων. Συνηθίζαμε να αντιμετωπίζουμε τα κρατικά ομόλογα ως μια βασική τοποθέτηση και το πήγαμε ένα βήμα πιο πέρα λέγοντας: Μπορεί να πετύχεις υπεραπόδοση στα ομόλογα έναντι των μετοχών λόγω όλων αυτών των διαρθρωτικών ζητημάτων. Αυτός όμως είναι ο λάθος τρόπος με τον οποίο σκεφτόμαστε σήμερα", δήλωσε χαρακτηριστικά ο επικεφαλής της Allianz και πρώην ισχυρός άνδρας της Pimco.

"Η αγορά ομολόγων σήμερα είναι καιροσκοπική. Ως εκ τούτου, αναζητήστε καιροσκοπικές θέσεις. Η Αργεντινή για παράδειγμα. Η χώρα βρίσκεται σε χάος. Ναι, αλλά τα ομόλογά της αποδίδουν", πρόσθεσε ο ίδιος.



Γαλλικό "όχι" σε νέα αναβολή του Brexit

Σκληραίνει τη στάση του το Παρίσι απέναντι στο ενδεχόμενο νέας παράτασης στο θρίλερ της αποχώρησης της Βρετανίας από τους κόλπους της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ο υπουργός Εξωτερικών της Γαλλίας, Ζαν Υβ Λε Ντριάν, απέρριψε τυχόν αίτημα παράτασης, λόγω της "ανησυχητικής" έλλειψης προόδου στις πρόσφατες συνομιλίες. "Είναι πολύ ανησυχητικό. Οι Βρετανοί πρέπει να μας πουν τι θέλουν", είπε ο Λε Ντριάν. Την ίδια ώρα, κι ενώ το backstop αποτελεί το μεγαλύτερο "αγκάθι" των δύο πλευρών, ο Ζαν Υβ Λε Ντριάν υπογράμμισε ότι οι προτάσεις της Ντάουνινγκ Στριτ χαρακτηρίζονται από έλλειψη ρεαλισμού. Έντονη ήταν η απάντησή του και για το ενδεχόμενο παράτασης πέραν της 31ης Οκτωβρίου, λέγοντας ότι η υπομονή της Ευρώπης εξαντλείται. "Δεν θα το κάνουμε αυτό (να δίνουμε παράταση) κάθε τρεις μήνες", πρόσθεσε. Αλλά και ο Γκι Φερχόφστατ, αρμόδιος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου στις διαπραγματεύσεις για το Brexit δήλωσε ότι θα ήταν "απαράδεκτο" για τις Βρυξέλλες να παρατείνουν την ημερομηνία αποχώρησης του Ηνωμένου Βασιλείου υπό τις παρούσες συνθήκες.



Ποιες χώρες του κόσμου έχουν τα μεγαλύτερα αποθέματα χρυσού

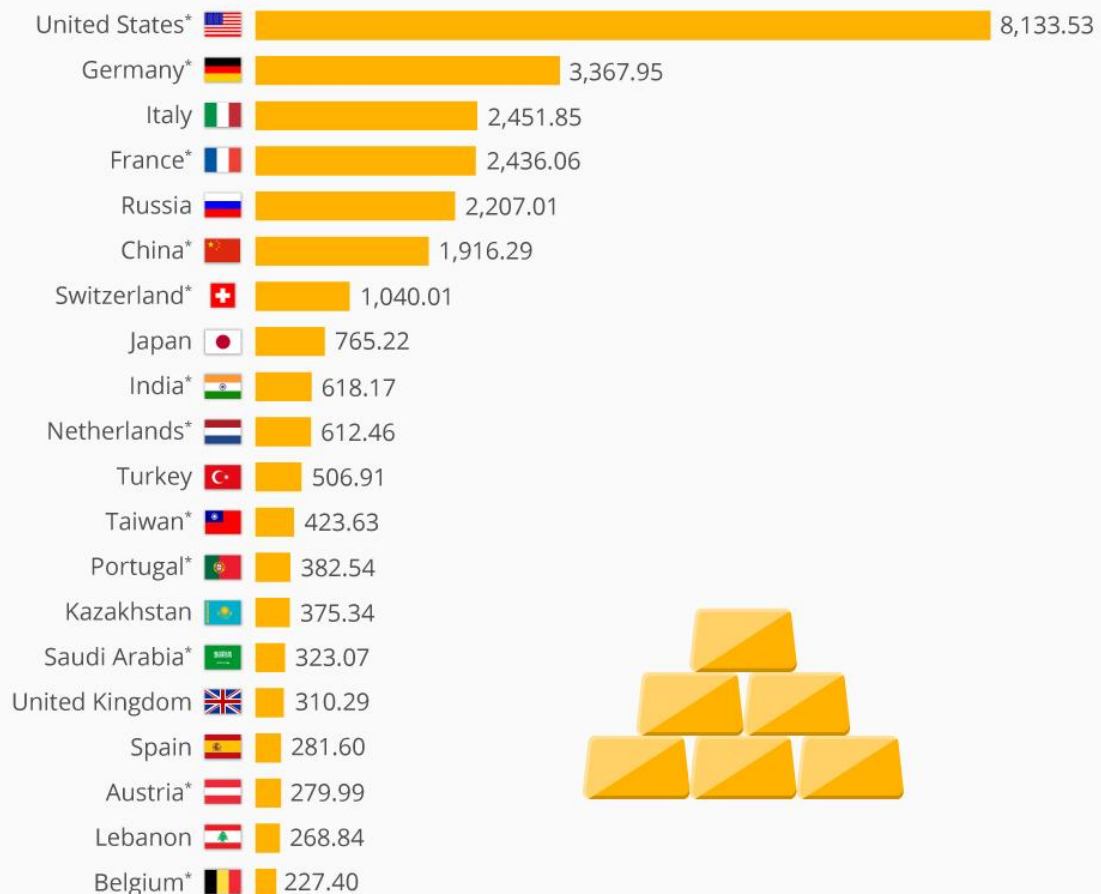
Σύμφωνα με τα στοιχεία του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, τον Ιούνιο του 2019, οι ΗΠΑ ήταν η χώρα με τα μεγαλύτερα αποθέματα χρυσού.

Μάλιστα τα αποθέματα της χώρας ήταν υπερδιπλάσια της δεύτερης κατά σειρά χώρας, δηλαδή της Γερμανίας και υπερτριπλάσια της τρίτης που ήταν η Ιταλία, όπως φαίνεται και στο infographic του Statista.

Όπως αναφέρει το huffingtonpost.gr, η Κίνα η οποία είναι η χώρα με την μεγαλύτερη παραγωγή χρυσού στον κόσμο έρχεται έκτη στην σχετική κατάταξη διαθέτοντας σχεδόν 2.000 μετρικούς τόνους χρυσού σε απόθεμα.

Stockpiling Gold

Countries with the largest gold reserves worldwide as of June 2019 (in metric tons)



Χ.Α.: Στόχος και αυτήν την εβδομάδα η παραμονή υψηλότερα των 860 μονάδων. Μια παραμονή η οποία θα φέρει την αγορά στις 890 – 900 μονάδες...

