

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Συνάντηση Μέρκελ -Λαγκάρντ τη Δευτέρα, στο Βερολίνο

Με τη διευθύντρια του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου Κριστίν Λαγκάρντ θα συναντηθεί τη Δευτέρα, στο Βερολίνο, η γερμανίδα καγκελάρια Άνγκελα Μέρκελ, σύμφωνα με τον εκπρόσωπο της γερμανικής κυβέρνησης. Η συνάντηση θα γίνει μετά την κατ'αρχήν συμφωνία του Eurogroup της Μάλτας για την δεύτερη αξιολόγηση, όπου συμφωνήθηκε και η επιστροφή των θεσμών στην Αθήνα, μέσα στην επόμενη εβδομάδα. Υπενθυμίζουμε ότι το Βερολίνο επιθυμεί για πολιτικούς λόγους τη συμμετοχή του Ταμείου στο ελληνικό πρόγραμμα, από την πλευρά του όμως το ΔΝΤ έχει ζητήσει επανειλημμένως τη δέσμευση των εταίρων για συγκεκριμένα μεσοπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους.



Σόιμπλε: Τώρα μπορεί να υπάρξει συμφωνία

Ο χριστιανοδημοκράτης υπουργός Οικονομικών της Γερμανίας Βόλφγκανγκ Σόιμπλε είπε σε συνάντηση με τους ομολόγους του ότι «υπάρχει συμφωνία μεταξύ των θεσμών και ελληνικής κυβέρνησης για τα πολιτικά μέτρα. Γι' αυτό πιστεύω ότι διανύσαμε το μεγαλύτερο μέρος του δρόμου και τώρα θα μπορούσε πράγματι να γίνει (η τελική συμφωνία)» αναφέρει το dra

Η Αθήνα και οι διεθνείς δανειστές σημείωσαν πρόοδο την Παρασκευή όπως επιβεβαίωναν κύκλοι των διαπραγματευτών στο Γερμανικό Πρακτορείο Ειδήσεων (dra).

Ο χριστιανοδημοκράτης υπουργός Οικονομικών της Γερμανίας Βόλφγκανγκ Σόιμπλε είπε σε συνάντηση με τους ομολόγους του ότι «υπάρχει συμφωνία μεταξύ των θεσμών και ελληνικής κυβέρνησης για τα πολιτικά μέτρα. Γι' αυτό πιστεύω ότι διανύσαμε το μεγαλύτερο μέρος του δρόμου και τώρα θα μπορούσε πράγματι να γίνει (η τελική συμφωνία)» αναφέρει το dra.

Νωρίτερα, σε δηλώσεις του στη Rheinische Post, ο Σόιμπλε τόνισε πως «αναμένω ότι το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) θα παραμείνει (στο ελληνικό πρόγραμμα). Δεν είναι τόσο σημαντικό στο θέμα αυτό με ποιο ποσό θα συμμετέχει, αποφασιστικής σημασίας είναι ότι θα το κάνει».

«Θεωρώ ότι μετά η Ελλάδα δεν θα χρειαστεί άλλο πακέτο βοήθειας και από το 2018 θα έχει πρόσβαση στις αγορές, όπως έχει προγραμματιστεί. Το θέμα της Ελλάδας δεν θα παίζει κανέναν ρόλο στις γερμανικές εκλογές» πρόσθεσε ο χριστιανοδημοκράτης πολιτικός στην συνέντευξή του στην εφημερίδα του Ντίσελντορφ.



Τσακαλώτος: Υπάρχουν μέτρα στη συμφωνία που θα στενοχωρήσουν τον ελληνικό λαό

«Είχαμε μια συμφωνία για τους βασικούς πυλώνες της συμφωνίας. Με λίγα λόγια αυτό που συμφωνήθηκε τον Φεβρουάριο δηλαδή συμφωνήσαμε στα βασικά για να επιστρέψουν οι θεσμοί» δήλωσε ο Ευκλείδης Τσακαλώτος, μετά το Eurogroup.

Ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών τόνισε ακόμα: «Όπως όλες οι συμφωνίες όπου υπάρχουν συμβιβασμοί υπάρχουν πράγματα που δεν θα μας ικανοποιήσουν και άλλα που θα μας ικανοποιήσουν. Υπάρχουν πράγματα που θα στενοχωρήσουν τον ελληνικό λαό. Η συμφωνία στα μεγάλα ζητήματα είναι για τα μέτρα και τα αντίμετρα και θα είναι 1% για το 2019 και 1% για τους φόρους το 2020. Η συμφωνία είναι ότι τα περιοριστικά μέτρα θα νομοθετηθούν τώρα και τα θετικά μέτρα θα νομοθετηθούν και αυτά τώρα και θα υπάρξουν αν είμαστε εντός των στόχων».

«Τα θετικά μετρα το 2019 θα είναι από την πλευρά των δαπανών 1,8 δις. Παιδική φτώχεια, στέγαση, προβλήματα νεας γενιάς για απασχόληση με μέτρα και ενέργειες για αναπτυξιακή πολιτική, συμβολή των συνταξιούχων στα φάρμακα και επενδυτικό πακέτο».

Το 2020 τα μέτρα ανακούφισης θα είναι από την πλευρά των φόρων και στον ΕΝΦΙΑ και στον φόρο εισοδήματος», είπε ο κ. Τσακαλώτος.

Είπε ακόμα ότι δεν περιλαμβάνονται ομαδικές απολύσεις και λοκ αουτ αλλά επιστροφή των συλλογικών συμβάσεων.

Για τα αντίμετρα ο κ. Τσακαλώτος δήλωσε: «Ο πρόεδρος του Eurogroup λει ότι αν το 2019 φτάσουμε το 3,5% υπάρχει ο δημοσιονομικός χώρος. Εγώ λέω ότι αν είμαστε εντός των στόχων το 2019 τότε εφαρμόζονται μέτρα και αντίμετρα».

Είπε ακόμα ότι η συζήτηση για τα πρωτογενή πλεονάσματα μετά το 2018 ανοίγει μόλις κλείσουν οι τωρινές συνομιλίες.



Alpha Bank: Ανάπτυξη 1,5% το 2017 εάν αρθεί η αβεβαιότητα

Η εξέλιξη των δεικτών συγκυρίας για την οικονομική δραστηριότητα καθώς και τα πρόσφατα στοιχεία για την πορεία των πρόδρομων δεικτών οικονομικού κλίματος και εμπιστοσύνης, σε συνδυασμό με μία σειρά παραγόντων, καθιστούν εύθραυστη και επισφαλή την δυναμική της ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας στο τρέχον έτος, αναφέρει στο εβδομαδιαίο δελτίο οικονομικών εξελίξεων η Alpha Bank

Η εξέλιξη των δεικτών συγκυρίας για την οικονομική δραστηριότητα καθώς και τα πρόσφατα στοιχεία για την πορεία των πρόδρομων δεικτών οικονομικού κλίματος και εμπιστοσύνης, σε συνδυασμό με μία σειρά παραγόντων, καθιστούν εύθραυστη και επισφαλή την δυναμική της ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας στο τρέχον έτος, αναφέρει στο εβδομαδιαίο δελτίο οικονομικών εξελίξεων η Alpha Bank.

Μάλιστα, σύμφωνα με την τράπεζα, τα στοιχεία αυτά συνηγορούν στην αναθεώρηση προς τα κάτω της πρόβλεψης για το ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας το 2017 σε σχέση με ό,τι προέβλεπε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στις χειμερινές της προβλέψεις, εκτίμηση που ενσωματώθηκε και στον εφετινό προϋπολογισμό (2,7%).

Συνέχεια...

Συγκεκριμένα, ο ρυθμός μεγέθυνσης της οικονομίας της χώρας δύναται να προσεγγίσει την περιοχή του 1,5% υπό την προϋπόθεση ότι το κλίμα αβεβαιότητας περί την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος θα εξαλειφθεί εντός των επόμενων εβδομάδων και το ύψος των τουριστικών εισπράξεων θα ενισχυθεί, όπως διαφαίνεται από τη ζήτηση για προ-κρατήσεις στα ελληνικά ξενοδοχεία.

Ωστόσο, ένα θετικό shock στο μέτωπο των ιδιωτικοποιήσεων και της προώθησης των μεταρρυθμίσεων μπορεί να αποτελέσει ένα ισχυρό μήνυμα (signalling) προς το διεθνές επενδυτικό κοινό, ενισχύοντας την εμπιστοσύνη και τις ιδιωτικές επενδύσεις.

Οι παράγοντες που καθιστούν περισσότερο εύθραυστη την αναπτυξιακή δυναμική της χώρας έχουν ως εξής:

Πρώτον, οι τελευταίες ανακοινώσεις της ΕΛΣΤΑΤ για την πορεία της οικονομικής δραστηριότητας το τελευταίο τρίμηνο του 2016, συνεπάγονται ότι η στατιστική επίδραση βάσεως (carry-over effect) του ρυθμού μεγέθυνσης του 2016 επί του προσδοκώμενου ετήσιου ρυθμού το 2017 αναπροσαρμόζεται επί τα χείρω και καθίσταται αρνητική. Η στατιστική αυτή επίδραση αντανακλά το μέσο ετήσιο ρυθμό μεγέθυνσης που θα προέκυπτε την επόμενη χρονιά εάν το επίπεδο του ΑΕΠ που επετεύχθη το τελευταίο τρίμηνο του 2016 διατηρηθεί σταθερό μέσα στην τρέχον έτος.

Πρακτικά τούτο ισοδυναμεί με την ποσοστιαία διαφορά μεταξύ του επιπέδου του ΑΕΠ στο τέταρτο τρίμηνο και του μέσου επιπέδου του ίδιου έτους. Συνεπώς, όταν το επίπεδο του ΑΕΠ στο τέταρτο τρίμηνο του προηγούμενου έτους είναι χαμηλότερο από το μέσο επίπεδο, όπως συνέβη το 2016, τότε η στατιστική επίδραση βάσεως προς το επόμενο έτος είναι αρνητική. Υπολογίζεται δε ότι η επίδραση αυτή είναι της τάξεως των -0,6 ποσοστιαίων μονάδων. Στο Γράφημα 1 απεικονίζεται γραφικά το επίπεδο και η δυναμική της μεγέθυνσης του ΑΕΠ ανά τρίμηνο το 2016 καθώς και το αποτέλεσμα βάσεως το 2017.

Δεύτερον, η ιδιωτική κατανάλωση, που ήταν η μόνη συνιστώσα με θετική συμβολή το περασμένο έτος φαίνεται ότι παρουσιάζει ενδείξεις κόπωσης καθότι μία σειρά παραγόντων εμποδίζουν μία ισχυρότερη άνοδο της καταναλωτικής δαπάνης των νοικοκυριών για τους εξής λόγους:

1. Η φορολογική επιβάρυνση που έχουν ήδη υποστεί τα νοικοκυριά και η θέσπιση νέων μέτρων δημοσιονομικού χαρακτήρα το 2017 προβλέπεται να περιορίσουν περαιτέρω το διαθέσιμο εισόδημά τους. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το 2016, οι φόροι στην κατανάλωση (κυρίως ΦΠΑ και ΕΦΚ) αποτελούσαν το 14,6% του ΑΕΠ ένα από τα υψηλότερα ποσοστά μεταξύ των χωρών του ΟΟΣΑ (2014: 10,3%).

2. Επιπλέον της μείωσης του διαθέσιμου εισοδήματος, η κατανάλωση επηρεάζεται από το αρνητικό αποτέλεσμα πλούτου για τα νοικοκυριά (negative wealth effect). Η συρρίκνωση του πλούτου των νοικοκυριών, όπως ορίζεται από τον χρηματοοικονομικό πλούτο (financial wealth) και την αξία της ακίνητης περιουσίας (property wealth) συνεχίζει την καθοδική της πορεία αποτρέποντας την ενίσχυση της καταναλωτικής δαπάνης.

Ειδικότερα το 2016, σημειώθηκε περαιτέρω πτώση των χρηματιστηριακών αξιών (-21,2% σε μέσα επίπεδα) αλλά και των τιμών των οικιστικών ακινήτων (-2,2%). Σημειώνεται ότι κατά την διάρκεια της κρίσης, παρατηρήθηκε έντονη πτώση των χρηματιστηριακών αξιών, ενώ ταυτόχρονα οι τιμές των ακινήτων υπεχώρησαν κατά 40,2% σωρευτικά την περίοδο 2007-2016.

3. Η πτώση των τιμών ενέργειας τα προηγούμενα έτη ενίσχυσε έμμεσα τους οικογενειακούς προϋπολογισμούς καθώς συνετέλεσε στην μείωση των δαπανών των νοικοκυριών για πετρέλαιο θέρμανσης και κίνησης. Λεδομένου ότι τα χρόνια της κρίσης η μέση ροπή προς αποταμίευση ήταν αρνητική, οι πόροι που απελευθερώθηκαν από τη μείωση των δαπανών των νοικοκυριών για ενέργεια πιθανότατα διοχετεύθηκαν στην κατανάλωση. Ωστόσο το 2017, σύμφωνα με το ΔΝΤ και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, αναμένεται αύξηση της τιμής του πετρελαίου σε μέσο επίπεδο έως και 19% για πρώτη φορά μετά από 4 έτη. Η αύξηση αυτή αναμένεται να ασκήσει πιέσεις τους προϋπολογισμούς των νοικοκυριών και κατ' επέκταση στην ιδιωτική κατανάλωση.

4. Ο λόγος της αποταμίευσης προς το διαθέσιμο εισόδημα (μέση ροπή προς αποταμίευση) διαμορφώθηκε 11,2% κατά μέσο όρο ετησίως την περίοδο 2009-2015 ακολουθώντας μάλιστα έντονα καθοδική τάση, όπως υποδεικνύεται με μπλε γραμμή στο γράφημα 2. Περιορίζεται συνεπώς, η δυνατότητα των νοικοκυριών να μειώσουν περαιτέρω τις αποταμιεύσεις τους προκειμένου να διατηρήσουν το επίπεδο της ευημερίας τους μέσω διατήρησης του καταναλωτικού τους προτύπου.

5. Η δυνατότητα των νοικοκυριών να προβούν σε τραπεζικό δανεισμό για την ενίσχυση της καταναλωτικής δαπάνης, όπως συνέβαινε πριν την κρίση, κρίνεται πλέον περιορισμένη καθώς η δανειακή επιβάρυνση των νοικοκυριών ως προς το διαθέσιμο εισόδημα είναι ήδη υψηλή (2015: 118%). Παράλληλα ο αρνητικός ρυθμός εξέλιξης των καταναλωτικών δανείων συνεχίζει να επιδεινώνεται (Δεκ. 2015:-2,6%, Δεκ. 2016:-3,4%, Φεβ.2017:-3,7%). Σημειώνεται ότι, όσο διατηρείται η αβεβαιότητα στην οικονομία τόσο δυσχεραίνουν οι συνθήκες ρευστότητας.

Τρίτον, η επιδείνωση του δείκτη οικονομικού κλίματος στο πρώτο τρίμηνο του 2017. Συγκεκριμένα, ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 93,8 μονάδες, έναντι 94,1 στο τέταρτο τρίμηνο του 2016. Οι επιχειρηματικές προσδοκίες στο λιανικό εμπόριο και τις υπηρεσίες κινήθηκαν πτωτικά, ενώ εξαίρεση αποτελεί η βελτίωση του δείκτη προσδοκιών στη βιομηχανία. Ωστόσο, η μεγαλύτερη υποχώρηση παρατηρήθηκε στον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης που κατέρρευσε κατά 6,9 μονάδες στο πρώτο τρίμηνο του 2017, ενώ ειδικότερα τον Μάρτιο του 2017 ο δείκτης διαμορφώθηκε σε χαμηλό επίπεδο 3,5 ετών. Επισημαίνεται ότι την περίοδο της κρίσης (2009-2016) παρατηρείται έντονη θετική συσχέτιση μεταξύ του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης και της μεταβολής της ιδιωτικής κατανάλωσης.



Το φλερτ της Wall με την Ουάσιγκτον

Ανάκληση του Obamacare. Μεταρρύθμιση του φορολογικού συστήματος. Μεγάλες δαπάνες στις υποδομές. Καθεμία από τις προεκλογικές υποσχέσεις του Ντόναλντ Τραμπ φαίνεται να απομακρύνεται όλο και περισσότερο από την πραγματικότητα. Τουλάχιστον, δεν δίνεται η εντύπωση πως οι υποσχέσεις αυτές θα υλοποιηθούν σύντομα. Πώς εξηγείται, λοιπόν, αυτή η υπερβολική αισιοδοξία που έχουν ορισμένοι διευθύνοντες σύμβουλοι και επενδυτές για την οικονομία του Ντόναλντ Τραμπ; Η απάντηση συμπυκνώνεται σε μια λέξη: κανόνες. Ή καλύτερα η υπόσχεση πως θα απαλλαγούν από αυτούς. Υπάρχει, όμως, μια άλλη παράμετρος πίσω από αυτόν τον ενθουσιασμό των αγορών και των μεγάλων αφεντικών που έχει υποτιμηθεί αν και οφθαλμοφανής. Οι άνθρωποι που περιστοιχίζουν τον Ντόναλντ Τραμπ μπορούν να ασκήσουν μεγάλη επιρροή στον τρόπο λειτουργίας των επιχειρήσεων. Και σε πολλές περιπτώσεις έχουν τη δυνατότητα να επέμβουν μονομερώς, δίχως την έγκριση του Κογκρέσου. Η προεδρία του Ντόναλντ Τραμπ –του πλουσιότερου ανθρώπου που έχει κατοικήσει ποτέ στον Λευκό Οίκο– έχει καλλιεργήσει ένα νέο δόγμα, που παντρεύει την επιχειρηματικότητα και την πολιτική με έναν τρόπο που δεν έχει επαναληφθεί ποτέ. Συν τους άλλους, οι επιλογές του κ. Τραμπ για να στελεχώσει την κυβέρνησή του είναι άτομα που διοίκησαν σε υψηλές θέσεις του επιχειρηματικού κόσμου, γεγονός που σημαίνει πως μεταφέρουν αποκλειστικά τη φιλοσοφία του κέρδους και της οικονομικής ανάπτυξης στην πολιτική ζωή της χώρας. Αν και δεν έχει συζητηθεί επαρκώς, η αριστοκρατία που έχει φέρει μαζί του ο κ. Τραμπ στην Ουάσιγκτον έχει μεγαλύτερη σημασία από την υποσχόμενη κατάργηση κανόνων. Ενδεχομένως να εγείρονται σοβαρά ερωτήματα για την καταλληλότητα νυν κυβερνητικών στελεχών που υπήρξαν διευθύνοντες σύμβουλοι και τραπεζίτες, αλλά η προσοχή των αγορών είναι επικεντρωμένη σε θέματα που αφορούν αποκλειστικά την οικονομία και την αύξηση του ΑΕΠ. Ανεξαρτήτως του θέματος – εμπόριο, υποδομές ή φόροι– ο κ. Τραμπ μιλά την ίδια γλώσσα με τους διευθύνοντες συμβούλους των ΗΠΑ. «Θα καταστρέψουμε αυτούς τους απαίσιους κανόνες που μας επιβαρύνουν», δήλωσε ο κ. Τραμπ την Τρίτη στην Ουάσιγκτον, απευθυνόμενος σε ομάδα επικεφαλής μεγάλων ομίλων όπως η Citigroup, η Mastercard και η JetBlue. Υπάρχουν, από την άλλη πλευρά, μεγάλα αφεντικά που δεν συμφωνούν με την ατζέντα του κ. Τραμπ. Το γεγονός ότι ανά πάσα ώρα και στιγμή γράφει μηνύματα στο Twitter, ντροπιάζοντας όποιον διαφωνεί μαζί του, ωθεί επί του παρόντος αυτή τη μερίδα των διευθυνόντων συμβούλων να τηρήσουν χαμηλό προφίλ. Οι επικριτές των επιλογών του κ. Τραμπ ισχυρίζονται πως τίθεται ζήτημα σύγκρουσης συμφερόντων για αρκετά κυβερνητικά στελέχη, δεδομένης της σταδιοδρομίας τους στον επιχειρηματικό κόσμο. Στο επιτελείο του υπάρχουν πρώην τραπεζίτες της Goldman Sachs, όπως ο νυν υπουργός Οικονομικών, Στίβεν Μνούτσιν και ο πρώην διευθύνων σύμβουλος της Exxon Mobil, Ρεξ Τίλερσον, που σήμερα είναι υπουργός Εξωτερικών των ΗΠΑ. Πολλοί φοβούνται πως οι νομοθετικές μεταρρυθμίσεις που θα επιδιώξουν κυβερνητικά στελέχη στοχεύουν μόνον στον πλουτισμό των ιδίων και των φίλων τους. Αυτό μπορεί να αληθεύει, μπορεί και όχι. Είναι, ωστόσο, δύσκολο να αμφισβητηθεί πως ο Αμερικανός πρόεδρος περιστοιχίζεται από άτομα που έχουν πολύ συγκεκριμένη θεώρηση των πραγμάτων βάσει της σταδιοδρομίας τους. Εάν κάποιος έχει μεγαλώσει σε συγκεκριμένο περιβάλλον ή εάν έχει εργαστεί σε ένα ίδρυμα για παρατεταμένο χρονικό διάστημα, τότε συσχετίζεται με τις ανάλογες αξίες και τις απόψεις των ανθρώπων που τον περιστοιχίζουν.

Πηγή: ANDREW ROSS SORKIN / THE NEW YORK TIMES

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Διπλός στόχος και προοπτικές για ακόμη υψηλότερα επίπεδα...

Με την αγορά να κλείσει την Παρασκευή στο υψηλότερο σημείο από τα τέλη του 2015 και αυστηρώς από άποψης τεχνικής ανάλυσης, η διαγραμματική εικόνα συνεχίζει να βελτιώνεται, με το μεγάλο στοίχημα να είναι η παραμονή του ΓΔ υψηλότερα των 650 – 660 μονάδων και μετά την άνοδο της Παρασκευής, η παραμονή του FTSE 25 υψηλότερα των 1.790 - 1.800 μονάδων. Με βάση αυτές τις δύο παραμονές, ο ΓΔ μπορεί να κινηθεί προς νέα υψηλά, με τον επόμενο στόχο να είναι οι αντιστάσεις στις 710 – 720 μονάδες, η διάσπαση των οποίων θα μπορούσε να οδηγήσει την αγορά ακόμη υψηλότερα προς τις αντιστάσεις στις 800 – 810 μονάδες.

