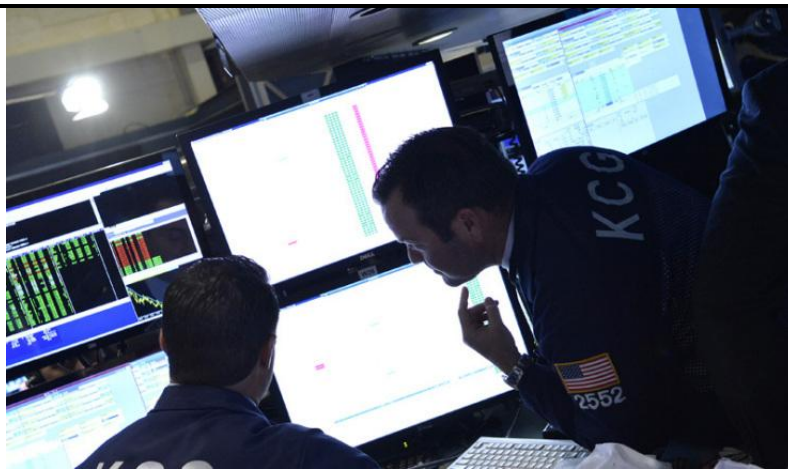


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Σημαντική αποκλιμάκωση εμφανίζουν οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων

Σημαντική αποκλιμάκωση εμφανίζουν οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων (που ακολουθούν ευθέως αντίστροφη πορεία ως προς την τιμή) και ιδίως του πενταετούς.

Η ανόδος των τιμών στην αγορά ομολόγων είχε ξεκινήσει μετά τη μείωση του επιτοκίου αναχρηματοδότησης κατά 10 μονάδες βάσης, στο ιστορικό χαμηλό του 0,15% από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα την περασμένη Πέμπτη.

Σήμερα, μια ημέρα μετά τον ανασχηματισμό της κυβέρνησης, στο δεκαετές λήξης 2024 η απόδοση διαμορφώνεται στο 5,5% από 6,31%.

Το περιθώριο (spread) μεταξύ των ελληνικών 10ετών και γερμανικών ομολόγων υποχώρησε στις 417 από 494 μονάδες βάσης.

Στο νέο 5ετές ομόλογο λήξης 2019 η απόδοση διαμορφώνεται στο 4% από 4,95% την ημέρα έκδοσης του.



### Μεγάλη μείωση επιτοκίου για την άντληση 1,6 δισ. ευρώ, από 6μηνα ΕΓΔ

Σημαντική αποκλιμάκωση, 55 μονάδων βάσης, κατέγραψε το κόστος δανεισμού της χώρας μέσω εξάμηνων εντόκων γραμματίων, κατά τη σημερινή δημοπρασία που διενήργησε ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ). Συγκεκριμένα, αντλήθηκε συνολικό ποσό ύψους 1,625 δισ. ευρώ μέσω δημοπρασίας εντόκων γραμματίων διάρκειας 26 εβδομάδων, αρχικού ύψους 1,250 δισ. ευρώ. Έγιναν δεκτές προσφορές μέχρι του ύψους του δημοπρατηθέντος ποσού, καθώς και μη ανταγωνιστικές προσφορές ύψους 375 εκατ. ευρώ, ενώ η απόδοση διαμορφώθηκε στο 2,15% έναντι 2,70% κατά την αντίστοιχη προηγούμενη δημοπρασία στις 6 Μαΐου 2014. Υποβλήθηκαν συνολικές προσφορές ύψους 3,369 δισ. ευρώ, που υπερκάλυψαν το ζητούμενο ποσό κατά 2,70 φορές.



### **NGBI 500: Επιστροφή σε αρνητικό έδαφος τον Μάιο**

Επιστροφή στο πεδίο των αρνητικών επιδόσεων εμφάνισε τον Μάιο ο Δείκτης Northern Greece Business Index 500 (NGBI 500), ο οποίος, ως γνωστό, καταγράφει σε μηνιαία βάση την πορεία 500 βορειοελλαδικών επιχειρήσεων. Σύμφωνα με τους εκπροσώπους της εταιρείας δημοσκοπήσεων -ερευνών Interview " που επεξεργάζεται στον Δείκτη, η επίδοση αυτή του Μαΐου «είναι πολύ πιθανό να επηρεάστηκε από τις πρόσφατες εκλογές και το κλίμα, που επικράτησε το δεύτερο δεκαπενθήμερο του περασμένου μήνα». Έτσι, παρόλο που τον Απρίλιο ο δείκτης NGBI 500 βρέθηκε σε θετικό έδαφος, στο +1, τον περασμένο μήνα διαμορφώθηκε στο -9, έναντι -3 τον Μάρτιο και -15 τον Μάιο του 2013.

Οι αναλυτές του Δείκτη εκτιμούν πως στο θετικό πρόσημο που κατέγραψε ο Δείκτης τον Απρίλιο «βοήθησε το Πάσχα, στη διάρκεια του οποίου τονώθηκε η αγορά, ειδικότερα των εμπορικών επιχειρήσεων και των παροχών υπηρεσιών».

Πάντως, οι ίδιοι θεωρούν σημαντικό το γεγονός πως ακόμα και τον περασμένο μήνα παρατηρείται σταθερότητα στην αγορά εργασίας, με αυξημένη την τάση για διατήρηση του απασχολούμενου προσωπικού των επιχειρήσεων και με νέο ιστορικό χαμηλό στην πρόθεση απολύσεων».

Ειδικότερα, τον προηγούμενο μήνα οι επιχειρήσεις έκριναν σε ποσοστό 24% ότι η κατάσταση τους είναι «καλή», έναντι αντίστοιχου ποσοστού 22% τον Απρίλιο 2014. Την ίδια στιγμή στο 40% διαμορφώθηκε το ποσοστό όσων δήλωσαν ότι η κατάστασή τους είναι «ικανοποιητική», ενώ αυξήθηκε ελαφρά, στο 36%, από 35% τον Απρίλιο αυτών που είπαν ότι είναι «κακή».

Για το επόμενο εξάμηνο, παραμένουν στο 20% οι επιχειρήσεις, που εκτιμούν ότι θα είναι καλύτερη η κατάστασή τους. Στασιμότητα προβλέπει το 44% (51% τον Απρίλιο) και επιδείνωση το 26%, έναντι 29%.

Στο πεδίο της απασχόλησης, μικρή μείωση σημείωσε τον Μάιο το ποσοστό των βορειοελλαδικών επιχειρηματιών που προτίθενται να προχωρήσουν σε προσλήψεις και έτσι αυτό διαμορφώθηκε στο 6%, από 8% τον Απρίλιο.

Πάντως, η πρόθεση απολύσεων προσεγγίζει νέο ιστορικό χαμηλό, δηλαδή 6%, έναντι 8% τον Απρίλιο, ενώ η «μερίδα του λέοντος» των βορειοελλαδικών επιχειρήσεων και συγκεκριμένα το 88%, έναντι 84% τον προηγούμενο μήνα, επιλέγει να διατηρήσει αμετάβλητο τον αριθμό του προσωπικού του.

Στο ερώτημα σχετικά με τον τζίρο, οι απαντήσεις τον φετινό Μάιο καταδεικνύουν μείωση του αριθμού των επιχειρήσεων που (κατά δήλωσή τους) παρουσίασε ανοδική πορεία (14%, έναντι 31% τον Απρίλιο). Συρρίκνωση πωλήσεων δήλωσε το 40% (37% τον Απρίλιο) των επιχειρήσεων, ενώ στασιμότητα ανέφερε το 46%, έναντι 32% τον προηγούμενο μήνα.



### **ΕΛΣΤΑΤ: Στο -2% ο αποπληθωρισμός τον Μάιο**

Επιταχύνθηκε τον Μάιο ο αρνητικός ρυθμός του πληθωρισμού, καθώς διαμορφώθηκε στο -2%, από -1,3% τον Απρίλιο, και έναντι μείωσης 0,4% τον Μάιο πέρυσι.

Σε ετήσια βάση, η ΕΛΣΤΑΤ κατέγραψε σημαντικές ανατιμήσεις στα τιμολόγια της ΔΕΗ (11,7%), στα φάρμακα- λόγω αύξησης της συμμετοχής των ασφαλισμένων (21,9%), στη βενζίνη (0,5%), στα αεροπορικά εισιτήρια (20%) και στα έξοδα ξενοδοχείου- παρά τον περιορισμό του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών (3,5%). Στον αντίποδα, σημαντικές μειώσεις τιμών υπήρξαν σε νωπά λαχανικά (13,3%), νωπά φρούτα (14,9%) και νωπές πατάτες (18,1%). Παράλληλα, λόγω του δεκαήμερου των εκπτώσεων, καταγράφηκαν μειωμένες τιμές σε ένδυση- υπόδηση (9,4%), είδη κλινοστρωμνής- λευκά είδη (6,4%) και οικιακές συσκευές (2,7%).

Σε μηνιαία βάση, καταγράφηκαν ανατιμήσεις σε νωπά φρούτα (1,9%), τυρί φέτα (2,3%), βενζίνη (0,3%), έξοδα ξενοδοχείου (7,7%) και αεροπορικά εισιτήρια (6,9%).



### Δάνεια 200 εκ. ευρώ από ΕΤΕπ για μικρομεσαίες

Με στόχο την ενίσχυση της ανάπτυξης και της απασχόλησης στην Ελλάδα, η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) αποφάσισε τη χορήγηση 200 εκατ. ευρώ σε δάνεια προς όφελος των μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

Σύμφωνα με την ΕΤΕπ, τους επόμενους μήνες θα ακολουθήσουν και νέες χρηματοδοτήσεις προς τη χώρα μας.

Αναλυτικότερα, πρόκειται για δύο δάνεια από τα οποία 150 εκατ. ευρώ χορηγούνται στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και 50 εκατ. ευρώ στην Alpha Bank και όπως ανακοίνωσε η ΕΤΕπ προορίζονται για τη χρηματοδότηση επενδυτικών προγραμμάτων μικρομεσαίων επιχειρήσεων στους τομείς της βιομηχανίας, του τουρισμού και των υπηρεσιών στην Ελλάδα.

Τα δύο αυτά δάνεια περιλαμβάνουν ένα σκέλος ειδικά για τη χορήγηση πιστώσεων στο πλαίσιο του προγράμματος «Θέσεις απασχόλησης για τους νέους», το οποίο θεσπίστηκε από την ΕΤΕπ τον Ιούλιο 2013 ως μέρος μιας ευρύτερης πρωτοβουλίας των κρατών μελών και της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την αντιμετώπιση της ανεργίας των νέων, σε συνέχεια σχετικής απόφασης του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου του Ιουνίου 2013. Το εξειδικευμένο αυτό προϊόν προορίζεται για τις χώρες στις οποίες οι συνθήκες της αγοράς εργασίας είναι δύσκολες για τους νέους.

Σύμφωνα με την ΕΤΕπ, για να μπορούν να ενταχθούν και στο σκέλος «Θέσεις απασχόλησης για τους νέους», οι ΜΜΕ πρέπει να πληρούν ένα από τα ακόλουθα κριτήρια επιλεξιμότητας όσον αφορά την απασχόληση νέων:

- να έχουν προσθέσει στο προσωπικό τους τουλάχιστον έναν νέο κατά το τελευταίο εξάμηνο (ή προτίθενται να προσθέσουν έναν νέο μέσα στο επόμενο εξάμηνο) υπολογιζόμενο από την ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης με τη συμμετέχουσα στο πρόγραμμα τράπεζα.
- να προσφέρουν επαγγελματική κατάρτιση σε νέους ή προγράμματα πρακτικής άσκησης για νέους.
- να συνεργάζονται με ίδρυμα επαγγελματικής κατάρτισης, τεχνικό εκπαιδευτικό ίδρυμα ή πανεπιστήμιο για την απασχόληση νέων (π.χ. στο πλαίσιο προγραμμάτων θερινής πρακτικής άσκησης).

Η ΕΤΕπ παρέχει τις εν λόγω πιστωτικές γραμμές στο πλαίσιο του Ελληνικού Ταμείου Εγγυοδοσίας της ΕΤΕπ για τις Μικρές και Μεσαίες Επιχειρήσεις, που δημιουργήθηκε το 2012 με σκοπό την κάλυψη των χρηματοδοτικών αναγκών των ΜΜΕ στην Ελλάδα. Μέσω των τριών πρώτων δανείων που υπέγραψε η ΕΤΕπ με ελληνικές τράπεζες στο πλαίσιο αυτής της χρηματοδοτικής διευκόλυνσης έχουν ήδη στηριχθεί περισσότερες από 250 ΜΜΕ ανά την Ελλάδα, και αναμένεται ότι τους επόμενους μήνες θα ακολουθήσουν νέες χρηματοδοτήσεις. Με τα σημερινά δάνεια προς την Εθνική Τράπεζα και την Alpha Bank, το συνολικό ύψος των δανείων που έχει υπογράψει η ΕΤΕπ στο πλαίσιο του Ταμείου Εγγυοδοσίας για τις ελληνικές μικρομεσαίες επιχειρήσεις ανέρχεται σε 500 εκατ. ευρώ.

---





### Η πρόκληση του σινορωσικού οίκου αξιολόγησης

Η συμφωνία Μόσχας και Πεκίνου για τη δημιουργία ενός σινορωσικού οίκου πιστοληπτικής αξιολόγησης αντιμετωπίζεται με σκεπτικισμό από τους περισσότερους δυτικούς οικονομολόγους. Με τις εκτιμήσεις κοινών επενδυτικών προγραμμάτων θα αρχίσει το έργο του ο κοινός οίκος αξιολόγησης, δήλωσε ο ρώσος υπουργός Οικονομικών Άντον Σιλουάνοφ, στη διάρκεια του πρόσφατου ταξιδιού του στην Κίνα, δίνοντας το περίγραμμα του σινορωσικού εγχειρήματος. «Θέλουμε οι οίκοι αξιολόγησης να μην έχουν πολιτικό χαρακτήρα», τόνισε ο Σιλουάνοφ, υποστηρίζοντας ότι οι Standard & Poor's, Moody's και Fitch λαμβάνουν κατά τις αξιολογήσεις τους υπόψη τα συμφέροντα των εντολέων τους.

Ο νέος οίκος θα δημιουργηθεί με πρότυπο τους υφιστάμενους οίκους αξιολόγησης, διευκρίνισε ο ρώσος υπουργός, δίνοντας παράλληλα έμφαση στην ανάγκη αντικειμενικών εκτιμήσεων που δεν θα προκαλούν στρεβλώσεις στις αγορές.

«Δεν έχει κανένα νόημα η κοινή πρωτοβουλία Ρώσων και Κινέζων»

Η σινορωσική πρωτοβουλία αντιμετωπίζεται με σκεπτικισμό από τους περισσότερους οικονομολόγους. Πολλοί αμφισβητούν ευθέως τη διαφάνεια που υπόσχονται Ρώσοι και Κινέζοι. «Δεν έχει κανένα νόημα η κοινή πρωτοβουλία Ρώσων και Κινέζων», εκτιμά ο Ρούντολφ Χίκελ. Ο γερμανός καθηγητής Οικονομικών στο Πανεπιστήμιο της Βρέμης διακρίνει στο εν λόγω εγχείρημα μια προσπάθεια αντίδρασης της Μόσχας και του Πεκίνου στη σύσφιξη της οικονομικής συνεργασίας ΕΕ και ΗΠΑ που κορυφώνεται με τη σύσταση μιας κοινής ζώνης ελεύθερου εμπορίου. Και όπως υπογραμμίζει: «Αυτό που είναι σημαντικότερο είναι μια συνολική ρύθμιση της λειτουργίας των οίκων αξιολόγησης που ήδη υπάρχουν. Έχει καθοριστική σημασία να απαγορευθεί στο μέλλον, αυτοί που αξιολογούνται να χρηματοδοτούν ταυτοχρόνα τους οίκους αξιολόγησης».

Υπό την έννοια αυτή, η σινορωσική πρωτοβουλία έχει περισσότερο συμβολική παρά οικονομική σημασία και «δεν θα πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψιν», εκτιμά ο καθηγητής Χίκελ, προσθέτοντας ότι υπάρχουν πολύ πιο σοβαρά πρότζεκτ που μπορούν να ενισχύσουν την εμπορική συνεργασία Μόσχας και Πεκίνου από τον κοινό οίκο αξιολόγησης. Το γεγονός ότι Κίνα και Ρωσία υπογραμμίζουν τη σημασία του κοινού οίκου πιστοληπτικής αξιολόγησης μπορεί να ερμηνευθεί και ως προσπάθεια συγκάλυψης των διαφωνιών που σημειώνονται σε άλλα οικονομικά πεδία, λέει ο γερμανός οικονομολόγος που, σημειωτέον, ανήκει στους σκληρούς επικριτές των μεγάλων δυτικών οίκων αξιολόγησης.

Και ρωσικές επιφυλάξεις

Ο Ρούντολφ Χίκελ υπενθυμίζει ότι οι οίκοι αξιολόγησης επιβιώνουν χάρη στην εμπιστοσύνη των επενδυτών και ακριβώς στο σημείο αυτό αντιμετωπίζουν προβλήματα οι δύο εταίροι. Άλλωστε, η Μόσχα βρίσκεται σήμερα στο επίκεντρο αρνητικών αξιολογήσεων από τους τρεις μεγάλους δυτικούς οίκους. Τα ρωσικά κρατικά ομόλογα έχουν δεχθεί κάκιστους βαθμούς. Επιφυλακτικοί έναντι του σινορωσικού εγχειρήματος δεν είναι μόνον οι δυτικοί οικονομολόγοι. Ο ρώσος οικονομολόγος και ειδικός σε χρηματοπιστωτικά θέματα, Ιγκόρ Νικολάγιεφ αντιμετωπίζει με σκεπτικισμό την πρωτοβουλία Μόσχας και Πεκίνου. «Θα περάσει πολύς καιρός μέχρι να αποκτήσει εμπιστοσύνη σε διεθνές επίπεδο ένας νέος οίκος αξιολόγησης», επισημαίνει ο Νικολάγιεφ, παραπέμποντας στις δυσκολίες που έχει να αντιμετωπίσει κάθε νέο εγχείρημα στο πεδίο αυτό. Προς το παρόν, πάντως, ο υπό σύσταση οίκος θα αξιολογεί τα κοινά επενδυτικά προγράμματα. Σε μια δεύτερη φάση θα ακολουθήσει η αξιολόγηση τρίτων. Ο καθηγητής Χίκελ εμφανίζεται πάντως πεπεισμένος ότι το πρότζεκτ δεν θα μακροημερεύσει.