

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Προειδοποίηση Στουρνάρα για κίνδυνο δημοσιονομικής εκτροπής Στο 2,9% το πλεόνασμα το 2019

Την εκτίμηση της Τράπεζας της Ελλάδος, σύμφωνα με την οποία το πρωτογενές πλεόνασμα για το 2019 θα διαμορφωθεί στο 2,9% αντί για 3,5% του ΑΕΠ που είναι ο στόχος, παρέθεσε ο Γιάννης Στουρνάρας, σε μία ξεκάθαρη προειδοποίηση για δημοσιονομικό εκτροχιασμό εξαιτίας της έντονης παροχολογίας και των μέχρι σήμερα εξελίξεων στο έτος.

Παράλληλα, σε ομιλία του στο «2nd InvestGR Forum 2019: Foreign Investments in Greece», ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος ανέλυσε τους παράγοντες που θα οδηγήσουν σε τόνωση της ανάπτυξης και στην κάλυψη του μεγάλου επενδυτικού κενού που εμφανίζει η Ελλάδα.

«Προκειμένου να εμπεδωθεί η εμπιστοσύνη των επενδυτών στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και να διασφαλιστεί η επίτευξη ταχύτερων ρυθμών ανάπτυξης, απαιτείται προώθηση και όχι αναστολή και κατάργηση των μεταρρυθμίσεων που έχει ανάγκη η χώρα», τόνισε ο κ. Στουρνάρας για να προσθέσει ότι κάτι τέτοιο θα καταστήσει την Ελλάδα ελκυστικό προορισμό για εγχώριες και ξένες άμεσες επενδύσεις και θα υποβοηθήσει τη μετάβαση της ελληνικής οικονομίας σε ένα νέο, εξωστρεφές πρότυπο, με υψηλούς και βιώσιμους ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης.

Σύμφωνα με τον διοικητή της ΤτΕ, το επενδυτικό κενό της χώρας είναι ελαφρώς χαμηλότερο από τα 100 δισ. ευρώ που εκτιμά ο ΣΕΒ, αλλά μπορεί να καλυφθεί σε εύλογο χρονικό διάστημα και με ρεαλιστικούς ρυθμούς επενδύσεων (5% ετησίως εξαιρουμένων των επενδύσεων σε ακίνητα), εφόσον οι επενδύσεις επικεντρωθούν στους πλέον παραγωγικούς και εξωστρεφείς τομείς της οικονομίας. Για το σκοπό αυτό, είναι επιτακτική ανάγκη στο προσεχές διάστημα να αυξηθούν οι δημόσιες επενδύσεις, οι οποίες περιορίστηκαν σημαντικά τα τελευταία χρόνια, καθώς έχουν πολλαπλασιαστικά οφέλη για την οικονομία, και να επιταχυνθούν οι ιδιωτικοποιήσεις καθώς αυτές ενθαρρύνουν την ανάληψη πρόσθετων ιδιωτικών επενδύσεων.

Το επιχειρηματικό περιβάλλον στην Ελλάδα δεν μπορεί να θεωρηθεί φιλικό προς τις επενδύσεις και αυτό οφείλεται κυρίως στους υψηλούς φορολογικούς συντελεστές στην εκτεταμένη γραφειοκρατία, στην ύπαρξη εμποδίων και προσκομιμάτων που αποδεδειγμένα παρεμποδίζουν την υλοποίηση επενδύσεων και, εν τέλει, επιδεινώνουν το επιχειρηματικό κλίμα, καθώς και στις καθυστερήσεις στην απονομή της δικαιοσύνης. Σε αυτό το πλαίσιο, υπογραμμίζει ο κ. Στουρνάρας, πρέπει να σημειωθεί ότι η ανταγωνιστικότητα εκτός των τιμών, η λεγόμενη «διαρθρωτική ανταγωνιστικότητα», δεν είναι μόνο χαμηλή σε σύγκριση με τους ευρωπαϊούς εταίρους, αλλά στην πραγματικότητα υποχώρησε τα τελευταία χρόνια, σύμφωνα με το δείκτη ευχέρειας του επιχειρείν της Παγκόσμιας Τράπεζας (2018), το δείκτη παγκόσμιας ανταγωνιστικότητας του Παγκόσμιου Οικονομικού Φόρουμ (2018), αλλά και με βάση την παγκόσμια κατάταξη ανταγωνιστικότητας για το 2019 του IMD World Competitiveness Center.

Επενδύσεις

Βάσει των εκτιμήσεων της Τράπεζας της Ελλάδος, για να φθάσει το καθαρό κεφαλαιακό απόθεμα την επόμενη δεκαετία στα επίπεδα του 2010, θα χρειαστεί μία αύξηση του ακαθάριστου σχηματισμού πάγιου κεφαλαίου σε σταθερές τιμές κατά περίπου 10% ετησίως μέχρι το 2029, εφόσον διατηρηθεί το υπάρχον μίγμα επενδύσεων. Αν εξαιρέσουμε τις επενδύσεις σε κατοικίες, τότε για να αποκατασταθεί το καθαρό κεφαλαιακό απόθεμα εκτός κατοικιών στα επίπεδα του 2010, θα χρειαστεί μία αύξηση του ακαθάριστου σχηματισμού πάγιου κεφαλαίου (πλην κατοικιών) κατά περίπου 5% ετησίως μέχρι το 2029. Εκτιμάται ότι ρυθμοί αύξησης των επενδύσεων της τάξης του 5% ετησίως για την επόμενη δεκαετία είναι μεν υψηλοί, αλλά εφικτοί για την ελληνική οικονομία με βάση την ιστορική εμπειρία, και εφ' όσον βεβαίως υιοθετηθεί η κατάλληλη πολιτική.

Συνεπώς, για να καλυφθεί το επενδυτικό κενό σε εύλογο χρονικό διάστημα και με πιο ρεαλιστικούς ρυθμούς αύξησης των επενδύσεων, οι επενδύσεις πρέπει στο εξής να επικεντρωθούν στις πιο παραγωγικές και εξωστρεφείς επιχειρηματικές δραστηριότητες, ώστε να αποφευχθούν τα λεγόμενα «φαινόμενα υστέρησης» (σύμφωνα με τα οποία η ύφεση που προηγήθηκε απαξιώνει το παραγωγικό δυναμικό της οικονομίας σε μόνιμη βάση). Σύμφωνα με στοιχεία του Οργανισμού Enterprise Greece, μπορεί να υπάρξει επιτάχυνση των επενδύσεων έως το 2023, καθώς περισσότερα από 80 μεγάλα έργα υποδομής βρίσκονται είτε υπό διαγωνισμό για την υποβολή προσφορών είτε σε φάση υλοποίησης έως το 2023, με συνολικό προϋπολογισμό άνω των 20 δισ. ευρώ.



Τράπεζα της Ελλάδος: Ανακάμπτουν οι τιμές των ακινήτων

Με επιταχυνόμενο ρυθμό ανακάμπτουν οι τιμές των οικιστικών ακινήτων. Οι τιμές των διαμερισμάτων στο πρώτο τρίμηνο του έτους κατέγραψαν αύξηση κατά 4%, έναντι αυξήσεως 1,4% που κατέγραψαν για το σύνολο του 2018. Τα στοιχεία που ανακοίνωσε η Τράπεζα της Ελλάδος και προέρχονται από πιστωτικά ιδρύματα, η αύξηση των τιμών το πρώτο τρίμηνο του 2019 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2018 ήταν 4% για τα "νέα" διαμερίσματα, δηλ. ηλικίας έως 5 ετών, και 3,9% για τα "παλαιά", δηλ. ηλικίας άνω των 5 ετών. Για το σύνολο του 2018, με βάση τα αναθεωρημένα στοιχεία, η αύξηση των τιμών σε σχέση με το 2017 ήταν 1,8% για τα "νέα" διαμερίσματα, έναντι μείωσης 0,8% το 2017, ενώ η αντίστοιχη αύξηση για τα "παλαιά" διαμερίσματα ήταν 1,4% το 2018, έναντι μείωσης 1,2% το 2017.

Τέλος, από την ανάλυση των στοιχείων κατά γεωγραφική περιοχή προκύπτει ότι οι τιμές των διαμερισμάτων το α' τρίμηνο του 2019 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2018 αυξήθηκαν κατά 5,8% στην Αθήνα, 3,9% στη Θεσσαλονίκη, 1,9% στις άλλες μεγάλες πόλεις και 2,6% στις λοιπές περιοχές της χώρας. Για το σύνολο του 2018, με βάση τα αναθεωρημένα στοιχεία, η μέση αύξηση των τιμών των διαμερισμάτων στις ίδιες περιοχές σε σχέση με το 2017 ήταν 2,5%, 1%, 0,7% και 0,9% αντίστοιχα.

Και για το σύνολο των αστικών περιοχών της χώρας, το α' τρίμηνο του 2019 οι τιμές των διαμερισμάτων αυξήθηκαν κατά 4,4% σε σύγκριση με το α' τρίμηνο του 2018, ενώ για το σύνολο του 2018, η μέση ετήσια αύξηση διαμορφώθηκε σε 1,6%, έναντι μείωσης κατά 1,1% το 2017.



Κυρ. Μητσοτάκης: Το Ελληνικό θα ξεμπλοκαριστεί την πρώτη εβδομάδα

Η επένδυση του Ελληνικού θα ξεμπλοκαριστεί την πρώτη κιόλας εβδομάδα της νέας διακυβέρνησης. Αυτό θα αναγγείλει απόψε ο Κυριάκος Μητσοτάκης στην ομιλία του στην Πάτρα δεσμευόμενος εντός των πρώτων επτά ημερών να υπογραφούν και οι δύο υπουργικές αποφάσεις που λείπουν για να ξεκινήσει το έργο.

Η δέσμευση αυτή του Προέδρου της ΝΔ θα είναι ένα παράδειγμα του άμεσου και αποφασιστικού τρόπου με τον οποίο θα λειτουργεί η κυβέρνησή του για την καταπολέμηση της γραφειοκρατίας και την απελευθέρωση των επενδύσεων.

Η ισχυρή ανάπτυξη, άλλωστε, και η δημιουργία νέων και καλά αμειβόμενων θέσεων εργασίας θα είναι το κύριο θέμα της αποψινής εκδήλωσης η οποία θα είναι η πρώτη από τις θεματικές ομιλίες που θα κάνει ο Κυριάκος Μητσοτάκης μέχρι τις 7 Ιουλίου, αντί κομματικών συγκεντρώσεων.

Και θα περιγράψει συγκεκριμένα, τα τέσσερα μέτρα που θα τεθούν αμέσως σε εφαρμογή για να επιτευχθεί ο στόχος της ισχυρής ανάπτυξης που έχει θέσει σε άμεση κυβερνητική προτεραιότητα η ΝΔ.

1. Άμεση μείωση των φόρων και θεσμοθέτηση πρόσθετων κινήτρων για την προσέλκυση επενδύσεων. Όπως θα πει ο Κυριάκος Μητσοτάκης αυτό θα είναι ένα από τα πρώτα ν/σ της κυβέρνησης της ΝΔ

Συνέχεια...

2. Άμεσο χτύπημα της γραφειοκρατίας με συγκεκριμένα εργαλεία, όπως:

* Η ηλεκτρονική υπογραφή που θα καθιερωθεί για πολίτες και επιχειρήσεις για να πάψουν να ταλαιπωρούνται από γραφείο σε γραφείο.

* Κλειστές προθεσμίες για τις αδειοδοτήσεις επενδύσεων που θα επιβλέπονται απ' το ίδιο το Πρωθυπουργικό Γραφείο.

* Δεσμευτικά γρήγορη εκδίκαση υποθέσεων που σχετίζονται με τις επενδύσεις σε ειδικά τμήματα δικαστηρίων.

3. Άμεση ενίσχυση της ρευστότητας μέσω της σταδιακής αποκατάστασης της εμπιστοσύνης στον τρόπο λειτουργίας του κράτους. Ο πρόεδρος της ΝΔ θα αναφερθεί στα πολύ θετικά μηνύματα που ήδη εκπέμπονται από τις διεθνείς αγορές ενόψει της πολιτικής αλλαγής, και θα τονίσει ότι η σταδιακή αποκατάσταση της αξιοπιστίας της χώρας μας όχι μόνο θα βοηθήσει στην περαιτέρω μείωση των επιτοκίων δανεισμού των ελληνικών ομολόγων, αλλά και στη συνεπακόλουθη μείωση του κόστους δανεισμού των ελληνικών επιχειρήσεων. Θα αναφερθεί επίσης και στο σχέδιό του για την αντιμετώπιση των «κόκκινων δανείων» και την αποπληρωμή των οφειλών του Δημοσίου στους ιδιώτες, αλλά και την πλήρη αξιοποίηση του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων.

4. Τέλος, ο πρόεδρος της ΝΔ θα μιλήσει για το μεγάλο στοίχημα της αλλαγής της νοοτροπίας που χαρακτηρίζει το κράτος απέναντι στις επενδύσεις, τονίζοντας ότι δεν θα γίνονται στο εξής δεκτές πλέον οι ιδεοληψίες του παρελθόντος. Όπως θα πει χαρακτηριστικά, δεν μπορεί να γίνεται δεκτό τον 21ο αιώνα να “ανακαλύπτεται” ξαφνικά ένα δάσος μέσα σε μία έκταση του Ελληνικού που για 60 χρόνια ήταν αεροδρόμιο, καθυστερώντας μία επένδυση αιχμής. Ούτε βεβαίως, να κηρύσσεται αρχαιολογικός χώρος ολόκληρος ο Πειραιάς, όταν είναι έτοιμος να γίνει ένα από τα μεγαλύτερα λιμάνια του κόσμου.



Ο επόμενο κύκλος μείωσης των επιτοκίων

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Bloomberg, πού θα πρέπει να ποντάρουν οι επενδυτές τώρα που όπως φαίνεται οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες προσανατολίζονται σε νέες μειώσεις επιτοκίων; Στο ελβετικό φράγκο, εάν κρίνει κανείς από την εμπειρία του παρελθόντος.

Όπως αναφέρει το Bloomberg, σύμφωνα με ανάλυση της JPMorgan Chase, το φράγκο ήταν το νόμισμα με την καλύτερη επίδοση κατά τους τέσσερις τελευταίους κύκλους μείωσης επιτοκίων. Μάλιστα το ελβετικό νόμισμα ήδη επιδίδεται σε ράλι, την ώρα που οι αποδόσεις των αμερικανικών κρατικών ομολόγων κάνουν βουτιά, γεγονός που σημαίνει ότι η ιστορία επαναλαμβάνεται.

«Μία ύφεση της παγκόσμιας οικονομίας και αποστροφή από το ρίσκο στις αγορές θα μπορούσαν να οδηγήσουν το ελβετικό φράγκο σε απότομα και επιταχυνόμενα κέρδη» γράφει χαρακτηριστικά στην ανάλυση ο Πολ Μεγκέσι, στρατηγικός αναλυτής νομισμάτων στη JPMorgan.

Υπολογίζει ότι το νόμισμα θα ανατιμηθεί στα 0,95 φράγκα ανά δολάριο, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για 0,98 ανά δολάριο, επικαλούμενος τις προσδοκίες για χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής από τη FED. Η αγορά φαίνεται να περιμένει μείωση κατά 78 μονάδες βάσης μέσα στους επόμενους 12 μήνες, όπως προκύπτει από τις κινήσεις των προθεσμιακών συμβολαίων.

Τον τελευταίο μήνα το ελβετικό φράγκο έχει ανατιμηθεί περισσότερο από 2% έναντι του δολαρίου, με τα κέρδη του να υπερβαίνουν εκείνα των νομισμάτων του συνόλου των χωρών του G10.

Το στοιχείο που καθιστά το νόμισμα ισχυρό καταφύγιο είναι το πλεόνασμα τρεχουσών συναλλαγών της Ελβετίας, που ανέρχεται στο 10% του ΑΕΠ και είναι τρεις φορές υψηλότερο από εκείνο της Ιαπωνίας. Το ιαπωνικό γιεν είναι ο μεγάλος ανταγωνιστής του φράγκου, όταν οι επενδυτές αναζητούν καταφύγιο, αλλά η ελκυστικότητα του ελβετικού νομίσματος είναι πιο έντονη σύμφωνα με την JPMorgan Chase.

Πηγή: Bloomberg



10 χρόνια «χρεόφρενο» στη Γερμανία

Πριν από μια δεκαετία θεσπίστηκε στο γερμανικό Σύνταγμα ένα όριο στον νέο δανεισμό του γερμανικού δημοσίου. Στόχος ήταν η αποφυγή υπερβολικών ελλειμμάτων. Ωφελήθηκε τελικά η Γερμανία από το «χρεόφρενο» ή μήπως όχι;

Βρισκόμαστε σε ένα σπινάλι υπερχρέωσης, προειδοποιούσε το 2009 με τον πλέον δραστικό τρόπο ο τότε υπουργός Οικονομικών Πέερ Στάινμπρικ. Λίγους μήνες αργότερα, στις 12 Ιουνίου, θεσπιζόταν όριο για τον διαρθρωτικό νέο δανεισμό του γερμανικού δημοσίου. Δέκα χρόνια μετά, το εργαλείο που καλούνταν τότε με ένα νέο δημοσιονομικό κανόνα να θέσει τέλος σε ενδεχόμενα υπερβολικά ελλείμματα, θεωρείται αμφιλεγόμενο. Ακόμα και από τους εμπνευστές του.

Το ζητούμενο τότε δεν ήταν ένας ισοσκελισμένος προϋπολογισμός αλλά ένα όριο, το ανώτερο, 0,35% για τον δανεισμό, λέει ο Κρίστιαν Κάστροπ διευθυντής Ευρωπαϊκών Ζητημάτων στο Ίδρυμα Μπέρτελσμαν και πριν από μια δεκαετία ένας από τους εμπνευστές του λεγόμενου χρεόφρενου στο ομοσπονδιακό υπουργείο Οικονομικών.

Ο γερμανός ειδικός δεν μπορεί να καταλάβει πως από το όριο του 0,35%, που αντιστοιχεί σε περίπου 12 δις ευρώ, οι αρμόδιοι έφθασαν σήμερα στο στόχο των μηδενικών ελλειμμάτων. Όπως λέει ο Κρίστιαν Κάστροπ, ο ισοσκελισμένος προϋπολογισμός δεν πιστοποιεί οπωσδήποτε μια καλή οικονομική πολιτική. Σωστή οικονομική πολιτική είναι να αξιοποιήσεις την ευχέρεια κινήσεων που σου διασφαλίζει το «χρεόφρενο».

Εμπόδιο σε δημόσιες επενδύσεις;

Υπέρ του «χρεόφρενου» τάσσεται ο αντιπρόεδρος της Κ.Ο. των Φιλελευθέρων Κρίστιαν Ντιρ. Από τότε που θεσπίστηκε ο δημοσιονομικός κανόνας στο σύνταγμα πριν από δέκα χρόνια η δημιουργία ελλειμμάτων δεν αποτελεί πια πρόβλημα για τη Γερμανία, λέει ο φιλελεύθερος πολιτικός. Η Γκεζίνε Λετς επικεφαλής της Κ.Ο. της Αριστεράς ωστόσο θεωρεί ότι το «χρεόφρενο» είναι νεοφιλελεύθερη ανοησία που στερεί τη Γερμανία από τις απαραίτητες δημόσιες επενδύσεις.

Η αριστερή πολιτική επικαλείται τον διευθυντή του Ινστιτούτου της Γερμανικής Οικονομίας ΙW Μίχαελ Χίτερ, ο οποίος εκτιμά ότι τα γεμάτα δημόσια ταμεία δεν οφείλονται στο «χρεόφρενο», αλλά στην αύξηση του εισοδήματος και την μείωση της ανεργίας. Ταυτόχρονα ο επικεφαλής του οικονομικού ινστιτούτου προειδοποιεί ότι το εργαλείο αυτό περιορίζει τις επενδύσεις και προτείνει τη δημιουργία ενός ειδικού προϋπολογισμού για δημόσιες επενδύσεις.

Από την επόμενη χρονιά τα ομόσπονδα κρατίδια δεσμεύονται σε μηδενικά ελλείμματα με εξαίρεση φυσικές καταστροφές και έκτακτες συνθήκες. Αρκετοί πολιτικοί, ανάμεσα στους οποίους η υπουργός Οικονομίας του Ζάαρλαντ Άνκε Ρέλινγκερ ανησυχούν. Πρόσφατα δήλωσε ότι δεν περίπτωση που εξασθενήσουν οι ρυθμοί ανάπτυξης οι κυβερνήσεις των κρατιδίων δεν θα έχουν πλέον, λόγω του «χρεόφρενου», την απαραίτητη ευχέρεια κινήσεων για να προχωρήσουν σε σημαντικές δημόσιες επενδύσεις. Δεν είμαι βέβαιη ότι το «χρεόφρενο», όπως το οραματιστήκαμε πριν δέκα χρόνια θα διασφαλίσει την ευχέρεια χειρισμών που θα απαιτηθούν τη δεδομένη χρονική στιγμή, υπογραμμίζει η τοπική υπουργός από τους Σοσιαλδημοκράτες.

Πηγή: Deutsche Welle

Οι αποδόσεις ανά μήνα το 2019 και το 2018 (μέχρι τον Μάιο – Ιούνιο)

Μήνας	2019	2018
Ιανουάριος	+3,48%	+9,53%
Φεβρουάριος	+11,48%	-4,91%
Μάρτιος	+1,96%	-6,60%
Απρίλιος	+7,19%	+9,96%
Μάιος	+7,37%	-11,93%
Ιούνιος	+1,77% (μέχρι 11/06)	+0,23%