

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Moody's: Η ελληνική οικονομία θα έχει υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης το 2017 - 2018

Η ελληνική οικονομία θα σημειώσει ρυθμούς ανάπτυξης υψηλότερους από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης φέτος και το 2018, εκτιμά ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's σε έκθεσή του, με τίτλο: «Προοπτικές για το αξιόχρεο των χωρών της Ευρωζώνης: Σταθερές προοπτικές εν μέσω υποτονικής ανάπτυξης και αυξανόμενου πολιτικού κινδύνου».

Ο Moody's αναμένει ότι η Ευρωζώνη ως σύνολο θα αναπτυχθεί με ρυθμό 1,3% το 2017 και το 2018, αλλά με διαφορές στους ρυθμούς ανάπτυξης των χωρών της. «Ορισμένες μικρότερες χώρες - όπως η Ιρλανδία, το Λουξεμβούργο, η Μάλτα και η Σλοβακία - είναι πιθανόν να σημειώσουν ισχυρότερη ανάπτυξη, πάνω από 3% και τα δύο έτη. Άλλες, όπως η Ελλάδα, η Ισπανία και η Σλοβενία θα αναπτυχθούν με χαμηλότερο ρυθμό, αλλά υψηλότερο από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης. Οι μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρωζώνης - Γερμανία, Γαλλία και Ιταλία - θα συνεχίσουν να αναπτύσσονται με ρυθμούς αρκετά κάτω από το 2% και τα δύο έτη», σημειώνει η έκθεση.

«Οι προοπτικές μας για το αξιόχρεο των χωρών της Ευρωζώνης το 2017 είναι σταθερές συνολικά», δήλωσε η Σάρα Κάρλσον, ανώτερη αντιπρόεδρος του Moody's και εκ των συγγραφέων της έκθεσης, προσθέτοντας: «Η δυναμική της οικονομικής ανάπτυξης στην Ευρωζώνη το 2017-18 θα είναι σε γενικές γραμμές ουδέτερη αναφορικά με το αξιόχρεο και οι δείκτες του χρέους έχουν σταματήσει να επιδεινώνονται για τις περισσότερες, αλλά όχι όλες, τις χώρες της Ευρωζώνης. Ωστόσο, η αύξηση του πολιτικού κινδύνου και του κινδύνου για τις πολιτικές σε ορισμένες χώρες της Ευρωζώνης θα μπορούσε να υπονομεύσει τις συνεχιζόμενες μεταρρυθμιστικές προσπάθειες».

Για πολλές, αν όχι για τις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης, ο κρατικός ισολογισμός παραμένει σημαντικά πιο αδύναμος από ότι ήταν πριν από την κρίση, σημειώνει ο Moody's. Ένα ευρύ φάσμα πολιτικών κομμάτων έχει εμφανισθεί σε πολλές χώρες της Ευρωζώνης, τόσο στα δεξιά όσο και στα αριστερά του πολιτικού φάσματος, αμφισβητώντας τη συναίνεση στην κατεστημένη πολιτική. «Η βασική υπόθεση του Moody's είναι ότι λίγα από αυτά τα κόμματα κατά της συναίνεσης είναι πιθανόν να σχηματίσουν κυβερνήσεις, αλλά τα περισσότερα έχουν τις προοπτικές να επηρεάσουν σημαντικά την πολιτική συζήτηση, αυξάνοντας το πολιτικό κόστος για την υποστήριξη μη δημοφιλών οικονομικών ή δημοσιονομικών μεταρρυθμίσεων από τα κεντρώα κόμματα». Οι εκλογικοί κύκλοι το 2017 στη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ολλανδία και ίσως την Ιταλία θα δείξουν την έκταση της στήριξης σε αυτά τα αναδυόμενα κόμματα και κινήσεις, σημειώνει η έκθεση του Moody's.



Νέα μείωση του EIA για τις ελληνικές τράπεζες κατά 4,2 δισ. ευρώ

Στην περαιτέρω μείωση του ανώτατου ορίου του μηχανισμού Έκτακτης Ενίσχυσης σε Ρευστότητα προς τις ελληνικές τράπεζες προχώρησε το διοικητικό συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Μετά από της Τράπεζας της Ελλάδος, η ΕΚΤ μείωσε το ανώτατο όριο του EIA κατά 4,2 δισ. ευρώ, στα 46,5 δισ. ευρώ. Σύμφωνα με την ΤτΕ, η μείωση αντανακλά τη βελτίωση της ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, στο πλαίσιο της υποχώρησης της αβεβαιότητας και της σταθεροποίησης των ροών καταθέσεων του ιδιωτικού τομέα.



Zsolt Darvas (Bruegel): Σε τέταρτο πρόγραμμα η Ελλάδα το 2018

Η αδυναμία της Ελλάδας να αποκτήσει πρόσβαση στις αγορές θα οδηγήσει σε τέταρτο πρόγραμμα το 2018, σύμφωνα με τον ανώτερο οικονομολόγο του Bruegel και υπεύθυνο για τις αναλύσεις που αφορούν στην Ελλάδα Zsolt Darvas.

«Η πιθανότητα να επιστρέψει η Ελλάδα στις αγορές το 2018 είναι σχεδόν μηδενική. Δύο πράγματα θα συμβούν τότε. Κάποιου είδους ελαφρά αναδιάρθρωση του χρέους, όχι όμως θεαματική, όπως ελπίζει η ελληνική Κυβέρνηση. Αυτό αναμένεται στο τελευταίο τρίμηνο του τρέχοντος προγράμματος και σίγουρα μετά τις γερμανικές εκλογές. Τότε θα είναι ξεκάθαρο προς όλους -συμπεριλαμβανομένων της Κομισιόν, του ESM και των Γερμανών- ότι η Ελλάδα δεν μπορεί να επιστρέψει στις αγορές και θα πρέπει να συζητήσουν τί θα πράξουν. Θα προτείνουν στην Ελλάδα ένα τέταρτο πρόγραμμα με κάποια χρηματοδότηση, όχι μεγάλη -θα χρειαστούν περίπου 20 δισ. ευρώ. Αυτό δεν θα είναι καλό για την Κυβέρνηση που θα βρίσκεται τότε στην εξουσία γιατί δεν θα μπορεί να επικαλεστεί ότι εκτέλεσε επιτυχώς το πρόγραμμα στήριξης», τόνισε.

Ο οικονομολόγος του think tank των Βρυξελλών υποστηρίζει ότι το ΔΝΤ δε θα προχωρήσει σε νέο χρηματοδοτικό πρόγραμμα με την Ελλάδα, ωστόσο θα συνεχίσει να παρακολουθεί την οικονομία της χώρας, παρεμβαίνοντας με τις εκθέσεις του, καθώς παραμένει πιστωτής της.

Ο Szolt Darvas μίλησε στον ΑΘΗΝΑ 984 και τον Γιάννη Παπαγεωργίου. Ολόκληρη η συνέντευξή του θα μεταδοθεί την Κυριακή 15/1, στις 12μ, στην εκπομπή «Αθήνα-Βρυξέλλες».



Simon Nixon (WSJ): Μην μοντάρεται ακόμη κατά της ευρωζώνης...

Σε άρθρο του ο γνωστός αρθρογράφος της Wall Street Journal, Simon Nixon, αναφέρεται στις μεγάλες προκλήσεις του 2017, τονίζοντας όμως παράλληλα ότι η ευρωζώνη εμφανίζεται εξαιρετικά ανθεκτική,

"Κανένας δεν φαίνεται να ενδιαφέρεται για τις καλές οικονομικές ειδήσεις από την Ευρώπη αυτές τις ημέρες", σημειώνει ο ίδιος, παρατηρώντας πως όλες οι συζητήσεις περιστρέφονται γύρω από το εάν θα επαναφέρουν την κρίση χρέους στην Ευρωζώνη.

Το άρθρο κάνει μνεία στο Brexit, στις εκλογές που είναι προγραμματισμένες στην Ολλανδία, στη Γαλλία, στη Γερμανία και ενδεχομένως στην Ιταλία.

Πάντως, ο Simon Nixon επισημαίνει πως όπως απεδείχθη τι 2016, οι οικονομίες είναι ανθεκτικές απέναντι στα πολιτικά σοκ. Η ανάκαμψη είναι αργή, αλλά σταθερή στην Ευρωζώνη, ενώ η ανεργία υποχωρεί σε διάφορες χώρες. Βέβαια, η ανάκαμψη είναι αδύναμη, ενώ δεν λείπουν και περαιτέρω κίνδυνοι, από το προβληματικό τραπεζικό σύστημα στην Ιταλία, οι διαφωνίες για το πρόγραμμα διάσωσης της Ελλάδας, οι αυξανόμενες ανησυχίες για τη σταθερότητα στην Πορτογαλία έως το ίδιο το Brexit.

"Ο δρόμος μπροστά μας θα μπορούσε να έχει αναταραχές", αναφέρει το άρθρο, αλλά καταλήγει: Η Ευρωζώνη τα έχει "κουτσοκαταφέρει" μέχρι στιγμής, μέσα στα επτά χρόνια κρίσης. Το καλύτερο "στοίχημα" είναι πως θα το ξανακάνει το 2017.



Εμανουέλ Μακρόν: Το ευρώ μπορεί να μην υπάρχει σε 10 χρόνια

Το ευρώ μπορεί να μην υπάρχει σε 10 χρόνια, σε περίπτωση που Παρίσι και Βερολίνο δεν καταφέρουν να τονώσουν τη ζώνη του κοινού νομίσματος, δήλωσε ο Εμανουέλ Μακρόν, υποψήφιος για τη γαλλική προεδρία και υπουργός Οικονομίας επί προεδρίας Ολάντ.

Σύμφωνα με το Reuters, στη διάρκεια ομιλίας του στο Πανεπιστήμιο Χούμπολτ στο Βερολίνο, ο υποψήφιος πρόεδρος πρόσθεσε ότι το τρέχον σύστημα έχει ωφελήσει τη Γερμανία σε βάρος άλλων, ασθενέστερων μελών.

«Η αλήθεια είναι πως θα πρέπει συλλογικά να παραδεχθούμε ότι το ευρώ δεν είναι ολοκληρωμένο και δεν μπορεί να κρατήσει χωρίς μεγάλες μεταρρυθμίσεις», ανέφερε ο Μακρόν στην ομιλία του.

«Δεν έχει προσφέρει στην Ευρώπη πλήρη διεθνή κυριαρχία έναντι του δολαρίου. Δεν έχει προσφέρει στην Ευρώπη μια φυσική σύγκλιση μεταξύ των διαφορετικών κρατών-μελών», υποστήριξε ο πολιτικός μιλώντας στα αγγλικά.

Η Γαλλία θα πρέπει να εφαρμόσει μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας και να αναβιώσει το εκπαιδευτικό της σύστημα για να αναζωπυρώσει την ανάπτυξη, ενώ η Γερμανία πρέπει να αποδεχθεί ότι αυτό που μπορεί να τονώσει την ανάπτυξη σε όλη την ευρωζώνη είναι οι περισσότερες επενδύσεις και όχι η λιτότητα, επεσήμανε ο υποψήφιος.

«Η δυσλειτουργία του ευρώ ωφελεί τη Γερμανία, πρέπει να πω», παρατήρησε ο Εμανουέλ Μακρόν και πρόσθεσε ότι η έλλειψη εμπιστοσύνης μεταξύ Παρισιού και Βερολίνου μπλοκάρει μεγάλες μεταρρυθμίσεις που θα ενίσχυαν την αλληλεγγύη μεταξύ των 19.

«Το ευρώ είναι ένα αδύναμο γερμανικό μάρκο», σχολίασε ο πολιτικός. «Το status quo είναι συνώνυμο με τη διάλυση του ευρώ σε μια περίοδο 10 ετών», εκτίμησε.

Ο Μακρόν πρότεινε τη δημιουργία ενός προϋπολογισμού της ευρωζώνης, με σκοπό τη χρηματοδότηση επενδύσεων που θα εστιάζουν στην ανάπτυξη και στην επέκταση της οικονομικής βοήθειας στα κράτη-μέλη που αντιμετωπίζουν δυσκολίες.



Αύσκολες εποχές για οικονομικές προβλέψεις

Η πρόβλεψη μελλοντικών εξελίξεων είναι ένα πολύπλοκο πεδίο, αλλά απαραίτητο κυρίως στην οικονομία και την άσκηση πολιτικής. Τα λάθη όμως είναι μέσα στο πρόγραμμα, γιατί το ίδιο το μέλλον δεν μπορεί ποτέ να προβλεφθεί. Τι φέρνει το μέλλον; Είτε πρόκειται για καιρικές συνθήκες, για τιμές στα χρηματιστήρια ή για προοπτικές ανάπτυξης, η ματιά στα μελλούμενα δεν αφορά μόνο σε ανθρώπινα πεπρωμένα, αλλά πολύ συχνά και σε χρήματα. Οικονομολόγοι, επιχειρηματίες, τράπεζες ή απλά πολιτικοί θα ήθελαν πολύ να γνωρίζουν πως θα εξελιχθεί η οικονομία για να μπορούν να ρυθμίζουν ανάλογα τις κινήσεις τους.

Απρόβλεπτα συμβάντα

Ωστόσο, το να κάνει κάποιος προβλέψεις ιδιαίτερα για το μέλλον είναι πολύπλοκη διαδικασία. «Επιχειρηματίες και μάντζερ πρέπει να παίρνουν καθημερινά αποφάσεις για το μέλλον, στηρίζονται στις προγνώσεις και τις χρειάζονται» υποστηρίζει ο Γεργκ Κρέμερ, επικεφαλής οικονομολόγος της Commerzbank. Διαθέσιμα στοιχεία υπάρχουν, όπως και ικανή εμπειρία, παρόλα αυτά όσοι κάνουν προβλέψεις, μπορεί και να αποτύχουν. «Υπάρχουν πολλοί λόγοι για αυτά τα λάθη» σημειώνει. «Υπάρχουν προγνωστικά που βασίζονται σε υποθέσεις, όπως πχ. στη τιμή του πετρελαίου ή στην ισοτιμία ευρώ-δολαρίου, που αποδεικνύονται τελικά ως λανθασμένα. Συμβαίνουν επίσης πολιτικές κρίσεις που τινάζουν στον αέρα τα προγνωστικά» επισημαίνει ο Κράμερ. «Όπως όλα τα προγνωστικά έτσι και η ματιά στα οικονομικά μελλούμενα μπορεί να είναι λανθασμένη, αλλά βοηθάει στη μείωση της ανασφάλειας».

Ενδεικτικό είναι το παράδειγμα με τις προβλέψεις για την οικονομική ανάπτυξη στη Γερμανία το 2017. Η γερμανική κυβέρνηση περιμένει ποσοστό αύξησης του 1,4%, οι λεγόμενοι σοφοί της γερμανικής οικονομίας 1,3%, το Ινστιτούτο Παγκόσμιας Οικονομίας του Αμβούργου 1,1%, το γερμανικό Ινστιτούτο Οικονομικών Ερευνών 1,2% και το Ινστιτούτο IFO του Μονάχου 1,5%. Δεν μπορούν να έχουν όλοι δίκαιο.

Ο παράγων χρόνος

Σημασία έχει ότι όσο πιο μικρό είναι το διάστημα, στο οποίο αφορά η πρόγνωση, τόσο περισσότερες πιθανότητες είναι να πέσει μέσα. «Για να προβλέψουμε το ΑΕΠ του Δεκεμβρίου, πρέπει να αξιολογήσουμε όλο το τετράμηνο. Κατά μέσο όρο η πιθανότητα λάθους του IFO γι' αυτό το διάστημα είναι μικρότερη από 0,1%», υπογραμμίζει ο καθηγητής Τίμο Βολμερχόιζερ, ειδικός σε θέματα οικονομικής πρόγνωσης. «Όσο περισσότερο επεκτείνεται μέσα στο χρόνο η πρόβλεψη, τόσο πιο συχνά μπορούν να συμβούν απρόβλεπτα γεγονότα». Η περσινή χρονιά ήταν πλούσια σε τέτοια γεγονότα. Από το Brexit μέχρι την ήττα της Κλίντον στις προεδρικές εκλογές των ΗΠΑ. «Όταν βγήκαν τα πρώτα προγνωστικά, τέλος του 2015 για το 2017, δεν συμπεριλαμβάνονταν οι επιπτώσεις του Brexit και της εκλογής Τραμπ, διότι κανείς δεν περίμενε αυτήν την τροπή», σημειώνει ο Βολμερχόιζερ και προσθέτει ότι τα τελευταία προγνωστικά επαναξιολογήθηκαν στη βάση των νέων δεδομένων.

Οι χρήστες προγνωστικών στην οικονομία γνωρίζουν αυτές τις αδυναμίες. «Ότι γίνονται λάθη είναι σε όλους γνωστό και δεν αποτελεί πρόβλημα» προσθέτει. «Θα υπάρχουν πάντα μελλοντικά γεγονότα που θα μας αιφνιδιάζουν με τον ένα ή τον άλλο τρόπο». Την ίδια άποψη συμμερίζεται και ο Κρέμερ. «Στόχος παραμένει πάντα η πιο σωστή πρόγνωση του μέλλοντος, αλλά ένας επαγγελματίας χρήστης ξέρει την πιθανότητα του αναπόφευκτου λάθους». Αλλά και τα διορθωμένα προγνωστικά έχουν μεγάλη αξία υπό την έννοια ότι τελικά έρχονται τα πράγματα καλύτερα ή χειρότερα από όσο αναμενόταν. «Οι αλλαγές και τα λάθη κρύβουν ένα σωρό πληροφορίες».

Deutsche Welle

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

There's a massive divergence growing between the S&P 500 and its earnings per share.

