

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΣΕΒ: Είμαστε ακόμη στην αρχή ως προς τις μεταρρυθμίσεις ... Επενδυτικό κενό 45 δισ. ευρώ

Η Ελλάδα καταγράφει βελτίωση ως προς την υλοποίηση διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, αλλά εξακολουθεί να υπολείπεται των χωρών του ΟΟΣΑ, στους περισσότερους δείκτες, επισημαίνεται στο εβδομαδιαίο οικονομικό δελτίο του ΣΕΒ αναφορικά με την πρόσφατη έκθεση του Οργανισμού "Going for Growth 2018".

Σύμφωνα με τον ΣΕΒ, η χώρα μας έχει διορθώσει ορισμένες θεμελιώδεις μακροοικονομικές ανισορροπίες, όπως το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού, ωστόσο είναι ακόμη αντιμέτωπη με άλλες εξίσου σημαντικές και επίμονες, όπως το δυσθεώρητο εμπορικό έλλειμμα και το σημαντικό μερίδιο της κατανάλωσης έναντι της παραγωγής και των επενδύσεων στο ΑΕΠ. «Για την ακρίβεια, σε αντίθεση με όσους θεωρούν ότι βρισκόμαστε στο τέλος της μεταρρυθμιστικής προσπάθειας, η αλήθεια είναι πως είμαστε ακόμη στην αρχή», υποστηρίζει ο ΣΕΒ.

Από την έκθεση προκύπτει επίσης ότι οι καθυστερήσεις στην υλοποίηση διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων δεν φαίνεται να είναι αμιγώς ελληνικό φαινόμενο καθώς στο σύνολο των χωρών - μελών του Οργανισμού μόνο το 7,3% των συστάσεων έχει υλοποιηθεί, το 19,6% έχει μερικώς υλοποιηθεί, και το υπόλοιπο 73,1% δεν έχει υλοποιηθεί.

Τα στοιχεία ειδικότερα για την Ελλάδα δείχνουν μεταξύ άλλων τα εξής:

- Σε σχέση με τις επιχειρήσεις προκύπτει ότι η χώρα μας έχει κάνει μεγάλη πρόοδο (αν και υστερεί) στο ρυθμιστικό περιβάλλον των αγορών προϊόντων και στο θέμα της μείωσης του ρόλου των κρατικής ιδιοκτησίας επιχειρήσεων στην οικονομία ενώ στο συναφές θέμα της ανάμιξης του κράτους στην οικονομία, η Ελλάδα έχει κάνει μεγάλη πρόοδο στο θέμα της άρσης των εμποδίων στην επιχειρηματικότητα (μειώνοντας την πολυπλοκότητα των ρυθμιστικών διαδικασιών, το βάρος των διοικητικών διαδικασιών στη σύσταση μιας νέας επιχείρησης, και την προστασία των ήδη λειτουργουσών επιχειρήσεων από τον ανταγωνισμό).

- Στον τομέα των εργαζομένων, το μη μισθολογικό κόστος αν και έχει μειωθεί σημαντικά παραμένει σημαντικά υψηλότερο από το μέσο όρο του ΟΟΣΑ. Αντίθετα, ο κατώτατος μισθός είναι χαμηλότερος του μέσου όρου στον ΟΟΣΑ.

- Τέλος στην ομάδα διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που αφορούν στις δεξιότητες, η Ελλάδα εξακολουθεί να υπολείπεται στις γνωστικές δεξιότητες των 15χρονων μαθητών στις φυσικές επιστήμες, και τις γραμματικές και μαθηματικές ικανότητες, καθώς και στα ποσοστά του πληθυσμού ηλικίας 25-34 ετών που έχουν ολοκληρώσει σπουδές λυκείου και τριτοβάθμιας εκπαίδευσης.



Προτάσεις για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους στην έδρα της Goldman Sachs

Εκδήλωση για το ελληνικό χρέος θα διοργανωθεί την Παρασκευή 4 Μαΐου στα γραφεία της Goldman Sachs στο Λονδίνο προκειμένου να παρουσιαστεί σε ακαδημαϊκούς, οικονομολόγους, τραπεζίτες, πολιτικούς και επενδυτές ειδική έκθεση που συντάχσαν οκτώ διακεκριμένοι ειδικοί στα ζητήματα δημοσίου χρέους σε συνεργασία με το Κέντρο Ερευνών Οικονομικής Πολιτικής (CEPR).

Όπως γράφει το CNN Greece, η εν λόγω έκθεση που συντάχθηκε από τους Μπάρνι Αιχενγκριν (University of California at Berkeley), Αιμίλιο Αυγουλέα (University of Edinburgh), Μιγκέλ Μαδούρο (European University Institute), Ούγκο Πανίτζα (The Graduate Institute, Geneva), Ρίτσαρντ Πόρτες (London Business School), Μπεατρίς Βέντερ ντι Μάουρο (INSEAD, Singapore), Τσάρλς Γουίμπλοστς (The Graduate Institute, Geneva) και Τζέρομιν Ζετελμάγιερ (Peterson Institute), εμπεριέχει αφενός κριτική στις αποφάσεις της Ευρωομάδας για την απομείωση του ελληνικού χρέους, αφενός διατυπώνει τρεις διαφορετικές επιλογές για την μείωση του αποθέματος του χρέους.

Η ίδια έκθεση θα παρουσιασθεί και σε διεθνές συνέδριο στη Φλωρεντία στις 11 Μαΐου στο οποίο θα μετέχουν ο Πρόεδρος της Δημοκρατίας Προκόπης Παυλόπουλος, ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ζαν Κλόντ Γιούνκερ, αλλά και ο Διευθυντής του Ευρωπαϊκού Τομέα του ΔΝΤ Πόουλ Τόμσεν.

Για το σχέδιο της ευρωζώνης για το ελληνικό χρέος η ομάδα των ειδικών αναφέρει πως μια ανησυχητική πτυχή αυτού του σχεδίου είναι η στενότητα της δημοσιονομικής πορείας που επιβάλλει, ξεκινώντας με ένα πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ για πέντε χρόνια και στη συνέχεια προβλέποντας πρωτογενή πλεονάσματα 2% για σχεδόν 40 χρόνια.

«Τόσο μεγάλα πλεονάσματα για τέτοιες παρατεταμένες περιόδους είναι σπάνια. Τα μεγάλα και επίμονα πλεονάσματα απαιτούν όχι μόνο μια υγιή οικονομία αλλά και μια ευρεία κοινωνική συναίνεση», σημειώνεται στη μελέτη και προστίθεται πως ιστορικά όπου κατεγράφησαν μεγάλα πλεονάσματα για μεγάλη περίοδο υπήρχε ευέλικτη συναλλαγματική ισοτιμία και η εξωτερική ζήτηση αντικαθιστούσε ομαλά την εγχώρια ζήτηση, μια επιλογή που δεν είναι διαθέσιμη στην Ελλάδα.

Ένα άλλο πρόβλημα που εντοπίζουν οι οκτώ ειδικοί στο σχέδιο του Eurogroup είναι ότι δεν διαθέτει έναν μηχανισμό παροχής κινήτρων που θα αποθάρρυνε την Ελλάδα να υπερχρεωθεί ξανά. «Η ελπίδα του Eurogroup είναι ότι η ανάγκη πρόσβασης της Ελλάδος στις αγορές θα πειθαρχήσει την ελληνική κυβέρνηση και θα διασφαλίσει τη συνέχιση των καλών δημοσιονομικών αποτελεσμάτων. Στην πραγματικότητα, ωστόσο, αυτό είναι απίθανο να συμβεί. Ο νέος δανεισμός από τον ιδιωτικό τομέα μπορεί να διαρθρωθεί έτσι ώστε να εξοφληθεί πριν αρχίσουν οι σημαντικές αποπληρωμές προς τον επίσημο τομέα. Αυτό το νέο ιδιωτικό χρέος θα έχει εξοφλητική προτεραιότητα (σ.σ. υψηλή εξασφάλιση), καθιστώντας τον ιδιωτικό τομέα πρόθυμο να δανείσει ανεξαρτήτως εάν η ελληνική κυβέρνηση βρίσκεται ή όχι στην πορεία να εκπληρώσει τις επίσημες υποχρεώσεις της», αναφέρεται στην μελέτη.

Ως εκ τούτου, οι ειδικοί προειδοποιούν πως η πειθαρχία της αγοράς στην οποία βασίζονται οι επίσημοι πιστωτές της Ελλάδας θα είναι ασθενής ή ανύπαρκτη. «Το πιο πιθανό αποτέλεσμα θα είναι μια ακόμη επαναδιαπραγμάτευση για το χρέος της κυβέρνησης προς τον επίσημο τομέα πριν από την επέλευση μεγάλων αποπληρωμών χρέους, συνοδευόμενη από την προβλεπόμενη αβεβαιότητα, τον πολιτικό θόρυβο και τις αρνητικές συνέπειες για τις επενδύσεις και την ανάπτυξη», αναφέρουν.

Οι τρεις εναλλακτικές

Οι συντάκτες της έκθεσης αναφέρουν πως οι ελληνικές αρχές δίνουν προτεραιότητα στην οικονομική ανάκαμψη, αλλά θέλουν επίσης να περιορίσουν την «διδυμική εποπτεία» της τρόικας και ταυτόχρονα να πείσουν τους γείτονές τους ότι τα προβλήματα του παρελθόντος δεν θα επαναληφθούν. Οι επίσημοι πιστωτές, από την πλευρά τους, αγωνίζονται να συμβιβάσουν τέσσερις δυνητικά ασυμβίβαστους στόχους, ήτοι να διευκολύνουν την οικονομική ανάκαμψη της Ελλάδας, να ανακτήσουν μερικά από τα χρήματά τους, να περιορίσουν τη συνεχή ανάμιξή τους στην Ελλάδα και να μην θέσουν ένα «κακό προηγούμενο» για την Ευρωζώνη.

«Το χρέος της Ελλάδας δεν είναι βιώσιμο. Ακόμη και υπό τις πλέον αισιόδοξες υποθέσεις (εκείνες της ίδιας της Ευρωομάδας) και λαμβάνοντας υπόψη τα μέτρα βραχυπρόθεσμης ελάφρυνσης του χρέους που έχουν ήδη εφαρμοστεί το 2017», σημειώνουν οι ειδικοί και παραθέτουν τρεις επιλογές για τη μείωση του χρέους συμβατές με τη νομοθεσία της ΕΕ και με την ευρεία φιλοσοφία των αποφάσεων του Eurogroup.

Η πρώτη επιλογή που προκρίνουν – και την οποία χαρακτηρίζουν ως την ενδεδειγμένη – προβλέπει την μείωση της ονομαστικής αξίας του χρέους υπό όρους. Για να είναι επικοδομητική η μείωση του χρέους σε ονομαστική βάση θα πρέπει κατά τους συντάκτες της έκθεσης να αποφευχθεί η δημιουργία ηθικού κινδύνου και να μην παραβιάζεται το δίκαιο ης ΕΕ. Στη βάση αυτή περιγράφουν ένα σχέδιο για την ελάφρυνση του χρέους που πληροί και τις δύο προϋποθέσεις. Στην ουσία, προτείνουν το χρέος να κουρευτεί μόνον όταν επιτυγχάνεται μια συγκεκριμένη δημοσιονομική πορεία. Για παράδειγμα, αν το ανώτατο όριο για το πρωτογενές πλεόνασμα το 2025 είναι στο 2% και το βασικό σενάριο προβλέπει πρωτογενές πλεόνασμα 1,5%, τότε η μέγιστη ελάφρυνση του χρέους που θα μπορεί να κερδίσει η Ελλάδα με βάση την επίδοση του 2025 θα είναι 0,5% του ΑΕΠ.

«Αυτό το σχέδιο θα πρέπει να κάνει την Ελλάδα ευτυχισμένη, καθώς επιβραβεύει τη χώρα για τις καλές δημοσιονομικές επιδόσεις (αν και ο ελληνικός λαός θα πρέπει για μεγάλο χρονικό διάστημα να σημειώνει μεγάλα πλεονάσματα) και θα πρέπει να ευχαριστεί τους πιστωτές, διότι αποφεύγεται η δημιουργία ηθικού κινδύνου, ενώ το σχέδιο συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις της νομοθεσίας της ΕΕ», υποστηρίζουν οι ειδικοί στη μελέτη τους.

Συνέχεια..

Η δεύτερη επιλογή που προτείνεται στη μελέτη συνεπάγεται τη συνέχιση της χρηματοδότησης της Ελλάδος από τον ESM. Όπως εξηγούν, ένας λόγος για τον οποίο το ελληνικό χρέος δεν είναι βιώσιμο στο πλαίσιο του σχεδίου του Eurogroup είναι πως το σχέδιο βασίζεται στην υπόθεση της έγκαιρης επιστροφής της Ελλάδος στις αγορές, δεσμεύοντας τη χώρα να χρηματοδοτήσει τον εαυτό της με πολύ υψηλά επιτόκια, κάτι που δημιουργεί εκρηκτική δυναμική για το χρέος. Κατά τους συντάκτες της έκθεσης το πρόβλημα είναι ότι η προσέγγιση αυτή, μπορεί να απαιτεί διαδοχικά προγράμματα του ESM για πολύ μεγάλο χρονικό διάστημα, περιλαμβανομένου όχι μόνο του δανεισμού, αλλά και προαπαιτούμενων μέτρων.

Τέλος, η τρίτη επιλογή που προτείνουν για το χρέος επεκτείνει τις αποφάσεις του Eurogroup για την ελάφρυνση, όχι μόνο στα δάνεια του EFSF, αλλά και στα διμερή δάνεια του προγράμματος του 2010 (GLF). Όπως σημειώνεται, οι αποπληρωμένες των δανείων του προγράμματος του 2010 είναι σχετικά δαπανηρές από πλευράς επιτοκίων και θα μπορούσαν να αναδιαρθρωθούν χωρίς να απαιτείται μείωση της ονομαστικής αξίας των δανείων.

«Δυστυχώς, η ανάλυσή μας δείχνει ότι ακόμη και αυτό μπορεί να μην είναι αρκετό», σημειώνουν οι ειδικοί και προσθέτουν πως μια τέτοια λύση θα σήμαινε μεγάλη αύξηση της συνολικής έκθεσης του ευρωπαϊκού επίσημου τομέα στην Ελλάδα και θα σήμαινε επίσης ότι η Ελλάδα θα εξοφλούσε χρέη προς τους ευρωπαίους επίσημους πιστωτές της μέχρι τον 22ο αιώνα!

Πηγή: CNN Greece



Νέα μείωση κατά 1,9 δισ. στο όριο παροχής ELA

Όπως ανακοινώθηκε νέα μείωση στο όριο χρήσης του μηχανισμού έκτακτης ρευστότητας ELA για τις ελληνικές τράπεζες κατά 1,9 δισ. ευρώ ανακοίνωσε η Τράπεζα της Ελλάδος. Το «ταβάνι» στη χρήση του ELA μειώνεται περαιτέρω, στα 14,7 δισ. ευρώ. Όπως αναφέρει στην ανακοίνωσή της η ΤτΕ, «στις 11 Απριλίου 2018 το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ δεν διατύπωσε αντίρρηση στον καθορισμό του ανώτατου ορίου παροχής έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα (ELA) προς τις ελληνικές τράπεζες στο ποσό των 14,7δισ ευρώ έως και την Τετάρτη 16 Μαΐου 2018, μετά από αίτημα της Τράπεζας της Ελλάδος. Η μείωση του ανώτατου ορίου κατά 1,9 δισεκ. ευρώ αντανακλά τη βελτίωση της ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, λαμβανομένων υπόψη των ροών που προέρχονται από καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα και από την πρόσβαση των τραπεζών στις χρηματοπιστωτικές αγορές».



Η γερμανική οικονομία χρειάζεται περισσότερους ξένους εργαζόμενους για να συνεχιστεί η ανάπτυξη

Η Γερμανία θα χρειαστεί περισσότερους ξένους εργαζόμενους προκειμένου να συνεχίσει να απολαύει ανάπτυξη και ευημερία, τονίζεται σε μελέτη ινστιτούτου που δημοσιοποιήθηκε την Τετάρτη. Η ανοδική τάση στη γερμανική αγορά εργασίας τα τελευταία χρόνια πιθανότατα δεν θα καταγραφόταν δίχως τη μετανάστευση, τονίζεται στη μελέτη του γερμανικού Οικονομικού Ινστιτούτου (IW). Ο αριθμός των ξένων που εργάζονται στη Γερμανία αυξήθηκε κατά 1,3 εκατ. από τον Ιούνιο του 2012 ως τον Ιούνιο του 2017, ενώ ο αριθμός των γερμανών εργαζομένων αυξήθηκε κατά 1,6 εκατ. το ίδιο διάστημα, κατά τα στοιχεία που παρουσιάζονται στη μελέτη. Στη συντριπτική τους πλειονότητα, οι ξένοι που εργάζονται στη Γερμανία είναι πολίτες χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ οι 386.000 είναι υπήκοοι κρατών εκτός ΕΕ.

Το ινστιτούτο προειδοποιεί εξάλλου ότι το ποσοστό της ανεργίας μεταξύ των Γερμανών ενδέχεται να αυξηθεί τα επόμενα χρόνια. «Μπορεί να προβλεφθεί ότι η συμμετοχή γερμανών πολιτών στο εργατικό δυναμικό θα μειωθεί απότομα την επόμενη δεκαετία», σημειώνεται στη μελέτη του ινστιτούτου. Ακόμη, το IW εκτιμά πως η Γερμανία σταδιακά θα εξαρτάται περισσότερο από εργαζόμενους προερχόμενους από κράτη εκτός ΕΕ στο μέλλον, καθώς οι μετανάστες από τα ευρωπαϊκά κράτη θα γίνονται όλο και λιγότεροι διότι θα είναι απολύτως απαραίτητοι στις δικές τους χώρες, οι οποίες αντιμετωπίζουν προβλήματα στην αγορά εργασίας λόγω κυρίως της γήρανσης του πληθυσμού.

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ από 01/01

Μετοχή	Απόδοση %
ΒΙΟ	4,64%
ΣΕΝΕΡ	-2,76%
ΕΕΕ	7,16%
ΜΙΓ	21,13%
ΝΗΡ	4,91%
ΙΝΤΚΑ	6,02%
ΚΑΡΤΖ	23,53%
ΜΟΗ	-2,56%
ΟΛΠ	0,65%
ΚΡΙ	28,24%
ΓΡΙΒ	-3,80%
ΑΝΕΜΟΣ	9,35%
ΑΤΤ	-16,99%
ΠΛΑΘ	-13,68%
ΠΕΤΡΟ	20,46%
ΕΧΑΕ	-10,46%
ΚΛΜ	10,83%
ΑΔΜΗΕ	-10,12%
ΕΛΣΤΡ	-7,02%
ΕΥΠΙΚ	3,63%
ΜΛΣ	0,94%
ΟΛΘ	14,17%
ΙΝΤΕΡΚΟ	4,85%
ΟΛΥΜΠ	28,12%
ΛΑΜΨΑ	-1,76%
ΣΕΛΟ	8,33%
ΟΠΑΠ	-10,10%
ΕΥΡΩΒ	-4,12%
ΜΥΤΙΛ	4,68%
ΜΠΕΛΑ	0,54%
ΦΦΓΚΡΠ	-10,21%
ΠΛΑΚΡ	56,85%
ΙΝΛΟΤ	-4,77%
ΙΚΤΙΝ	51,35%
ΕΛΤΟΝ	15,56%
ΣΠΕΙΣ	22,84%
ΔΕΗ	43,08%
ΕΤΕ	-14,11%
ΚΑΜΠ	22,30%
ΙΑΤΡ	1,37%
ΕΥΑΠΣ	8,67%
ΑΡΑΙΓ	10,79%
ΤΕΝΕΡΓ	14,06%
ΟΤΕ	-2,26%
ΣΑΡ	12,25%
ΤΙΤΚ	-8,52%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	21,90%
ΚΟΥΕΣ	22,68%
ΥΓΕΙΑ	55,08%
ΠΕΙΡ	-12,38%
ΑΒΑΞ	-8,50%
ΛΑΜΔΑ	-5,07%
ΕΛΠΕ	4,86%
ΠΛΑΙΣ	0,72%
ΟΤΟΕΛ	-0,85%
ΕΥΔΑΠ	-5,43%
ΦΡΛΚ	-2,61%
ΙΑΣΩ	13,25%
ΑΛΦΑ	1,57%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-5,56%
ΓΔ	-0,38%
FTSE 25	-0,89%
Τραπεζικός Δείκτης	-5,80%