

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΔΝΤ: Αναθεώρηση στόχων και όχι μέτρα για το πλεόνασμα του 2018

Στο γνώριμο σκηνικό των τελευταίων ετών και ένα παιχνίδι το οποίο είχε παιχτεί σε όλες ουσιαστικά τις τελευταίες αξιολογήσεις, το ναι μεν αλλά επαναλαμβάνει μέσω επίσημων διαρροών το ΔΝΤ. Ειδικότερα, «Δεν ζητάμε νέα μέτρα» διαμηνύει το ΔΝΤ, στο ενδεχόμενο απόκλισης του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα το 2018, πετώντας το γάντι προς την πλευρά της Ε.Ε. και του Βερολίνου.

Πηγές του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου διευκρίνισαν ότι δεν ζητά από την ελληνική κυβέρνηση λήψη μέτρων προκειμένου να καλυφθεί το δημοσιονομικό κενό, ύψους περίπου 2,3 - 2,4 δισ. ευρώ, που προκύπτει από τη διαφορά εκτίμησης ως προς το ύψος του πρωτογενούς πλεονάσματος. Το ΔΝΤ προβλέπει πρωτογενές πλεόνασμα 2,2% του ΑΕΠ για το 2018 ενώ η πρόβλεψη του μνημονίου και οι απαιτήσεις των Ευρωπαίων διαμορφώνουν το ύψος του στόχου στο 3,5% του ΑΕΠ, δημιουργώντας ένα δημοσιονομικό κενό άνω των 2 δισ. ευρώ.

Σύμφωνα με πληροφορίες που μεταδίδει το ΑΠΕ, το ΔΝΤ επικαλείται παράγραφο που περιλαμβάνεται στην έκθεσή του περασμένου Ιουλίου σύμφωνα με την οποία το θέμα αυτό ξεκαθαρίστηκε το καλοκαίρι και υπήρχε συμφωνία και των ελληνικών αρχών. Στην περίπτωση κατά την οποία η Ελλάδα εκπληρώσει πλήρως τις πολιτικές δεσμεύσεις της (εννοεί τις μεταρρυθμίσεις) και επιτύχει το δημοσιονομικό στόχο του Ταμείου (πρωτογενές πλεόνασμα 2,2% του ΑΕΠ) αλλά την ίδια στιγμή αποτύχει στους στόχους του προγράμματος του ESM (πλεόνασμα 3,5%), τότε οι Ευρωπαίοι έχουν συμφωνήσει ότι η πρόσβαση της Ελλάδος στις δόσεις του ESM θα συνεχιστεί και ότι οι στόχοι του προγράμματος του ESM θα επανεξεταστούν.

Σε αυτή την περίπτωση, δεδομένου ότι το Ταμείο επιφυλάσσεται να μετάσχει στο ελληνικό πρόγραμμα, η Αθήνα και η Ευρωζώνη θα βρεθούν ενώπιον δύσκολων αποφάσεων. Ως προς τους Ευρωπαίους, ή θα βάλουν «φρένο» στις απαιτήσεις του ΔΝΤ με κίνδυνο αυτό να αποχωρήσει, ή θα ζητήσουν από την ελληνική κυβέρνηση τη λήψη επιπρόσθετων μέτρων για την κάλυψη του δημοσιονομικού κενού. Το δεύτερο σενάριο, μοιάζει αυτή τη στιγμή ως πιο πιθανό, καθώς ο νέος κυβερνητικός εταίρος της κ. Μέρκελ θεωρεί προϋπόθεση την συμμετοχή του Ταμείου στο ελληνικό πρόγραμμα προκειμένου να συμφωνήσουν.



ΕΛΠΕ: Πώληση του ΔΕΣΦΑ τουλάχιστον τίμημα 400 εκατ. ευρώ

«Πρέπει να εκτιμήσουμε τις κυρίαρχες τάσεις στην αγορά σήμερα και θα περιμέναμε να πετύχουμε τίμημα αντίστοιχο της προηγούμενης συμφωνίας» όπως ανέφερε ο αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος των ΕΛΠΕ, Ανδρέας Σιάμισης, σε συνέντευξή του στο Reuters.

Υπενθυμίζεται ότι το τίμημα για το ΔΕΣΦΑ, "αντίστοιχο της προηγούμενης προσφοράς" ήταν 400 εκατ. ευρώ. "Έχουμε αποφασίσει και εμπλακεί στην διαδικασία πώλησης του 35% και θα περιμένουμε να δούμε τις προσφορές.

Η απόφαση πώλησης δεν είναι οριστική και θα εξαρτηθεί από το τελικό τίμημα", υπογραμμίζει ο ίδιος.

Όσον αφορά στο χρονοδιάγραμμα πώλησης και τη μνημονιακή δέσμευση για ολοκλήρωση της πώλησης του ΔΕΣΦΑ ως τα τέλη του έτους, σημείωσε ότι "το χρονοδιάγραμμα είναι σφιχτό αλλά σχεδιάζουμε να επισπεύσουμε τις κινήσεις και να λάβουμε δεσμευτικές προσφορές το Δεκέμβριο".



Folli-Follie: Έκδοση ομολόγου 150 εκατ. ελβετικών φράγκων

Η ανώνυμη εταιρεία, με την επωνυμία «Folli-Follie Ανώνυμη Εμπορική Βιοτεχνική και Τεχνική Εταιρεία» ολοκλήρωσε με επιτυχία την έκδοση ομολόγου σε ελβετικό φράγκο, μέσω της θυγατρικής της εταιρείας «FF Group Finance Luxembourg II S.A.», με έδρα το Λουξεμβούργο. Όπως ανακοινώθηκε, η έκδοση είναι χωρίς εξασφαλίσεις και rating (unrated senior unsecured), 4ετούς διάρκειας και συνολικού ποσού 150 εκατ. ελβετικών φράγκων, ξεπερνώντας τον αρχικό στόχο που είχε θέσει η εταιρεία. Το ομόλογο έχει σταθερό κουπόνι 3,25% και η τιμή έκδοσης διαμορφώθηκε στο 100%. Μετά την ανακοίνωση του αρχικού εύρους διακύμανσης μεταξύ 3,25%-3,50%, η έκδοση συγκέντρωσε σημαντική ζήτηση, αναδεικνύοντας το υψηλό ενδιαφέρον που έδειξαν οι επενδυτές για τον όμιλο και επέτρεψε στην εταιρεία να επιτύχει το χαμηλό εύρος της αρχικής διακύμανσης του κουπονιού.



ΣΕΒ: Η ανάκαμψη της οικονομίας μπορεί να έχει ημερομηνία λήξης

«Η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας βρίσκεται πλέον στα σκαριά. Στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στην εξωτερική ζήτηση, δηλαδή στον τουρισμό και τις εξαγωγές, πάντως, ακόμη και σήμερα, δεν έχουν καλυφθεί οι απώλειες ανταγωνιστικότητας της περασμένης δεκαετίας, που μεταφράζεται σε ανάγκη μεγαλύτερης προσπάθειας στην υλοποίηση διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων στο μέλλον».

Αυτό υπογραμμίζεται στο εβδομαδιαίο δελτίο του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών που κυκλοφόρησε σήμερα.

Όπως αναφέρεται στο σχετικό δελτίο, η οικονομία ανακάμπτει λόγω αύξησης της ζήτησης, που επηρεάζεται κυρίως από εξωγενείς παράγοντες (τουρισμός, εξαγωγές) αλλά η συνεπακόλουθη αύξηση της απασχόλησης δεν συνοδεύεται και από υψηλότερους μισθούς, καθώς η ανεργία διατηρείται ακόμη σε υψηλά επίπεδα. Αυτό συμβαίνει ακριβώς διότι παραμένει αβεβαιότητα στην διατήρηση της ζήτησης χωρίς να έχει αναδιαταχθεί το παραγωγικό πρότυπο προς εξωστρεφείς βιομηχανικές δραστηριότητες. Ως εκ τούτου, η ανάκαμψη είναι υποτονική καθώς δεν ενισχύεται η πλευρά της προσφοράς (διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, κερδοφόρες ιδιωτικές επενδύσεις, φιλικό προς την επιχειρηματικότητα περιβάλλον, κ.α.) και η παραγωγή παραμένει καθηλωμένη.

Επιπροσθέτως, όπως εκτιμά ο ΣΕΒ, η ανάκαμψη αυτή μπορεί να αποδειχθεί ασταθής, και ενδεχομένως, να έχει και ημερομηνία λήξης, εάν και εφόσον οι εξωγενείς παράγοντες πάψουν να επενεργούν με την ίδια ένταση στην ελληνική οικονομία και οι μεταρρυθμίσεις σε κράτος και οικονομία σταματήσουν ή παλινδρομήσουν προς τα πίσω. «Σε κάθε περίπτωση, δεν αρκεί μόνο η αύξηση των εξαγωγών. Χρειάζεται ταυτόχρονα και μείωση των εισαγωγών. Η χώρα χρειάζεται επιχειρήσεις που θα διεισδύσουν ακόμη περισσότερο σε ξένες αγορές, και, βεβαίως, θα κατακτήσουν ένα μεγαλύτερο μέρος της ελληνικής αγοράς. Όντως απαιτείται ένα νέο παραγωγικό πρότυπο, που, όμως, δεν μπορεί να προκύψει μόνο από επιδοτήσεις του κράτους για νέες καινοτόμες επιχειρηματικές δραστηριότητες σε μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Εάν δεν ενθαρρυνθούν νέες ιδιωτικές επενδύσεις σε παραγωγικές δομές και αν δεν στραφεί η βιομηχανία μας προς νέες κατευθύνσεις ώστε η ανάκαμψη να γίνει αυτοτροφοδοτούμενη, η χώρα θα συνεχίσει να υπόκειται σε αστάθμητους παράγοντες αμφιβόλου αποτελεσματικότητας» όπως σημειώνεται στο σχετικό ενημερωτικό έντυπο.

Σε ότι αφορά στην ανεργία, σημειώνεται ότι υποχώρησε στο 21% τον Ιούλιο του 2017, με τον ρυθμό μείωσης να παρουσιάζει επιτάχυνση από την αρχή του τρέχοντος έτους, ως αποτέλεσμα κυρίως της ανόδου του τουρισμού και της υλοποίησης προγραμμάτων απασχόλησης από τον ΟΑΕΔ, ενώ ο κλάδος της εκπαίδευσης συνέβαλε στην αύξηση των καθαρών προσλήψεων τον Σεπτέμβριο του 2017 και στην ανάκτηση της δυναμικής του ρυθμού δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας.

Παράλληλα, οι εξαγωγές αγαθών χωρίς πετρελαιοειδή και πλοία κινήθηκαν ανοδικά για 4ο συνεχόμενο μήνα τον Αύγουστο του 2017 (+7,2%), ωστόσο η ταυτόχρονη άνοδος των εισαγωγών (+5,5%) είχε ως αποτέλεσμα τη διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος κατά +3,4%. Την ίδια ώρα, η βιομηχανική παραγωγή χωρίς πετρελαιοειδή συνεχίζει και τον Αύγουστο να κινείται σε θετικό έδαφος (+3,2% κατά το διάστημα Ιαν - Αυγ 2017), ενώ οι τιμές αυξάνονται (+1% τον Σεπτέμβριο του 2017) κυρίως λόγω των έμμεσων φόρων.

πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



Ρέγκλινγκ: «Πιο σημαντική από την στρατηγική έξοδο στις αγορές είναι η συνέπεια στην εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων.»

«Πιο σημαντική από την στρατηγική έξοδο στις αγορές είναι η συνέπεια στην εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων. Η αποφασιστικότητα στην εφαρμογή του ελληνικού προγράμματος τους επόμενους δέκα μήνες θα είναι καθοριστική για την επιτυχημένη ολοκλήρωσή του. Υπάρχουν πολύ καλές ευκαιρίες για να γίνει αυτό», διεμήνυσε ο επικεφαλής του ESM, Κλάους Ρέγκλινγκ, ο οποίος μίλησε στο Peterson Institute for International Economics στην Ουάσιγκτον. Τονίζοντας ότι η μεταρρυθμιστική βούληση είναι αυτή που θα κρίνει τα πάντα στην Ελλάδα και όχι η έξοδος στις αγορές, παρατήρησε ότι υπάρχουν ακόμη πολλά να γίνουν. Παράλληλα, πάντως, αναφέρθηκε στην προσπάθεια που έχει καταβάλει η Ελλάδα, την οποία χαρακτήρισε τεράστια και σε κάποιο βαθμό «μη απαραίτητη».

Σε ερώτηση για το αν η Ελλάδα θα καταφέρει να βγει στις αγορές και κατά πόσο ο ESM θα την υποστηρίξει αν αποτύχει, ο κ.Ρέγκλινγκ δήλωσε ότι η Ελλάδα έχει ακόμη 10 μήνες έως την ολοκλήρωση του προγράμματός της και ένα μεγάλο ποσό βοήθειας να λάβει ακόμη. Πάντως σημείωσε ότι ήταν πολύ θετικό βήμα η έκδοση ομολόγων τον Ιούλιο και ότι υπάρχουν πολύ θετικά σημάδια ότι η έξοδος θα είναι επιτυχής.

Δήλωσε ότι η Ελλάδα έχει βγει από την πολύ δύσκολη φάση που ήταν τα προηγούμενα χρόνια και αυτό που απομένει να γίνει είναι η εφαρμογή των συμφωνηθεισών μεταρρυθμίσεων και η επιστροφή σε αναπτυξιακές πολιτικές.

Σε ερώτηση σχετικά με την υπόθεση Γεωργίου, ο κ. Ρέγκλινγκ δήλωσε ότι δεν του αρέσει αυτό που βλέπει να συμβαίνει στην Ελλάδα και σημείωσε ότι όλες οι κυβερνήσεις έχουν εκφράσει την προσδοκία ότι θα διεξαχθεί μια δίκαιη δίκη για τον Γεωργίου. Το Eurogroup, σημείωσε ο κ. Ρέγκλινγκ, δεν μπορεί να επέμβει στο δικαστικό σύστημα της χώρας, όμως έχει καταστεί σαφές στην Ελλάδα ότι αυτή η υπόθεση δεν είναι καλή για την εικόνα της.

Outlook: PIMCO's 2018 forecasts for GDP growth & inflation around the world

	REAL GDP GROWTH (% YOY)			CPI INFLATION (% YOY)		
	2016	2017 FORECAST	2018 FORECAST	2016	2017 FORECAST	2018 FORECAST
DM ¹	1.5	2.0	1.5 - 2.0	0.8	1.6	1.25 - 1.75
U.S.	1.5	2.1	1.75 - 2.25	1.4	2.0	1.75 - 2.25
Eurozone	1.8	2.2	1.75 - 2.25	0.2	1.5	1.0 - 1.5
UK ²	1.8	1.5	1.25 - 1.75	0.9	2.6	2.0 - 2.5
Japan	1.0	1.9	0.75 - 1.25	-0.2	0.4	0.5 - 1.0
EM ³	5.0	5.4	5.25 - 5.75	3.4	2.3	2.5 - 3.0
China	6.7	6.6	5.5 - 6.5	2.1	1.5	1.5 - 2.5
Brazil	-3.6	0.7	2.0 - 3.0	8.7	3.4	3.5 - 4.5
Russia	-0.2	1.9	1.0 - 2.0	7.0	4.0	3.0 - 4.0
India	7.9	6.7	7.0 - 8.0	5.0	3.3	4.0 - 5.0
Mexico	2.3	2.7	2.0 - 3.0	2.9	5.6	4.5 - 5.5
World ⁴	2.6	3.1	2.75 - 3.25	1.6	1.9	1.75 - 2.25

Note: All data for real GDP and headline inflation are year-over-year (YOY) percentage changes.

¹ DM is the GDP-weighted average of U.S., eurozone, UK and Japan.

² UK forecasts are more uncertain than usual due to Brexit.

³ EM is the GDP-weighted average of China, Brazil, Russia, India and Mexico.

⁴ World is the GDP-weighted average of all countries listed in table above.

Source: Bloomberg, PIMCO calculations