

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στα 6,7 δισ. ευρώ η δόση μετά την έγκριση από το Eurogroup της 22ας Ιανουαρίου

Στα 6,7 δισεκατομμύρια ευρώ θα είναι, σύμφωνα με αποκλειστικές πληροφορίες του ΑΠΕ-ΜΠΕ, η δόση που θα εκταμιευτεί μετά την ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης.

Όπως ανέφεραν κύκλοι του υπουργείου Οικονομικών, από αυτό το ποσό, τα 3,3 δισ. ευρώ προορίζονται για τις ανάγκες του χρέους της χώρας από τον Φεβρουάριο μέχρι και τον Ιούνιο του 2018, το 1,5 δισ. ευρώ θα κατευθυνθεί σε ληξιπρόθεσμες οφειλές, ενώ 1,9 δισ. ευρώ θα προστεθούν στο αποθεματικό ασφαλείας.



ESM: Οι μεταρρυθμίσεις έφεραν τις χαμηλές αποδόσεις ομολόγων

Το γεγονός ότι οι αποδόσεις των ελληνικών κρατικών ομολόγων είναι κοντά στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων ετών είναι δικαιολογημένο δεδομένων των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και των δημοσιονομικών μέτρων που έχει λάβει η χώρα, δήλωσε σήμερα ο Κάλιν Άνεβ Γιάνσε, μέλος του διοικητικού συμβουλίου του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM). «Τα επίπεδα των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων αυτή τη στιγμή είναι δικαιολογημένα», δήλωσε ο Γιάνσε σε συνέντευξή του στο Reuters και το IFR της Thomson Reuters αυτή την εβδομάδα. Η απόδοση του 10ετούς ελληνικού ομολόγου υποχώρησε σε χαμηλό 12ετίας την Τετάρτη περίπου στο 3,68%, πριν σημειώσει μικρή άνοδο μαζί με τις αποδόσεις άλλων ομολόγων στην ευρωζώνη. «Προώθησαν πρωτόγνωρα επίπεδα διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και είναι μία από τις λίγες χώρες στην ευρωζώνη που έχει δημοσιονομικό πλεόνασμα μαζί με την Ολλανδία και τη Γερμανία», δήλωσε ο Γιάνσε στο Reuters. «Μην ξεχνάτε ότι το ελληνικό έλλειμμα ήταν πάνω από το 15% το 2009». Ο Γιάνσε δήλωσε ότι η Ελλάδα θα πρέπει να συνεχίσει την πρόοδό της στις μεταρρυθμίσεις ακόμα κι αν βγει από το πρόγραμμα διάσωσης τον Αύγουστο, οπότε και αναμένεται αυτό να λήξει. «Αυτό που είναι σημαντικό είναι να συνεχίσουν τον δρόμο των μεταρρυθμίσεων ακόμα κι αν λήξει αργότερα φέτος το πρόγραμμα του ESM», δήλωσε. «Κάποιοι ίσως φοβούνται ότι αυτό δεν θα συμβεί, αλλά πιστεύω ότι η Ελλάδα θέλει να συνεχίσει να στέλνει αυτό το θετικό μήνυμα».



Κλειδί η περαιτέρω αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας για να χαρακτηριστούν «ασφαλή» τα ελληνικά ομόλογα

Την επόμενη Παρασκευή, στις 19 Ιανουαρίου η S&P εκτιμάται ότι θα αναβαθμίσει την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας, ενώ στο Eurogroup της 22ας Ιανουαρίου αναμένεται να κλείσει η 3η αξιολόγηση, ώστε με «πρόικα» τα παραπάνω να βγει ξανά η χώρα στις αγορές με την έκδοση 7ετούς ομολόγου. Παρά την πρόσφατη μεγάλη αποκλιμάκωση των ελληνικών ομολόγων, η οποία είχε ως αποτέλεσμα να εμφανιστούν αρκετά δημοσιεύματα για το ότι η Ελλάδα δανείζεται χαμηλότερα ακόμη και από τις ΗΠΑ του D. Trump, η Ελλάδα διατηρεί τη χαμηλότερη πιστοληπτική διαβάθμιση στην ευρωζώνη, πολύ χαμηλότερη (κατά έξι βαθμίδες) του «investment grade» (επενδυτική διαβάθμιση) - επίπεδο που διαχωρίζει τα «ασφαλή ομόλογα» από τα «σκουπίδια» και πληρώνει τα υψηλότερα ασφάλιστρα κινδύνου (CDS) στα κυβερνητικά της ομόλογα για άντληση κεφαλαίων από τις διεθνείς αγορές. Το ελληνικό 10ετές, αν και σημείωσε ράλι, κινείται ακόμη στην περιοχή του 3,70%, με το γερμανικό στο 0,40% και το spread στο 3,30%, δηλαδή περίπου στο ίδιο επίπεδο με αυτό της εποχής που άρχισε η περιπέτεια των μνημονίων, ένα γεγονός το οποίο όπως και αν το δει κανείς είναι επιτυχία. Σύμφωνα με ανάλυση των οικονομολόγων της Τράπεζας Πειραιώς οι πρόσφατες πολύ θετικές εξελίξεις στην αγορά κρατικών ομολόγων που σηματοδοτήσε η πετυχημένη ανταλλαγή των 20 «παλαιών» ομολόγων με τα 5 «νέα» ομόλογα αλλά και η ταυτόχρονη πτώση των αποδόσεων των νέων ομολόγων σε συνδυασμό με την αύξηση του όγκου συναλλαγών, αποτελούν χαρακτηριστικό παράδειγμα της ταχύτητας με την οποία μπορεί να μεταβληθούν ο τρόπος και η στάση των διεθνών επενδυτών σε σχέση με τις επενδύσεις σε ελληνικά περιουσιακά στοιχεία, προβλέποντας μάλιστα ότι ως το 2020 τα ελληνικά ομόλογα θα μπορούσαν να έχουν τη δυνατότητα επιστροφής σε επενδυτική βαθμίδα. Σύμφωνα πάντα με τους οικονομολόγους της τράπεζας, παρά τις θετικές εξελίξεις οι οποίες καταγράφονται την τρέχουσα περίοδο, θα απαιτηθεί περαιτέρω αποκλιμάκωση των αποδόσεων έτσι ώστε ο αυξημένος δανεισμός από τις αγορές να μην οδηγήσει σε εκ νέου αύξηση του συνολικού κόστους δανεισμού του Ελληνικού Δημοσίου. Βασική τροχοπέδη σε μια νέα υποχώρηση των αποδόσεων αποτελεί η χαμηλή βαθμίδα κατάταξης του ελληνικού αξιόχρεου από τους διεθνείς οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης. Όπως εκτιμά, προκειμένου λοιπόν να μπορέσουμε να αξιολογήσουμε και να προβλέψουμε τις επόμενες κινήσεις των οίκων αξιολόγησης αναφορικά με το ελληνικό χρέος είναι αναγκαίο να κατανοήσουμε τους παράγοντες που θα καθορίσουν τις αποφάσεις των οίκων αυτών. Από μια αναλυτική εξέταση της μεθοδολογίας της Moody's προκύπτει ότι ο τρόπος με τον οποίο καθορίζεται η πιστοληπτική διαβάθμιση αποτελεί μια πολύπλοκη διαδικασία δύο σταδίων. Το πρώτο και βασικό επίπεδο περιλαμβάνει την ανάλυση θεμελιωδών παραγόντων μιας χώρας ξεκινώντας από την οικονομική δραστηριότητα, τη δημοσιονομική πειθαρχία, την ανθεκτικότητα των θεσμικών της δομών και τη σταθερότητά της κάτω από συνήθη επίπεδα κινδύνου. Η τελική απόφαση ωστόσο προέρχεται από το δεύτερο επίπεδο στο οποίο λαμβάνεται υπόψη μια πλειάδα «ποιοτικών» παραγόντων και χαρακτηριστικών, τα οποία πολλές φορές δεν είναι άμεσα και αντικειμενικά μετρήσιμα. Δεδομένων των δυσκολιών στάθμισης των «ποιοτικών» στοιχείων της διαδικασίας αξιολόγησης, έχουμε προχωρήσει στην εκτίμηση ενός Global Sovereign Rating Model, το οποίο ουσιαστικά επιχειρεί να απαντήσει στο ερώτημα του ποια θα είναι η θεωρητικά «δίκαιη» βαθμίδα πιστοληπτικής αξιολόγησης των κρατικών ομολόγων μιας χώρας, βασιζόμενο μόνο στα θεμελιώδη στοιχεία της οικονομίας και συγκριτικά πάντα με την αξιολόγηση των ομολόγων ενός ευρύτερου δείγματος οικονομιών. Τα αποτελέσματα του μοντέλου αυτού είναι ότι σε σχέση με ένα δείγμα 124 χωρών που αξιολογούμε σε βάθος 12 ετών, κατά την παρούσα συγκυρία τα ελληνικά ομόλογα θα έπρεπε να καταταχθούν μεταξύ της βαθμίδας «B» με πιθανότητα 37% και της βαθμίδας «Ba» με πιθανότητα 40%, έναντι υφιστάμενης αξιολόγησης «Caa» από τον οίκο Moody's. Είναι ενδεικτικός λοιπόν ο βαθμός στον οποίο αντικατοπτρίζεται η βαρύτητα της οικονομικής αβεβαιότητας από τα οικονομικά προγράμματα προσαρμογής και τους κεφαλαιακούς περιορισμούς στην επιφυλακτική αξιολόγηση του οίκου για την Ελλάδα. Προχωρώντας την ανάλυσή της ένα βήμα πιο πέρα η υπηρεσία οικονομικής ανάλυσης και επενδυτικής στρατηγικής της Πειραιώς διαπίστωσε ότι κάτω από ένα συντηρητικό - αλλά θετικό - μακροοικονομικό σενάριο, η «θεωρητική» βαθμίδα πιστοληπτικής αξιολόγησης θα συνεχίσει να βελτιώνεται τα επόμενα έτη προσεγγίζοντας το 2020 το επίπεδο του «Baa», επίπεδο που σηματοδοτεί το όριο μεταξύ ομολόγων επενδυτικής ή μη διαβάθμισης.



Alpha Bank: Οι παράγοντες που ενισχύουν το κλίμα εμπιστοσύνης στην ελληνική οικονομία

Τα στοιχεία οικονομικής συγκυρίας που ανακοινώθηκαν αυτήν την εβδομάδα και αφορούν στην εξέλιξη του δείκτη οικονομικού κλίματος, σε ευρωπαϊκό επίπεδο, δείχνουν μία παράλληλη ανοδική πορεία του δείκτη στην Ελλάδα και την Ζώνη του Ευρώ στο δεύτερο εξάμηνο του 2017, η οποία διατηρεί στο ίδιο περίπου επίπεδο της διαφορά μεταξύ τους. Ειδικά στην Ελλάδα, η ενίσχυση του κλίματος εμπιστοσύνης προσδιορίζεται: α) από την άμβλυνση των μακροοικονομικών ανισορροπιών στην Ευρώπη και τις ενισχυμένες αναπτυξιακές προοπτικές της οικονομίας της Ευρωζώνης που υποστηρίζεται από την διασταλτική νομισματική πολιτική της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τραπέζης και β) από την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολογήσεως και την διαφανόμενη ταχεία ολοκλήρωση της τρίτης αξιολογήσεως. Η παρατεταμένη διαπραγμάτευση της δεύτερης αξιολογήσεως, αποτυπώνεται στη στασιμότητα του δείκτη, στο πρώτο εξάμηνο του 2017. Αντίθετα, από τον Ιούνιο του 2017 και έπειτα, όταν ολοκληρώθηκε η διαδικασία της δεύτερης αξιολογήσεως, παρατηρείται μια έντονα θετική πορεία του δείκτη. Συγκεκριμένα, στην Ελλάδα, ο δείκτης οικονομικού κλίματος ανήλθε στις 101 μονάδες τον Δεκέμβριο 2017, από 98,2 μονάδες τον Ιούνιο του 2017. Ωστόσο, ο δείκτης στην Ελλάδα διαμορφώνεται σε αρκετά χαμηλότερο επίπεδο σε σχέση με την Ζώνη του Ευρώ, όπου ο δείκτης στο τέλος Δεκεμβρίου 2017 ανήλθε στο υψηλό 20ετίας. Το 2017, το μέσο ετήσιο επίπεδο του δείκτη στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στις 96,6 μονάδες, έναντι 111,3 μονάδες στην Ευρωζώνη. Η πιο αξιοσημείωτη μεταβολή είναι η άνοδος του δείκτη επιχειρηματικών προσδοκιών στις υπηρεσίες. Συγκεκριμένα, στον κλάδο των υπηρεσιών, το ισοζύγιο θετικών/αρνητικών απαντήσεων εμφανίστηκε σε θετικό έδαφος το 2017 σε σχέση με το 2016, εξέλιξη που σχετίζεται με την άνοδο της τουριστικής δραστηριότητας το 2017 τόσο από την πλευρά των αφίξεων όσο και των εισπράξεων. Αντίθετα, ο δείκτης εμπιστοσύνης στις κατασκευές επιδεινώθηκε περαιτέρω στις -51,6 μονάδες το 2017, από -47,4 μονάδες το 2016.



Τόνωση επιχειρηματικότητας καταγράφει έρευνα του ΒΕΑ

Μία ετήσια αύξηση στη σύσταση νέων μικρομεσαίων επιχειρήσεων, κατά 20,63% διαπιστώνεται το 2017, σύμφωνα με τα στοιχεία του Γενικού Εμπορικού Μητρώου (ΓΕΜΗ), ενώ για την ίδια περίοδο οι διαγραφές υποχώρησαν κατά 66,14%.

Αυτό ανέφερε η νέα διοίκηση του Βιοτεχνικού Επιμελητηρίου Αθήνας κατά τη χθεσινή συνάντηση με τον Πρόεδρο της Δημοκρατίας Προκόπη Παυλόπουλο.

Όπως αναφέρεται σε ανακοίνωση του επιμελητηρίου, σε σταθερά ανοδική τροχιά, κινήθηκαν καθ' όλη τη διάρκεια της προηγούμενης χρονιάς σημαντικοί κλάδοι της βιοτεχνίας και των υπηρεσιών, όπως: Αρτοποιία- ζαχαροπλαστική, ξυλουργικές εργασίες, τυπογραφικές εργασίες, μεταλλικές κατασκευές, μηχανουργία, συνεργεία αυτοκινήτων, αργυροχρυσοχοΐα, υδραυλικές/ηλεκτρολογικές Εγκαταστάσεις, κουρεία/κομμωτήρια, κατασκευές-ανακατασκευές κτιρίων, πλυντήρια-καθαριστήρια.

Αντίθετα, πτωτική πορεία κατέγραψαν οι κλάδοι της κατασκευής ειδών ενδυμασίας, ειδών χάρτου, ηλεκτρικών λαμπτήρων/φωτεινών επιγραφών και λοιπών ηλεκτρολογικών υλικών.

Λόγω δε της σπουδαιότητας του Γενικού Εμπορικού Μητρώου, το ΒΕΑ, όπως αναφέρθηκε, θα επιδιώξει την ολοκλήρωση της απογραφής όλων των μορφών των επιχειρήσεων, ώστε να αποτυπώνεται πλήρως η επιχειρηματική δραστηριότητα αλλά και να ενισχυθούν οι οικονομικοί πόροι του επιμελητηρίου.

Οι εκπρόσωποι των μικρομεσαίων επιχειρηματιών επισήμαναν στον κ. Παυλόπουλο την ανάγκη μείωσης της φορολογίας των επιχειρήσεων, αλλά και του μη μισθολογικού κόστους, προκειμένου να τονωθεί η ρευστότητα στην αγορά και να δημιουργηθούν νέες θέσεις εργασίας.

Παράλληλα, τα μέλη του διοικητικής επιτροπής, παρουσίασαν συνοπτικά, τις δράσεις που υλοποιεί το επιμελητήριο για την στήριξη των επιχειρήσεων μελών του. Στόχοι της διοίκησης για την επόμενη θητεία, είναι η διεύρυνση αυτών των υπηρεσιών, ώστε να είναι απολύτως στοχευμένες στην υποστήριξη των επιχειρήσεων, η τόνωση της εξωστρέφειας, η προώθηση της καινοτομίας και η μεγαλύτερη δυνατή πρόσβαση στα χρηματοδοτικά εργαλεία.

Από την πλευρά του, ο κ. Παυλόπουλος επεσήμανε για άλλη μια φορά, την ανάγκη να στηριχθούν οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις, καθώς παραμένουν η ραχοκοκαλιά της ελληνικής οικονομίας.

Στη συνάντηση με τον Πρόεδρο της Δημοκρατίας συμμετείχαν ο πρόεδρος του ΒΕΑ Παύλος Ραβάνης, οι αντιπρόεδροι Κωνσταντίνος Δαμίγος και Ιωάννης Μάνος, ο Οικονομικός Επόπτης Άγγελος Τζίβας, ο υπεύθυνος Γ.Ε.Μ.Η Κωνσταντίνος Λούκας, ο υπεύθυνος Συμβουλευτικής Υποστήριξης Επιχειρήσεων Χρήστος Λούσης και το μέλος Γιώργος Παύλου.



Handelsblatt: Οι Έλληνες δεν χρωστούν μόνο σε άλλες χώρες αλλά και στο ίδιο τους το κράτος

Αναλυτικό άρθρο δημοσιεύεται στην οικονομική εφημερίδα Handelsblatt για τα χρέη των ελλήνων φορολογουμένων αλλά και επιχειρήσεων προς το δημόσιο. «Η Ελλάδα δεν χρωστάει μόνο στους διεθνείς δανειστές. Και οι ίδιοι οι Έλληνες χρωστούν στο κράτος τους τριψήφιο αριθμό δισεκατομμυρίων. Τώρα αναλαμβάνουν δράση οι φορολογικές αρχές» αναφέρει ο αρθρογράφος. Στη συνέχεια παραθέτει αναλυτικά τους αριθμούς και τα χρέη της χώρας προς στους διεθνείς δανειστές και συμπληρώνει: «Οι Έλληνες δεν χρωστούν μόνο σε άλλες χώρες αλλά και στο ίδιο τους το κράτος. Σύμφωνα με τους πιο πρόσφατους αριθμούς - που προκύπτουν από στοιχεία της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων - το Νοέμβριο του 2017 αυτά τα χρέη ξεπέρασαν για πρώτη φορά τα 100 δις €. Ποσό που αντιστοιχεί σχεδόν στο 55% του ΑΕΠ και το οποίο είναι διπλάσιο τα φορολογικά έσοδα της περασμένης χρονιάς. Πρόκειται για διαπιστωμένες φορολογικές οφειλές. Εάν συνυπολογίσει κανείς και την φοροδιαφυγή, τότε προκύπτουν πολύ μεγαλύτερα ποσά. Ειδικοί εκτιμούν ότι η φοροδιαφυγή στην Ελλάδα ανέρχεται ετησίως στα 16 δις €. Αυτό ανταποκρίνεται στο ένα τρίτο των εισπραχθέντων φορολογικών εσόδων. Μόνο η φοροδιαφυγή που προκύπτει από την μη καταβολή του ΦΠΑ ανέρχεται περίπου σε 6 δις € το χρόνο. Η κακή φορολογική συνείδηση στην Ελλάδα θεωρείται μια από τις αιτίες της οικονομικής κρίσης της χώρας».

Προς το τέλος του άρθρου πάντως ο ανταποκριτής από την Αθήνα επισημαίνει: «Αργά η γρήγορα ο υπουργός Οικονομικών δεν θα μπορέσει να αποφύγει την παραγραφή ενός μεγάλου μέρους των οφειλών. Ειδικοί εκτιμούν ότι από τα περίπου 102 δις € θα μπορέσει να εισπραχθεί στην καλύτερη περίπτωση το ένα πέμπτο. Διότι πολλοί οφειλέτες έχουν πεθάνει, ενώ άλλοι έχουν χρεοκοπήσει».

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 στις πρώτες 8 συνεδριάσεις του 2018 (μέχρι το κλείσιμο της Πέμπτης 11/01)

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 από 01/01

Μετοχή	Απόδοση %
ΑΔΜΗΕ	12.09%
ΑΛΦΑ	9.68%
ΑΡΑΙΓ	4.61%
ΒΙΟ	19%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	10.61%
ΓΡΙΒ	3.48%
ΔΕΗ	21.03%
ΕΕΕ	-0,29%
ΕΥΔΑΠ	1.44%
ΕΛΠΕ	5.65%
ΕΤΕ	9.72%
ΕΥΡΩΒ	5.88%
ΕΧΑΕ	4.75%
ΛΑΜΔΑ	1.59%
ΜΟΗ	6.50%
ΜΠΕΛΑ	3.09%
ΜΥΤΙΛ	5.69%
ΟΛΠ	6.58%
ΟΠΑΠ	2.19%
ΟΤΕ	-0,43%
ΠΕΙΡ	19.22%
ΣΑΡ	14.23%
ΤΙΤΚ	0.44%
ΤΕΝΕΡΓ	11.56%
ΦΦΓΚΡΠ	-0,53%
ΓΔ	5.56%
FTSE 25	4,23%
Τραπεζικός Δείκτης	10.07%