

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΤτΕ: Επιπλέον μέτρα για χρέος - ελάφρυνση φόρων

Την ανάγκη λήψης επιπλέον μέτρων για την ελάφρυνση του χρέους επισημαίνει ο διοικητής της ΤτΕ κ. Γ. Στουρνάρας στην έκθεση για τη Νομισματική Πολιτική 2015-2016. Όπως αναφέρεται σε αυτήν κρίνεται αναγκαία η εξειδίκευση, ποσοτικοποίηση και εμπροσθοβαρή ενεργοποίηση των προβλεπόμενων μέτρων διαχείρισης του δημόσιου χρέους, καθώς αυτή θα είχε ως συνέπεια, κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους, την περαιτέρω μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου της ελληνικής οικονομίας και την ενίσχυση της αξιοπιστίας και της αποδοχής των ακολουθούμενων πολιτικών, που θα συντελούσαν ώστε να βελτιωθεί περαιτέρω το κλίμα εμπιστοσύνης και να ενδυναμοθεί η ανάκαμψη της οικονομίας.

Όπως σημειώνεται στην Καθημερινή, παράλληλα, η έκθεση επισημαίνει ότι ακόμα κι αν μειωθούν οι στόχοι για το πρωτογενές πλεόνασμα στο 2% του ΑΕΠ μετά το 2018 με τα κατάλληλα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους διασφαλίζεται η βιωσιμότητά του.

Ο κ. Στουρνάρας προσδιορίζει τις προϋποθέσεις για επιστροφή σε βιώσιμη ανάπτυξη, ενώ χαρακτηρίζει ως «σημαντικό κίνδυνο» την υπερφορολόγηση και την καθυστέρηση στην υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων και ιδιοτικοποιήσεων.

Ειδικότερα, στην έκθεσή του για τη Νομισματική Πολιτική ο κ. Στουρνάρας υποστηρίζει ότι τα εύλογα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους είναι δυνατόν να περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων:

- (α) μετάθεση των λήξεων,
- (β) διαχρονική εξομάλυνση των πληρωμών τόκων,
- (γ) επανένταξη της απόδοσης των κερδών της ΕΚΤ και του Ευρωσυστήματος από τα χαρτοφυλάκια ελληνικών ομολόγων (ANFA και SMP) και
- (δ) ανταλλαγή των δανείων του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου με δάνεια του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας.

Σύμφωνα με ανάλυση που παρουσιάζεται στην παρούσα έκθεση, τα μέτρα για την ελάφρυνση του χρέους θα πρέπει να συνοδευθούν και από ελάφρυνση του μεσοπρόθεσμου δημοσιονομικού στόχου. Συγκεκριμένα, ο τελικός στόχος για το πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης από 3,5% του ΑΕΠ μπορεί να μειωθεί σε 2% του ΑΕΠ μετά το 2018, ώστε να καταστεί δυνατή η ταχύτερη επιστροφή της ελληνικής οικονομίας σε βιώσιμους και σχετικά υψηλούς ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης.

Σενάρια βιωσιμότητας του δημόσιου χρέους που επεξεργάστηκαν τα στελέχη της Διεύθυνσης Οικονομικής Ανάλυσης και Μελετών της Τράπεζας της Ελλάδος υποδηλώνουν ότι πρωτογενή πλεονάσματα 2% του ΑΕΠ από το 2018 και μετά είναι συνεπή με βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους, αρκεί:

- (α) να μετατεθούν περαιτέρω οι λήξεις των δανείων κατά 20 έτη και
- (β) να εξομαλυνθούν οι πληρωμές των τόκων που μεταφέρονται και κεφαλαιοποιούνται σε μια περίοδο 20 ετών.

Ταυτόχρονα, η υιοθέτηση χαμηλότερων δημοσιονομικών στόχων θα δώσει τη δυνατότητα για μείωση της φορολόγησης, που σήμερα είναι υψηλή, σύμφωνα με τον κ. Στουρνάρα. Μείωση της φορολόγησης θα έχει ως συνέπεια ηπιότερες επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία και κατ' επέκταση υψηλότερους ρυθμούς οικονομικής ανάπτυξης μεσομακροπρόθεσμα, γεγονός που θα καταστήσει ταχύτερη την αποκλιμάκωση του δημόσιου χρέους.

Μάλιστα κατά τον διοικητή της ΤτΕ ο μεγαλύτερος κίνδυνος συνδέεται με την υπερβολική έμφαση στις αυξήσεις φόρων που αποφασίστηκε στο πλαίσιο της πρώτης αξιολόγησης για να καλυφθεί το δημοσιονομικό κενό της περιόδου 2016-2018. Μια μεγαλύτερη του αναμενόμενου υφεσιακή επίπτωση του αυξημένου φορολογικού βάρους θα είχε ως δευτερογενή επίδραση την απόκλιση των δημοσιονομικών στόχων για τα έσοδα.

Επιπλέον, τυχόν καθυστέρηση στην υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων και ιδιοτικοποιήσεων που προβλέπονται στο πρόγραμμα θα περιορίσει την αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας, με αποτέλεσμα αναχώριση της αβεβαιότητας, υπονόμευση του κλίματος εμπιστοσύνης και εξασθένηση των προοπτικών οριστικής εξόδου από την κρίση. Επίσης, τυχόν επιδείνωση της προσηφηνικής κρίσης θα μπορούσε να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στον τουρισμό και το εμπόριο, επιβραδύνοντας την ανάκαμψη της οικονομίας.

Παράλληλα, εξακολουθούν να υφίστανται κίνδυνοι και αβεβαιότητες όσον αφορά την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας και το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος στο Ηνωμένο Βασίλειο, οι οποίοι μπορούν να επιβραδύνουν την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας.

Σε ότι αφορά τις προϋποθέσεις για επιστροφή στην ανάπτυξη απαιτούνται:

1ον. Εμπέδωση της εμπιστοσύνης και ενίσχυση της εκτίμησης ότι η ελληνική οικονομία έχει επανέλθει στην κανονικότητα και δεν επιφυλάσσει ανεπιθύμητες παλινδρομήσεις. Για να συμβεί αυτό, πρέπει το πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων να εφαρμόζεται με συνέπεια και συνέχεια.

2ον. Αξιοποίηση της δημόσιας περιουσίας. Όπως έχει προτείνει εδώ και καιρό η Τράπεζα της Ελλάδος, ταυτόχρονα με την υλοποίηση των απαιτούμενων μεταρρυθμίσεων, η αξιοποίηση της αδρανούς δημόσιας περιουσίας και η ταχεία προώθηση των ιδιοτικοποιήσεων είναι τα ισχυρότερα μέσα όχι μόνο για την τόνωση της επενδυτικής δραστηριότητας και την επίτευξη διατηρήσιμων ρυθμών ανάπτυξης, αλλά και για την υποβοήθηση της δημοσιονομικής προσαρμογής, καθώς συμβάλλουν στην αποκλιμάκωση του δημόσιου χρέους.

3ον. Αντιμετώπιση του υψηλού αποθέματος μη εξυπηρετούμενων δανείων, η οποία αποτελεί τη σημαντικότερη πρόκληση για το τραπεζικό σύστημα. Η αντιμετώπιση αυτού του προβλήματος όχι μόνο θα ελαφρύνει το βάρος για τους δανειολήπτες που θα συνεργαστούν, αλλά και θα επιτρέψει στις τράπεζες να απελευθερώσουν κεφάλαια, τα οποία θα μπορούσαν να κατευθυνθούν στις πιο δυναμικές και εξοστρεφείς επιχειρήσεις, συμβάλλοντας με αυτό τον τρόπο στη συνολική αναδιάρθρωση της οικονομίας υπέρ των κλάδων παραγωγής εμπορεύσιμων αγαθών και υπηρεσιών, με αποτέλεσμα την άνοδο της συνολικής παραγωγικότητας και του δυναμικού ρυθμού ανάπτυξης ακόμη και σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα.

Η υλοποίηση των δράσεων αυτών σε συνδυασμό με την ανάσχεση της ύφεσης και τη σταδιακή ανάκαμψη της οικονομίας θα έχουν ως αποτέλεσμα αρχικά τη σταθεροποίηση του λόγου μη εξυπηρετούμενων δανείων προς το σύνολο των δανείων και στη συνέχεια την αποκλιμάκωσή του, με θετική επίδραση στο σύνολο της οικονομίας.

4ον. Μεταρρυθμίσεις για τόνωση της εξοστρέφειας. Η υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων στις αγορές προϊόντων και υπηρεσιών και στη λειτουργία του δημόσιου τομέα θα οδηγήσει σε αύξηση των επενδύσεων και της απασχόλησης, ενώ παράλληλα αναμένεται να διευκολύνει την καινοτομία και την εισαγωγή νέων τεχνολογιών μέσω της ενίσχυσης του ανταγωνισμού.

Με τη σειρά τους, οι εξελίξεις αυτές θα βελτιώσουν την ποιότητα των ελληνικών εξαγωγών, ενώ θα διευρύνουν την εξαγωγική βάση και τη συνολική παραγωγικότητα της ελληνικής οικονομίας. Το γεγονός αυτό θα καταστήσει διατηρήσιμη την υποχώρηση των ελλειμμάτων στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, ενώ παράλληλα θα αυξήσει το δυναμικό προϊόν σε μεσομακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Τέλος, στην έκθεση επισημαίνεται ότι οι ελληνικές αρχές θα πρέπει να στρέψουν την προσοχή τους στα κρίσιμα ζητήματα που περιορίζουν τις αναπτυξιακές δυνατότητες της χώρας και συντηρούν το φαύλο κύκλο της ύφεσης.

Για το λόγο αυτό επιβάλλονται:

- η υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που προβλέπονται στο πρόγραμμα,
- η επιτάχυνση του προγράμματος ιδιοτικοποιήσεων και αξιοποίησης της δημόσιας περιουσίας,
- η δραστηκή αντιμετώπιση του προβλήματος των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων των τραπεζών,
- η ελάφρυνση των φορολογικών βαρών με παράλληλη περικοπή των μη παραγωγικών δαπανών του Δημοσίου.

Επισυνάπεται ολόκληρη η έκθεση της ΤτΕ.



Goldman Sachs: Θετική για τις 4 ελληνικές τράπεζες

Σε έκθεση της, θετική εμφανίζεται σε γενικές γραμμές η Goldman Sachs για τις 4 ελληνικές τράπεζες, σε ένα update των εκτιμήσεων μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του Α' τριμήνου. Ειδικότερα, η Goldman Sachs δίνει τιμές στόχου η τιμή-στόχος για την Alpha Bank στα 3,30 ευρώ, για την Πειραιώς στο 0,35 ευρώ και για την Eurobank στο 1,40 ευρώ, κάτι το οποίο σημαίνει, σε σχέση με τις τρέχουσες τιμές περιθώριο ανόδου 64%, 68% και 75% αντίστοιχα.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της Goldman Sachs, πρώτη της επιλογή παραμένει η Alpha Bank την οποία και αξιολογεί με buy, σημειώνοντας ότι παραμένει η μοναδική ελληνική τράπεζα χωρίς κάποιου είδους κρατική ενίσχυση.

Η Goldman Sachs το βλέπει αυτό ως έναν παράγοντα που περιορίζει το ενδεχόμενο αναταραχών στην πορεία της μετοχής της και προσφέρει αυξημένη λειτουργική ευελιξία στην τράπεζα.

Οι αναλυτές της Goldman Sachs διατηρεί ουδέτερη στάση για την Τράπεζα Πειραιώς και την Eurobank και σημειώνει ότι αυξάνει τις εκτιμήσεις της για την κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών κατά 3% σε μέσο όρο για το διάστημα 2017-2018. Πιο αναλυτικά, "ανεβάζει" τα κέρδη ανά μετοχή για την Alpha στα 0,20 ευρώ το 2017 και στο 0,40 ευρώ το 2018, για την Πειραιώς στο 0,02 και στο 0,04 αντίστοιχα και για την Eurobank στο 0,10 ευρώ και 0,19 ευρώ το 2017 και το 2018 αντίστοιχα.

Όπως τονίζει, φιλοξένησε τις διοικήσεις των τεσσάρων συστημικών ελληνικών τραπεζών σε ένα πάνελ, στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής Χρηματοοικονομικής Διάσκευσης (EFC) που διεξήχθη την περασμένη εβδομάδα.

Οι τράπεζες επανέλαβαν τις εκτιμήσεις τους για επιστροφή στην κερδοφορία το 2016. Ωστόσο, σημείωσαν ότι η περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας είναι πιθανό να είναι σταδιακή και υπόκειται στην πολιτική σταθερότητα, τη βελτίωση της εμπιστοσύνης στην οικονομία, την άρση των capital controls και στην επιστροφή των καταθέσεων.

Σε ό,τι αφορά την ανάκαμψη των NPLs, οι ελληνικές τράπεζες συμφώνησαν ότι η τα βασικά θεμέλια έχουν ήδη δημιουργηθεί, ωστόσο παραδέχθηκαν ότι η διαδικασία ενδέχεται να διαρκέσει για μεγάλο χρονικό διάστημα και ότι οι στόχοι θα πρέπει να καθοριστούν λαμβάνοντας υπόψη την επιχειρησιακή πραγματικότητα του κλάδου.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα του α' τριμήνου, η Goldman επισημαίνει ότι υπήρχαν λίγες εκπλήξεις καθώς οι ελληνικές τράπεζες συνέχισαν να επωφελούνται από την μείωση του κόστους χρηματοδότησης και τον περιορισμό των ζημιών των ζημιών από τα δάνεια.

Ωστόσο, η εκροή καταθέσεων συνεχίστηκε και οι προοπτικές της ποιότητας του ενεργητικού δεν είναι ξεκάθαρες. Η Goldman πάντως στέκεται σε τρία σημεία των αποτελεσμάτων:

- 1) Μείωση του κόστους χρηματοδότησης: Η μείωση του κόστους χρηματοδότησης οδηγείται από τη μείωση των επιτοκίων καταθέσεων καθώς και τη μείωση του ELA και τα ομόλογα του Πυλώνα II. Οι τράπεζες αναμένουν πρόσθετη ανάκαμψη των εσόδων από τόκους από την επαναφορά του waiver που θα τους επιτρέψει να έχουν πρόσβαση στην φθηνότερη χρηματοδότηση της ΕΚΤ.
- 2) Οι ροές καταθέσεων παραμένουν υποτονικές: Οι εκροές συνεχίστηκαν στο πρώτο τρίμηνο. Ως αποτέλεσμα, η Alpha και η Πειραιώς είδαν τις εγχώριες καταθέσεις τους να μειωθεί κατά 0,5 δισ. ευρώ και 0,8 δισ. ευρώ αντίστοιχα, ενώ στη Eurobank παρέμειναν σταθερές. Οι τράπεζες αναμένουν εισροές το β' εξάμηνο.
- 3) Εστίαση στην ποιότητα του ενεργητικού: Οι ζημιές στο δανειακό χαρτοφυλάκιο μειώθηκαν στο πρώτο τρίμηνο. Ωστόσο, ο σχηματισμός των μη εξυπηρετούμενων δανείων διέφερε μεταξύ των τραπεζών - ενώ για την Πειραιώς ήταν αρνητικός, Alpha και Eurobank ήταν θετικός.



Wunderlich Securities: Η Fed έχει στραμμένα τα βλέμματα της στο BREXIT...

Σύμφωνα με τα όσα γράφει η Wunderlich Securities, η FED δεν πρόκειται να κάνει κάποια κίνηση στη συνεδρίαση του Ιουνίου, πριν ολοκληρωθεί το δημοψήφισμα για το Brexit. Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Wunderlich Securities, η αβεβαιότητα στις αγορές με φόντο την επικείμενη συνεδρίαση της FED και το δημοψήφισμα για το BREXIT στις 23/06, θα χτυπήσει κόκκινο. Όπως πάντως τονίζει ο επικεφαλής στρατηγικός αναλυτής της Wunderlich Securities, Art Hogan, δεν υπάρχει νόημα να ποντάρει κανείς σε ένα «κατακλυσμιαίο γεγονός», όπως είναι το Brexit. «Γιατί να τοποθετήσετε ένα μεγάλο στοίχημα πριν από το δημοψήφισμα;», είπε ο Hogan στο CNBC σήμερα Τρίτη 14 Ιουνίου. «Νομίζω ότι υπάρχουν πολύ λίγα που πρέπει να κάνει κανείς πριν από αυτό, οπότε η αγορά μπορεί να χρονοτριβεί μέχρι τότε». Οι δημοσκοπήσεις που μετρούν την πιθανότητα οι Βρετανοί πολίτες να υπερψηφίσουν την έξοδο από την Ευρωπαϊκή Ένωση έχουν δείξει μία σημαντική μετατόπιση της δυναμικής αυτή την εβδομάδα. Μια έρευνα από το YouGov αυτή την εβδομάδα έδειξε ότι το 46% των πολιτών τώρα υποστηρίζει την έξοδο από την Ε.Ε., ενώ το 39% στηρίζει το «Μένουμε». Εν τω μεταξύ, η εφημερίδα Sun σε πρόσφατο άρθρο της προέτρπε τους αναγνώστες της να ψηφίσουν υπέρ της αποχώρησης από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Hogan και η ομάδα του στη Wunderlich πιστεύουν ότι το Ηνωμένο Βασίλειο θα παραμείνει μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αν και είπε ότι είναι πάρα πολύ κοντά για να πει με σιγουριά κανείς πιο θα είναι το τελικό αποτέλεσμα. «Η αμερικανική Federal Reserve αισθάνεται το ίδιο για το δημοψήφισμα», είπε. «Η Fed δεν πρόκειται να κάνει κάποια κίνηση στη συνεδρίαση του Ιουνίου, πριν από το δημοψήφισμα για το Brexit», είπε ο Hogan. «Ούτε θα πρέπει και οι επενδυτές».



Daily Telegraph: Οι χώρες που θέλουν περισσότερο την παραμονή της Βρετανίας στην Ε.Ε

Σύμφωνα με τα όσα γράφει η Daily Telegraph, το 59% των πολιτών της Ε.Ε. επιθυμεί η Βρετανία να παραμείνει στην Ε.Ε. Σύμφωνα με τη δημοσκόπηση της βρετανικής εφημερίδας, στην κορυφή των χωρών που θέλουν τη Βρετανία εντός Ε.Ε. βρίσκονται η Λιθουανία (78%), η Μάλτα (76%), η Πορτογαλία (74%) και η Ιρλανδία (72%), με την Ελλάδα να μην μπορεί να αποφασίσει (50%). Στον αντίποδα βρίσκεται η Κύπρος, η οποία θέλει την παραμονή της Βρετανίας στην Ε.Ε. σε ποσοστό μόλις 35%, με την Τσεχία στο 40%, την Αυστρία στο 41% και τη Σλοβενία στο 43%. Οι συμμετέχοντες στην έρευνα έδειξαν ιδιαίτερη ανησυχία για τις οικονομικές επιπτώσεις που θα είχε στην Ευρώπη ένα ενδεχόμενο Brexit, με τους Σουηδούς να ανησυχούν για τα επιτόκια της κορώνας, τους Βέλγους για τις συναλλαγματικές ισοτιμίες και τους Σλοβένους και Γερμανούς για την επίδραση στο City του Λονδίνου. Ξεχωριστό ενδιαφέρον έχει η ανησυχία των Ισπανών να μάθουν τί θα συνέβαινε με το καθεστώς του Γιβραλτάρ, σε περίπτωση εξόδου της Βρετανίας από την Ε.Ε..



Reuters: Η ΕΚΤ έτοιμη να στηρίξει τις αγορές σε ενδεχόμενη αποχώρηση της Βρετανίας

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα δεσμευτεί δημόσια πως θα στηρίξει τις αγορές σε συνεργασία με την Τράπεζα της Αγγλίας, αν οι Βρετανοί ψηφίσουν στις 23 Ιουνίου υπέρ της αποχώρησης από την Ευρωπαϊκή Ένωση, δήλωσαν αξιωματούχοι στο Reuters. Η ανακοίνωση από την ΕΚΤ «πως θα κάνει ό,τι χρειάζεται για να διατηρήσει την απαραίτητη ρευστότητα στις αγορές» αναμένεται να γίνει νωρίς το πρωί της 24ης Ιουνίου, πριν το άνοιγμα των χρηματιστηρίων. Εφόσον τα πρώτα πρωινά αποτελέσματα δείξουν ότι οι βρετανοί ψηφοφόροι επέλεξαν την έξοδο από την ΕΕ, η ΕΚΤ θα προχωρήσει στην ανακοίνωση αυτή, είπαν οι πηγές, εξηγώντας πως ο σκοπός είναι να ενισχυθεί η εμπιστοσύνη στην Ευρώπη και να αποφευχθεί ο πανικός μειώνοντας τον κίνδυνο επέκτασης της χρηματοπιστωτικής αστάθειας. «Θα υπάρξει ανακοίνωση πως θα κάνει ό,τι χρειάζεται (whatever it takes) για να διατηρήσει επαρκή ρευστότητα στις αγορές» ανέφερε ανώτατο τραπεζικό στέλεχος. Η υπόσχεση της ΕΚΤ θα αφορά το άνοιγμα των λεγόμενων γραμμών ανταλλαγής (swap lines) με την Τράπεζα της Αγγλίας (BoE), επιτρέποντας την ανταλλαγή ευρώ και βρετανικών λιρών και την απεριόριστη χρηματοδότηση των ευρωπαϊκών τραπεζών στα δύο νομίσματα, υποστήριξαν οι πηγές.

Περιορισμένες οι δυνατότητες της ΕΚΤ

Η ΕΚΤ και η Τράπεζα της Αγγλίας (BoE) αρνήθηκαν να σχολιάσουν.

Η ΕΚΤ χρησιμοποίησε αντίστοιχες συμφωνίες με την Fed για να «ξεκλειδώσει» επιπλέον δολάρια, τόσο κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης όσο και μετά την 11η Σεπτεμβρίου. Η παροχή επιπρόσθετων πόρων στις τράπεζες μετά από ένα Brexit θα κάνει πιο ήπιες τις πιέσεις σε αυτές και θα μειώσει τον ενδεχόμενο πανικό στις αγορές. Όπως επισημαίνει το Reuters, πέρα από την απελευθέρωση πόρων για τις τράπεζες, οι κινήσεις που μπορεί να κάνει η ΕΚΤ είναι περιορισμένες. Μια επέκταση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης θα προκαλούσε μεγάλες αντιδράσεις από χώρες όπως η Γερμανία και θα εξεταζόταν μόνο αν θεωρηθεί ότι υπάρχει κίνδυνος μακροπρόθεσμων επιπτώσεων στην οικονομία της ευρωζώνης από τη βουτιά στις αγορές. Την περίοδο μέχρι το δημοψήφισμα, οι κεντρικοί τραπεζίτες της Ευρώπης θα έχουν σειρά από συναντήσεις, στις οποίες αναμένεται να οργανώσουν την απάντησή τους σε ενδεχόμενο Brexit.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

That's how many times global Central Banks have cut interest rates since last year

Central Bank Easing in 2015-2016

Count	Country	Date	Easing Measure	Count	Country	Date	Easing Measure
1	Romania	7-Jan	25 bps cut to 2.5%	57	Serbia	13-Aug	50 bps cut to 5.50%
2	India	15-Jan	25 bps cut to 7.75%	58	China	25-Aug	25 bps cut to 4.60%
3	Switzerland	15-Jan	50 bps cut to -0.75%	59	Serbia	10-Sep	50 bps cut to 5.00%
4	Egypt	15-Jan	50 bps cut to 8.75%	60	New Zealand	10-Sep	25 bps cut to 2.75%
5	Peru	15-Jan	25 bps cut to 3.25%	61	Pakistan	12-Sep	50 bps cut to 6.00%
6	Denmark	19-Jan	15 bps cut to 0.05%	62	Norway	24-Sep	25 bps cut to 0.75%
7	Turkey	20-Jan	50 bps cut to 7.75%	63	Taiwan	24-Sep	12.5 bps cut to 1.75%
8	Canada	21-Jan	25 bps cut to 0.75%	64	India	29-Sep	50 bps cut to 6.75%
9	Eurozone	22-Jan	QE (1.1 trillion Euros)	65	Serbia	14-Oct	50 bps cut to 4.50%
10	Pakistan	24-Jan	100 bps cut to 8.5%	66	China	23-Oct	25 bps cut to 4.35%
11	Albania	28-Jan	25 bps cut to 2.00%	67	Albania	4-Nov	25 bps cut to 1.75%
12	Russia	30-Jan	200 bps cut to 15.0%	68	Mauritius	9-Nov	25 bps cut to 4.40%
13	Australia	3-Feb	25 bps cut to 2.25%	69	Armenia	10-Nov	50 bps cut to 9.75%
14	Romania	4-Feb	25 bps cut to 2.25%	70	Nigeria	24-Nov	200 bps cut to 11.0%
15	Sweden	12-Feb	10 bps cut to -0.1%, QE	71	Eurozone	3-Dec	10 bps cut to -0.3%, QE Extended
16	Indonesia	17-Feb	25 bps cut to 7.5%	72	New Zealand	10-Dec	25 bps cut to 2.50%
17	Israel	23-Feb	15 bps cut to 0.1%	73	Taiwan	17-Dec	12.5 bps cut to 1.625%
18	Turkey	24-Feb	25 bps cut to 7.5%	74	Armenia	22-Dec	100 bps cut to 8.75%
19	China	28-Feb	25 bps cut to 5.35%	2016			
20	India	4-Mar	25 bps cut to 7.5%	75	Indonesia	14-Jan	25 bps cut to 7.25%
21	Poland	4-Mar	50 bps cut to 1.5%	76	Mongolia	14-Jan	100 bps cut to 12.00%
22	Thailand	11-Mar	25 bps cut to 1.75%	77	Japan	29-Jan	25 bps cut to -0.10%
23	South Korea	12-Mar	25 bps cut to 1.75%	78	Serbia	11-Feb	25 bps cut to 4.25%
24	Serbia	12-Mar	50 bps cut to 7.5%	79	Sweden	11-Feb	50 bps cut to -0.15%
25	Russia	13-Mar	100 bps cut to 14.0%	80	Armenia	16-Feb	25 bps cut to 8.50%
26	Sweden	18-Mar	15 bps cut to -0.25%	81	Indonesia	18-Feb	25 bps cut to 7.00%
27	Pakistan	21-Mar	50 bps cut to 8.0%	82	Moldova	25-Feb	50 bps cut to 19.00%
28	Hungary	24-Mar	15 bps cut to 1.95%	83	New Zealand	10-Mar	25 bps cut to 2.25%
29	Romania	31-Mar	25 bps cut to 2.00%	84	Eurozone	10-Mar	10 bps cut to -0.4%, QE Increased
30	Serbia	9-Apr	50 bps cut to 7.00%	85	Norway	17-Mar	50 bps cut to -0.25%
31	Sri Lanka	15-Apr	50 bps cut to 6.00%	86	Indonesia	17-Mar	25 bps cut to 6.75%
32	Hungary	21-Apr	15 bps cut to 1.80%	87	Hungary	22-Mar	15 bps cut to 1.20%
33	Thailand	29-Apr	25 bps cut to 1.50%	88	Morocco	22-Mar	25 bps cut to 2.25%
34	Russia	30-Apr	150 bps cut to 12.50%	89	Taiwan	24-Mar	12.5 bps cut to 1.50%
35	Australia	5-May	25 bps cut to 2.00%	90	Armenia	29-Mar	25 bps cut to 8.25%
36	Romania	6-May	25 bps cut to 1.75%	91	Moldova	28-Apr	200 bps cut to 15.00%
37	China	10-May	25 bps cut to 5.1%	92	Belarus	1-Apr	100 bps cut to 24.00%
38	Serbia	11-May	50 bps cut to 6.5%	93	Uganda	3-Apr	100 bps cut to 16.00%
39	Pakistan	23-May	100 bps cut to 7.00%	94	India	5-Apr	25 bps cut to 6.50%
40	Hungary	26-May	15 bps cut to 1.65%	95	Albania	6-Apr	25 bps cut to 1.50%
41	India	2-Jun	25 bps cut to 7.25%	96	Ukraine	21-Apr	300 bps cut to 19.00%
42	New Zealand	11-Jun	25 bps cut to 3.25%	97	Hungary	26-Apr	15 bps cut to 1.05%
43	South Korea	11-Jun	25 bps cut to 1.50%	98	Georgia	27-Apr	50 bps cut to 7.50%
44	Serbia	11-Jun	50 bps cut to 6.00%	99	Moldova	28-Apr	200 bps cut to 15.00%
45	Russia	15-Jun	100 bps cut to 11.50%	100	Australia	3-May	25 bps cut to 1.75%
46	Norway	18-Jun	25 bps cut to 1.00%	101	Albania	4-May	25 bps cut to 1.25%
47	Hungary	23-Jun	15 bps cut to 1.50%	102	Armenia	17-May	50 bps cut to 7.75%
48	China	27-Jun	25 bps cut to 4.85%	103	Pakistan	21-May	25 bps cut to 5.75%
49	Sweden	2-Jul	10 bps cut to -0.35%, QE Increase	104	Kenya	23-May	100 bps cut to 10.50%
50	Jordan	8-Jul	25 bps cut to 3.75%	105	Hungary	24-May	15 bps cut to 0.90%
51	Azerbaijan	10-Jul	50 bps cut to 3.00%	106	Paraguay	24-May	25 bps cut to 5.75%
52	Canada	15-Jul	25 bps cut to 0.5%	107	Ukraine	26-May	100 bps cut to 18.00%
53	Hungary	21-Jul	15 bps cut to 1.35%	108	Moldova	26-May	200 bps cut to 13.00%
54	New Zealand	23-Jul	25 bps cut to 3.00%	109	Kyrgyzstan	31-May	200 bps cut to 6.00%
55	Russia	31-Jul	50 bps cut to 11.00%	110	South Korea	9-Jun	25 bps cut to 1.25%
56	Botswana	6-Aug	50 bps cut to 6.00%	111	Russia	10-Jun	50 bps cut to 10.50%