

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Το 94% των οικονομολόγων θεωρεί πιθανή την ελάφρυνση του χρέους (Bloomberg)

«Πριν ήταν αδιανόητη η ελάφρυνση του χρέους της Ελλάδας, τώρα όμως οι οικονομολόγοι λένε ότι είναι δεδομένη», είναι ο τίτλος δημοσιεύματος του πρακτορείου οικονομικών ειδήσεων Bloomberg, το οποίο αναφέρεται στο αποτέλεσμα σχετικής έρευνάς του. Το 94% των 36 οικονομολόγων που ρωτήθηκαν από το Bloomberg στο διάστημα από τις 4 έως τις 11 Σεπτεμβρίου θεωρούν πολύ πιθανή την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους. «Πόσο μεγάλη διαφορά κάνουν δύο μήνες», σημειώνει το δημοσίευμα, προσθέτοντας: «Τον Ιούλιο, τα πράγματα φαίνονταν τόσο άσχημα για την Ελλάδα, ώστε το 71% των 31 οικονομολόγων που ρωτήθηκαν από το Bloomberg θα μπορούσε να δει τη χώρα να βγαίνει από το ευρώ έως το τέλος του 2016. Η ελάφρυνση του χρέους ήταν άπιαστο όνειρο για τη χώρα της ΕΕ με το υψηλότερο χρέος». Αν και μία πραγματική διαγραφή του τρέχοντος χρέους είναι απίθανη, η βοήθεια (στην Ελλάδα) θα λάβει τη μορφή «χαμηλότερων επιτοκίων, αναστολής πληρωμής τόκων, μεγαλύτερων περιόδων χάριτος και αποπληρωμής», δήλωσε ο Ραλφ Βάιντενμαν, οικονομολόγος της Vontobel Asset Management στη Ζυρίχη. Οι συζητήσεις για την ελάφρυνση του χρέους θα διεξαχθούν «αμέσως μετά» την πρώτη αξιολόγηση του νέου ελληνικού προγράμματος, η οποία θα αρχίσει πιθανόν τον Οκτώβριο, αναφέρει το δημοσίευμα, επικαλούμενο ανακοίνωση του ελληνικού Υπουργείου Οικονομικών.



Eurostat: Μείωση της ανεργίας στην Ελλάδα το δεύτερο τρίμηνο του 2015

Αύξηση της απασχόλησης κατά 1,2% στο δεύτερο τρίμηνο του 2015 σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του έτους σημειώθηκε στην Ελλάδα σύμφωνα με εποχιακά διορθωμένα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα σήμερα η Eurostat.

Η Ελλάδα μαζί με την Πορτογαλία (+1,3%) ήταν οι χώρες που σημείωσαν τη μεγαλύτερη αύξηση της απασχόλησης κατ' αυτήν την περίοδο, ακολουθούμενες από την Ιρλανδία, την Ισπανία (+0,9% και στις δύο) και την Εσθονία (+0,8%). Μείωση της απασχόλησης σημειώθηκε στη Φινλανδία (-0,3%), το Ηνωμένο Βασίλειο (-0,2%), τη Βουλγαρία και τη Λιθουανία (-0,1% και στις δύο).

Επιπλέον, η αύξηση της απασχόλησης στην Ελλάδα κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2015 έφτασε το 2,3% σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2014.



Reuters: Τσίπρας και Μεϊμαράκης δεν μπορούν να συνεργαστούν

Οι δύο βασικοί «παίκτες της προεκλογικής εκστρατείας στην Ελλάδα απέδειξαν μετά το χθεσινό ντιμπέιτ ότι δεν μπορούν να συνεργαστούν μεταξύ τους και να σχηματίσουν μια ευρεία συμμαχική κυβέρνηση. Σύμφωνα με το δημοσίευμα του Reuters, αυτό ήταν το πρώτο -και μόνο- «καθαρό» συμπέρασμα στο οποίο κατέληξε το Reuters αμέσως μετά το πέρας της τηλεοπτικής αντιπαράθεσης του Αλέξη Τσίπρα με τον Βαγγέλη Μεϊμαράκη. Ως αποτέλεσμα αυτού του συμπεράσματος, έρχεται, σύμφωνα με το πρακτορείο, η έντονη αμφιβολία για το πώς θα σχηματιστεί σταθερή κυβέρνηση μετά τις εκλογές – με δεδομένο ότι οι δημοσκοπήσεις έχουν κλείσει το δρόμο της αυτοδυναμίας και για τα δύο κόμματα. Μπορεί αμφότεροι να δήλωσαν ότι θα τιμήσουν τις δεσμεύσεις που προέρχονται από τη συμφωνία με τους δανειστές, ωστόσο αρνήθηκαν, ο καθένας για τους δικούς του λόγους, την πιθανότητα να συνεργαστούν σε κυβερνητικό επίπεδο και να σχηματίσουν τον λεγόμενο «μεγάλο συνασπισμό». Ο Βαγγέλης Μεϊμαράκης εξήγησε πως θα επιδιώξει μια «εθνική ομάδα διαπραγμάτευσης», αλλά την ίδια στιγμή δεν επιθυμεί να έχει άμεση συνεργασία με τον Αλέξη Τσίπρα και σίγουρα δεν μπορεί να τον δει ούτε καν ως υπουργό μιας επόμενης κυβέρνησης.

Από την άλλη, ο Αλέξης Τσίπρας όρθωσε ιδεολογικά τείχη ανάμεσα στα δύο κόμματα, κάνοντας αδύνατη την όποια συνεργασία ανάμεσα στα δύο μεγάλα κόμματα της Ελλάδας. Και ενώ όλα τα γκάλοπ δείχνουν πως η αυτοδυναμία είναι ένα άπιαστο όνειρο, ο κ. Τσίπρας επιμένει ότι μπορεί να την επιτύχει. Κατά το Reuters, ο Τσίπρας, στο ντιμπέιτ, προσπάθησε να προσεταιριστεί τους νέους ψηφοφόρους, ενώ ο Μεϊμαράκης τους «διαμαρτυρόμενους», εκείνους δηλαδή που στις εκλογές του Ιανουαρίου είχαν στηρίξει και τελικά αναδείξει νικητή τον ΣΥΡΙΖΑ.

Το συμπέρασμα στο οποίο κατέληξε το Reuters, έπειτα από την τηλεμαχία των δύο πολιτικών αρχηγών, είναι ότι και οι δύο τους είναι αποφασισμένοι να ακολουθήσουν πιστά τα προτάγματα του Μνημονίου και να το εφαρμόσουν μέχρι κεραίας, αφήνοντας όμως ένα παράθυρο ότι θα προσπαθήσουν να λειάνουν τις αιχμηρές γωνίες του. «Έχοντας τρέξει μεγάλες αρνητικές προεκλογικές εκστρατείες, και οι δύο άνδρες δεν έχουν δώσει την ευκαιρία να αλλαξοπιστήσουν και αυτό φαίνεται από τις χαμηλές δημοφιλίες που δοκιμάζουν και οι δύο, οι οποίες βρίσκονται ή αγγίζουν μόλις το 45%».

Κατά τον Κώστα Παναγόπουλο της Alco, το αποτέλεσμα του ντιμπέιτ ήταν αμφίβολο: «Δεν νομίζω ότι γίναμε σοφότεροι, καθώς ελάχιστες ερωτήσεις αφορούσαν το μέλλον. Τελικά, δεν νομίζω ότι αυτό το ντιμπέιτ θα είναι ουσιαστικό ως προς τον καθορισμό του τελικού αποτελέσματος».



Με bail-in οι διασώσεις των τραπεζών από τον Ιανουάριο

Η επικείμενη διάσωση των ελληνικών τραπεζών, που σε μεγάλο βαθμό αναμένεται να χρηματοδοτηθεί με δημόσια κεφάλαια, δεν θα πρέπει να θεωρείται πρότυπο για το μέλλον καθώς οι ελληνικές τράπεζες έγιναν «όμηροι» της υπερχρεωμένης κυβέρνησης, δήλωσε σήμερα η Έλκε Κένινγκ, επικεφαλής του Ενιαίου Συμβουλίου Εκκαθάρισης (Single Resolution Board), της ευρωπαϊκής αρχής για την εκκαθάριση τραπεζών.

Συνέχεια...

Σύμφωνα με την Κένινγκ, οι μελλοντικές εκκαθαρίσεις τραπεζών θα ακολουθήσουν νέους ευρωπαϊκούς κανόνες, οι οποίοι αναμένεται να τεθούν πλήρως σε ισχύ τον Ιανουάριο και οι οποίοι ορίζουν ότι όσοι έχουν μερίδιο σε μια τράπεζα, από τους μετόχους έως τους πιστωτές και τους μη εξασφαλισμένους καταθέτες, συνεισφέρουν στη διάσωση πριν χρησιμοποιηθούν τα δημόσια κεφάλαια. Ως μέρος του πακέτου διάσωσης που συμφωνήθηκε τον προηγούμενο μήνα, η Ελλάδα αναμένεται να λάβει 25 δισεκ. ευρώ για την κάλυψη των κεφαλαιακών αναγκών των τραπεζών της.

Οι κάτοχοι ομολόγων υψηλής διαβάθμισης πιθανόν να συμμετάσχουν σε μια διάσωση και να δουν την αξία των επενδύσεών τους να απομειώνεται, αλλά οι καταθέτες θα προστατευθούν προκειμένου να αποτραπεί ένα πλήγμα στην ευρύτερη οικονομία, σηματοδοτώντας μια απόκλιση από την ευρωπαϊκή Οδηγία για την Αναδιάρθρωση και την Εκκαθάριση των Τραπεζών (BRRD).

“Η Ελλάδα αντιμετωπίζει μία κρατική χρηματοοικονομική κρίση και, σε κάποιο βαθμό, το κράτος πήρε τις τράπεζες ομήρους”, είπε η Κένινγκ σε δημοσιογράφους στη Βιέννη.

“Άρα, τώρα υπάρχουν θεμελιώδεις ανάγκες αναδιάρθρωσης και ανακεφαλαιοποίησης για το τραπεζικό σύστημα. Η Οδηγία BRRD έχει σχεδιαστεί να λύνει το πρόβλημα σε μία τράπεζα. Επομένως γι' αυτό θα επιστούσα την προσοχή να μην λάβουμε αυτό που ίσως συμβεί στην Ελλάδα τους επόμενους μήνες ως πρότυπο για το μέλλον».

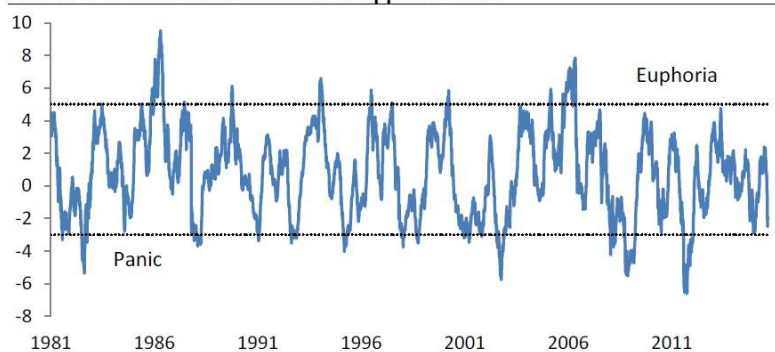


CreditSuisse: Η Παγκόσμια Οικονομία Αντιμετωπίζει Πολύπλοκες Αναταράξεις

Μια νέα έκθεση από τον τραπεζικό και επενδυτικό γίγαντα, την CreditSuisseGroupAG (CS), υποστηρίζει ότι η πρόσφατη μεταβλητότητα στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές αντανακλά μια τάση που σχετίζεται με την αβεβαιότητα και την προσδοκία αυξανόμενων αποκλίσεων στις εθνικές και περιφερειακές οικονομίες κατά τα προσεχή τρίμηνα. Η έκθεση της 8ης Σεπτεμβρίου από τον αναλυτή RicDeverell και τηνομάδα έρευνας Σταθερού Εισοδήματος της CreditSuisse "συγκεντρώνει πολλά ανταγωνιστικά στοιχεία και καταλήγει στο συμπέρασμα ότι οι ΗΠΑ μπορούν να προχωρήσουν μόνες τους. Πολλές χώρες αναδυόμενων αγορών απαιτούν βαθιές διαρθρωτικές προσαρμογές, αλλά το αντιστάθμισμα για την ζήτηση των ΗΠΑ είναι η ώθηση από τις χαμηλές τιμές των βασικών εμπορευμάτων. Μας ανησυχούν περισσότερο οι μηχανισμοί μετάδοσης από τις αναταραχές στις χρηματοπιστωτικές αγορές, που έχουν ως αποτέλεσμα την αγορά να καταλήγει στο συμπέρασμα ότι υπήρξε λάθος πολιτική."

Η παγκόσμια οικονομία αντιμετωπίζει αναταράξεις

Exhibit 9: Credit Suisse Global Risk Appetite Index



Source: Credit Suisse, Thomson Reuters Datastream

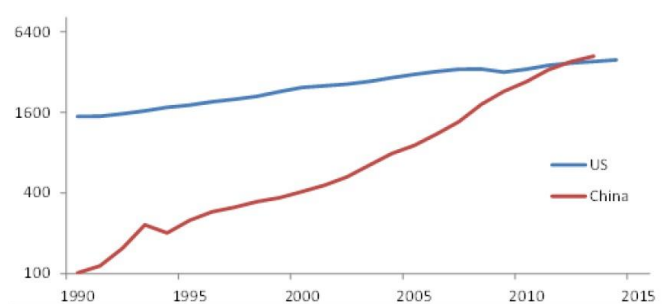
Σύμφωνα με τον Deverell και τους συνεργάτες του, η εξαφάνιση της διάθεσης για ανάληψη κινδύνου που παρατηρείται σε όλους τους τομείς τελευταία, αντανακλά μια «αγορά που αντιμετωπίζει αναταράξεις». Στην έκθεσή τους επισημαίνουν μερικές από αυτές αναταράξεις στην παγκόσμια οικονομία, μεταξύ των οποίων:

Η Κίνα υποφέρει από σταδιακή οικονομική δυσπραγία οποία είναι πιθανό να συνεχίσει την πτωτική της πορεία για κάποιο χρονικό διάστημα ακόμα.

Συνέχεια....

Exhibit 5: Chinese gross fixed capital formation vs. US goods consumption

Billions of current US dollars, log scale



Source: Credit Suisse, Thomson Reuters Datastream

Οι Αμερικανικές και Ευρωπαϊκές αγορές εργασίας και οι καταναλωτικές τους δαπάνες παραμένουν αρκετά καλές. Οι αναλυτές της CreditSuisseλένε ότι ο κύκλος αύξηση των επιτοκίων της Fed θα αρχίσει εφόσον οι αγορές έχουν ηρεμήσει λίγο. Προτείνουν τον Δεκεμβρίο ως την πιο πιθανή ημερομηνία πού η Fedθα «τραβήξει τη σκανδάλη», αλλά και ο Σεπτέμβριος (την επόμενη εβδομάδα) εξακολουθεί να αποτελεί μια πραγματική πιθανότητα.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (τόσο τα ομόλογα όσο και οι μετοχές) κινούνται προς τα πάνω από το 2012, και “οι αγορές είναι συνήθως εύθραυστες μετά από ισχυρές ανόδους.”

Exhibit 8: Ratio of World Wealth Index to G3 nominal GDP

G3 = US, euro area, and Japan



Source: Credit Suisse, Thomson Reuters Datastream

Επίσης, μας συμβουλεύουν να έχουμε κατά νου ότι οι αναδυόμενες αγορές και οι τιμές των εμπορευμάτων εκτίθενται σε όλες αυτές τις αναταράξεις. Ξαφνικά τα χρέη σε δολάριαγίνονται όλο και πιο δυσβάσταχτα, επειδή τα έσοδα από τις εξαγωγέςδιολισθαίνουν. Δεν αποτελεί έκπληξη, που αρκετοί διαχειριστές αποθεματικών στις κεντρικές τράπεζες, πωλούν τώρα για να μετριάσουν τον κίνδυνο.

Ιδιαίτερη σημείωση κάνουνε, στις τρεις μεγάλες μακροοικονομικές τάσεις της τελευταίας δεκαετίας και παραπάνω –το αδύναμο δολάριο, τις ιστορικά υψηλές τιμές των εμπορευμάτων και την αισιοδοξία των αναδυόμενωναγορών–που όλες πλέον έχουν γυρίσει ανάποδα.

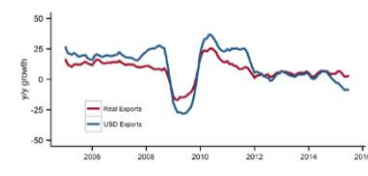
Αυξανόμενες αποκλίσεις μεταξύ αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων αγορών

Ο Devereilκαι οι συνεργάτες του δείχνουν ότι αυτές οι παγκόσμιες οικονομικές αναταράξεις είναι πιθανό να οδηγήσουν σε αύξηση των αποκλίσεων μεταξύ των περισσότερων αναδυόμενων αγορών και του ανεπτυγμένου κόσμου κατά τα επόμενα τρίμηνα. Επισημαίνουν ότι, ενώ τα νοικοκυριά στις ανεπτυγμένες αγορές σαφώς θα ωφεληθούν από συνεχιζόμενες χαμηλές τιμές στην ενέργεια, είναι επίσης πιθανό να αντιμετωπίσουν αυξημένη μεταβλητότητα στις χρηματοπιστωτικές τους αγορές για κάποιο χρονικό διάστημα.

Τονίζουν, ότι οι βασικές οικονομικές αβεβαιότητες προς το παρόν επικεντρώνονται γύρω από την κινεζική ανάπτυξη (μπορεί η κινεζική οικονομία να αποφύγει μια ανώμαλη προσγείωση;) και τις αμερικανικές αγορές εργασίας (πόσο εκτεθειμένη είναι η οικονομία των ΗΠΑ στις παγκόσμιες οικονομικές συνθήκες;).

Exhibit 2: Total emerging market exports in volumes and dollars (y/y growth)

Weighted by nominal dollar export shares



Source: Credit Suisse, Thomson Reuters Datastream

Τέλος, οι αναλυτές της CreditSuisse προφέρουν τις προβλέψεις τους για το υπόλοιπο του έτους: «Αναμένουμε συνεχιζόμενηοικονομική δυσφορία στην Κίνα και αρνητικό χτύπημα (μέτριο)στην ανάπτυξη των ανεπτυγμένων αγορών, συμπεριλαμβανομένης της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ. Έχουμε μειώσει τις παγκόσμιες προβλέψεις μας για την βιομηχανική παραγωγή για το δεύτερο εξάμηνο . Ακόμα πιστεύουμε ότι η Fed θα αυξήσει τα επιτόκια το 2015. Αλλά το περιβάλλον υψηλής μεταβλητότητας στις αγορές περιουσιακών στοιχείων είναι πιθανό να συνεχιστεί. Οι αδύναμες κινεζικές επενδύσεις κατά πάσα πιθανότητα θα είναι ένα σταθερό χαρακτηριστικό της παγκόσμιας οικονομίας κατά τα επόμενα τρίμηνα. ”

Value Walk