

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Κατάρρευσης της συναλλακτικής δραστηριότητας στο Χ.Α. Απόλειες 70% στις ημερήσιες συναλλαγές στο ΧΑ λόγω capital controls

Με την συμπλήρωση σχεδόν τεσσάρων μηνών από την επιβολή των κεφαλαιακών ελέγχων στις συναλλαγές του Χρηματιστηρίου Αθηνών ο Σύνδεσμος Μελών Χρηματιστηρίων Αθηνών (ΣΜΕΧΑ) επιχειρεί μια σύντομη αποτίμηση της κατάστασης καθώς και των συνεπειών των περιορισμών αυτών.

Η επίδραση των κεφαλαιακών ελέγχων χαρακτηρίζεται άκρως αρνητική και το αποκορύφωμα των αρνητικών επιπτώσεων των κεφαλαιακών περιορισμών ήταν η υποβάθμιση του Χρηματιστηρίου της Αθήνας από τον οίκο FTSE τον περασμένο Σεπτέμβριο.

Ο ΣΜΕΧΑ τάχθηκε εξ αρχής υπέρ της επαναλειτουργίας της αγοράς προκειμένου να ελαττωθούν οι επιπτώσεις από μια πιθανή υποβάθμιση της και σημειώνει πως σε όλο αυτό το διάστημα δεν σημειώθηκαν σημαντικές εκροές από το ελληνικό τραπεζικό σύστημα, όπως είχε αρχικά υπολογίσει.

Ο μέσος μηνιαίος όρος εκροών κυμάνθηκε στα 10 εκ. ευρώ, ποσό που συνιστά περιορισμένο πρόβλημα και δεν δικαιολογεί τις προαναφερθείσες μειώσεις στις συναλλαγές (70%) και στη κεφαλαιοποίηση (25% - κάτι για το οποίο δεν φταίει μόνο τα capital controls).

Επιπροσθέτως, οι Έλληνες επενδυτές παραμένουν στο περιθώριο της συναλλακτικής δραστηριότητας και δεν μπορούν να τοποθετηθούν και να δραστηριοποιηθούν στο Χρηματιστήριο Αθηνών σε αντίθεση με τους αλλοδαπούς επενδυτές, κυρίως θεσμικούς, που είναι οι μόνοι που δραστηριοποιούνται στην Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά.

Ένα χρηματιστήριο που λειτουργεί υπό τέτοιους περιορισμούς είναι μοιραίο να χαρακτηρίζεται από στρεβλώσεις στον μηχανισμό προσφοράς και ζήτησης με σημαντικές επιπτώσεις στην ορθή αποτίμηση και κεφαλαιοποίηση του και εν τέλει στην αξιοπιστία του, επισημαίνει ο ΣΜΕΧΑ, ενώ δεν μπορεί να επιτελέσει το ρόλο του ως μοναδικό πλέον εργαλείο ανάπτυξης και χρηματοδότησης της Ελληνικής οικονομίας.

Ο ΣΜΕΧΑ ζητά την άρση των κεφαλαιακών ελέγχων, ενόψει και της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών προκειμένου οι Έλληνες επενδυτές να δραστηριοποιηθούν και να μπορέσουν να αναδιαρθρώσουν τα χαρτοφυλάκια τους, να συμμετάσχουν έπειτα από πολύ καιρό με τις συναλλαγές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών και να συμβάλλουν στην κάλυψη της ρευστότητας με όσα χρήματα αυτοί επιθυμούν και είναι διατεθειμένοι να τοποθετήσουν.

Τέλος ο ΣΜΕΧΑ εκτιμά ότι η ολοκλήρωση της διαδικασίας της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών θα οδηγήσει σε χαμηλότερα επίπεδα τις αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων με αποτέλεσμα τη μεγαλύτερη επιθυμία των θεσμικών επενδυτών να τοποθετηθούν σε blue chips του ελληνικού χρηματιστηρίου.



Γ. Χουλιαράκης: Ελάφρυνση του χρέους θα θέσει στην ατζέντα η κυβέρνηση

Το θέμα της ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους θέλει τώρα να φέρει στην ατζέντα η κυβέρνηση, τόνισε ο Έλληνας αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών Γιώργος Χουλιαράκης σε συνέντευξή του στην εφημερίδα *Suddeutsche Zeitung*. Στις τελευταίες διαπραγματεύσεις μεταξύ της Ελλάδας και των Ευρωπαίων πιστωτών της δεν έγινε αναφορά στο ελληνικό χρέος. Αυτό τώρα επιθυμεί να αλλάξει η κυβέρνηση του Έλληνα πρωθυπουργού Αλέξη Τσίπρα, όπως εξηγεί στη συνέντευξή του στη γερμανική εφημερίδα ο κ. Χουλιαράκης. «Το ζήτημα της ελάφρυνσης του χρέους δεν ήταν στην ατζέντα, τουλάχιστον όχι επισήμως. Τώρα θα το φέρουμε, μετά την πρώτη επιτυχημένη αξιολόγηση του προγράμματος από τους πιστωτές, η οποία αναμένεται να γίνει ως το τέλος του έτους. Τότε θα το συζητήσουμε και ελπίζω να βρούμε μια λύση», είπε χαρακτηριστικά ο αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών. «Στόχος μας είναι να μειώσουμε αισθητά το ετήσιο κόστος για την εξυπηρέτηση του χρέους, ώστε να έχουμε μεγαλύτερα οικονομικά περιθώρια», υπογράμμισε ο ίδιος.



Μέρκελ: Να μην χαλαρώνουν οι μεταρρυθμιστικές προσπάθειες

Μήνυμα συνέχισης των μεταρρυθμίσεων στην Ευρώπη έστειλε η Άγκελα Μέρκελ μιλώντας στο γερμανικό κοινοβούλιο εν όψει της συνόδου κορυφής της ΕΕ. "Έχουν περάσει μόλις λίγες εβδομάδες που η κατάσταση στην Ελλάδα μας κρατούσε όλους υπ' ατμόν και χαρακτήριζε καθημερινά τους τίτλους (ενν.στα ΜΜΕ). Εν τω μεταξύ, αυτό φαίνεται να έχει περάσει, εδώ και 'αιωνιότητες'. Παραταύτα δεν επιτρέπεται να χαλαρώσουμε στις προσπάθειές μας στη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων στην Ευρώπη, στη βάση εθνικής ίδιας ευθύνης και ευρωπαϊκής αλληλεγγύης, ιδιαίτερα στις χώρες που έχουν πληγεί από την κρίση", είπε χαρακτηριστικά. Επισήμανε παράλληλα την ανάγκη να αντιμετωπιστούν τα δομικά προβλήματα, ιδιαίτερα εν όψει των προκλήσεων στους τομείς της εξωτερικής πολιτικής και της ασφάλειας. "Δεν επιτρέπεται επίσης να χαλαρώσουμε - δεν έχουμε επ' ουδενί φθάσει στο τέλος - στην αποκατάσταση των δομικών σφαλμάτων της οικονομικής και νομισματικής ένωσης. Πρέπει να συνεχίσουμε να εργαζόμαστε για την βελτίωση και την εντατικοποίηση του οικονομικού συντονισμού. Διότι το κοινό νόμισμα είναι, όσο καμία άλλη απόφαση της διαδικασίας ευρωπαϊκής ενοποίησης, αντιπροσωπευτικό του πώς και πόσο δυνατά μπορούμε να επιβάλουμε παγκοσμίως τις αξίες και τα συμφέροντά μας. Και αυτό κυρίως σε μια εποχή σοβαρών, σοβαρότατων προκλήσεων εξωτερικής πολιτικής και ασφάλειας", τόνισε η Γερμανίδα καγκελάριας.



Ινστιτούτο Brookings: Τα τρία πράγματα που μας έμαθε το ταραχώδες καλοκαίρι της Ελλάδας

Ποιος αμφιβάλει πως το καλοκαίρι που μας πέρασε ήταν ένα από τα πλέον ταραχώδη για την Ελλάδα; Ξεκίνησε με μαραθώνιες συνομιλίες με τους δανειστές, τον Ιούνιο. Συνεχίστηκε με το δημοψήφισμα του Ιουλίου και κατέληξε με τη συμφωνία του Αυγούστου.

Γι' αυτούς τους τρεις μήνες που συντάραζαν τη χώρα, κοινωνικά, οικονομικά και πολιτικά, το Ινστιτούτο Brookings προχωράει σε μια σύντομη, αλλά άκρως περιεκτική ανάλυση. Όπως αναφέρει ο Γερμανός συντάκτης, Βόλφγκανγκ Φένγκλερ, οι τουρίστες ελάχιστα κατανόησαν αυτή τη νέα κρίση που ενέσκηψε στην Ελλάδα. Απτόητοι συνέχιζαν τις διακοπές τους, ενώ τα ρεστοράν και οι καφετέριες τους φάνταζαν πιο γοητευτικές από ποτέ. Μπορεί να υπήρξαν ελαφρώς λιγότεροι επισκέπτες από την Κεντρική Ευρώπη, αλλά υπήρξε αξιοσημείωτη ανάκαμψη από όμορες χώρες (Βουλγαρία, Σερβία).

Βέβαια, η πραγματική εικόνα της ελληνικής οικονομίας παραμένει μουντή: η παραγωγή αναμένεται να παραμείνει στάσιμη το 2015, ενώ υπάρχει ακόμη και μια πιθανότητα υποχώρησης (όπως συμβαίνει από το 2008 και εντεύθεν). Αυτό σημαίνει ότι στις αρχές του 2016, η ελληνική οικονομία αναμένεται να εμφανίσει συρρίκνωση της τάξης του 25% σε σχέση με τις επιδόσεις της πριν από οκτώ χρόνια. «Αυτό σημαίνει ότι έχουμε να κάνουμε με τη μεγαλύτερη οικονομική συρρίκνωση που σημειώθηκε ποτέ σε αναπτυσσόμενη χώρα του κόσμου, μετά τη Μεγάλη Ύφεση στις ΗΠΑ», αναφέρει ο αρθρογράφος.

Θεωρεί, δε, πως η νέα ελληνική τραγωδία έφερε στην επιφάνεια τα βαθιά ριζωμένα προβλήματα της χώρας. Σε αρκετά οικονομικά μεγέθη, η Ελλάδα εμφανίζεται να είναι μια αναπτυσσόμενη χώρα και όχι μια προηγμένη. Το περιβάλλον για να αναπτυχθεί η επιχειρηματικότητα, παρά τις όποιες βελτιώσεις, παραμένει ζοφερό. Παράδειγμα: για να επιλυθεί μια εμπορική διαφωνία στα δικαστήρια χρειάζεται να περιμένει κανείς 1.580 ημέρες. Κάτι τέτοιο συναντάει κανείς στο Αφγανιστάν και το Μπαγκλαντές. Στα λιμάνια υπάρχει συμφόρηση: τα ελληνικά προϊόντα χρειάζονται 15 ημέρες για να εξαχθούν. Εννέα περισσότερες ημέρες από όσο χρειάζονται τα αντίστοιχα προϊόντα της FYROM. Ενώ, εξακολουθούν να υφίστανται η διαδεδομένη διαφθορά και η φοροδιαφυγή.

Κατά τον Φένγκλερ, η ελληνική κρίση κλόνησε όλη την Ευρώπη, συμπεριλαμβανομένης και της Γερμανίας που έτσι και αλλιώς βρέθηκε στο επίκεντρο της συζήτησης. Δεν είναι λίγοι, άλλωστε, εκείνοι που την κατηγορούν ότι έχει μια «λογιστική» προσέγγιση στο θέμα της Ελλάδας, ενώ ο μηδενικός πληθωρισμός για τον οποίο επιχαιρεί το Βερολίνο οδηγεί σε αποπληθωρισμό τη Νότια Ευρώπη.

Όσο για τα διδάγματα που μπορεί να αποκομίσει κανείς από την πρόσφατη ελληνική κρίση, αυτά είναι τρία και ο Φένγκλερ τα εκθέτει:

Έλλειψη επικέντρωσης στην ανάπτυξη: Υπήρξε μια πλάνη ως προς τα συμπτώματα της κρίσης. Η δημοσιονομική πολιτική στην Ελλάδα ήταν προβληματική, αλλά η έλλειψη ανταγωνιστικότητας, καλής διακυβέρνησης και αδυναμίας των θεσμών ήταν οι θεμελιώδεις προκλήσεις. Η Ελλάδα εμφανίζει μια εξαιρετικά αδύναμη βάση στις εξαγωγές της (κυρίως γεωργικά προϊόντα και τουρισμός). Αδύναται να προσελκύσει επενδυτές σε άλλους τομείς της οικονομίας. Άρα, παραμένει η αχίλλειος πτέρνα της χώρας.

Ο ρόλος των τραπεζών: Η λειτουργία του χρηματοπιστωτικού τομέα είναι η σανίδα σωτηρίας κάθε οικονομίας. Είναι το αίμα στο σώμα της. Οι χώρες με υπανάπτυκτο χρηματοπιστωτικό τομέα υποφέρουν. Ωστόσο, είναι κοντόφθαλμο να πιστεύει κανείς ότι για την κρίση φταίει οι άπληστοι τραπεζίτες. Οι άνθρωποι ανταποκρίνονται στα κίνητρα. Και επειδή στην περίπτωση της Ελλάδας δεν υπήρξαν τέτοια, αρκετοί προχώρησαν σε μαζικές αναλήψεις από τις τράπεζες. Χάθηκε η εμπιστοσύνη στην οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας και στο χρηματοπιστωτικό της σύστημα.

Οικειοποίηση των μεταρρυθμίσεων: Δεν τόσο σημαντικό τι είδους μεταρρυθμίσεις γίνονται, αλλά πώς και ποιος τις κάνει. Οι μεταρρυθμίσεις που φαίνεται να επιβάλλονται από τους ξένους, σπάνια επιτυγχάνουν. Σε αντίθεση με εκείνους που έχουν αποφασιστεί από τις ίδιες τις κυβερνήσεις. Υπάρχουν παραδείγματα από το 1980 και το 1990, όταν το ΔΝΤ και η Παγκόσμια Τράπεζα προσπάθησαν να προωθήσουν μεταρρυθμίσεις σε αναπτυσσόμενες χώρες και η επιτυχία ήταν μηδαμινή. Οι μεταρρυθμίσεις έχουν νόημα μόνο όταν οι κυβερνήσεις τις κάνουν «δικές» τους.

Brookings, Iefimerida



Προβληματισμοί τραπεζιτών

Τέσσερις είναι οι βασικές πηγές προβληματισμού για τα κορυφαία στελέχη των κεντρικών τραπεζών και των διεθνούς εμβέλειας χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, όπως αυτές συζητήθηκαν στην πρόσφατη διάσκεψη του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Παγκόσμιας Τράπεζας στη Λίμα του Περού. Ένας εξ αυτών είναι ο ανώτατος οικονομολόγος του αμερικανικού κολοσσού Citigroup, Γουίλεμ Μπέτερ, ο οποίος σε αναφορά του από τη συνάντηση κατέγραψε τα βασικά ζητήματα που απασχολούν τους κεντρικούς τραπεζίτες και τους συναδέλφους του, αλλά που προβληματίζουν και τους πελάτες τους αντίστοιχα. Πρώτο θέμα εμφανίζεται αυτό της οικονομίας της Κίνας. Στο πλαίσιο αυτό υπήρξε μια κοινή προσέγγιση πως αναμένεται σταθεροποίηση της οικονομίας σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, αν και έγινε μνεία σε μικρή πιθανότητα κινδύνου μιας δραστηκής επιδείνωσής της προ της λήξης του έτους. Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα διατυπώθηκε περιορισμένη αισιοδοξία. Ο κ. Μπέτερ ανέφερε ότι ορισμένοι συνάδελφοί του, επικαλούμενοι την αναποτελεσματική κρατική παρέμβαση σε ορισμένες περιπτώσεις, προβλέπουν τα επόμενα χρόνια ακόμα πιο σοβαρή επιβράδυνση. Και αυτό σχετίζεται με το ότι η Κίνα θα έλθει αντιμέτωπη με πολλές προκλήσεις σε επίπεδο επιλογής πολιτικών.

Το αμέσως επόμενο πρόβλημα το οποίο προξενεί ανησυχία στους διεθνείς χρηματοπιστωτικούς κύκλους είναι ο κίνδυνος να ξεσπάσει κρίση στις αναδύμενες αγορές. Προσφάτως, όπως αναφέρει στην έκθεσή του ο οικονομολόγος της Citi, η πιο αργή οικονομική ανάπτυξη τους συζητήθηκε ευρέως. Αντίστοιχα το ίδιο συνέβη και στη σύνοδο ΔΝΤ - Παγκόσμιας Τράπεζας, με τους περισσότερους από όσους συζήτησε ο Γουίλεμ Μπέτερ να εκτιμούν πως επίκειται κρίση στις προαναφερθείσες οικονομίες αναφορικά με τη λειτουργία της οικονομίας τους, όχι του χρηματοπιστωτικού τους συστήματος. «Σε πολλές αναδύμενες οικονομίες χρειάζονται διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, ώστε να τους δοθεί η δυνατότητα να επιστρέψουν σε μια ανάπτυξη κάπως ανάλογη του παρελθόντος, αλλά εξαιρουμένων ορισμένων κρατών και της Ινδίας κυρίως, χαμηλές είναι οι προσδοκίες για μια ουσιαστική δέσμη μεταρρυθμίσεων με στόχο την ανάπτυξη», επισημαίνει στην έκθεσή του ο κ. Μπέτερ.

Τρίτη πηγή προβληματισμού είναι οι ενδεχόμενες συνέπειες από μία κρίση σε επίπεδο αναδύμενων στις ανεπτυγμένες αγορές. Οι αναδύμενες οικονομίες από το ξέσπασμα της κρίσης και μετά λειτουργούν ως κινητήριοι μοχλοί της διεθνούς οικονομίας, οπότε μια επιβράδυνσή τους θα είχε σοβαρό αντίκτυπο. Ωστόσο, υπήρξε η αίσθηση, όπως τόνισε ο Γουίλεμ Μπέτερ, «πως οι ανεπτυγμένες οικονομίες θα επηρεαστούν μετρίως από την κάμψη των αναδύμενων και ότι θα είναι εντάξει, εξαιρώντας εν μέρει τις μεγάλες παραγωγούς πρώτων υλών, και συγκεκριμένα την Αυστραλία, τον Καναδά και τη Νέα Ζηλανδία.

Τέταρτο θέμα, το οποίο απασχόλησε τους εκπροσώπους του χρηματοπιστωτικού τομέα στη Λίμα, ήταν τα επιτόκια και οι κεφαλαιακές εισροές. Με αφορμή τη σχετικά πρόσφατη υποτίμηση του γουάν από το Πεκίνο, η συζήτηση για τον νομισματικό πόλεμο έχει ανοίξει και πάλι, ενώ έπεται και η αναφορά στα επιτόκια. Οι συνομιλητές του Γουίλεμ Μπέτερ, στην πλειονότητά τους, δεν έδειχναν ανήσυχοι με τις μέχρι σήμερα κινήσεις των κεντρικών τραπεζών, αν και εξέφρασαν ορισμένα ερωτήματα για τις εισροές. «Λιγότερος προβληματισμός υπήρξε για τις δυνητικά αρνητικές επιπτώσεις μιας αστάθειας στα επιτόκια από εκείνον, που περιμέναμε εμείς στη Citigroup», αναφέρει ο κ. Μπέτερ. «Αντιθέτως, διατυπώθηκε γενικά η άποψη ότι οι διεθνείς κεφαλαιακές ροές αποτελούν πηγή αδυναμίας για την παγκόσμια οικονομία και ορισμένες επιμέρους χώρες.

Πολλοί συμμετέχοντες στη σύνοδο του ΔΝΤ είπαν πως η Κίνα θα λάβει κατάλληλες συστάσεις, προκειμένου να βάλει προτεραιότητες στην αποκατάσταση μεγάλων ανισορροπιών, προτού αποδουθεί σε περαιτέρω απελευθέρωση των κεφαλαιακών ροών».

JULIE VERHAGE / BLOOMBERG