

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τα δύο μυστικά του κόφτη δαπανών

Ο κόφτης δαπανών μαζί με το χρέος παραμένουν οι δύο σημαντικότερες εκκρεμότητες ενόψει του Eurogroup την ερχόμενη Τρίτη 25/04. Σύμφωνα με το ρεπορτάζ, η σχετική νομοθετική διάταξη για τον κόφτη δαπανών θα προβλέπει ότι κάθε άνοιξη μετά την ανακοίνωση των στοιχείων της Eurostat για το κλείσιμο του προϋπολογισμού του προηγούμενου έτους και σε περίπτωση που διαπιστώνεται απόκλιση από το δημοσιονομικό στόχο μεγαλύτερη του 0,25% του ΑΕΠ θα εργοποιείται αυτόματα ο «κόφτης» δαπανών σε όλους τους κωδικούς του προϋπολογισμού, με εξαίρεση τις αμυντικές δαπάνες, την Υγεία και την Πρόνοια. Σύμφωνα πάντα με τις δημοσιογραφικές πληροφορίες, από τον «κόφτη» φαίνεται πως θα εξαιρούνται ελάχιστες κατηγορίες, όπως αμυντικές δαπάνες, δαπάνες κοινωνικής πρόνοιας, και κάποιες δαπάνες υγείας, ενώ συνολικά η λίστα των εξαιρέσεων θα προκαθορισθεί, ξεκαθαρίζοντας έτσι πως «δεξαμενή» για τις νέες περικοπές θα αποτελέσει η μεγάλη πλειονότητα των κωδικών του προϋπολογισμού και κυρίως μισθοί και συντάξεις. Οι περικοπές θα επεκτείνονται σε επενδυτικές δαπάνες, προγράμματα ΕΣΠΑ, αλλά και κονδύλια για την παιδεία, κοινωνικές δαπάνες και ΟΤΑ.

Η ελληνική πρόταση έχει δύο βασικά χαρακτηριστικά.

Πρώτον, δεν εξαιρεί τις βασικές κρατικές δαπάνες. Δηλαδή, μισθούς και συντάξεις, αλλά μόνο λίγες κατηγορίες κοινωνικών δαπανών. Αυτό σημαίνει ότι όλες οι άλλες κρατικές δαπάνες θα μειώνονται ανάλογα, έτσι ώστε να γίνεται η διόρθωση της δημοσιονομικής απόκλισης.

Δεύτερο σημαντικό σημείο είναι ότι ο δημοσιονομικός εκτροχιασμός –αν υπάρχει– θα κρίνεται από τα αποτελέσματα της ΕΛΣΤΑΤ που πάντα κρίνει την προηγούμενη χρονιά.

Το αργότερο την Τετάρτη κατατίθεται το πολυνομοσχέδιο

Το βράδυ της Τρίτης ή το αργότερο το πρωί της Τετάρτης αναμένεται να κατατεθεί στη Βουλή το πολυνομοσχέδιο με τα προαπαιτούμενα που εκκρεμούν ώστε να κλείσει η αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος, σύμφωνα με πληροφορίες που μεταδίδει ο Γιώργος Παπούς.

Στόχος είναι ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος να παραστεί ενώπιον των ευρωπαίων ομολόγων του στη συνεδρίαση του Eurogroup στις 24 Μαΐου, έχοντας στη “φαρέτρα” του ψηφισμένο το πολυνομοσχέδιο.

Οι λεπτομέρειες του νομοθετήματος βρέθηκαν στο επίκεντρο κυβερνητικής σύσκεψης, που έγινε σήμερα υπό τον Αλέξη Τσίπρα με το οικονομικό επιτελείο.

Όπως μεταδίδει ο Χρήστος Τσιγουρής, στην κυβέρνηση δεν δείχνουν να ανησυχούν για το ενδεχόμενο καταψήφισης του πολυνομοσχεδίου από βουλευτές της συγκυβέρνησης, καθώς θεωρούν πως οι κοινοβουλευτικές ομάδες ΣΥΡΙΖΑ και ΑΝΕΛ είναι αρραγείς.

Ζητούμενο παραμένει το θέμα της ρύθμισης του χρέους και το αν θα συμμετάσχει ή όχι το ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα. Πάντως, το Μέγαρο Μαξίμου εκτιμά ότι με την καταβολή της δόσης θα ενισχυθεί η έμμεση ρευστότητα στην ελληνική οικονομία, εξέλιξη που θα επιτρέψει στην κυβέρνηση να ξεδιπλώσει τις πρωτοβουλίες της στα υπόλοιπα πεδία της πολιτικής, που κυρίως σχετίζονται με την καθημερινότητα του πολίτη.



Eurasia Group: Χωρίς το ΔΝΤ, θα μειωθεί η πίεση για ελάφρυνση του χρέους

Σε σημείωμα του προς τους πελάτες του, οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης θα συμφωνήσουν πιθανότατα στις 24 Μαΐου, στην εκταμίευση μιας δόσης από το πρόγραμμα διάσωσης, ύψους 10 δις. ευρώ περίπου, προς την Ελλάδα, αναφέρει ο αναλυτής της Eurasia Group, Mujtaba Rahman. Η εκταμίευση, εκτιμά, είναι πιθανή ακόμη και χωρίς το ΔΝΤ, λόγω διαφωνιών με την Ευρωζώνη για τις προβλέψεις σχετικά με το ελληνικό χρέος.

Χωρίς το ΔΝΤ, αναφέρει ακόμη, η πίεση προς την Ευρώπη για την παροχή ελάφρυνσης χρέους στην Ελλάδα θα μειωθεί σημαντικά. Αυτό το αποτέλεσμα θα είναι πολύ επιζήμιο για τις μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες προβλέψεις της Ελλάδας.

Όπως τονίζει, και σύμφωνα με το Bloomberg, μόλις "φύγει" το ΔΝΤ και ξεπεραστεί ο περιορισμός του να δοθεί μια δόση από τη Βόρεια Ευρώπη χωρίς το ΔΝΤ, είναι πολύ απίθανο το ΔΝΤ να είναι σε θέση να επιστρέψει. Η επιτυχημένη πρώτη αξιολόγηση του τελευταίου προγράμματος διάσωσης της Ελλάδας, θα επιτρέψει στην ΕΚΤ να επαναφέρει το waiver για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα. Οι αγορές ελληνικών κρατικών ομολόγων στο πλαίσιο του QE της ΕΚΤ, είναι απίθανο να συμβούν μέχρι να σημειωθεί πρόοδος στο πλαίσιο της δεύτερης αξιολόγησης.



ΣΕΒ: Να μη χαθεί άλλη μια ευκαιρία για την ελληνική οικονομία

Να μη χαθεί άλλη μια ευκαιρία για την οικονομία ζητά από την κυβέρνηση, την οποία καλεί να αξιοποιήσει την ευνοϊκή συγκυρία που διαμορφώνεται λόγω της συμφωνίας με τους εταίρους, αντιμετωπίζοντας αποτελεσματικά τις υφεσιακές πιέσεις που φέρνουν τα μέτρα και να απομακρύνει οριστικά το ενδεχόμενο έναρξης ενός νέου κύκλου αβεβαιότητας.

Στο μηνιαίο δελτίο οικονομικών εξελίξεων ο ΣΕΒ επισημαίνει ότι η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του τρίτου προγράμματος προσαρμογής της Ελλάδας εκτιμάται ότι θα βελτιώσει την εμπιστοσύνη, θα άρει τις ανησυχίες στην αγορά, και θα δημιουργήσει νέες προοπτικές για ανάκαμψη. «Η πραγματικότητα αυτή, προσθέτει, αναμένεται να αποτυπωθεί στα στοιχεία του δεύτερου και κυρίως του τρίτου τριμήνου του 2016, επαληθεύοντας τις προβλέψεις για θετικούς ρυθμούς ανάκαμψης από το 2ο εξάμηνο του τρέχοντος έτους».

Ο Σύνδεσμος υπογραμμίζει σχετικά τις εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ελληνική οικονομία οι οποίες είναι ελαφρά βελτιωμένες σε σχέση με τις χειμερινές, καθώς προβλέπει ύφεση -0,3% για το 2016 και επιστροφή σε θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2017 (+2,7%), εφόσον αποκατασταθεί η εμπιστοσύνη και πραγματοποιηθούν οι αναγκαίες μεταρρυθμίσεις.

Σημειώνει επίσης, ότι τα στοιχεία που είναι μέχρι στιγμής διαθέσιμα, εξακολουθούν να αποτυπώνουν μικτές τάσεις χωρίς κάποια σαφή κατεύθυνση, με τη βιομηχανική παραγωγή και τις εξαγωγές να παραμένουν σχεδόν στάσιμες το πρώτο τρίμηνο, τις λιανικές πωλήσεις να μειώνονται παρά τη βελτίωση των προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο και την καταναλωτική εμπιστοσύνη να αγγίζει αρνητικό ρεκόρ, ενώ οι πρώτες εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ για το εποχικά διορθωμένο ΑΕΠ κάνουν λόγο για ύφεση -1,3% το πρώτο τρίμηνο του 2016 σε ετήσια βάση. Αντίθετα θετική εικόνα προκύπτει από τον δείκτη οικονομικού κλίματος στις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο και τη μισθωτή απασχόληση ενώ αντοχές επιδεικνύουν οι εξαγωγές το Μάρτιο παρά τις κινητοποιήσεις των αγροτών και την αδύναμη ζήτηση διεθνώς.



Deutsche Bank: Υπάρχει πρόοδος στην Ελλάδα

«Αλλαγή παιχνιδιού» για την Ελλάδα μετά το Eurogroup της προηγούμενης εβδομάδας διαπιστώνει σε ανάλυσής της η Deutsche Bank, τονίζοντας ότι επιτέλους ορίστηκε ένα χρονοδιάγραμμα. Επισημαίνει δε ότι στο καλύτερο σενάριο η εκταμίευση της δόσης θα γίνει πριν από τις αρχές Ιουνίου.

Στην αρχή του 2016 η Deutsche Bank εκτιμούσε ότι το ζήτημα της Ελλάδας μόνο ξεκάθαρα αποτελέσματα δεν θα έχει. Θα υπήρχε μία σύγκυση σχετικά με τη διαχείριση του ελληνικού χρέους, τη συμμετοχή του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και τη δημοσιονομική πορεία της Ελλάδας.

Η εικόνα παραμένει, με την Deutsche Bank να θεωρεί όμως ότι το πρόσφατο Eurogroup άλλαξε προς το καλύτερο αυτήν την κατάσταση. Ακόμα κι αν δεν έχει ανοιχτά αναγνωριστεί, η πιο σημαντική εξέλιξη ήταν ότι η γερμανική κυβέρνηση έκανε πίσω στη θέση της ότι το ΔΝΤ θα πρέπει να συμμετέχει στο νέο ελληνικό πρόγραμμα πριν από την εκταμίευση.

Ως αντάλλαγμα, το ΔΝΤ έκανε πίσω στις απαιτήσεις του για ένα πακέτο έκτακτης ανάγκης και εκ των προτέρων ελάφρυνση του χρέους - δηλαδή, συμφώνησαν να συναινέσουν μέσω της σιωπής.

Το χρονοδιάγραμμα για την πρόοδο θα πρέπει τώρα να είναι πιο εύκολο να προσδιοριστεί.

Η ελληνική πλευρά έχει να οριστικοποιήσει τις λεπτομέρειες του βασικού πακέτου των προαπαιτούμενων καθώς και τη νομοθεσία για ένα μηχανισμό αυτόματης περικοπής δαπανών σε περίπτωση απώλειας των στόχων. Αυτό είναι πιθανό να λάβει χώρα αυτήν την εβδομάδα.

Οι Ευρωπαίοι πρέπει να συμφωνήσουν σε μια σειρά προτάσεων γύρω από τη μελλοντική ελάφρυνση του ελληνικού χρέους.

Ως προς το πρώτο, δεδομένου ότι το δυσκολότερο μέρος του πακέτου - η μεταρρύθμιση του συνταξιοδοτικού συστήματος - έχει ήδη ψηφιστεί, τα πολιτικά εμπόδια για τα υπόλοιπα θέματα (μη εξυπηρετούμενα δανείων, ο φόρος εισοδήματος κ.λπ.) πρέπει να είναι μικρότερα.

Η κυβέρνηση του Έλληνα πρωθυπουργού Τσίπρα είναι πιθανό να επιβιώσει.

Όσον αφορά το χρέος, εφόσον οι διαφορετικές επιλογές συμφωνηθούν, θα συζητηθεί στις 24 Μαΐου, στο Eurogroup, το οποίο θα συμφωνήσει για το τι είναι πιθανό να εφαρμοστεί το 2018, αν η Ελλάδα συμμορφώνεται με το υπάρχον πρόγραμμα.

Αυτό δεν σημαίνει ότι όλα θα έχουν τελειώσει στις 24 Μαΐου, λένε οι αναλυτές της γερμανικής τράπεζας προσθέτοντας ότι μπορεί ακόμη να υπάρχουν καθυστερήσεις.

Η καλύτερη εικασία της Deutsche Bank είναι μια πρώτη εκταμίευση να υπάρξει από τις αρχές Ιουνίου. Πρόσθετες εκταμιεύσεις μπορεί να εξαρτηθούν από μικρότερα επιπλέον ορόσημα.

Η μεγαλύτερη πηγή αβεβαιότητας παραμένει ο ρόλος του ΔΝΤ, καθώς δεν είναι σαφές εάν το ταμείο θα συμμετάσχει. Το ζήτημα πιθανόν να ξεκαθαρίσει μέσα στις επόμενες εβδομάδες, ανάλογα με την έκβαση των συνομιλιών του χρέους, καθώς και τις εσωτερικές πολιτικές συζητήσεις του ταμείου.

Αυτό, καταλήγει η γερμανική τράπεζα, δεν πρέπει να επισκιάσει το γεγονός ότι η πολιτική βούληση τόσο από τους Ευρωπαίους και από τους Έλληνες είναι πολύ ισχυρή: κανείς δεν θέλει άλλο ένα «2015».



Goldmans Sachs: Παρελθόν το 1 προς 1 για το ευρώ

Όπως αναφέρει το Bloomberg, σύμφωνα με τις προηγούμενες εκτιμήσεις της Goldman Sachs τράπεζας το κοινό ευρωπαϊκό νόμισμα θα μπορούσε να υποχωρήσει και κάτω από το 1 προς 1 έναντι του αμερικανικού δολαρίου εντός του 2016, ωστόσο τώρα, επικαλούμενη αλλαγές στο outlook της πολιτικής που ακολουθούν οι κεντρικές τράπεζες, η GS αναφέρει ως μεγαλύτερη πιθανότητα την κίνηση του ευρώ κοντά στο 1,05 δολάριο σε 12 μήνες.

Σημειώνεται ότι μια μέρα νωρίτερα, η Deutsche Bank αύξησε τις προβλέψεις της από το 1 δολάριο στο 1,05 επίσης.

Στρατηγικοί αναλυτές και επενδυτές αναθεωρούν τις προβλέψεις τους για το ευρώ μετά το νέο γύρο χαλάρωσης από την ΕΚΤ, ο οποίος απέτυχε να οδηγήσει το ευρώ χαμηλότερα.

Το κοινό νόμισμα της ευρωζώνης έχει ενισχυθεί κατά 4,1% από τις 31 Δεκεμβρίου, διαψεύδοντας σχεδόν το 80% των αναλυτών που περίμεναν αποδυνάμωση κατά το α' εξάμηνο του έτους.

Στη συνέχεια, 14 τράπεζες είχαν εκτιμήσει ότι το ευρώ θα έλθει σε απόλυτη ισοτιμία με το δολάριο μέχρι τα τέλη του 2016. Τώρα μόλις πέντε εξ αυτών επιμένουν σε αυτή την εκτίμηση, σύμφωνα και με τα στοιχεία του Bloomberg.

Χθες το ευρώ έφτασε στο 1,1309 έναντι του δολαρίου.

Ωστόσο και η Goldman και η Deutsche Bank επιμένουν ότι μακροπρόθεσμα το ευρώ θα αποδυναμωθεί.

Η Goldman αναμένει ότι το ευρώ θα υποχωρήσει στα 95 σεντς σε 24 μήνες και στα 90 σεντς σε 36 μήνες.

Η Deutsche Bank «βλέπει» το ευρώ στα 90 σεντς μέχρι τα τέλη του 2017, έναντι 85 σεντς που εκτιμούσε σε προηγούμενη πρόβλεψή της.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

IMF: Unemployment in emerging economies is set to rise this year

