

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



FT: «Τρίτο δρόμο» για το χρέος «βλέπει» το ΔΝΤ

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο συζητά αλλαγή στους κανόνες του για τον δανεισμό χωρών που αντιμετωπίζουν προβλήματα, με την οποία θα προβλέπεται η επιμήκυνση της διάρκειας των ομολόγων της χώρας που κατέχουν ιδιώτες ως προϋπόθεση για την παροχή βοήθειας, αναφέρει δημοσίευμα της εφημερίδας Financial Times.

Οι δυνατότητες που έχει σήμερα το Ταμείο περιορίζονται είτε σε ένα πρόγραμμα διάσωσης μίας χώρας που αντιμετωπίζουν προβλήματα ή σε μία προκαταβολική αναδιάρθρωση του χρέους της, ανάλογα με το αν το ΔΝΤ θεωρεί ότι το χρέος είναι βιώσιμο ή όχι. Η υπό συζήτηση πρόταση προσφέρει έναν τρίτο τρόπο, δίνοντας τη δυνατότητα στους πιστωτές να συμφωνούν σε μία επιμήκυνση (reprofiling) των υφιστάμενων ομολόγων τους. Οι λήξεις τους θα επεκτείνονται χρονικά για να καλύπτουν τη διάρκεια του προγράμματος του ΔΝΤ, χωρίς καμία αλλαγή όσον αφορά το κουπόνι (τοκομερίδιο) ή το κεφάλαιο των τίτλων.

Η πρόταση αυτή συζητείται, καθώς το Ταμείο επιδιώκει να αντλήσει τα διδάγματα από την προσέγγισή του όσον αφορά στην αναδιάρθρωση του χρέους στην περίπτωση της δύσκολης διάσωσης της Ελλάδας το 2010. Το Ταμείο διαβουλεύεται με τις αγορές, για να διασφαλίσει ότι η όποια αλλαγή δεν θα οδηγήσει στην αποφυγή του κρατικού χρέους από τους επενδυτές και δεν θα αυξήσει το κόστος δανεισμού. Οι διαβουλεύσεις αυτές είναι πιθανόν να συνεχισθούν για το υπόλοιπο του έτους. Σύμφωνα με πρόσωπα που μετείχαν στη συζήτηση, η μελέτη έγινε ευμενώς αποδεκτή από το Εκτελεστικό Συμβούλιο του Ταμείου -που εκπροσωπεί τις χώρες μέλη- αλλά υπήρξε σημαντική συζήτηση σχετικά με την ανάγκη να διατηρηθεί μία «συστημική εξαίρεση» που θα επιτρέπει στο ΔΝΤ να παρακάμπτει την ανάλυση βιωσιμότητας του χρέους, εάν υπάρχουν φόβοι ότι η μη χορήγηση δανείου θα μπορούσε να οδηγήσει σε μία συστημική κρίση, όπως στην περίπτωση της Ευρωζώνης.



Eurostat: Αποπληθωρισμό -2,1% εμφάνισε η Ελλάδα τον Μάιο

Αποπληθωρισμό -2,1% εμφάνισε η Ελλάδα τον Μάιο, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat που δόθηκαν σήμερα στη δημοσιότητα, στις Βρυξέλλες. Στην ΕΕ, αρνητικό πληθωρισμό εμφάνισαν επίσης η Βουλγαρία (-1,8%), η Πορτογαλία (-0,3%) και η Κύπρος (-0,1%) ενώ τα υψηλότερα ποσοστά παρατηρήθηκαν στην Αυστρία (+1,5%), το Λουξεμβούργο (+1,4%) και τη Ρουμανία (+1,3%). Στην ευρωζώνη ο πληθωρισμός μειώθηκε από 0,7% τον Απρίλιο σε 0,5% τον Μάιο, ενώ πριν έναν χρόνο ήταν στο 1,4%. Στην ΕΕ ο πληθωρισμός μειώθηκε από 0,8% σε 0,6% την ίδια περίοδο, ενώ πριν από ένα χρόνο ήταν 1,6%. Σε σχέση με τον Απρίλιο ο πληθωρισμός μειώθηκε σε 16 κράτη μέλη, παρέμεινε αμετάβλητος σε τέσσερα και αυξήθηκε σε επτά κράτη ενώ δεν υπάρχουν στοιχεία για τη Μεγάλη Βρετανία.

© Cartoonbank.com



"With these credit default swaps, I never know whose legs I'm supposed to break."

Μεγάλη υποχώρηση στα ασφάλιστρα κινδύνου χρεοκοπίας (CDS)

Το κόστος ασφάλισης έναντι του κινδύνου χρεοκοπίας διεθνών τραπεζών υποχώρησε στο χαμηλότερο επίπεδο από τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008, γεγονός που δείχνει ότι οι επενδυτές θεωρούν ότι ο τραπεζικός τομέας έχει γίνει πιο ασφαλής, αναφέρει δημοσίευμα της εφημερίδας Financial Times.

Οι αγοραστές τραπεζικών ομολόγων συχνά αγοράζουν ασφάλιστρα έναντι του κινδύνου χρεοκοπίας (Credit Default Swaps, CDS) που αποτελούν μία μορφή παραγώγων για την ασφάλιση των επενδύσεων τους. Οι τιμές που πληρώνουν σήμερα για την προστασία αυτή είναι η χαμηλότερη από την κατάρρευση της Lehman Brothers τον Σεπτέμβριο του 2008.

Στην Ευρώπη, σημειώνει το δημοσίευμα, το κόστος των 5ετών CDS μειώθηκε απότομα μετά τις ανακοινώσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για πρόσθετα μέτρα στήριξης της οικονομίας της Ευρωζώνης. Το κόστος των CDS της βρετανικής τράπεζας Barclays μειώθηκε στις 50 μονάδες βάσης (0,5%), που είναι το χαμηλότερο επίπεδο από τον Φεβρουάριο του 2008. Για τις γαλλικές τράπεζες BNP Paribas και Société Générale το κόστος των CDS υποχώρησε στις 56,5 και 62,3 μονάδες, αντίστοιχα - το χαμηλότερο από τις αρχές του 2008.

Το τίμημα που πληρώνουν οι επενδυτές για τα τραπεζικά CDS θεωρείται δείκτης του κινδύνου που θεωρούν ότι διατρέχουν τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Η προσαύξηση που πλήρωναν για την προστασία τους (spread) διευρύνθηκε απότομα το 2008 και στις αρχές του 2009, δείχνοντας ότι οι επενδυτές ήταν διατεθειμένοι να πληρώσουν περισσότερο για να ασφαλισθούν από τον κίνδυνο χρεοκοπίας ή να στοιχηματίσουν κατά της αξιοπιστίας μίας τράπεζας.

Έκτοτε, οι ρυθμιστικές Αρχές κατέβαλαν μεγάλες προσπάθειες για τη μεταρρύθμιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος, περιλαμβανομένης της απαίτησης από τις τράπεζες να αντλήσουν περισσότερα μακροχρόνια κεφάλαια και να απομακρύνουν τα πιο επικίνδυνα στοιχεία ενεργητικού από τους ισολογισμούς τους.

Η πρόσφατη ανακοίνωση της ΕΚΤ ότι θα προσφέρει 400 δισ. ευρώ στις τράπεζες για 4ετή δάνεια με σταθερό και πολύ χαμηλό επιτόκιο, ενίσχυσε περαιτέρω την ήδη ισχυρή τάση για αγορά τραπεζικών ομολόγων από τους επενδυτές.

Το κόστος των 5ετών CDS για ομόλογα που εξέδωσαν τον τρέχοντα μήνα η Goldman Sachs, η Morgan Stanley, η Wells Fargo, η Citigroup και η Bank of America έφθασε στα χαμηλότερα επίπεδα από τα τέλη του 2007 ή τις αρχές του 2008, σύμφωνα με το Bloomberg.



Διανεμπόριο: Μείωση της απασχόλησης 1,2%, το α' τρίμηνο

Μείωση 1,2% σημείωσε ο γενικός δείκτης απασχολούμενων ατόμων στο λιανικό εμπόριο της χώρας, το α' τρίμηνο εφέτος σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του α' τριμήνου 2013, όπως ανακοίνωσε η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ). Ειδικότερα, ο δείκτης της ομάδας καταστημάτων ειδών διατροφής παρουσίασε μείωση 1,2%, ενώ ο δείκτης της ομάδας καταστημάτων ειδών εκτός διατροφής και καυσίμων παρουσίασε μείωση 1,1%. Ο γενικός δείκτης, το α' τρίμηνο 2014 σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του δ' τριμήνου 2013, παρουσίασε μείωση 0,3%. Ειδικότερα, ο δείκτης της ομάδας καταστημάτων ειδών διατροφής παρουσίασε αύξηση 0,1%, ενώ ο δείκτης της ομάδας καταστημάτων ειδών εκτός διατροφής και καυσίμων παρουσίασε μείωση 0,7%.



Θετικές προοπτικές για την κυπριακή οικονομία διαβλέπει η Κεντρική Τράπεζα

Την εκτίμηση ότι η συρρίκνωση του ΑΕΠ στην Κύπρο για το 2014 ενδέχεται να είναι μικρότερη από αυτήν που προβλέπεται στο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής, διατυπώνει η Κεντρική Τράπεζα Κύπρου (ΚΤΚ) στην τελευταία της έκθεση για την κυπριακή οικονομία. Επίσης, προβλέπει το τέλος της πολύμηνης περιόδου αποπληθωρισμού. Η ΚΤΚ σημειώνει την επιτυχή ολοκλήρωση της τέταρτης αξιολόγησης του προγράμματος οικονομικής προσαρμογής της κυπριακής οικονομίας στη βάση του οποίου έχουν εφαρμοστεί σειρά απαραίτητων μέτρων για την εξυγίανση της οικονομίας και του τραπεζικού συστήματος. Η ΚΤΚ εκτιμά ότι το πρόγραμμα, το οποίο επικαιροποιείται ανά τρίμηνο, έχει αρχίσει να αποδίδει και να «δημιουργεί τις προϋποθέσεις ανατροπής των αρνητικών οικονομικών δεδομένων και επιστροφής σε συνθήκες βιώσιμης ανάπτυξης και πλήρους απασχόλησης». Παρά τα αρνητικά δεδομένα και την υψηλή ανεργία, αναφέρει, «δημιουργούνται οι απαραίτητες συνθήκες για αναστροφή των αρνητικών εξελίξεων, ενώ οι αρνητικές επιδράσεις των μέτρων του μνημονίου παρουσιάζονται πιο περιορισμένες από ό,τι αναμενόταν». Επιπρόσθετα, επισημαίνει ότι οι θετικές επιδράσεις των μέτρων του μνημονίου μεσοπρόθεσμα υπερτερούν κατά πολύ των όποιων βραχυπρόθεσμων αρνητικών επιδράσεων και ήδη θέτουν τις σωστές βάσεις για αναστροφή των δεδομένων και για πορεία βιώσιμης μακροπρόθεσμης ανάπτυξης και επιστροφή σταδιακά σε συνθήκες πλήρους απασχόλησης και ευημερίας της χώρας.



Κομισιόν: Στην 8η θέση η Ελλάδα με βάση την υπερφορολόγηση...

Στην 8η θέση μεταξύ των 28 της ΕΕ κατατάσσεται σε ό,τι αφορά τους φόρους σε ακίνητα και καύσιμα η Ελλάδα, σύμφωνα με έκθεση της Κομισιόν που δημοσιεύει, χθες Δευτέρα, η εφημερίδα Τα Νέα. Ειδικότερα, η Ελλάδα κατατάσσεται 5η μεταξύ των «28» σε ό,τι αφορά τους φόρους στην ακίνητη περιουσία και 8η σε ό,τι αφορά τους φόρους στα καύσιμα. Στην έκθεση, που πρόκειται να δοθεί επισήμως στη δημοσιότητα σήμερα στις Βρυξέλλες, αναδεικνύεται το εξής παράδοξο: αν και μεταξύ των πιο υπερφορολογημένων χωρών, τα έσοδα από τους φόρους ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ελλάδα παραμένουν συγκριτικά χαμηλά. Σύμφωνα με τα στοιχεία, τα έσοδα ως ποσοστό του ΑΕΠ κατά μέσο όρο στην Ευρώπη των 28 αντιστοιχούν σε 39,4%, στην ευρωζώνη σε 40,4%, ενώ στην Ελλάδα μόλις στο 33,7%. Κατά τις εκτιμήσεις, αυτό οφείλεται στη φοροδιαφυγή, σε συνδυασμό με τη βίαιη συρρίκνωση της οικονομίας, που προκλήθηκε από τα σκληρά μέτρα λιτότητας. Στέλεχος της Κομισιόν που συμμετείχε στην κατάρτιση της έκθεσης σημειώνει: «Παρά τις μεταρρυθμίσεις, οι οποίες έχουν αρχίσει να αποδίδουν καρπούς από ό,τι δείχνουν οι επιμέρους φορολογικοί δείκτες, η Ελλάδα παραμένει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα όσον αφορά στην είσπραξη φόρων». «Πρόκειται για επίδοση αρκετά χαμηλά για ένα παλιό μέλος της Ένωσης» παρατηρούν ειδικοί στις Βρυξέλλες και προειδοποιούν ότι οποιαδήποτε φοροελάφρυνση θα ήταν σκόπιμο να επικεντρωθεί μόνο στις ευάλωτες ομάδες του πληθυσμού.



Ενώπιον νέας ενεργειακής κρίσης στην ΕΕ;

Επιπτώσεις στην ενεργειακή τροφοδοσία της Ευρώπης ενδέχεται να έχει η αποτυχία Ρωσίας-Ουκρανίας να συμφωνήσουν σε νέα τιμή φυσικού αερίου. Πάντως η ΕΕ ελπίζει ότι δεν έχει ειπωθεί ακόμη η τελευταία λέξη. Οι διαπραγματεύσεις μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας υπό τη διαμεσολάβηση της ΕΕ για την τιμολόγηση του φυσικού αερίου ολοκληρώθηκαν χωρίς να υπάρξει καμιά συμφωνία. Κατόπιν αυτού και μετά την εκπνοή του τελεσίγραφου που έθεσε η Μόσχα προς το Κίεβο για την άμεση καταβολή όλων των οφειλών της ύψους 1,44 δισ. ευρώ ο ρωσικός ενεργειακός κολοσσός Gazprom ανακοίνωσε ότι θα τροφοδοτεί στο εξής την Ουκρανία με φυσικό αέριο μόνο μετά από άμεση καταβολή του ποσού.

«Ελπίζουμε»

"Για το μήνα Ιούνιο δεν έχουν γίνει πληρωμές. Στο εξής η ουκρανική εταιρεία Naftogaz δεν θα λαμβάνει παρά μόνο τις ποσότητες που θα πληρώνει", αναφέρεται στην ανακοίνωση χωρίς να αποσαφηνίζεται εάν αυτό ισοδυναμεί με διακοπή της ροής φυσικού αερίου προς το Κίεβο. Πηγή από την Gazprom ανέφερε πάντως ότι η τροφοδοσία θα περιοριστεί. Μια τέτοια εξέλιξη βέβαια θα είχε επιπτώσεις και σε ευρωπαϊκές χώρες μιας και η Ουκρανία είναι σημαντική χώρα διέλευσης ρωσικού φυσικού αερίου με κατεύθυνση την Ευρώπη. Παρατηρητές εκτιμούν ότι η αποτυχία των διαπραγματεύσεων ενδέχεται να προκαλέσει ανάλογη κρίση με αυτές του 2006 και του χειμώνα του 2009. Ωστόσο, τόσο το Κίεβο όσο και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με σημερινή γραπτή της ανακοίνωση, εμφανίζονται αισιόδοξοι για την επίτευξη λύσης. «Θα προσπαθήσουμε να επιτύχουμε νέα συνάντηση το ταχύτερο δυνατόν» ανέφερε διπλωματική πηγή των Βρυξελλών. «Ελπίζουμε ότι η οικονομία και η καλή θέληση θα επηρεάσουν την πολιτική» δήλωσε από την πλευρά του ο Αντρί Κομπολέφ, επικεφαλής του ενεργειακού ομίλου Naftogaz. Αντίθετα, ο Σεργκέι Κουπριανόφ, εκπρόσωπος τύπου του ρωσικού ενεργειακού γίγαντα Gazprom, μιλώντας στο γαλλικό ειδησεογραφικό πρακτορείο AFP τόνισε ότι οι διαπραγματεύσεις απέτυχαν και ότι οι πιθανότητες για μια ενδεχόμενη νέα συνάντηση είναι ελάχιστες.

«Αμετακίνητη η Ρωσία»

Υπόβαθρο της νέας κρίσης είναι η άρνηση του Κιέβου να αποδεχθεί τη νέα αύξηση της τιμής του φυσικού αερίου που ζήτησε η Μόσχα ως απότοκο της πτώσης του φιλορώσου πρωθυπουργού Γιανουκόβιτς τον περασμένο Φεβρουάριο. Τα 1000 κυβικά μέτρα αυξήθηκαν από τα 268 στα 485 δολάρια, μια τιμή χωρίς προηγούμενο στην Ευρώπη. Η τελευταία προσφορά που έκανε η Μόσχα ήταν στα 385 δολάρια. Σύμφωνα με την Κομισιόν, η Ουκρανία ήταν έτοιμη να αποδεχθεί συμβιβαστική πρόταση του επιτρόπου Ενέργειας Γκύντερ Έτινγκερ. Αυτή προέβλεπε την άμεση καταβολή ποσού 1 δισ. δολαρίων προς τη Μόσχα και το υπόλοιπο σε έξι δόσεις μέχρι το τέλος του χρόνου. Σε ό,τι αφορά την τιμή του φυσικού αερίου, η πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ήταν στα 385 δολάρια ανά χίλια κυβικά του χειμερινούς μήνες και στα 300 δολάρια τους καλοκαιρινούς. «Η ουκρανική πλευρά ήταν έτοιμη να αποδεχθεί τη συμβιβαστική πρόταση αλλά όχι οι ρώσοι συνομιλητές» αναφέρεται στην ανακοίνωση. «Η Ρωσία επέμενε στην εφάπαξ καταβολή του οφειλόμενου ποσού και στο ποσό των 385 δολαρίων ανά χίλια κυβικά όλο το χρόνο» επισημαίνει η ανακοίνωση. Αξίζει να σημειώσουμε ότι συνάντηση του ευρωπαϊκού Επιτρόπου με τον ουκρανό πρωθυπουργό Γιατσνιουκ και τον επικεφαλής της Gazprom Αλεξέι Μίλερ διήρκησε μέχρι μετά τα μεσάνυχτα.