

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Εξέπληξε θετικά η ανάπτυξη της Ελλάδας αυξημένος ο κίνδυνος μη συνέχισης των μεταρρυθμίσεων....

Στην επισήμανση ότι οι αγορές εξακολουθούν να ανησυχούν για τις αβεβαιότητες που ελλοχεύουν από ενδεχόμενες εθνικές εκλογές στην Ελλάδα προχωρεί η Goldman Sachs σε έκθεση που έδωσε τη Δευτέρα στη δημοσιότητα. Στην έκθεση υπογραμμίζει πως η ανάπτυξη της Ελλάδος στο τρίτο τρίμηνο του 2014 εξέπληξε θετικά. Ωστόσο, η επενδυτική τράπεζα υπογραμμίζει πως για να επέλθει άνοδος στις τιμές των ελληνικών ομολόγων και μετοχών θα πρέπει πρώτα να υπάρξουν συγκεκριμένες διαβεβαιώσεις για συνέχιση των μεταρρυθμίσεων, αλλά και λύσεις που θα προκύψουν μέσα από την συνεργασία της Ελλάδας με τους ευρωπαϊούς εταίρους της. Ειδικότερα, όπως αναφέρει η GS στα πρώτα δύο τρίμηνα του έτους η ανάπτυξη του ΑΕΠ ήταν ήπια. Οι εξαγωγές ήταν κύριος μοχλός ανάπτυξης, κάτι που είναι ενδεικτικό της εξισορρόπησης των δυναμικών που αναδείχθηκαν στη διάρκεια της περιόδου του ράλι. Από το β' τρίμηνο, η αύξηση των εξαγωγών έφθασε το 9,5% ετησίως, κυρίως λόγω των επιδόσεων στον τουριστικό κλάδο τα τελευταία δύο χρόνια, ενώ ανέκαμψαν και οι εξαγωγές αγαθών, ιδιαίτερα όταν ληφθεί υπόψη η αναιμική ανάκαμψη στην ευρωζώνη. Σύμφωνα πάντα με την Goldman Sachs, υπάρχουν ενδείξεις ανάκαμψης της ιδιωτικής κατανάλωσης και της ανάπτυξης των επενδύσεων. Μετά από μια τέτοια παρατεταμένη περίοδο επενδυτικής εξυγίανσης, «είναι λογικό να υποθέσουμε ότι υπάρχει σημαντική δυναμική ανάκαμψης της ζήτησης. Οι εισαγωγές επίσης αυξάνονται αντιστοίχως, αλλά το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών παραμένει ισορροπημένο. Σύμφωνα με τους αναλυτές της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας, υπάρχουν μακροοικονομικοί λόγοι για να πιστευθεί ότι η ανάκαμψη της ανάπτυξης θα διευρυνθεί και ακόμη θα ενισχυθεί. Πρώτον, από το 2015 και μετά, το δημοσιονομικό «βαρίδι» υποχωρεί σημαντικά. Δεύτερον, η ζήτηση θα συνεχίσει να τονώνει την κατανάλωση και τις επενδύσεις. Τρίτον, οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες είναι πιθανό να χαλαρώσουν τώρα που τα AQR ολοκληρώθηκαν με ένα ευνοϊκό αποτέλεσμα για τις ελληνικές τράπεζες. Τέταρτον, το κόστος ανταγωνιστικότητας της οικονομίας έχει βελτιωθεί σημαντικά. Ωστόσο, επισημαίνει ότι παρά τις ισχυρές εξελίξεις στο μέτωπο των μακροοικονομικών στοιχείων, τα ελληνικά assets παραμένουν υπό πίεση των πωλητών. Ο Γενικός Δείκτης στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχει υποχωρήσει κατά 33% από τις αρχές Ιουνίου, ενώ από την ίδια περίοδο οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων έχουν αυξηθεί κατά 256 μονάδες βάσης, στο 8,06%. «Αυτή η υποχώρηση συνδέεται κυρίως με την αβεβαιότητα σχετικά με τις εκλογές στους επόμενους μήνες. Και παραμένουμε επιφυλακτικοί για τα ελληνικά assets όσο παραμένει αυτή η αβεβαιότητα». Τέλος, η Goldman Sachs τονίζει ότι υπάρχει μια αυξημένη πιθανότητα εκλογών, που συνδέεται με την διαδικασία για την εκλογή του Προέδρου της Δημοκρατίας τον Φεβρουάριο του 2015. Η εκλογική διαδικασία από μόνη της δεν αποτελεί παράγοντα ρίσκου. «Αυτό για το οποίο ανησυχούν οι εκλογές είναι η διακοπή της πολιτικής, μια διακοπή στη διαδικασία μεταρρύθμισης και μια σύγκρουση με τους εταίρους στην ευρωζώνη», αναφέρει η Goldman Sachs.



Συνάντηση του πρωθυπουργού με τον υπουργό Οικονομικών

Συνάντηση δύο ωρών είχε, στο Μέγαρο Μαξίμου, ο πρωθυπουργός Αντώνης Σαμαράς με τον υπουργό Οικονομικών Γκίκα Χαρδούβελη. «Κάναμε μια ενδελεχή κουβέντα για όλα. Η διαπραγμάτευση προχωράει» ανέφερε ο υπουργός σε συνομιλία που είχε με τους δημοσιογράφους αμέσως μετά το τέλος της συνάντησης. Είπε ακόμη ότι δεν υπάρχει τελεσίγραφο 48 ωρών και σε ερώτηση πότε θα επιστρέψει η τρόικα, απάντησε: «Ακόμα δεν το ξέρουμε». Επιπλέον, ύστερα από σχετική ερώτηση, ο κ. Χαρδούβελης εκτίμησε: «Θα προλάβουμε να ολοκληρώσουμε τις διαπραγματεύσεις μέσα στο χρονοδιάγραμμα». Ερωτηθείς δε αν αισθάνεται ότι τον «άδειασαν», απάντησε «όχι».



ΕΕ: Η Ελλάδα μπαίνει σε τροχιά ανάπτυξης

Σύμφωνα με τα όσα δήλωσε ο εκπρόσωπος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Μαργαρίτης Σχοινάς, «Η Ελλάδα μετά από χρόνια στασιμότητας και ύφεσης, μπαίνει σε τροχιά ανάπτυξης». Σε ό,τι αφορά τις διαπραγματεύσεις των ελληνικών Αρχών με την τρόικα, ο Μ. Σχοινάς δήλωσε ότι συνεχίζονται και ότι αφορούν την περάτωση της τρέχουσας αξιολόγησης, ούτως ώστε στη συνέχεια να ξεκινήσουν οι διαπραγματεύσεις για τη μεταμνημόνιο εποχή, στις οποίες κεντρικό σημείο είναι και το ζήτημα της βιωσιμότητας του χρέους. Ο Μ. Σχοινάς υπενθύμισε στη συνέχεια τα όσα δήλωσε στις 6 Νοεμβρίου ο πρόεδρος του Eurogroup, Γερουν Ντάισελμπλουμ, ότι δηλαδή η ολοκλήρωση της τρέχουσας αξιολόγησης αποτελεί βασική προϋπόθεση για να ξεκινήσουν οι συζητήσεις για τη μεταμνημονιακή εποχή. Εξάλλου, πηγές της Ευρωπαϊκής Επιτροπής τόνιζαν ότι τα περιθώρια στενεύουν και ότι εντός των επόμενων 48 ωρών, έως την Τετάρτη, θα πρέπει να συντρέξουν εκείνες οι συνθήκες και να εκπληρωθούν οι προϋποθέσεις που θα καθιστούν εφικτή την επιστροφή της τρόικας. Οι ίδιες πηγές σημείωναν ακόμη ότι διεξάγονται συστηματικές συζητήσεις μεταξύ των δύο πλευρών και ότι εκτίμηση είναι πως το βασικό θέμα είναι το δημοσιονομικό κενό, το οποίο θα πρέπει να αντιμετωπιστεί και η ψαλίδα να κλείσει με διαχειρίσιμο τρόπο.



ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

ΤτΕ: Στα 3,003 δισ. ευρώ το πρωτογενές πλεόνασμα, το δεκάμηνο

Ξεπέρασε τα 3 δισ. ευρώ το πρωτογενές πλεόνασμα του κρατικού Προϋπολογισμού στο δεκάμηνο Ιανουαρίου - Οκτωβρίου σε ταμειακή βάση, σύμφωνα με στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος. Συγκεκριμένα, βάσει των στοιχείων αυτών, το ταμειακό αποτέλεσμα της κεντρικής διοίκησης παρουσίασε έλλειμμα 2,250 δισ. ευρώ, έναντι ελλείμματος 9,074 δισ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2013. Η εξέλιξη αυτή αντανάκλα την αύξηση των εσόδων του τακτικού προϋπολογισμού σε 38,391 δισ. ευρώ, από 37,993 εκατ. ευρώ πέρυσι. Σε αυτά περιλαμβάνεται ποσό ύψους 1,310 δισ. ευρώ από αποπληρωμή προνομιούχων μετοχών, ενώ δεν περιλαμβάνονται 62 εκατ. ευρώ από τη μεταφορά των αποδόσεων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου από τις κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος. Όσον αφορά τις δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού, στις οποίες περιλαμβάνονται και δαπάνες ύψους περίπου 336 εκατ. ευρώ που αφορούν την αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων οφειλών, καθώς και δαπάνες ύψους 451 εκατ. ευρώ που αφορούν τη συμμετοχή της Ελλάδας στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης, αυτές διαμορφώθηκαν σε 40,068 εκατ. ευρώ, από 47,904 εκατ. ευρώ την περίοδο Ιανουαρίου-Οκτωβρίου 2013. Σημειώνεται ότι το πρωτογενές αποτέλεσμα παραμένει εάν συμπεριληφθούν τα έσοδα από τη μεταφορά των αποδόσεων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου από τις κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος και αφαιρεθούν έσοδα από την αποπληρωμή προνομιούχων μετοχών, καθώς και δαπάνες που αφορούν την αποπληρωμή ληξιπρόθεσμων οφειλών και τη συμμετοχή της Ελλάδας στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Στήριξης.



Εμπορικό έλλειμμα €13,6 δισ. στην Ελλάδα τον Σεπτέμβριο

Σε 13,6 δισ. ευρώ αυξήθηκε το εμπορικό έλλειμμα της Ελλάδας τον Σεπτέμβριο του 2014, έναντι 12,8 δισ. ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2013, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat που δόθηκαν στη δημοσιότητα. Σύμφωνα με τα ίδια στοιχεία, οι ελληνικές εξαγωγές μειώθηκαν κατά 4% το Σεπτέμβριο του 2014, σε σχέση με τον Σεπτέμβριο του 2013, ενώ οι εισαγωγές παρέμειναν σταθερές. Το εμπορικό έλλειμμα της Ελλάδας (-13,6 δισ. ευρώ) είναι το τέταρτο υψηλότερο στην «ΕΕ των 28», μετά τη Μ. Βρετανία (-89,8 δισ. ευρώ), τη Γαλλία (-49,3 δισ. ευρώ) και την Ισπανία (-16,6 δισ. ευρώ). Το υψηλότερο εμπορικό πλεόνασμα κατέγραψε η Γερμανία με 138,8 δισ. ευρώ. Ακολουθούν, η Ολλανδία (38,5 δισ. ευρώ), η Ιταλία (26,2 δισ. ευρώ) και η Ιρλανδία (23,2 δισ. ευρώ). Στην ευρωζώνη, το εμπορικό πλεόνασμα το Σεπτέμβριο του 2014 ανήλθε σε 18,5 δισ. ευρώ και σε 2,6 δισ. ευρώ στην «ΕΕ των 28». Πριν από ένα χρόνο, τον Σεπτέμβριο του 2013, το εμπορικό έλλειμμα στην ευρωζώνη ήταν 10,8 δισ. ευρώ.



Τη δημιουργία επενδυτικών ταμείων εξετάζει η Κομισιόν (FT)

Σύμφωνα με δημοσίευμα των Financial Times, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξετάζει τη δημιουργία επενδυτικών ταμείων που θα χρηματοδοτηθούν με πόρους του προϋπολογισμού της ΕΕ ή του Ευρωπαϊκού Ταμείου Επενδύσεων (ΕΤΕπ), ως κεντρικό στοιχείο του αναπτυξιακού προγράμματος ύψους 300 δισ. ευρώ, που έχει εξαγγείλει ο πρόεδρος της Ζαν Κλοντ Γιούνκερ.

Σύμφωνα με αξιωματούχους και έγγραφα που είναι σε γνώση της εφημερίδας, η Επιτροπή προτιμά μία διάρθρωση των ταμείων με τρόπο, ώστε τα δημόσια κεφάλαιά τους να υπόκεινται πρώτα σε ενδεχόμενες ζημιές (first loss tranche). «Η ΕΕ θα αναλάμβανε το μεγαλύτερο μέρος των κινδύνων αστοχίας κάθε επένδυσης, ενώ θα επέτρεπε στους ιδιώτες επενδυτές να επωφεληθούν από τα όποια οικονομικά κέρδη. Θα μπορούσαν να προβλεφθούν αρκετά ταμεία με διαφορετικό προφίλ κινδύνων», σημειώνει το δημοσίευμα. Αξιωματούχοι της Επιτροπής δήλωσαν ότι το σχέδιο εξετάζεται ενδελεχώς από τους θεσμούς στις Βρυξέλλες και ορισμένες πρωτεύουσες χωρών της ΕΕ, ιδιαίτερα από το Βερολίνο. Η πρόταση για τη χρήση κεφαλαίων της ΕΤΕπ ή του προϋπολογισμού της ΕΕ έγινε μετά την αντίθεση του Βερολίνου στη χρήση πόρων του ταμείου διάσωσης της Ευρωζώνης - του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας - που έχει διαθέσιμα 500 δισ. ευρώ.

Για να επιτευχθεί το ποσό των 300 δισ. ευρώ, η Επιτροπή θα στηριχθεί σε «συντελεστές μόχλευσης», με βάση υποθέσεις για το ύψος των ιδιωτικών κεφαλαίων που θα μπορούσαν να προσελκύσουν τα επενδυτικά ταμεία. Σύμφωνα με αξιωματούχο που μετέχει στις συζητήσεις, η Επιτροπή συζητά έναν συντελεστή μόχλευσης 10, που σημαίνει ότι θα χρειάζονταν δημόσια κεφάλαια μόνο περί τα 30 δισ. ευρώ.

Ορισμένοι αξιωματούχοι στο Βερολίνο υποστηρίζουν ότι το μέγεθος αυτό είναι πολύ αισιόδοξο. Οι αξιωματούχοι της Επιτροπής υποστηρίζουν ότι, επειδή θα υπάρχει εγγύηση για την κάλυψη των πρώτων ζημιών στα προγράμματα μεγαλύτερου κινδύνου από τα δημόσια κεφάλαια, αυτό θα βοηθήσει στο να ξεμπλοκάρουν μεγαλύτερες εισροές ιδιωτικών κεφαλαίων και δικαιολογεί τις υποθέσεις για μεγαλύτερο συντελεστή μόχλευσης.

Το πακέτο των 300 δισ. ευρώ αντιστοιχεί σε λιγότερο από 0,8% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) της ΕΕ σε διάστημα μίας τριετίας. Ωστόσο, προσθέτει το δημοσίευμα, οι αγκομαχούσες οικονομίες της ΕΕ βασίζονται σε αυτό ως μία από τις λίγες πηγές επενδύσεων που είναι διαθέσιμες σε μία περίοδο, όπου πρέπει να μειώνουν τους προϋπολογισμούς τους για να επιτυγχάνουν τους υπαγορευόμενους από την ΕΕ στόχους για τα ελλείμματα.

Για να προσελκυσθούν επαρκείς ιδιωτικές επενδύσεις, μπορεί να ανατεθεί στον αντιπρόεδρο της Κομισιόν, που έχει την επίβλεψη του αναπτυξιακού σχεδίου, κ. Γίρκι Κατάινεν να κάνει παρουσιάσεις (roadshows) σε διεθνή χρηματοπιστωτικά κέντρα, όπως η Νέα Υόρκη και το Λονδίνο, για να προκαλέσει ενδιαφέρον για τη συμμετοχή στα ταμεία, σύμφωνα με πρόσωπα που έχουν ενημερωθεί για τις συζητήσεις.

Εκτός από τα επενδυτικά ταμεία, το σχέδιο των 300 δισ. ευρώ θα περιλαμβάνει δύο άλλα σκέλη: Ένα πρόγραμμα τεχνικής βοήθειας για τον εντοπισμό προγραμμάτων και τη βοήθεια στις χώρες να τα καταστήσουν ελκυστικά σε ιδιώτες επενδυτές και έναν οδικό χάρτη για την εξάλειψη συγκεκριμένων ρυθμίσεων ανά τομέα που έχουν εμποδίσει τις επενδύσεις κατά το παρελθόν.