

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Η αλλαγή κυβέρνησης αναζωογονεί το ελληνικό χρηματιστήριο γράφει ο γερμανικός τύπος

Στην πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου αναφέρεται εκτενές δημοσίευμα της Handelsblatt που σημειώνει ότι αν και η αλλαγή κυβέρνησης τονώνει ελληνικές μετοχές, το χρηματιστήριο απέχει παρασάγγας από τα επίπεδα προ κρίσης.

Σύμφωνα με την οικονομική εφημερίδα η εκτίναξη πολλών ελληνικών μετοχών αποδίδεται κυρίως «στην προοπτική μιας εκ βάθρων αλλαγής πολιτικής πορείας στην Αθήνα. Στις πρόωρες εκλογές της 7ης Ιουλίου η συντηρητική-φιλελεύθερη ΝΔ κέρδισε με 158 έδρες επί συνόλου 300 την απόλυτη πλειοψηφία. [...] Ο Μητσοτάκης υπόσχεται μια πιο φιλική προς την οικονομία πολιτική. Με διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, τον εκσυγχρονισμό της πεπαλαιωμένης δημόσιας διοίκησης, ιδιωτικοποιήσεις και μείωση της φορολογίας θέλει να αναζωογονήσει την οικονομία που συνεχίζει να πλήττεται από τις συνέπειες της κρίσης. Το πρόγραμμα της νέας κυβέρνησης 'μπορεί να αυξήσει τις επενδύσεις και να επισπεύσει την οικονομική ανάκαμψη της Ελλάδας», συμπεραίνουν αναλυτές του Οίκου Αξιολόγησης Fitch».

Όπως σημειώνει η ΗΒ, η ανοδική πορεία του ελληνικού χρηματιστηρίου οφείλεται κυρίως στις τραπεζικές μετοχές. Οι τιμές των μετοχών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών που κατά τη διάρκεια της κρίσης απώλεσαν έως και το 99% της χρηματιστηριακής τους αξίας «βιώνουν τους τελευταίους μήνες ένα εντυπωσιακό comeback», γράφει η εφημερίδα, παραπέμποντας και σε δηλώσεις του ΥΠΟΙΚ Σταϊκούρα που χαρακτήρισε τη σταθεροποίηση των τραπεζών ύψιστη προτεραιότητα.

«Η νέα κυβέρνηση εντείνει τους ρυθμούς. Ο Μητσοτάκης θέλει να προωθήσει ιδιωτικοποιήσεις που αναβάλλονταν επί χρόνια, όπως του πρώην αεροδρομίου του Ελληνικού ή την επέκταση του Λιμένος Πειραιώς. Ήδη τον Ιούλιο το κοινοβούλιο ψήφισε με συνοπτικές διαδικασίες τη μείωση του φόρου ακινήτων. Ένα δεύτερο φορολογικό πακέτο θα ακολουθήσει το Σεπτέμβριο, όπως προανήγγειλε ο Σταϊκούρας μέσω της Handelsblatt. [...] Το Δεκέμβριο θα διαφανεί εάν οι πιστωτές ανταποκριθούν στην απαίτηση του έλληνα πρωθυπουργού για χαλάρωση των αυστηρών δημοσιονομικών επιταγών. Μόνον τότε ο Μητσοτάκης θα μπορέσει να υλοποιήσει πλήρως τις προαναγγελθείσες φορολογικές μειώσεις και τις σχεδιαζόμενες δημόσιες επενδύσεις».

(Πηγή: Deutsche Welle)



## Στα 1,7δισ το πρωτογενές πλεόνασμα στο 7μηνο ... Ικανοποίηση από την πορεία των εσόδων...

Σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο Ιανουαρίου - Ιουλίου 2019, παρουσιάζεται έλλειμμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους 1.851 εκατ. ευρώ έναντι στόχου για έλλειμμα 4.628 εκατ. ευρώ που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2019, για το αντίστοιχο διάστημα του 2019 και ελλείμματος 2.148 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2018. Το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους 1.779 εκατ. ευρώ, έναντι στόχου για πρωτογενές έλλειμμα 803 εκατ. ευρώ και πρωτογενούς πλεονάσματος 926 εκατ. ευρώ για την ίδια περίοδο το 2018.

Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 28.605 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2.150 εκατ. ευρώ ή 8,1% έναντι του στόχου που έχει περιληφθεί για το 2019 στην εισηγητική έκθεση του προϋπολογισμού 2019.

Η σημαντική αυτή αύξηση οφείλεται κυρίως στα κάτωθι γεγονότα:

- Είσπραξη ποσού 1.119 εκατ. ευρώ που αφορά στο τίμημα (εκτός ΦΠΑ) της επέκτασης της σύμβασης παραχώρησης του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών, που είχε αρχικά εκτιμηθεί ότι θα εισπραχθεί στο έτος 2018.

- Είσπραξη ποσού 644 εκατ. ευρώ από ANFAs τον Μάιο 2019 που δεν είχε προβλεφθεί στον Προϋπολογισμό 2019.

Τα συνολικά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 31.117 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 2.402 εκατ. ευρώ ή 8,4% έναντι του στόχου.

Η ακριβής κατανομή μεταξύ των κατηγοριών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού θα πραγματοποιηθεί με την έκδοση του οριστικού δελτίου.

Οι επιστροφές εσόδων ανήλθαν σε 2.511 εκατ. ευρώ, αυξημένες κατά 253 εκατ. ευρώ από το στόχο (2.259 εκατ. ευρώ).

Τα έσοδα του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΑΕ) ανήλθαν σε 1.147 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 247 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου.

Ειδικότερα, τον Ιούλιο 2019 το σύνολο των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε στα 5.155 εκατ. ευρώ αυξημένο κατά 209 εκατ. ευρώ σε σχέση με τον μηνιαίο στόχο.

Τα συνολικά έσοδα του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 5.638 εκατ. ευρώ, αυξημένα έναντι του μηνιαίου στόχου κατά 287 εκατ. ευρώ.

Τα έσοδα του ΠΑΕ ανήλθαν σε 93 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 25 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου.

Οι επιστροφές εσόδων του Ιουλίου 2019 ανήλθαν σε 483 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 79 εκατ. ευρώ έναντι του μηνιαίου στόχου (404 εκατ. ευρώ).

Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού για την περίοδο Ιανουαρίου - Ιουλίου 2019 ανήλθαν στα 30.456 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 627 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (31.083 εκατ. ευρώ). Οι κυριότερες αιτίες της εμφανιζόμενης αρνητικής απόκλισης είναι:

α) η μειωμένη δαπάνη τόκων, έναντι του στόχου κατά 189 εκατ. ευρώ,

β) η υποεκτέλεση του ΠΑΕ κατά 163 εκατ. ευρώ και

γ) οι μικρότερες έναντι του στόχου, πληρωμές οπλικών συστημάτων κατά 277 εκατ. ευρώ, οι οποίες δεν επηρεάζουν άμεσα το δημοσιονομικό αποτέλεσμα, καθότι σύμφωνα με την μεθοδολογία ESA το έλλειμμα επηρεάζεται από τις φυσικές παραλαβές.

Μειωτικά έναντι του στόχου λειτούργησε και η πίστωση ύψους 982 εκατ. ευρώ που είχε προβλεφθεί προκειμένου να υπάρχει η δυνατότητα πληρωμής, κατά το έτος 2019, των εφάπαξ χρηματικών ποσών του νόμου 4575/2018 σε περίπτωση μη ολοκλήρωσης των πληρωμών εντός του 2018 (στις πιστώσεις υπό κατανομή). Επισημαίνεται ότι οι πληρωμές που υλοποιήθηκαν έως και τον Ιούλιο του 2019 και αφορούν σε υπουργικές αποφάσεις εκδοθείσες το 2018, ήταν ύψους 326 εκατ. ευρώ (εμφανίζονται στη στήλη της πραγματοποίησης στη γραμμή «Παροχές σε εργαζόμενους»).

Αντίθετα, αυξητικά έναντι του στόχου λειτούργησε η μεταβίβαση στον ΕΦΚΑ 971 εκατ. ευρώ για την χορήγηση της 13ης σύνταξης.

Στις πιστώσεις υπό κατανομή συμπεριλαμβάνονται μεταξύ άλλων και οι πιστώσεις του τακτικού αποθεματικού, οι οποίες κατά την διάρκεια του έτους μεταφέρονται σε άλλες μείζονες κατηγορίες για την πραγματοποίηση των σχετικών πληρωμών.

Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού για την περίοδο Ιανουαρίου - Ιουλίου 2019 παρουσιάζονται αυξημένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2018 κατά 1.409 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω:

α) των αυξημένων επιχορηγήσεων προς τους ΟΚΑ κατά 1.201 εκατ. ευρώ κυρίως για την χορήγηση της 13ης σύνταξης και την καταβολή οικογενειακών επιδομάτων τα οποία πλέον εμφανίζονται στις «Μεταβιβάσεις», ενώ το 2018 ήταν στην κατηγορία «Κοινωνικές Παροχές»,

β) των αυξημένων πληρωμών για τόκους κατά 557 εκατ. ευρώ και

γ) των αυξημένων δαπανών ΠΑΕ κατά 588 εκατ. ευρώ.

Με αντίρροπο χαρακτήρα (μειωμένη δαπάνη σε σχέση με πέρυσι) κινήθηκαν οι πληρωμές για καταπτώσεις εγγυήσεων, κατά 826 εκατ. ευρώ.

Ειδικότερα, τον Ιούλιο 2019 το σύνολο των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε στα 4.319 εκατ. ευρώ μειωμένο κατά 436 εκατ. ευρώ σε σχέση με τον μηνιαίο στόχο.



## Ο πρώτος κύκλος διεθνών επαφών του Κ. Μητσοτάκη

Τα πρώτα του ταξίδια στο εξωτερικό, μετά τις ολιγοήμερες καλοκαιρινές διακοπές, ετοιμάζει ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης, ο οποίος θα συναντηθεί με τη Γερμανίδα καγκελάρια Άγκελα Μέρκελ και τον Γάλλο πρόεδρο Εμανουέλ Μακρόν.

Στις 29 Αυγούστου ο κ. Μητσοτάκης θα επισκεφθεί το Βερολίνο όπου θα πραγματοποιηθεί το πρώτο τετ α τετ του υπό τον νέο του ρόλο με κ. Μέρκελ, ενώ θα έχει προηγηθεί η συνάντησή του με τον κ. Μακρόν.

Παράλληλα, στις 2-3 Σεπτεμβρίου, θα μεταβεί στην Χάγη για να συναντηθεί με τον ολλανδό Πρωθυπουργό, Μαρκ Ρούτε.

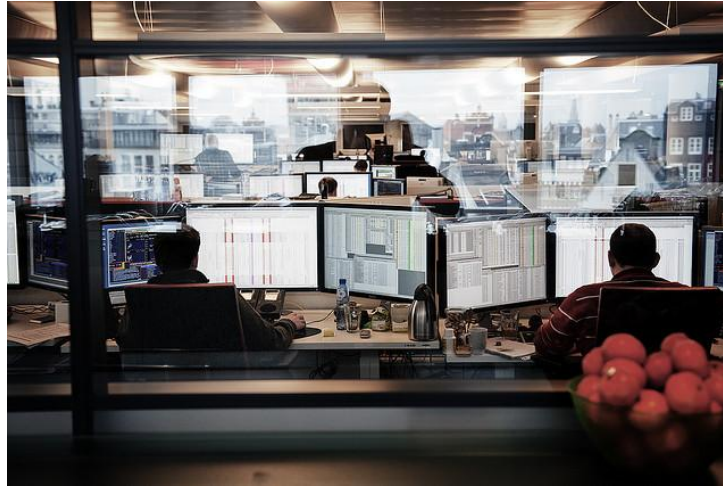
Ο πρώτος κύκλος των διεθνών επαφών του πρωθυπουργού, θα ολοκληρωθεί λίγα εικοσιτετράωρα πριν από την μετάβασή του στην Θεσσαλονίκη, όπου στο πλαίσιο της ΔΕΘ θα παρουσιάσει το κυβερνητικό πρόγραμμα και τους στόχους για το 2020.

Μεγάλο ερωτηματικό παραμένει εάν ο πρωθυπουργός έχει σκοπό να θέσει το ζήτημα της μείωσης των στόχων για τα πρωτογενή πλεονάσματα πριν από το 2021 στους Ευρωπαίους ομόλογούς του.

Σε κάθε περίπτωση, ο κ. Μητσοτάκης θα πρέπει, από το βήμα της ΔΕΘ, να παρουσιάσει το φορολογικό νομοσχέδιο και να επεξηγήσει επαρκώς με ποιους τρόπους θα βρει τα απαιτούμενα χρήματα.

naftemporiki.gr, IBNA

---



## **Ο επενδυτικός παράδεισος των 3,4τρς δολαρίων...**

Καθώς οι φόβοι της παγκόσμιας οικονομικής επιβράδυνσης ενισχύονται και οι τιμές των μετοχών διακυμαίνονται έντονα, πολλοί Αμερικανοί επενδυτές τρέχουν για κάλυψη σε Αμοιβαία Κεφάλαια Χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ). Όπως έγραψε το Bloomberg στα τέλη της προηγούμενης εβδομάδας. Οι εκτεταμένες εμπορικές εντάσεις μεταξύ των ΗΠΑ και της Κίνας επιτείνουν τις ανησυχίες μιας ύφεσης που θα αναγκάσει την Federal Reserve και άλλες κεντρικές τράπεζες να μειώσουν τα επιτόκια και να στραφούν σε περαιτέρω κίνητρα. Αυτό προκάλεσε ένα ράλι στα κρατικά ομόλογα, το οποίο ώθησε τις αποδόσεις ακόμη και στα 30ετή κρατικά ομόλογα κοντά ή κάτω από εκείνες των βραχυπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων που κατέχουν τα ΑΚΧΑ, τα οποία παραμένουν ακόμα κοντά στο 2,3%.

Τα ΑΚΧΑ είδαν εισροές 18 δις. δολαρίων την εβδομάδα μέχρι την Τετάρτη, ωθώντας τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία σε ένα σχεδόν 10ετές υψηλό των 3,35 τρισεκατομμυρίων δολαρίων, σύμφωνα με τα στοιχεία του Ινστιτούτου Επενδύσεων. Οι ροές οφείλονται εν μέρει στην επιθυμία των επενδυτών «να κρυφτούν για λίγο», δήλωσε ο Rob Sabatino, παγκόσμιος επικεφαλής ρευστότητας στην UBS Asset Management, η οποία εποπτεύει 122 δισεκατομμύρια δολάρια.

Οι θεσμικοί και μεμονωμένοι επενδυτές έχουν λίγους καλύτερους χώρους για να κρατούν τα μετρητά τους, δεδομένου ότι τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων είναι σημαντικά χαμηλότερα και η αστάθεια της αγοράς εκτοξεύτηκε τον Αύγουστο. Πολλοί επενδυτές απλώς «καταφεύγουν σε μετρητά», δήλωσε ο Sabatino.

Ο ευαίσθητος ψυχισμός των επενδυτών εμφανίζεται σχεδόν παντού αυτές τις μέρες: σε ανταλλαγές επιτοκίων και σε μια ανεστραμμένη προθεσμιακή δομή, οι αποδόσεις μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων ομολόγων μειώθηκαν κάτω από το μηδέν και ένα sell-off στις αγορές δείχνουν όλα προς τη ρευστοποίηση.

Υπάρχουν ενδείξεις ότι «οι επενδυτές φοβούνται και ανησυχούν περισσότερο για τη διατήρηση, παρά για την επιστροφή κεφαλαίου», δήλωσε ο Scott MinerD της Guggenheim σε τηλεοπτική συνέντευξη του Bloomberg την Τρίτη.

Λίγοι είναι έτοιμοι να αναγνωρίσουν μια επανάληψη της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης την περίοδο 2007-2008, αν και ορισμένοι επενδυτές ανησυχούν για το πού μπορεί να εκδηλωθεί η αστάθεια της αγοράς κατά την επόμενη ύφεση. Η επόμενη επιβράδυνση θα μπορούσε να οδηγήσει στην εξάπλωση της αστάθειας σε μέρη όπως το χρέος των φοιτητών, τα δάνεια αυτοκινήτων, τα δάνεια με μόχλευση ή τα ομόλογα υψηλής απόδοσης, λέει ο στρατηγός JP Morgan Jan Loeys, ο οποίος βλέπει έναν αυξανόμενο κίνδυνο να πέσουν οι μηδενικές αποδόσεις των ΗΠΑ.

## Αγωνία πάντα να μη χαθούν οι στηρίξεις στις 780 – 790 μονάδες & Ανάγκη άμεσης αντίδρασης .....

