

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τα εντυπωσιακά στοιχεία & Η ελληνική κρίση στις Top – Υφέσεις από το 1870...

Μόνο ως εντυπωσιακά μπορεί να χαρακτηριστεί το γεγονός πως με τη σωρευτική πτώση του ΑΕΠ να ξεπερνά τελικά το 26%, η «Ελληνική Μεγάλη Υφεση» παίρνει τη θέση της στην Ιστορία καθώς μπορεί να συγκριθεί εν καιρώ ειρήνης μόνο με τη Μεγάλη Υφεση στις ΗΠΑ το 1929 αλλά και την εποχή της Βαϊμάρης στη Γερμανία μετά τον Α' Παγκόσμιο Πόλεμο. Είναι χαρακτηριστικό πως σύμφωνα με τα στοιχεία των Maddison Database και του ΔΝΤ, η ελληνική ύφεση είναι μία από τις ισχυρότερες που έχουν καταγραφεί ιστορικά από το 1870, στις οποίες λαμβάνονται υπόψη και οι περιόδους των πολεμικών συγκρούσεων.

Ειδικότερα, η ισχυρότερη ύφεση με 66% έχει καταγραφεί στη Γερμανία την περίοδο 1945-1946, ενώ ακολουθεί με 64% η Ελλάδα της περιόδου 1938-1945. Στη συνέχεια η Αυστρία του 1945 με 59%, η Γαλλία του 1940-1944 με 53%, η Ιαπωνία του 1944-1945 με 52%, η Ολλανδία του 1940-1944 με 50%, η Ιταλία του 1941-1945 με 44%, η Αυστρία του 1913-1919 με 38%, η Γαλλία του 1913-1918 με 36%, η Φινλανδία του 1914-1918 με 33%, το Βέλγιο του 1914-1918 με 32%, ο Καναδάς του 1929-1933 με 30% και η Ισπανία του 1936-1937 με 29%.

Μάλιστα δε θα πρέπει να παραβλέπουμε πως όλες οι παραπάνω υφέσεις εμφανίστηκαν σε περιόδους πολέμων. Εν καιρώ ειρήνης και μετά την μεγάλη κρίση των ΗΠΑ την περίοδο 1930-1933, με μείωση του ΑΕΠ κατά 29%, η ελληνική κρίση της περιόδου 2008 – 2016 με ύφεση 26,5% είναι η δεύτερη μεγαλύτερη κρίση εν καιρών ειρήνης. Μάλιστα, η «Ελληνική Μεγάλη Υφεση» εμφανίζεται πιο μακροχρόνια και πιο βαθιά από την περίφημη «Great Depression» των ΗΠΑ τη 10ετία του '30. Χαρακτηριστικά, μία 10ετία μετά το ξεκίνημα των κρίσεων (1929 για τις ΗΠΑ, 2007 για την Ελλάδα) οι ΗΠΑ ανέκτησαν το 110% του ΑΕΠ του '29, ενώ η Ελλάδα μόλις το 74,6% του ΑΕΠ του 2007.



SZ: Η μακρόσυρτη διάσωση της Αθήνας

Τα ενθαρρυντικά στοιχεία της ελληνικής οικονομίας είναι μόνο στα χαρτιά, στην πραγματικότητα χτυπά κοινωνική ωρολογιακή βόμβα, αξιολογεί γερμανός αρθρογράφος τη νέα περίοδο. SZ: «Η Γερμανία μπαλώνει ιδεατό φράχτη».

Η οριστική έξοδος της Ελλάδας από τα μνημόνια γίνεται αντικείμενο σχολιασμού και σε περιφερειακές εφημερίδες της Γερμανίας. Εκτός από έναν απολογισμό σε επίπεδο αριθμών και ποσοστών ανάπτυξης στα άρθρα γίνεται και ενδελεχής περιγραφή της κατάστασης, έτσι όπως βιώνεται από απλούς βιοπαλαιστές. Οι εξιστορήσεις «θαμπώνουν» την εικόνα ευφορίας που θέλουν να εμφανίσουν κυβερνητικά στελέχη.

Συνέχεια...

«Κοινωνική ωρολογιακή βόμβα»

Οι Έλληνες που μιλούν στον αρθρογράφο της Mannheimer Morgen κατοικούν σε υποβαθμισμένα προάστια των Αθηνών. Η γυναίκα δούλευε στο σουπερ-μάρκετ Ατλάντικ, που έκλεισε. Τώρα μένει με τη μητέρα της και κερδίζει 380 ευρώ το μήνα σε ένα κατάστημα γρήγορης εστίασης. Ένας άλλος δούλευε 32 χρόνια στα πλοία, μέχρι ότου η ναυτιλιακή εταιρεία φαλίρισε. Τώρα κανείς δεν απασχολεί έναν ναυτικό σε τέτοια ηλικία. «Στα χαρτιά αναφέρεται ότι η Ελλάδα άφησε πίσω της την κρίση» επισημαίνει ο αρθρογράφος. «Από το 2017 η οικονομία μπήκε και πάλι σε κίνηση, αν και με ασθενικό ρυθμό. Η ανεργία μειώθηκε. Με αυτά τα στοιχεία δεν βγαίνει κάποια ασφαλής εικόνα, γιατί όλο και περισσότεροι απασχολούνται με μειωμένο ωράριο. Από τους 1,7 εκ. απασχολούμενους στον ιδιωτικό τομέα, το 1/3 εργάζεται σε δουλειές μερικής απασχόλησης για 394 ευρώ το μήνα καθαρά. Αυτή η κατηγορία εργαζομένων δεν μπορεί να κατοχυρώσει συνταξιοδοτικές αξιώσεις, στην Ελλάδα χτυπά μια κοινωνική ωρολογιακή βόμβα».

Η Kieler Nachrichten επιχειρεί να στοιχειοθετήσει τους λόγους που η Αθήνα δεν βρίσκεται ακόμη στη ασφαλή πλευρά της διάσωσής της. «Οι δανειστές της κατάφεραν να αναδιαμορφώσουν το ελληνικό κράτος, παρόλα αυτά δεν στέκεται στα δικά του πόδια» επισημαίνει στο άρθρο. «Γίνεται σαφές ότι οι αμφιβολίες για το βασικό κόνσεπτ υπέρβασης της κρίσης συνεχώς αυξάνονται. Η θέση ότι η Αθήνα θα ξεπερνούσε την κρίση με μέτρα λιτότητας, παρέμεινε υπό αμφισβήτηση. Ήδη το υπάρχον χρηματικό μαξιλάρι ασφάλειας δείχνει ότι οι χώρες του ευρώ, η Κομισιόν και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διακατέχονται από ανασφάλεια για το εάν η χώρα θα τα καταφέρει. Το μήνυμα που συνδέεται με αυτό το μαξιλάρι προς τις αγορές δεν επιδρά περισσότερο καθησυχαστικά. Η Αθήνα συνεχίζει να πληρώνει υψηλά ασφάλιστρα κινδύνου για δάνεια. Δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι ακριβώς έτσι ξεκίνησε η κρίση πριν από περίπου 9 χρόνια».



Alpha Bank: Απαραίτητη η διατήρηση της οικονομικής πολιτικής εντός του πλαισίου όσων έχουν συμφωνηθεί

«Η κρίση της τουρκικής λίρας, σε συνδυασμό με τα ερωτηματικά γύρω από τη δημοσιονομική σύνεση της νέας ιταλικής κυβέρνησης, έχουν αυξήσει σημαντικά την αβεβαιότητα στις διεθνείς αγορές μετοχών και ομολόγων», αναφέρεται στην εβδομαδιαία οικονομική ανάλυση της Alpha Bank.

"Η εξέλιξη αυτή, καθιστά απαραίτητη αφενός τη διατήρηση της ελληνικής οικονομικής πολιτικής εντός του πλαισίου όσων έχουν συμφωνηθεί με τους εταίρους και αφετέρου την προώθηση των μεταρρυθμίσεων και των ιδιωτικοποιήσεων, έτσι ώστε να ενισχυθεί η εμπιστοσύνη στη χώρα σε ένα περιβάλλον χρηματοοικονομικών κινδύνων", προσθέτουν οι αναλυτές της τράπεζας.

Αναφορικά με τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας, οι αναλυτές της Alpha Bank επισημαίνουν ότι «η οικονομία δημιουργεί νέες θέσεις εργασίας αν και το ποσοστό της μερικής απασχόλησης σε αυτές παραμένει υψηλό».

«Η αύξηση της απασχόλησης σε συνδυασμό με τη μείωση του αριθμού των ανέργων, σε ετήσια βάση, οδήγησαν σε σημαντική πτώση του ποσοστού ανεργίας, στο 19,5% τον Μάιο του 2018, δηλαδή σε ποσοστό χαμηλότερο του 20% για πρώτη φορά από τον Σεπτέμβριο του 2011.

Ωστόσο, οι διαρθρωτικές αδυναμίες παραμένουν, καθώς το ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα παραμένει το υψηλότερο ανάμεσα στις χώρες της ΕΕ-28. Παράλληλα, η αύξηση των θέσεων απασχόλησης αφορά κυρίως μερική και εκ περιτροπής απασχόληση, με αποτέλεσμα οι μισθολογικές αμοιβές να παραμένουν σε χαμηλό επίπεδο», εκτιμούν μεταξύ άλλων οι αναλυτές.

Συνέχεια....

Αναφορικά με τις εξελίξεις στην αγορά ακινήτων επισημαίνουν ότι «τα επόμενα τρίμηνα αναμένεται σταδιακή επιτάχυνση του ρυθμού αύξησης των τιμών των ακινήτων».

«Σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, η αναθέρμανση της αγοράς θα επιτευχθεί κυρίως μέσω της ζήτησης ακινήτων υψηλών προδιαγραφών, στο πλαίσιο υλοποίησης επενδυτικών σχεδίων, αλλά και τις καλύτερες συνθήκες που θα διαμορφωθούν για τα νοικοκυριά, μέσω ενίσχυσης του διαθέσιμου εισοδήματός τους και μείωσης του ποσοστού ανεργίας», εκτιμούν επίσης οι αναλυτές της Alpha Bank.



Π. Μοσκοβισί για την ολοκλήρωση του προγράμματος: «Συλλογικά ισχυρότερη» η Ευρώπη

Την άποψη ότι η όλη Ευρώπη βγαίνει από την οκτάχρονη κρίση "συλλογικά ισχυρότερη" εκφράζει ο επίτροπος Οικονομικών υποθέσεων, Πιερ Μοσκοβισί ενόψει της εξόδου της Ελλάδας από το πρόγραμμα την ερχόμενη Δευτέρα. Όπως σημειώνει ο ίδιος σε γραπτές δηλώσεις του προς τον Τύπο, "χωρίς την ευρωπαϊκή οικονομική βοήθεια η ελληνική οικονομία θα είχε καταρρεύσει", ενώ παράλληλα "όλες οι οικονομίες της ΕΕ θα είχαν παρασυρθεί, τουλάχιστον εν μέρει, στην ελληνική άβυσσο".

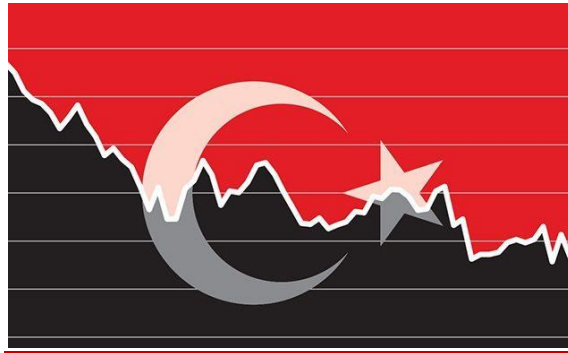
"Η 20ή Αυγούστου σηματοδοτεί το τέλος των οκτώ ετών που ήταν ιδιαίτερα οδυνηρά για τον ελληνικό λαό και αποσταθεροποίησε βαθιά την Ευρωζώνη. Ωστόσο, καμία άλλη ευρωπαϊκή χώρα δεν έχει κάνει περισσότερα για τον εκσυγχρονισμό της διοίκησης και της οικονομίας της. Σήμερα, η Ελλάδα έχει επανέλθει στην ανάπτυξη και το κάποτε τεράστιο δημόσιο έλλειμμα έχει μετατραπεί σε ένα σταθερό δημοσιονομικό πλεόνασμα", υπογραμμίζει.

Συγχρόνως, ο Γάλλος επίτροπος επισημαίνει ότι "η πραγματικότητα παραμένει δύσκολη", τονίζοντας ότι παρ' όλο που η λιτότητα έχει τελειώσει, δεν έχει έρθει και το τέλος των μεταρρυθμίσεων. "Υπάρχει ακόμα πολλή δουλειά να γίνει ώστε η Ελλάδα να μπορέσει να σταθεί και με τα δυο της πόδια. Η μείωση του δημόσιου χρέους και η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων πρέπει να είναι οι κύριες προτεραιότητες της κυβέρνησης", προσθέτει.

Σε ό,τι αφορά το μέγεθος και τη διάρκεια της κρίσης, ο Π. Μοσκοβισί σημειώνει πως στην αρχή της κρίσης η Ευρωζώνη δεν είχε "ούτε την ικανότητα ούτε τα εργαλεία, πόσο μάλλον την πολιτική κουλτούρα", να διαχειριστεί την κατάσταση, ενώ παραδέχεται πως το Eurogroup "ως συλλογικό όργανο δεν υπόκειται σε πραγματικό δημοκρατικό έλεγχο". "Εγώ ο ίδιος αισθάνθηκα άβολα όταν αποφασίσαμε, πίσω από κλειστές πόρτες, τη μοίρα εκατομμυρίων Ελλήνων. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο περιέγραψα αυτήν την κατάσταση ως δημοκρατικό σκάνδαλο: όχι επειδή οι υπουργοί ενήργησαν με κακή βούληση, αλλά επειδή συχνά δεν ήταν πλήρως ενημερωμένοι ή δεν είχαν ακριβή εντολή από τα εθνικά κοινοβούλιά τους. Από αυτό προκύπτει ένα ξεκάθαρο μάθημα: το Eurogroup πρέπει να γίνει πιο δημοκρατικό, με μεγαλύτερη διαφάνεια και έλεγχο", σημειώνει.

Τέλος, αναφερόμενος στην επόμενη μέρα, ο επίτροπος Οικονομικών, χαρακτηρίζει "ιστορική μέρα" το τέλος του μνημονίου τόσο για την Ελλάδα όσο και για την υπόλοιπη Ευρώπη. "Η Ελλάδα ξαναβρίσκει τη θέση της στην Ευρωζώνη και μεγαλύτερη αυτονομία στη χάραξη της οικονομικής πολιτικής", αναφέρει, επισημαίνοντας πως "αυτό δεν σημαίνει ότι η Ευρωπαϊκή Ένωση εγκαταλείπει την Ελλάδα". "Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θα διασφαλίσει την τήρηση των δεσμεύσεων που έχει αναλάβει η Ελλάδα, παραμένοντας όμως σύμμαχος της Ελλάδας. Η εποπτεία που θα ακολουθήσει δεν είναι ένα συγκεκριμένο τέταρτο πρόγραμμα. Δεν περιλαμβάνει νέα μέτρα ή μεταρρυθμίσεις", τονίζει, ζητώντας μάλιστα από τα κράτη-μέλη της Ευρωζώνης να προχωρήσουν στην περαιτέρω εμπάθυνση της ONE, με το βλέμμα στραμμένο στις "επόμενες κρίσεις".

Ο επίτροπος Μοσκοβισί θα παραχωρήσει τη Δευτέρα συνέντευξη Τύπου στις Βρυξέλλες με θέμα την ολοκλήρωση του ελληνικού προγράμματος.-



Διπλό γτύπημα - Υποβάθμιση του αξιόχρεου της Τουρκίας από S&P και Moody's

Μετά την προειδοποίηση της Fitch για την δυσκολία αποκατάστασης της αξιοπιστίας της Τουρκίας σε επίπεδο πιστοληπτικό, ήρθε η σειρά των διεθνών οίκων αξιολόγησης των Standard & Poor's και Moody's να προχωρήσουν σε υποβάθμιση του αξιόχρεου της χώρας. Συγκεκριμένα, η Moody's αναθεώρησε την εκτίμησή της για τις προοπτικές της τουρκικής οικονομίας σε αρνητικές (προηγούμενος τις είχε κατατάξει στην βαθμίδα των "αρνητικών προοπτικών υπό παρακολούθηση"). Η δε Standard & Poor's προβλέπει επιπλέον ότι το 2019 η Τουρκία θα περιπέσει σε ύφεση ανεξαρτήτως του γεγονότος ότι τους επόμενους τέσσερις μήνες ο πληθωρισμός προβλέπεται να επιταχυνθεί στο 22% και μετά να αποκλιμακωθεί στο 20% έως τα μέσα του 2019.

Ο διεθνής οίκος αξιολόγησης απέδωσε την απόφασή του για υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας στο B+ από το BB στην ακραία αστάθεια, που παρατηρείται στην τουρκική λίρα και τις συναγόμενες επιπτώσεις στην οικονομία της χώρας. Η εξασθένηση της τουρκικής λίρας προς το δολάριο δημιουργεί ισχυρές πιέσεις στους υπερχρεωμένους ομίλους, ενώ παράλληλα δυσχεραίνει τις τράπεζες της χώρας όσον αφορά την χρηματοδότηση εταιρειών, όπως επισήμανε η S&P.

Η Moody's από την πλευρά της υποβάθμισε το αξιόχρεο της Τουρκίας από το Ba2 στο Ba3, αποδίδοντας την απόφασή της στην αποδυνάμωση των θεσμών της Τουρκίας και στο ότι γίνεται ολοένα και λιγότερο προβλέψιμη η χάραξη πολιτικής από την κυβέρνηση. Ο διεθνής οίκος αξιολόγησης δεν έκρυψε την ανησυχία του για την ανεξαρτησία της Κεντρικής Τράπεζας της Τουρκίας και την απουσία ενός βιώσιμου σχεδίου για την αντιμετώπιση των θεμελιωδών προβλημάτων της οικονομίας.



Γ. Κρέμερ : Η Ελλάδα θα ήταν καλύτερα εκτός ευρώ

Με αφορμή την εκπονή του τρίτου προγράμματος προσαρμογής στις 20 Αυγούστου ο επικεφαλής οικονομολόγος της γερμανικής τράπεζας Commerzbank Γεργκ Κρέμερ μιλά στην τηλεόραση της DW και καθιστά σαφές ότι το μνημόνιο κάθε άλλα παρά ιστορία επιτυχίας είναι:

«Όχι δεν είναι μια ιστορία επιτυχίας. Οι Ευρωπαίοι χορήγησαν στην Ελλάδα δάνεια ύψους 200 δις ευρώ θέτοντας, όπως λέγεται, σκληρούς όρους. Εν τέλει η Ελλάδα είχε να παρουσιάσει κάτι, όπως για παράδειγμα τις περικοπές συντάξεων. Δεν προώθησε όμως ριζικές μεταρρυθμίσεις.

Το βασικό πρόβλημα της χώρας είναι η εντελώς αναποτελεσματική δημόσια διοίκηση που αποτελεί τροχοπέδη για ιδιωτικές επενδύσεις. Σε συμβολικό επίπεδο μια από τις σημαντικότερες ενδείξεις ότι δεν υπάρχει βούληση για μεταρρυθμίσεις είναι ότι ο πρώτος μη διεφθαρμένος επικεφαλής της ΕΛΣΤΑΤ καταδικάστηκε επειδή παρέδωσε στις Βρυξέλλες τα πραγματικά στοιχεία για το έλλειμμα. Φανταστείτε!»

Ο ΕΜΣ δεν έχει κίνητρο για μια αρνητική αξιολόγηση

Καθ' όλη της διάρκεια των μνημονίων η Ελλάδα βρισκόταν υπό ασφυκτική επιτήρηση. Κάθε εκταμίευση πιστώσεων συνδεόταν με την εφαρμογή και την πρόοδο των μεταρρυθμίσεων και με προαπαιτούμενα. Μήπως όμως εν τέλει όλη αυτή διαδικασία άφησε να περάσει απαρατήρητο το γεγονός ότι η Ελλάδα δεν έκανε πραγματικά προόδους; Ο Γεργκ Κρέμερ απαντά ως εξής:


«Δεν μπορείς να επιβάλεις μεταρρυθμίσεις σε μια χώρα όταν δεν υπάρχει βούληση. Ενδεχομένως κάποιες μεταρρυθμίσεις να γίνουν στα χαρτιά, αλλά όχι στην πραγματικότητα. Θα πρέπει επίσης να πούμε ότι οι δανειστές, όπως ο ΕΜΣ, δεν έχει κανένα κίνητρο για μια αρνητική αξιολόγηση της κατάστασης, διότι εκείνοι δάνεισαν τα χρήματα και πρέπει να πουν ότι διέθεσαν σωστά τα χρήματα των φορολογουμένων. Νομίζω ότι εν τέλει θα ήταν προτιμότερο να ακολουθούνταν η συμβουλή του πρώην υπουργού Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόμπλε, ο οποίος πρότεινε στα μέσα του 2015 να αφήσουμε την Ελλάδα να βγει από το ευρώ. Εκτιμώ ότι θα ήταν καλύτερο τόσο για την Ελλάδα όσο και την Ευρώπη. Γιατί τότε η Ελλάδα θα αναγκαζόταν να πάρει το μέλλον στα χέρια της. Και αυτό είναι πάντα η προτιμότερη επιλογή. Ας αναλογιστούμε πόσα χρήματα έρευσαν προς την Ελλάδα και τις προϋποθέσεις για μεταρρυθμίσεις. Ζημίωσαν τις σχέσεις μεταξύ Ελλάδας και της υπόλοιπης Ευρώπης».

Deutsche Welle

Η απόδοση (από 01/01/18) των βασικότερων ETF's χωρών παγκοσμίως Στις τελευταίες θέσεις το Χ.Α.

Country ETFs: 2018 Total Returns (in US \$)								
Country	Ticker	2018 YTD	Country	Ticker	2018 YTD	Country	Ticker	2018 YTD
Saudi Arabia	KSA	12.3%	Canada	EWC	-2.5%	China	FXI	-7.5%
Norway	NORW	7.7%	India	PIN	-2.7%	Germany	EWG	-8.3%
US	SPY	6.6%	United Kingdom	EWU	-3.2%	Spain	EWP	-8.3%
Portugal	PGAL	5.0%	Hong Kong	EWH	-3.6%	Vietnam	VNM	-9.8%
Israel	EIS	4.2%	Japan	EWJ	-3.9%	Nigeria	NGE	-10.6%
Mexico	EWX	1.8%	UAE	UAE	-4.1%	Chile	ECH	-13.0%
Taiwan	EWT	0.9%	Sweden	EWD	-4.3%	Brazil	EWZ	-14.5%
Egypt	EGPT	0.3%	Thailand	THD	-4.5%	South Korea	EWY	-15.0%
New Zealand	ENZL	0.2%	Belgium	EWK	-5.4%	Poland	PLND	-16.4%
Malaysia	EWM	-0.3%	Ireland	EIRL	-5.6%	Greece	GREK	-16.5%
France	EWQ	-0.6%	Peru	EPU	-6.1%	Philippines	EPHE	-17.9%
Colombia	GXG	-1.2%	Russia	ERUS	-6.3%	Indonesia	EIDO	-18.4%
Australia	EWA	-1.7%	Italy	EWI	-6.8%	South Africa	EZA	-21.2%
Switzerland	EWL	-2.0%	Singapore	EWS	-7.0%	Argentina	ARGT	-22.4%
Netherlands	EWN	-2.0%	Austria	EWO	-7.4%	Turkey	TUR	-54.7%

Pension Partners

 @CharlieBilello