

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Λαγκάρντ: Οι διαφορές είναι μικρότερες από ότι λένε ...

«Οι πληγές της κρίσης 2008-2009 δεν θεραπεύτηκαν σωστά» δηλώνει η Κριστίν Λαγκάρντ με συνέντευξή της, στη σημερινή Φιγκαρό, ενώ στο ερώτημα εάν το «ματς των τριών πιστωτές, ΔΝΤ, Ελλάδα, είναι διαχειρίσιμο» η επικεφαλής του ΔΝΤ απάντησε: «Οι διαφορές είναι μικρότερες απ' ότι γενικά λέγεται. Όλοι οι πιστωτές - Ευρωπαίοι και ΔΝΤ- έχουν από κοινού τη θέληση, ύστερα από όλες τις θυσίες του ελληνικού λαού, να επανασυνδεθεί η χώρα με την ανάπτυξη, να έχει εκ νέου πρόσβαση στις χρηματοπιστωτικές αγορές και να μπορέσει να λειτουργήσει αυτόνομα, θα τολμούσα να πω. Είναι ο κοινός στόχος».

Στην παρατήρηση ότι ευρίσκονται σε αντίθεση οι θέσεις των μεν και των δε, η επικεφαλής του ΔΝΤ εξήγησε: Το ΔΝΤ έχει περιορισμούς από τους κανόνες λειτουργίας του και είναι υπεύθυνο έναντι της διεθνούς κοινότητας. Δανειζόμαστε όλες τις χώρες με τις ίδιες συνθήκες και δεν μπορούμε να κάνουμε εξαιρέσεις. Ακολουθούμε αρχές για τις αναλύσεις σε ότι αφορά στη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους, ανάλογα με την οικονομική κατάσταση.

Οι Ευρωπαίοι λειτουργούν βάσει ενός άλλου γεωπολιτικού πλαισίου. Από τη μια είναι θέμα ακεραιότητας της ευρωζώνης και επι του προκειμένου η έξοδος της Ελλάδας δεν είναι μια επιλογή. Από την άλλη, θα πρέπει να ληφθεί υπ όψη η γενικότερη κατάσταση με τις ροές των προσφύγων για την οποία η Ελλάδα είναι ένας ιδιαίτερα σημαντικός εταίρος, επισημαίνει η κ. Λαγκάρντ.

Εξηγώντας τους λόγους για τους οποίους, κατά τη γνώμη της, οι Ευρωπαίοι απαιτούν τη συμμετοχή του ΔΝΤ στη συμφωνία με την Ελλάδα, η Κ. Λαγκάρντ υποστηρίζει: «Είναι εξαιτίας του ρόλου που παίζουμε με όλες τις χώρες, με τις οποίες έχουμε ένα πρόγραμμα. Είμαστε ένας καταλύτης: από τη στιγμή που συμμετέχει το ΔΝΤ, πιστωτές και επενδυτές ξέρουν ότι υπάρχουν κανόνες, υπάρχουν αρχές, πράγμα που τους κάνει να έχουν εμπιστοσύνη. Με δεδομένο μάλιστα ότι έχουμε 70 χρόνια εμπειρία στον τομέα».

Η Κ. Λαγκάρντ δήλωσε τέλος ότι θα συμμετέχει στο Eurogroup, που θα πραγματοποιηθεί την Παρασκευή στο Άμστερνταμ, για την υπογραφή μιας συμφωνίας, σημειώνοντας ότι «αυτό δεν σημαίνει ότι το θέμα θα τακτοποιηθεί». «Αυτό που ελπίζω» πρόσθεσε «είναι να συμβάλω ώστε να προχωρήσει το θέμα, γιατί σε αντίθεση με ότι θέλησαν να μας καταλογίσουν, δεν είμαστε εδώ για να καθυστερούμε τα πράγματα, αλλά για να προωθηθούν λύσεις».



Στο 15% αυξάνεται η φορολογία στα μερίσματα

Πλήγμα που υπονομεύει την ανάπτυξη των επιχειρήσεων αποτελεί η αύξηση της φορολογίας των μερισμάτων από 10% σε 15% που προβλέπεται στο φορολογικό νομοσχέδιο. Με την αύξηση αυτή, αλλά και την αύξηση που έχει γίνει στον φορολογικό συντελεστή των Α.Ε. και ΕΠΕ από το 26% στο 29%, ο συνολικός συντελεστής φορολόγησης των επιχειρηματικών κερδών θα διαμορφωθεί στο 39,65%, που αποτελεί τον υψηλότερο συντελεστή στις γειτονικές χώρες των Βαλκανίων και της Ανατολικής Ευρώπης.

Υπενθυμίζεται ότι ο συντελεστής φορολόγησης των μερισμάτων είχε μειωθεί στο 10% το 2013 ως μέσο για τη στήριξη της επιχειρηματικότητας.

Ειδικότερα, για τις εισηγμένες εταιρείες αποτελεί αντιεπενδυτικό μέτρο στη προσπάθειά τους να επιβραβεύσουν τους μακροπρόθεσμους μετόχους τους. Όπως άλλωστε ομολογούν τα στελέχη της χρηματιστηριακής αγοράς, ο βασικός λόγος που αποχώρησε η πλειονότητα των Ελλήνων επενδυτών από το Χρηματιστήριο είναι ότι χάθηκε το κίνητρο του μερίσματος που τα προηγούμενα χρόνια αποτελούσε βασική πηγή εσόδων για χιλιάδες συμπατριώτες μας. Για παράδειγμα, οι 24 εισηγμένες που έχουν μέχρι σήμερα ανακοινώσει τη διανομή μερίσματος με βάση τα περσινά κέρδη θα επιβαρυνθούν κατά 20,61 εκατ. ευρώ. Ειδικότερα, το μεικτό ποσό για μέρισμα που έχουν ανακοινώσει οι εισηγμένες ανέρχεται σήμερα σε 670 εκατ. το οποίο αναλύεται σε καθαρό ποσό 622,66 εκατ. ευρώ και φόρος 10%, δηλαδή 47,39 εκατ.

Με την αύξηση της φορολογίας των μερισμάτων στο 15%, το καθαρό ποσό πέφτει σε 601 εκατ. και ο φόρος σε 68 εκατ.

Βλέπουμε δηλαδή ότι υπάρχει μια μείωση στο διανεμηθέν ποσό στους μετόχους της τάξης των 21 εκατ. Αν ίσχυε η ίδια φορολογία για τη χρήση του 2014, τότε η μείωση θα ήταν της τάξης των 26 εκατ. (παρακράτηση 81 εκατ. έναντι 55,6 εκατ. που παρακρατήθηκαν).



Τον Ιούνιο ο διαγωνισμός για τον ΑΔΜΗΕ (θα προβλέπεται εισαγωγή και στο χρηματιστήριο)

Τον Ιούνιο προκηρύσσεται ο διαγωνισμός για τον στρατηγικό επενδυτή στον ΑΔΜΗΕ, ενώ ενδιαφέρον για συμπράξεις σε μονάδες της ΔΕΗ εκδηλώνεται πέρα από την ιταλική Edison και τα ΕΛΠΕ, από τη Ρωσία, το Ισραήλ και τις ΗΠΑ. Ειδικότερα, τα παραπάνω προκύπτουν από δηλώσεις κορυφαίου στελέχους του υπουργείου Περιβάλλοντος - Ενέργειας λίγο μετά τη συνάντηση που είχε χθες με τους εκπροσώπους των Θεσμών για τα Ενεργειακά. Όπως είπε τον Μάιο θα κατατεθεί νομοσχέδιο, το οποίο θα ακυρώνει τον νόμο της προηγούμενης κυβέρνησης ΝΔ - ΠΑΣΟΚ για την ιδιωτικοποίηση του 66% του ΑΔΜΗΕ και θα προβλέπει τις διαδικασίες για το νέο μετοχικό σχήμα του Διαχειριστή: Την απόσχιση από τη ΔΕΗ, τη μεταβίβαση του 100% των μετοχών στο Δημόσιο, τη διατήρηση του 51% υπό τον έλεγχο του Δημοσίου, την πώληση μεριδίου τουλάχιστον 20% στον στρατηγικό εταίρο και τη διάθεση του όποιου υπολοίπου σε επενδυτές μέσω Χρηματιστηρίου. Ακόμα θα ρυθμίζει τον τρόπο αποζημίωσης της ΔΕΗ, στην οποία ανήκει σήμερα κατά 100% ο Διαχειριστής.

Συνέχεια...

Ο στόχος

Στόχος του υπουργείου είναι ο διαγωνισμός για τον ΑΔΜΗΕ να έχει λήξει ως το τέλος του χρόνου. Ωστόσο αν δεν εκδηλωθεί ενδιαφέρον από επενδυτές για τον Διαχειριστή ή για οποιαδήποτε λόγο ο διαγωνισμός δεν εξελιχθεί ομαλά, τότε θα υπάρξει εκ νέου αξιολόγηση της κατάστασης και νέες διαπραγματεύσεις με τους Θεσμούς. Το στέλεχος του υπουργείου δεν προσδιόρισε πότε θα γίνουν οι διαπραγματεύσεις αυτές.

Ας σημειωθεί ότι, σύμφωνα με το μνημόνιο, μία αποτυχία της «αισοδύναμης λύσης», όπως το σχήμα με το 51% δημόσιο -στρατηγικός εταίρος - Χρηματιστήριο, θα μπορούσε να οδηγήσει σε επαναφορά της προηγούμενης ρύθμισης, με τον διαγωνισμό για την πώληση του 66% των μετοχών του Διαχειριστή. Στελέχη του υπουργείου δήλωναν ότι ο οδικός χάρτης για την Ενέργεια, που συμφωνήθηκε χθες με τους δανειστές, αποτυπώνει το 99% των θέσεων της κυβέρνησης.

Σχετικά με τη ΔΕΗ δήλωσαν ότι περπατά το πρότζεκτ των συμπράξεων με τρίτες εταιρείες και ότι έχει εκδηλωθεί ενδιαφέρον από εταιρείες του εξωτερικού όπως η ιταλική Edison και ομίλους από τη Ρωσία, το Ισραήλ, τις ΗΠΑ. Μάλιστα χθες ο αντιπρόεδρος της Edison κ. Roberto Poti είχε συνάντηση με τον υπουργό Περιβάλλοντος - Ενέργειας Π. Σκουρλέτη.

Edison-ΕΛΠΕ

Η Edison σε συνεργασία με τα ΕΛΠΕ ήταν από τις πρώτες που έδειξαν ενδιαφέρον για σύμπραξη σε σταθμούς της ΔΕΗ. Στα νέα σχήματα, τα οποία θα προκύψουν με την εισφορά από τη ΔΕΗ λιγνιτικών και υδροηλεκτρικών μονάδων, καθώς και μέρους της πελατείας της, η επιχείρηση θα συμμετέχει με μειωμένο μερίδιο. Κύκλοι του υπουργείου διευκρίνιζαν ότι οι δανειστές δεν ζητούν στα νέα κοινοπρακτικά σχήματα να περάσει το 40% του παραγωγικού και εμπορικού χαρτοφυλακίου της ΔΕΗ σε αναλογία της «μικρής ΔΕΗ», του μοντέλου που προέβλεπε την απόσχιση και πώληση του 30% του δυναμικού της σημερινής ΔΕΗ. Σχετικά με τις δημοπρασίες ποσοτήτων ηλεκτρικής ενέργειας (NOME) αναμένεται να εκδοθεί από τη ΡΑΕ ο σχετικός κανονισμός για τις ποσότητες, τις τιμές εκκίνησης κ.λπ. Ανά εξάμηνο τα αποτελέσματα θα εξετάζονται, προκειμένου να γίνουν οι αναγκαίες αναθεωρήσεις. Η ΡΑΕ θα εκπονήσει και τον κανονισμό για τα προσωρινά, νέα ΑΔΙ, όπως έχουν συμφωνηθεί με τους Θεσμούς.

European Stability Mechanism



ESM: Εξετάζονται πιθανές επιλογές για το ελληνικό χρέος

Πιθανές επιλογές για ελάφρυνση του ελληνικού χρέους έχει αρχίσει να εξετάζει ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM), όπως ανακοίνωσε την Τετάρτη, διευκρινίζοντας, ωστόσο ότι δεν πρόκειται για διαβουλεύσεις σε πολιτικό επίπεδο, καθώς οποιαδήποτε τελική απόφαση θα πρέπει να προέλθει από ομόφωνη συγκατάθεση των κρατών – μελών της Ευρωζώνης.

Σύμφωνα με τη συμφωνία του περασμένου Αυγούστου, η Ευρωζώνη δεσμεύεται να εξετάσει – εάν κριθεί απαραίτητο – τη λήψη πρόσθετων μέτρων προς την κατεύθυνση της διασφάλισης της βιωσιμότητας του ελληνικού χρέους.

«Με ορίζοντα την συγκεκριμένη δέσμευση, ο ESM έχει αρχίσει να εξετάζει πιθανές επιλογές, σε καθαρά τεχνικό επίπεδο», αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση.

Πάντως, διευκρινίζεται ότι κάτι τέτοιο θα συμβεί μόνο εάν η Αθήνα συμμορφωθεί πλήρως με τις μεταρρυθμιστικές υποχρεώσεις που ανέλαβε με τη συμφωνία, ενώ αποκλείει την περίπτωση κουρέματος ονομαστικού χρέους.



Χωρίς αρχηγό το καρτέλ του πετρελαίου

Η Σαουδική Αραβία και το Ιράν παίζουν ένα πολιτικό παιχνίδι με το πετρέλαιο. Αυτή η διαμάχη ήταν ο λόγος που δεν επιτεύχθηκε συμφωνία για «πάγωμα» της παραγωγής στις 17 Απριλίου, αν και ήταν πολλές οι κυβερνήσεις από τα 13 κράτη-μέλη του ΟΠΕΚ που ήθελαν να βρεθεί κοινό έδαφος προκειμένου να στηριχθούν οι τιμές του πετρελαίου, που έχουν διολισθήσει επικίνδυνα χαμηλά. Οι παλαιότεροι αντίπαλοι της Μέσης Ανατολής, η Τεχεράνη και το Ριάντ, θέτουν σε κίνδυνο τη σταθερότητα των παγκόσμιων αγορών ενέργειας. Αποδείχθηκε πως ο ΟΠΕΚ δεν ήταν αποτελεσματικός διαιτητής αυτής της διαμάχης μεταξύ Ριάντ και Τεχεράνης, η οποία επανέρχεται δυναμικά στις διεθνείς αγορές ενέργειας μετά την άρση μακροχρόνιων κυρώσεων από τη Δύση.

Επί της ουσίας, αυτή η διαμάχη αφορά το ποιος είναι αρχηγός της αγέλης στη Μέση Ανατολή. Οι επικριτές ισχυρίζονται πως ο οργανισμός είναι ένα καρτέλ, το οποίο προσαρμόζει την προσφορά «μαύρου χρυσού» για να ικανοποιήσει τα κίνητρα των ισχυρότερων μελών του και όχι τις ανάγκες για την επίτευξη κάποιας ισορροπίας στις διεθνείς αγορές. Έχουν δίκιο σε ό,τι αφορά τη μορφή που έχει πάρει σήμερα.

Η επιρροή του ΟΠΕΚ στις διεθνείς τιμές πετρελαίου πηγάζει από την τεράστια παραγωγή του ισχυρότερου μέλους του, δηλαδή της Σαουδικής Αραβίας. Έχοντας τη δυνατότητα άντλησης 1,25 εκατ. βαρελιών αργού πετρελαίου την ημέρα –αρκετό για να καλύψει το 13% της παγκόσμιας ζήτησης– το αραβικό βασίλειο έχει τη μεγαλύτερη σφαίρα επιρροής στον οργανισμό. Το έλλειμμα εκτελεστικής εξουσίας έχει επιτρέψει στον άπειρο αλλά πανίσχυρο διάδοχο του θρόνου, πρίγκιπα Μοχάμεντ μπιν Σαλμάν, να παίξει ένα πολιτικό παιχνίδι με το πετρέλαιο, μπλοκάροντας τη χάραξη μιας συμφωνίας στις 17 Απριλίου επειδή το Ιράν δεν ήθελε να συμμετάσχει.

Στην τρέχουσα μορφή του, ο οργανισμός εξαρτάται από τις αποφάσεις του Ριάντ αντί της γενικής γραμματείας στη Βιέννη. Εν τούτοις, εάν προωθηθούν ορισμένες μεταρρυθμίσεις με στόχο τη διεύρυνση και επέκταση των αρμοδιοτήτων του, ίσως να μπορούσε να λειτουργήσει ως ένας παγκόσμιος επιθεωρητής της πετρελαϊκής βιομηχανίας. Αντί να συναντιούνται οι κυβερνήσεις των κρατών-μελών για να συζητήσουν την πορεία των τιμών του πετρελαίου στις διεθνείς αγορές, θέτοντας αόριστους και μη δεσμευτικούς στόχους για το ένα τρίτο της παγκόσμιας παραγωγής πετρελαίου, ο ΟΠΕΚ θα πρέπει να επικεντρώνεται σε μια ανστηρή ατζέντα. Μια τέτοια ισχύ, ενδεχομένως, να ενισχύσει την αποτελεσματικότητα των ποσοτώσεων και των ορίων στην ημερήσια παραγωγή «μαύρου χρυσού». Κατά συνέπεια θα είναι ευκολότερη η διαχείριση των διεθνών τιμών στις περιόδους ανάπτυξης ή κρίσης της πετρελαϊκής βιομηχανίας.

Σε αυτήν τη φάση, οι τιμές του πετρελαίου έχουν παρουσιάσει δραματική πτώση, που εξελίσσεται εδώ και ενάμιση χρόνο. Η κάθοδος τους έχει ξεπεράσει κάθε προσδοκία και έχει πλήξει τους προϋπολογισμούς των πετρελαιοπαραγωγών κρατών εντός και εκτός ΟΠΕΚ. Στις ΗΠΑ, οι εταιρείες σχιστολιθικού πετρελαίου βάζουν λουκέτο η μία μετά την άλλη. Η Ρωσία, η οικονομία της οποίας στηρίζεται από τα πετρελαϊκά έσοδα, είχε καταλήξει μέσα Φεβρουαρίου σε προκαταρκτικό σχέδιο με τη Σαουδική Αραβία για το «πάγωμα» της παραγωγής, το οποίο ανετράπη από την ασυμφωνία του Ριάντ με την Τεχεράνη.

Ο οργανισμός θα πρέπει να έχει τη δυνατότητα να ασκεί κάποια εξουσία. Η γενική γραμματεία δεν έχει την αρμοδιότητα να επιβάλλει πρόστιμα ή να εξασφαλίζει την υλοποίηση των συμφωνιών ανάμεσα στα κράτη-μέλη. Δηλαδή οι κυβερνήσεις έχουν το δικαίωμα να απέχουν από τις αποφάσεις του ΟΠΕΚ και να ακολουθούν τη δική τους πολιτική. Ίσως θα ήταν καλύτερα εάν ήταν δεσμευτική η εφαρμογή των αποφάσεων, όπως συμβαίνει με την περίπτωση του Συμβουλίου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας στον παγκόσμιο τραπεζικό τομέα.

Το Ιράν και η Σαουδική Αραβία έχουν την ελευθερία να λογομαχούν όσο επιθυμούν. Παρ' όλα αυτά, δεδομένων των απειλών από τους παραγωγούς σχιστολιθικού πετρελαίου και χωρών εκτός ΟΠΕΚ, τα κράτη-μέλη του οργανισμού θα ήταν σε καλύτερη μοίρα εάν το καρτέλ λειτουργούσε με μεγαλύτερη πυγμή.

ANDY CRITCHLOW / BREAKINGVIEWS REUTERS

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Wall Street – Dow

For some perspective on the US stock market, today's chart illustrates the overall trend of the Dow since 2003. As today's chart illustrates, the Dow has rallied sharply since early 2009. Over the past six years, that trend has remained well within the confines of an upward sloping trend channel (see green and red trendlines) with some poor performance from early 2015 to early 2016 bringing the Dow back to support (see green line). Since early 2016, however, the Dow has rallied sharply and is now testing all-time record highs.

