

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ρέγκλινγκ: Πρόθυμη η Ευρωζώνη για ελάφρυνση του χρέους αλλά...Βασικό να κλείσει η δεύτερη διαπραγματεύση γρήγορα

Σαφή προειδοποίηση στην ελληνική κυβέρνηση ότι η μεγάλη διάρκεια των διαπραγματεύσεων με τους θεσμούς βλάπτει την ελληνική οικονομία απηύθυνε, ενόψει της δεύτερης αξιολόγησης, ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM), Κλάους Ρέγκλινγκ. «Χρειάστηκε πολύ περισσότερο από ό,τι περιμέναμε για την ολοκλήρωση της [πρώτης] αξιολόγησης, εννέα μήνες αντί για τρεις. Τέτοιες καθυστερήσεις είναι βάρος για την οικονομία», σημείωσε ο κ. Ρέγκλινγκ από το συνέδριο του Economist στην Αθήνα, σύμφωνα με το προετοιμασμένο κείμενο της ομιλίας του που δημοσιοποίησε ο ESM. Τόνισε ότι οι παρατεταμένες διαβουλεύσεις καθυστερούν τις μεταρρυθμίσεις και οδηγούν σε συσσώρευση των ληξιπρόθεσμων οφειλών προς τον ιδιωτικό τομέα. «Θα ήταν καλό να υπενθυμιστεί» ότι η δεύτερη αξιολόγηση «δεν θα πρέπει να διαρκέσει πάρα πολύ», προσέθεσε με νόημα επικεφαλής του ESM, και απήχησε το μήνυμα Γιούνκερ, δηλαδή ότι οι Έλληνες πρέπει να αναλάβουν σε μεγαλύτερο βαθμό την «αδιοκτησία» του προγράμματος στήριξης. Πάντως, ο κ. Ρέγκλινγκ χαιρέτισε τις μεταρρυθμιστικές προσπάθειες της ελληνικής κυβέρνησης, ειδικά τις αλλαγές στο ασφαλιστικό, το φορολογικό και τη σύσταση του νέου υπερταμείου αποκρατικοποιήσεων. «Η Ελλάδα εργάστηκε σκληρά, με την Ευρώπη, και αυτό δεν ήταν εύκολο για τον πληθυσμό», είπε, προσθέτοντας πάντως ότι μισθοί και επιδόματα έπρεπε να μειωθούν, διότι είχαν αυξηθεί με υπερβολικά ταχείς ρυθμούς έως το 2009. Στο μέτωπο του χρέους, ο κ. Ρέγκλινγκ επαναβεβαίωσε ότι οι ευρωπαίοι εταίροι είναι διατεθειμένοι να κάνουν μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης, όμως ξεκαθάρισε ότι αυτό θα γίνει μόνο «εάν χρειαστεί» και δεν θα αποφασιστεί άμεσα, απορρίπτοντας ουσιαστικά την έκκληση της Τράπεζας της Ελλάδος για άμεσες παρεμβάσεις. «Είναι μία προσέγγιση βήμα προς βήμα», προσέθεσε, εξηγώντας ότι κατ' αυτόν τον τρόπο η Ελλάδα θα έχει τα απαραίτητα κίνητρα ώστε συνεχίζει να εφαρμόζει τα συμφωνηθέντα σε βάθος χρόνου, αλλά και οι εταίροι θα μπορούν να ελέγχουν το βαθμό της ελάφρυνσης με γνώμονα την πορεία της ελληνικής οικονομίας. Υπενθύμισε ότι η Ελλάδα έλαβε αξιολογητή ελάφρυνση χρέους το 2012, με το «κόρυφο» των ομολόγων που κατείχαν ιδιώτες, ενώ συνάμα ο ESM παρέχει στη χώρα μας χρηματοδότηση με ευνοϊκούς όρους.



Γιούνκερ: «Το Grexit δεν ήταν Brexit»

Τις διαφορές ανάμεσα σε ελληνικό και βρετανικό δημοψήφισμα αναλύει στη Frankfurter Allgemeine Zeitung ο πρόεδρος της Κομισιόν Ζαν Κλοντ Γιούνκερ. "Έγινε ακριβώς το αντίθετο απ' ό,τι υποσχέθηκε ο Τσίπρας προεκλογικά". Στην ολοσέλιδη συνέντευξη ο γερμανός δημοσιογράφος, μεταξύ άλλων, επιχειρεί παραλληλισμό του δημοψηφίσματος που έγινε στην Ελλάδα, το καλοκαίρι του 2015, με αυτό που θα γίνει αύριο στη Βρετανία, από το οποίο κρίνεται και το μέλλον της χώρας στην ΕΕ. Ο Ζαν Κλοντ Γιούνκερ κλήθηκε να σχολιάσει το ότι παρά την προειδοποίηση που είχε ο ίδιος απευθύνει τότε στους Έλληνες ψηφοφόρους, εκείνοι απάντησαν με ένα «Όχι».

«Έγινε το αντίθετο από τις υποσχέσεις πριν το δημοψήφισμα»

«Ο Αλέξης Τσίπρας, ο οποίος ανήκει στους φίλους μου, έθεσε ένα ερώτημα στο δημοψήφισμα, που δεν ετίθετο εκείνη τη στιγμή ως τέτοιο. Η τελευταία πρόταση της ΕΕ προς την ελληνική πλευρά δεν αφορούσε πλέον το θέμα του δημοψηφίσματος και οι προειδοποιήσεις μου αφορούσαν ακριβώς σε αυτό», ξεκαθαρίζει ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για να προσθέσει ότι «για μένα ήταν σημαντικό να πω στον ελληνικό λαό ότι με αυτό το δημοψήφισμα κινδύνευε η θέση της χώρας στο ευρώ, αλλά τελικά το δημοψήφισμα αφορούσε λιγότερο το ρόλο της Ελλάδας στην ΕΕ και περισσότερο το ρόλο του κυρίου Τσίπρα στην Ελλάδα. Ήθελε νέα εντολή και την έλαβε. Και πολύ σύντομα συμφώνησε μέσα από τις διαπραγματεύσεις σε έναν δρόμο που δεν ήταν οπωσδήποτε σε συμφωνία με αυτόν που προπαγάνδιζε στην προεκλογική εκστρατεία για το δημοψήφισμα. Αυτό δεν ήταν η δική μου ανησυχία, αλλά αυτή του κ. Τσίπρα».

Συνέχεια..

Στην επιμονή του γερμανού δημοσιογράφου εάν το «όχι» των Ελλήνων τον ώθησε να κρατήσει απόσταση και να μην πει καθαρά τη γνώμη του στους Βρετανούς, ο Ζαν Κλοντ Γιούνκερ υπενθυμίζει ότι στην Ελλάδα έγινε ακριβώς το αντίθετο από αυτό που υποσχέθηκε ο Αλ. Τσίπρας κατά τη διάρκεια του δημοψηφίσματος και ότι η προειδοποίησή του αφορούσε στο ότι το ερώτημα ήταν ξεπερασμένο, αφού στη συνέχεια έγινε ακριβώς το αντίθετο. «Πριν το δημοψήφισμα μίλησα καθαρή γλώσσα για να μην κατηγορηθεί αργότερα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ότι δεν είπα ότι θα γίνονταν τελικά το αντίθετο από τις υποσχέσεις που δόθηκαν πριν το δημοψήφισμα. Στη συζήτηση για το Brexit μίλησα ελάχιστα, γιατί είχα την εντύπωση ότι θα εκλαμβάνονταν ως πρόκληση, εάν η Κομισιόν αναμειγνύονταν στην προεκλογική εκστρατεία. Έτσι, παρά το ταμπεραμέντο μου, επέβαλα αυτοσυγκράτηση».

Βίζα και βρετανικός ρεαλισμός

Στην ίδια συνέντευξη ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής απέστειλε προειδοποίηση στον πρόεδρο Ερντογάν, ότι η άρση της βίζας για ταξίδια στην ΕΕ θα γίνει μόνο εάν η Τουρκία εφαρμόσει τη συμφωνία με την ΕΕ για τους πρόσφυγες και τις άλλες προϋποθέσεις. «Εάν η Τουρκία εφαρμόσει και τις 72 προϋποθέσεις που διατυπώσαμε μαζί για την άρση των θεωρήσεων, τότε δεν θα υπάρχει λόγος να αρνηθούμε την κατάργηση της βίζας, αλλά εάν ο πρόεδρος Ερντογάν καταβάλει προσπάθειες να παραβιάσει τη συμφωνία, θα είναι δικό του καθήκον να εξηγήσει στον τουρκικό λαό, γιατί δεν θα απολαμβάνει του δικαιώματος της ελεύθερης διακίνησης προς την Ευρώπη». Ωστόσο, ο Γιούνκερ εμφανίστηκε αισιόδοξος ότι η συμφωνία θα τηρηθεί. «Είναι λογική, λειτουργεί και δεν υπάρχει καμιά υποψία ότι κάποια στιγμή δεν θα λειτούργησει».

Σε ό,τι αφορά στο βρετανικό δημοψήφισμα είπε ότι οι Βρετανοί χρειάζονται την ΕΕ και η ΕΕ χρειάζεται τον βρετανικό ρεαλισμό. «Ελπίζω ότι οι Βρετανοί θα οδηγηθούν από τον ρεαλισμό, γιατί πρόκειται για βρετανική αρετή. Γι' αυτό πιστεύω ότι ένα Brexit δεν θα είναι το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος».

Deutsche Welle



Citigroup για Capital Controls: Θα αργήσει η άρση των περιορισμών

Στις πιθανότερες άρσης των capital controls αναφέρεται η Citigroup επ' αφορμή των πρόσφατων δηλώσεων της προέδρου της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών κας Λούκας Κατσέλη. Σύμφωνα με τις δηλώσεις αυτές, αυτό μπορεί να συμβεί έως το τέλος του έτους.

Η κ. Κατσέλη τόνισε ότι οι δύο προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να αρθούν οι έλεγχοι είναι η αποτελεσματική διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων και η επιστροφή των τραπεζικών καταθέσεων, τα οποία και παραδέχθηκε ότι είναι τα υψηλότερα εμπόδια, μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης.

Σύμφωνα με τα όσα επισήμανε ο διεθνής οίκος, σχεδόν 50 δισ. ευρώ καταθέσεις (περίπου το 30% του συνόλου) έφυγαν από το ελληνικό τραπεζικό σύστημα μεταξύ του Νοεμβρίου του 2014 και του Ιουλίου του 2015, και δεν υπάρχει καμία ένδειξη επιστροφής κεφαλαίων από τότε.

Η συμφωνία για την πρώτη αξιολόγηση και η επικείμενη απόφαση της ΕΚΤ να αποδεχτεί ξανά τα ελληνικά ομόλογα ως ενέχυρο για πράξεις νομισματικής πολιτικής, πιθανότατα θα δώσουν ώθηση στην εμπιστοσύνη στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, όπως αναφέρει στις εκτιμήσεις του ο οίκος.

Όμως αυτό δεν είναι αρκετό για μια αντιστροφή του κλίματος τέτοια που να οδηγήσει σε επιστροφή των καταθέσεων που έφυγαν το 2015 από το σύστημα. Έτσι εκτιμάται ως δύσκολη η άρση των capital controls σύντομα.

Ας σημειωθεί πως οι τράπεζες κάνουν προσπάθειες να επαναφέρουν τις καταθέσεις στα ταμεία τους. Ωστόσο το γεγονός είναι πως κάτι τέτοιο δεν αποτελεί εύκολη υπόθεση, καθώς δεν είναι μόνον η επαναφορά της εμπιστοσύνης, αλλά και τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζουν οι καταθέτες λόγω των φορολογικών υποχρεώσεων.

Ουσιαστική πρόοδο στην Ελλάδα βλέπει ο επικεφαλής της ΕΚΤ Μάριο Ντράγκι, μιλώντας στην Ευρωβουλή και απαντώντας σε ερώτηση του Γ. Κύρτσου και χαρακτήρισε κρίσιμη τη νομοθεσία για να λυθεί το πρόβλημα των NPLs.

Επίσης ο ισχυρός άνδρας της ΕΚΤ σημείωσε ότι η κατάσταση σε ό,τι αφορά τη ρευστότητα είναι δύσκολη, αλλά τόνισε ότι παρά τη διαρροή καταθέσεων, οι τράπεζες κατάφεραν να μειώσουν την έκθεσή τους στον ELA.

Κατέληξε δε λέγοντας σε ό,τι αφορά την Ελλάδα, πως με τον καιρό και σταδιακά τα capital controls μπορούν να αρθούν, αν και αυτό είναι θέμα της ελληνικής κυβέρνησης και όχι της ΕΚΤ. Αυτό από μόνο του θα δημιουργήσει τις συνθήκες για επιστροφή στις αγορές. Αλλωστε η χώρα είχε πρόσβαση πριν από ενάμιση περίπου χρόνο, υπενθύμισε.



Χαρδούβελης από Economist: Έχουμε ελληνική κρίση Νο 2

Για ελληνική κρίση Νο2 έκανε λόγο ο πρώην υπουργός Οικονομικών, Γκίκας Χαρδούβελης, μιλώντας από το βήμα του Economist, τονίζοντας ότι μετά τις εκλογές του 2015 η Ελλάδα πέρασε στη δεύτερη φάση της κρίσης. «Τώρα η ατζέντα άλλαξε. Έχουμε ελληνική κρίση Νο 2. Κανείς δεν πιστεύει πλέον στην Ελλάδα του 3% - 4% ανάπτυξης», είπε χαρακτηριστικά, προσθέτοντας ότι η στασιμότητα είναι το status quo και το ερώτημα είναι αν θα φύγουμε από αυτήν και θα πάμε μπροστά.

Ο πρώην υπουργός εξέφρασε επίσης την άποψη ότι η ελληνική κρίση έφερε χειρότερη ύφεση από τη Μεγάλη Ύφεση των ΗΠΑ.

«Σε όρους ονομαστικού ΑΕΠ από το 2007 έως 2017 υπάρχει στην Ελλάδα μόνιμο κενό 20 δισ. (2.000 ευρώ ανά άτομο). Την ίδια περίοδο το ονομαστικό χρέος θα έχει επιδεινωθεί κατά περίπου 50 δισ. (30% του ΑΕΠ)», πρόσθεσε.

Όσον αφορά τους Ευρωπαίους εταίρους, δήλωσε ότι πλέον δεν ενδιαφέρονται για την οικονομία και τη χώρα όπως πριν, καθώς δεν επηρεάζονται πλέον από το ελληνικό ζήτημα. «Είμαστε μόνοι μας, μπορούν χωρίς εμάς και πρέπει να πάρουμε τις τύχες μας στα χέρια μας».



JP Morgan: Φτωχές αναμένονται οι αποδόσεις για τις μετοχές από εδώ και πέρα....

Σύμφωνα με τους αναλυτές της JP Morgan περιθώρια βελτίωσης υπάρχουν στο δεύτερο εξάμηνο του έτους, με τους αναλυτές πάντως της επενδυτικής τράπεζας να τονίζουν πώς θα παραμείνει υποτονική και οι αποτιμήσεις των μετοχών είναι πολύ υψηλές για να περιμένει κανείς μεγάλες αποδόσεις από τις αγορές, έστω και αν οι κίνδυνοι στην οικονομία και τα χρηματιστήρια είναι πιο ισορροπημένοι από ό, τι στις αρχές του έτους.

Οι αναλυτές της JP Morgan διατηρούν ουδέτερη στάση της στις μετοχές και τα εμπορεύματα, ενώ εκτιμά ότι οι αμερικάνικες μετοχές θα υπεραποδώσουν των υπόλοιπων διεθνών μετοχών και προτιμά τις ανεπτυγμένες αγορές από τις αναδυόμενες αγορές. Επίσης, προτιμά τις μετοχές της υψηλής κεφαλαιοποίησης σε σχέση με τα small caps και τις ευρωπαϊκές έναντι των ιαπωνικών μετοχών. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της JP Morgan, η πορεία των επιτοκίων των ΗΠΑ και ο τόνος των σχολίων της Federal Reserve, θα είναι οι πιο κρίσιμοι οδηγοί της επενδυτικής ψυχολογίας για το υπόλοιπο του 2016. Όπως αναφέρει η JP Morgan, από τον Μάρτιο, ο S&P 500 έχει αυξηθεί 4,7% και οι αποδόσεις στα 10ετή treasuries μειώθηκαν 20 μονάδες. Αυτό αποτελεί ένα σημαντικό ράλι ανακούφισης, καθώς οι φόβοι για την Κίνα, το πετρέλαιο, τα οικονομικά στοιχεία και τις τράπεζες της ευρωζώνης, άρχισαν να ξεθωριάζουν στα μέσα του πρώτου τριμήνου. Αλλά το σημαντικό είναι ότι σηματοδοτεί μια ευπρόσδεκτη χαλάρωση στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές συνθήκες, καθώς η Fed φαίνεται ότι θα ακολουθήσει έναν πιο αργό ρυθμό αύξησης των επιτοκίων και το δολάριο άρχισε να "γυρίζει".
Συνέχεια...

Όπως επισημαίνει η αμερικάνικη τράπεζα, πλέον οι αγορές είναι πιο εστιασμένες στην πολιτική από ότι στην οικονομία αυτή τη στιγμή. Φαίνεται ότι οι επενδυτές σε γενικές γραμμές αναγνωρίζουν ότι η οικονομία των ΗΠΑ είναι σε καλή κατάσταση, αλλά είναι υπερευαίσθητοι σε οποιαδήποτε σύσφιξη της πολιτικής που ενδέχεται να διαταράξει την εύθραυστη ισορροπία της χαμηλής ανάπτυξης και των ακριβών αποτιμήσεων.

Η νομισματική πολιτική εκτός ΗΠΑ αναμένεται να παραμείνει χαλαρή, οδηγώντας όλο και περισσότερες αποδόσεις των παγκόσμιων ομολόγων σε αρνητικό έδαφος. Ωστόσο, η... γενναιοδωρία της νομισματικής πολιτικής λειτουργεί στην καλύτερη περίπτωση ως σταθεροποιητής και όχι ως "διεγερτικό" για την ανάπτυξη, όπως σημειώνει η JP Morgan.

Σε ότι αφορά τον πληθωρισμό, αναμένεται να εξομαλυνθεί, ειδικά στις ΗΠΑ, καθώς το "βάρος" από το πετρέλαιο υποχωρεί και οι μισθοί παρασύρονται υψηλότερα.

Ο συνδυασμός της βελτίωσης των οικονομικών συνθηκών, της καλύτερης ανάπτυξης και της ομαλοποίησης του πληθωρισμού είναι υποστηρικτικά για τις μετοχές, όπως σημειώνει η JP Morgan.

Σε ότι αφορά τις αναδυόμενες αγορές, παρά το ράλι που σημείωσαν στο α' τρίμηνο, οι διαρθρωτικές αδυναμίες σε πολλές οικονομίες της περιοχής παραμένουν άλυτες. Τελικά, η πορεία του δολαρίου ΗΠΑ θα καθορίσει το εάν οι τάσεις στις μετοχές μπορούν να συνεχίσουν να ξεπερνούν τις τάσεις στην οικονομία των αναδυόμενων αγορών. Η JP Morgan εκτιμά ότι το δολάριο θα αυξηθεί ελαφρώς σε εμπορικά σταθμισμένη βάση στο β' εξάμηνο του έτους, ενώ η ανατίμησή του θα είναι πιο έντονη έναντι των νομισμάτων των αναδυόμενων αγορών, έτσι - προς το παρόν - διατηρεί *underweight* στάση στην περιοχή.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της JP Morgan, "το επενδυτικό μας χαρτοφυλάκιο είναι σχεδιασμένο για έναν κόσμο "χαμηλής ανάπτυξης, αλλά όχι ύφεσης"". Ανοδικοί κίνδυνοι μπορεί να προέλθουν από μια ανάκαμψη της παραγωγικότητας ή κάποιου είδους δημοσιονομική ώθηση, σημειώνει, ενώ επισημαίνει ότι ο κύριος πρωτικός κίνδυνος μπορεί να προέλθει από τις επιχειρήσεις και την υιοθέτηση μιας πιο επιφυλακτικής στάσης για τις προσλήψεις και τις κεφαλαιουχικές δαπάνες.

Τέλος, οι αναλυτές της επενδυτικής τράπεζας αναφέρουν πώς: "ενώ βλέπουμε την οικονομία να βελτιώνεται στο β' εξάμηνο, είμαστε παγιδευμένοι σε ένα περιβάλλον όπου οι φορείς χάραξης πολιτικής έχουν ήδη δώσει έμφαση στην ανατίμηση των assets. Έτσι, από εδώ και στο εξής τα κέρδη από τις μετοχές αναμένεται να είναι μέτρια".

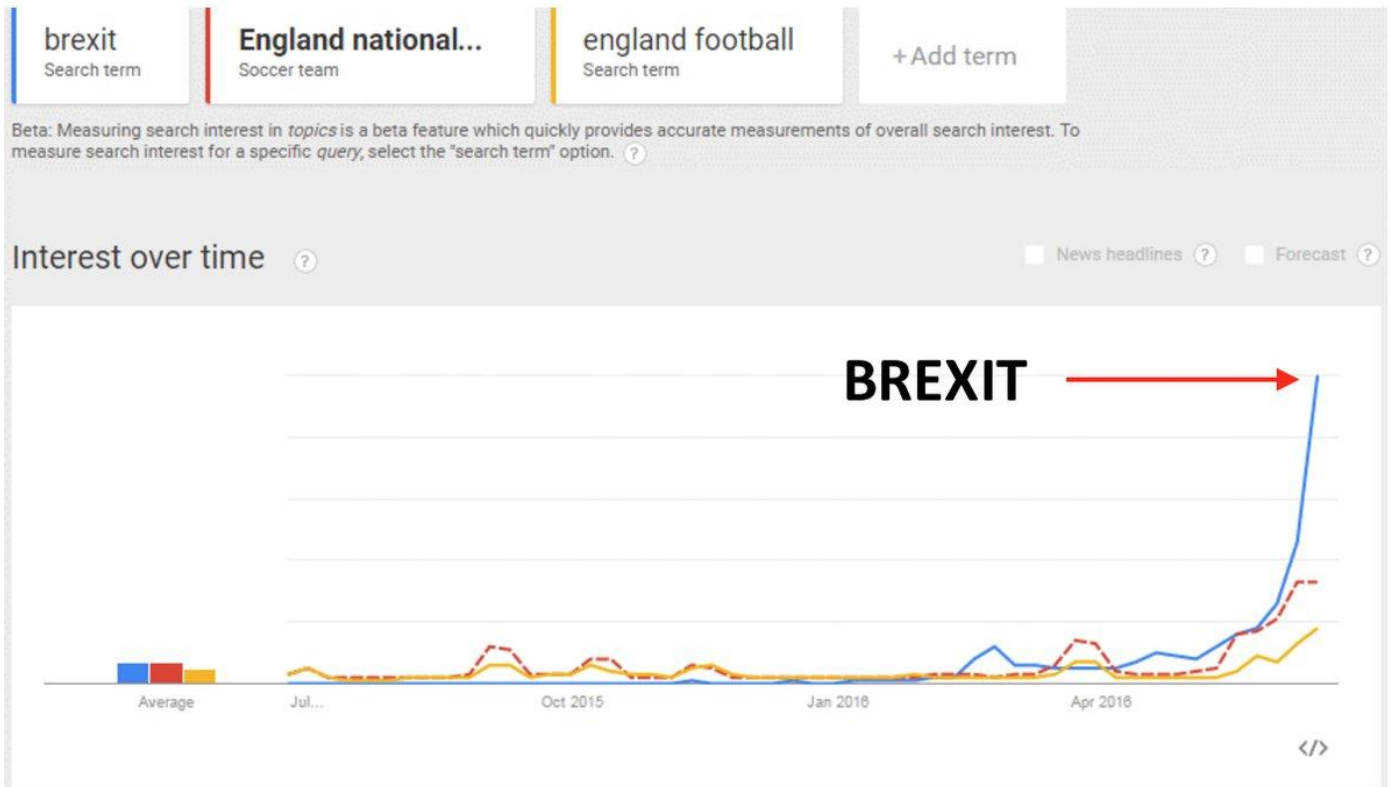


Deutsche Bank: Η Ιταλία ο μεγαλύτερος κίνδυνος για την Ευρωζώνη

Σύμφωνα με τους αναλυτές της Deutsche Bank, ο πολιτικός κίνδυνος στην Ιταλία είναι μετά το βρετανικό δημοψήφισμα, ο μεγαλύτερος κίνδυνος για τη συνοχή της Ε.Ε. Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της DB, η γερμανική τράπεζα διαπιστώνει ότι μετά από μία επεισοδιακή προηγούμενη εβδομάδα, η αβεβαιότητα σχετικά με τη θέση της Βρετανίας στην Ευρώπη έχει υποχωρήσει. Σύμφωνα πάντως με την DB, κανένα αποτέλεσμα δε θα πρέπει να θεωρείται δεδομένο. Όπως σημειώνει η DB, μετά το BREXIT τα βλέμματα θα στραφούν στις ισπανικές εκλογές της 26ης Ιουνίου, με τις εκτιμήσεις να βλέπουν ότι μπορεί να υπάρξει κυβέρνηση συνεργασίας. Πέραν όμως του BREXIT και της Ισπανίας, οι αναλυτές της Deutsche Bank σημειώνουν πώς ο μεγαλύτερος κίνδυνος, και μάλιστα μακροπρόθεσμος, για την Ευρώπη είναι η Ιταλία. Όπως σημειώνεται έντονο προβληματισμό δημιουργεί το γεγονός ότι την περασμένη Κυριακή, στην Ρώμη κέρδισε την δημαρχία με το εντυπωσιακό ποσοστό του 67,3%, η 37χρονη υποψήφια του κινήματος Πέντε Αστέρων Virginia Razzi. Στο Τορίνο, επίσης, η υποψήφια των Πέντε Αστέρων, Chiara Appendino, υπερίσχυσε με ποσοστό 54,6%. Στο Μιλάνο την νίκη εξασφάλισε, τελικά, ο κεντροαριστερός Berpe Sala, με το 51,7%, έναντι του 48,3% του κεντροδεξιού Stefano Parigi. Οι δημοτικές αυτές εκλογές στέλνουν ένα αρκετά ανησυχητικό πολιτικό μήνυμα προς την κεντροαριστερά του Matteo Renzi, η οποία θα μπορούσε να απειληθεί, στο εγγύς μέλλον, από το κίνημα Πέντε Αστέρων, όχι μόνο σε τοπικό επίπεδο, αλλά και σε ό,τι αφορά την διακυβέρνηση της χώρας. Και όλα αυτά, μαζί με την οριακή οικονομική κατάσταση που βρίσκεται η ιταλική οικονομία και τις μεγάλες δυσκολίες που αντιμετωπίζει ο ιταλικός τραπεζικός κλάδος, καθιστούν την Ιταλία ως το μεγαλύτερο, μακροπρόθεσμο, κίνδυνο για την Ε.Ε. – ευρωζώνη.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

This is how you know Brexit is a really big deal to Britain



=====