

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Bloomberg: Κλειδί οι επενδύσεις ... τα 11δισ των τραπεζών δεν αρκούν

Σε ένα ακόμη δημοσίευμα του διεθνούς τύπου για τη χώρα μας, μετά το τέλος του τρέχοντος προγράμματος, το Bloomberg σχολιάζει πως μετά την έξοδο της Ελλάδας από τα μνημόνια, οι τράπεζες της χώρας έρχονται αντιμέτωπες με αυξανόμενα αιτήματα από ιδιώτες και επιχειρήσεις να βοηθήσουν στην επανεκκίνηση της πραγματικής οικονομίας. Ωστόσο τα όποια νέα δάνεια δεν είναι αρκετά για την ουσιαστική ανάκαμψη της δοκιμαζόμενης οικονομίας, επισημαίνει το Bloomberg. Το κλειδί βρίσκεται στην προσέλκυση επενδύσεων.

Πώς θα έρθουν αυτές;

Σύμφωνα με στοιχεία του Bloomberg οι τέσσερις συστημικές τράπεζες, Πειραιώς, Eurobank, Εθνική και Alpha Bank, αναμένεται να ρίξουν 11 δισ. ευρώ στην οικονομία φέτος, στη μορφή νέων δανείων. Πρόκειται για σημαντική αύξηση σε σχέση με τις χορηγήσεις ύψους 8,6 δισ. ευρώ το 2017.

«Ωστόσο ίσως να μην είναι αρκετό για μία οικονομία, η οποία έχει χάσει περισσότερο από το 25% του ΑΕΠ της την τελευταία δεκαετία και παλεύει να ανακάμψει» παρατηρεί το πρακτορείο οικονομικών ειδήσεων.

Στο άρθρο του BBG υπενθυμίζεται ότι ο πρωθυπουργός, Αλέξης Τσίπρας, έχει καλέσει τις τράπεζες να διαδραματίσουν ζωτικής σημασίας ρόλο στην ανάπτυξη, στηρίζοντας τη ρευστότητα νοικοκυριών και επιχειρήσεων. Ωστόσο, αναφέρεται, οι τράπεζες, που «θαμμένες κάτω από βουνά κόκκινων δανείων είναι προσεχτικές και μάλλον χρειάζονται περισσότερη ενθάρρυνση, ενώ η χώρα έχει ανάγκη να προσελκύσει άμεσες επενδύσεις».

«Υπάρχουν ευκαιρίες στην Ελλάδα για επενδύσεις, αλλά και έλλειψη χρηματοδότησης. Το κόστος κεφαλαίου είναι πολύ υψηλό» σχολιάζει ο Πάνος Τσακλόγλου, καθηγητής του Πανεπιστημίου Αθηνών και εκ των διαπραγματευτών στα προγράμματα στήριξης της περιόδου 2012-14.

«Αυτό που χρειάζεται η ελληνική οικονομία περισσότερο από κάθε τι άλλο, είναι η ψήφος εμπιστοσύνης των ξένων επενδυτών. Αν οι ξένοι επενδύσουν στην χώρα, θα στείλουν ισχυρό μήνυμα στους Έλληνες καταθέτες και επιχειρήσεις ότι οι κίνδυνοι έχουν υποχωρήσει και τα χρήματα μπορούν να επανέλθουν στο τραπεζικό σύστημα. Τότε θα ανοίξει ο ενάρετος κύκλος της οικονομίας» επισημαίνει.



### IOBE: Νέα βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών τον Ιούλιο στην βιομηχανία

Τον Ιούλιο σημειώνεται νέα βελτίωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στη Βιομηχανία, η οποία αυτόν τον μήνα ευθυγραμμίζεται με το σύνολο του δείκτη οικονομικού κλίματος και την καταναλωτική εμπιστοσύνη, όπου καταγράφεται ανάκαμψη, σύμφωνα με το IOBE. «Η ολοκλήρωση του τρίτου προγράμματος προσαρμογής χωρίς εκπλήξεις και οι αποφάσεις για το μετα-μνημονιακό πλαίσιο εποπτείας συμβάλουν στη σταθεροποίηση του οικονομικού πλαισίου και επιτρέπουν τη βελτίωση των προσδοκιών σε τμήματα της οικονομίας» τονίζει το IOBE στην έρευνα οικονομικής συγκυρίας στον τομέα της Βιομηχανίας για τον Ιούλιο του 2018. Και προσθέτει πως «ακόμη και αν δεν δημιουργείται ισχυρή αναπτυξιακή δυναμική, και η έξοδος στις διεθνείς αγορές φαίνεται πως θα γίνεται με πολλές επιφυλάξεις και περιορισμούς, οι αποφάσεις αφενός για μείωση της επιβάρυνσης από την εξυπηρέτηση του δημόσιου χρέους, αφετέρου η δέσμευση της οικονομικής πολιτικής εντός ενός αυστηρού δημοσιονομικού πλαισίου, μειώνουν τους κινδύνους εκτροχιασμού της οικονομίας».

Επιπλέον, παράγοντες με θετική επίδραση κατά τους προηγούμενους μήνες, δηλαδή το εξωτερικό εμπόριο και η τουριστική κίνηση διατηρούν τη δυναμική τους. Από την άλλη πλευρά, επισημαίνεται ότι η έρευνα κατά ένα πολύ μεγάλο μέρος ολοκληρώθηκε πριν τα πρόσφατα τραγικά γεγονότα στην Αττική και ενδεχόμενες επιδράσεις δεν έχουν ενσωματωθεί ως τάση στα στοιχεία του Ιουλίου.

Οι εξαγωγές εξακολουθούν να στηρίζουν δυναμικά την εγχώρια μεταποίηση, καθώς εκείνες των βιομηχανικών προϊόντων τον Μάιο - χωρίς τα καύσιμα - κινούνται ανοδικά κατά 11,1% σε σχέση με τον περυσινό Μάιο. Οπως θυμίζει το IOBE και τον Απρίλιο η μεταβολή ήταν παρόμοια. Οι εισαγωγές βιομηχανικών προϊόντων αντίθετα έχουν μειωθεί κατά την ίδια περίοδο κατά 5,7%, ενώ το εμπορικό έλλειμμα στα συγκεκριμένα προϊόντα έχει μειωθεί από € 8,05 δισεκ. στα € 6,7 δισεκ., δηλαδή κατά 17%, όσο και το αρνητικό ισοζύγιο του συνόλου των εξαγόμενων προϊόντων.

Συνέχεια...

Επιπρόσθετα, από τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ προκύπτει ότι η βιομηχανική παραγωγή τον Μάιο σε σχέση με τον Απρίλιο ήταν οριακά θετική (+0,5%), ενώ σε σχέση με τον Μάιο του 2017 έχει αυξηθεί κατά 1%. Σε όρους τιμών παραγωγού, καταγράφεται οριακή πτώση τους τον Ιούνιο σε σχέση με τον Μάιο (-0,4%) και άνοδος της τάξης του 8% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Στις 105,9 μονάδες ο δείκτης προσδοκιών

Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία διαμορφώνεται τον Ιούλιο υψηλότερα έναντι του Ιουνίου, στις 105,9 (από 103,1) μονάδες, αρκετά υψηλότερα από το αντίστοιχο περυσινό επίπεδο (96,6 μον.).

Από τις βασικές μεταβλητές του δείκτη, το ισοζύγιο των εκτιμήσεων για τις παραγγελίες και τη ζήτηση βελτιώνεται, με το ισοζύγιο στις εκτιμήσεις για τα αποθέματα και τις προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς μήνες να παραμένουν αμετάβλητα.

Στις προβλέψεις για την εξέλιξη της παραγωγής τους προσεχείς 3-4 μήνες, το σχετικό ισοζύγιο διαμορφώνεται στις +21 μονάδες, χωρίς να έχει επί της ουσίας μεταβληθεί για τέσσερις μήνες, με το 29% (από 33%) των επιχειρήσεων να προβλέπει άνοδο της παραγωγής του το επόμενο τρίμηνο και ένα 8% (από 11%) μείωσή της.

Ως προς τις προβλέψεις για την απασχόληση, ο σχετικός δείκτης κινείται στα ίδια επίπεδα (στις +9 μον.), με το ποσοστό των επιχειρήσεων που προβλέπει άνοδο απασχόλησης στο προσεχές τρίμηνο να κινείται στο 15% (από 13%), έναντι ενός 6% που αναμένει κάμψη της.

Οι θετικές προβλέψεις για τις πωλήσεις τους προσεχείς μήνες κερδίζουν ελαφρά έδαφος (+26 από +23 μον. το ισοζύγιο), με το 34% των επιχειρήσεων να αναμένει άνοδο το προσεχές χρονικό διάστημα και το 8% (από 12%) μείωσή τους. Ανοδικά κινείται και ο δείκτης εκτιμήσεων για τις τρέχουσες πωλήσεις, ο οποίος και αυξάνεται στις +22 (από +15) μονάδες.

Η καλή εξαγωγική εικόνα του τομέα επαληθεύεται και από τις προσδοκίες των επιχειρήσεων, όπως αυτές αποτυπώνονται στους δείκτες εξαγωγικής δραστηριότητας. Συγκεκριμένα, τον Ιούλιο καταγράφονται και πάλι κυρίως ανοδικές τάσεις στους σχετικούς δείκτες: οι εκτιμήσεις για τις εξαγωγές κατά το τελευταίο τρίμηνο βελτιώνονται (+25 από +17 μον. ο δείκτης), όπως και το ισοζύγιο στις εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση εξωτερικού (+4 από -12 μον.), με τις προβλέψεις για εξαγωγές τους προσεχείς μήνες να παραμένουν σταθερές (+26 μον. ο δείκτης).

Σε ό,τι αφορά τις προβλέψεις για τις μεταβολές των τιμών, το σχετικό ισοζύγιο κινείται στις +4 (από -1) μονάδες, υποδηλώνοντας μικρή τάση ανόδου, με το 81% (από 87%) των επιχειρήσεων να μην αναμένει μεταβολές τους το επόμενο τρίμηνο.

Οι τρέχουσες παραγγελίες ανακάμπτουν επίσης τον Ιούλιο. Συγκεκριμένα, στη βασική μεταβλητή για το επίπεδο συνολικών παραγγελιών και τρέχουσας ζήτησης, ο αρνητικός δείκτης διαμορφώνεται τον Ιούλιο στις -10 (από -19) μονάδες, με το 22% (από 27%) των επιχειρήσεων να δηλώνουν χαμηλές για την εποχή παραγγελίες και το 12% (από 9%) να αναφέρει εκ νέου το αντίθετο.

Ως προς τα αποθέματα έτοιμων προϊόντων, το σχετικό θετικό ισοζύγιο παραμένει στις +4 μονάδες, με το 16% των επιχειρήσεων να αναφέρει υψηλά για την εποχή αποθέματα και το 12% να δηλώνει εκ νέου το αντίθετο.

Οι μήνες εξασφαλισμένης παραγωγής διαμορφώνονται στους 4,4 μήνες και πάλι, ενώ το ποσοστό χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού στο 70,5% (από 69,9%) που είναι μία σχετικά υψηλή επίδοση. Γενικά άλλωστε μετά το καλοκαίρι του 2015, η χρησιμοποίηση του εργοστασιακού δυναμικού έχει ενισχυθεί αρκετά, κινούμενη συνήθως πάνω από το 70%, λόγω της αυξημένης παραγωγής.



## **Brookings Institute: Η Ελλάδα είναι το απόλυτο "Hotel California" των Eagles**

Ύστερα από οχτώ επώδυνα χρόνια η Ελλάδα αφήνει- τεχνικά τουλάχιστον- πίσω της την εποχή των προγραμμάτων διάσωσης, που υπαγόρευσαν οι πιστωτές. Ωστόσο παρά την αισιοδοξία της ελληνικής κυβέρνησης και ορισμένων αξιωματούχων της Ευρωζώνης, πολλοί πιστεύουν ότι η χώρα πρέπει να παραφράσει το «Hotel California» των Eagles, «checked out but it can never leave» (βγήκε, αλλά δεν μπορεί ποτέ να φύγει). Αυτό είναι το χαρακτηριστικό σχόλιο του Brookings Institute για τη μετα-μνημονιακή εποχή, στην οποία εισέρχεται η χώρα.

Συνεχίζοντας το δεκτικό του σχόλιο του γνωστό ιστοιτούτο Brookings, στο οποίο πριν από περίπου 2 χρόνια, είναι φιλοξενήσει και τον έλληνα πρωθυπουργό, σχολιάζεται πως πρακτορεία ειδήσεων και ξένα μέσα, από το CNBC και το Reuters έως το Politico και το CNN Money, στην κάλυψη των τελευταίων ειδήσεων για την Ελλάδα δίνουν έμφαση στις αδυναμίες της οικονομίας. Αυτές περιλαμβάνουν τη μη αποτελεσματική δημόσια διοίκηση, την παρα- οικονομία, τη διαφθορά και τη φοροαποφυγή, τις καθυστερήσεις στην απονομή Δικαιοσύνης και πολυάριθμα γραφειοκρατικά εμπόδια στις εξαγωγές και τις επενδύσεις.

Ωστόσο λιγότερες είναι οι αναφορές, στο μεγαλύτερο κατά την άποψη του συντάκτη πρόβλημα για τη χώρα: την υπερφορολόγηση. «Πρόκειται για ένα φαινόμενο με καταστροφικές συνέπειες για το μέλλον της Ελλάδας» τονίζει και επικαλείται τα στοιχεία, που αποκαλύπτουν ότι το σύνολο φόρων και ασφαλιστικών εισφορών στη χώρα είναι υψηλότερο του μέσου όρου του ΟΟΣΑ, γεγονός που επιτείνει τα δεινά της κρίσης. *ΣΥΝΕΧΕΙΑ...*

Το άρθρο περιγράφει ουσιαστικά έναν φαύλο κύκλο, στον οποίο έχει παγιδευθεί η ελληνική οικονομία. «Ακόμη και οι χαμηλόμισθοι πληρώνουν το τίμημα» αναφέρει, ενώ επισημαίνει ότι το υφιστάμενο πλαίσιο για τις ασφαλιστικές εισφορές «καθιστά εξαιρετικά δαπανηρές τις προσλήψεις για μία εταιρεία ή έναν εργοδότη, που επομένως αποφεύγουν να προσλάβουν νέο προσωπικό».

Ως αποτέλεσμα της παραπάνω κατάστασης, σημειώνει το Brookings, η εγχώριος ζήτηση παραμένει αδύναμη, γεγονός που με τη σειρά του επιδεινώνει τις προοπτικές ανάπτυξης και απασχόλησης.



## Από το κόσκινο του ESM οι ταμειακές ροές του ελληνικού Δημοσίου

Έγκαιρη ενημέρωση για τις ταμειακές ροές του θα παρέχει το ελληνικό Δημόσιο στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM) πριν από κάθε εξόφληση δόσης προς αυτόν, προκειμένου να ανιχνεύονται εγκαίρως πιθανοί κίνδυνοι αθέτησης πληρωμών.

Όπως γράφει η Καθημερινή, αυτό προβλέπει το σύστημα έγκαιρης προειδοποίησης (ΣΕΠ) του Μηχανισμού, που αποσκοπεί στην εξασφάλιση της εξόφλησης των δανείων του ESM όχι μόνο στην Ελλάδα, αλλά και σε Ιρλανδία, Πορτογαλία και Κύπρο. Όπως αναφέρεται στην ιστοσελίδα του Μηχανισμού, πρόκειται για μια «διαδικασία εντοπισμού κινδύνων εξόφλησης, που θα δίνει τη δυνατότητα διορθωτικών δράσεων».

Προκειμένου να διαπιστωθεί η ικανότητα της χώρας να εξοφλήσει τα δάνειά της, αξιολογούνται η βραχυπρόθεσμη ρευστότητα του Δημοσίου, η πρόσβαση της χώρας στις αγορές και η μεσο- και μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του δημοσίου χρέους της, διευκρινίζεται στην ιστοσελίδα.

Αναλύοντας το τι ακριβώς θα ελέγχεται στο πλαίσιο του ΣΕΠ, ο ESM στην ιστοσελίδα του αναφέρει ότι ο ίδιος θα πραγματοποιεί σε τακτική βάση μια επισκόπηση υποχρεώσεων πληρωμών (τόκοι, κεφάλαιο και προμήθειες) του κάθε κράτους, καλύπτοντας τουλάχιστον τους επόμενους 6 μήνες. Πριν από τις ημερομηνίες εξόφλησης, το κράτος θα παρέχει στον ESM μια δική του επισκόπηση των ταμειακών του ροών για την περίοδο ως την ημερομηνία εξόφλησης. Αυτή η επισκόπηση θα περιέχει επαρκείς πληροφορίες έτσι ώστε ο ESM να μπορεί να σχηματίσει μια άποψη για το κατά πόσον το κράτος είναι σε θέση να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις του.

Σε περίπτωση που υπάρχουν αμφιβολίες για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων του κράτους-μέλους, ο ESM διαβουλεύεται με την Κομισιόν και την ΕΚΤ και διαμορφώνει άποψη για τις πιθανότητες εξόφλησης και τις πιθανές συνέπειες. Αν υπάρχει κίνδυνος μη εξόφλησης, τότε ο διευθύνων σύμβουλος ενημερώνει το Δ.Σ. και άλλα ευρωπαϊκά σώματα, σημειώνεται, χωρίς να αναφέρονται περαιτέρω ενέργειες.

Στην ιστοσελίδα διευκρινίζεται, εξάλλου, ότι προς αποφυγήν αλληλοεπικαλύψεων, ο ESM συμμετέχει στις αποστολές της μεταμνημονιακής παρακολούθησης με την Κομισιόν και την ΕΚΤ.

Το ΣΕΠ, πάντως, θα έχει μακρύτερο βίο, καθώς θα τελειώσει αφού εξοφληθεί πλήρως το δάνειο.



## Handelsblatt: Η τουρκική κρίση επηρεάζει και την Ελλάδα

ις πιέσεις που ασκούνται στην ελληνική οικονομία εξαιτίας της κατακόρυφης πτώσης που σημειώνει η αξία της τουρκικής λίρας επισημαίνει η Handelsblatt στην ηλεκτρονική της έκδοση. Η οικονομική εφημερίδα του Ντύσελντορφ σημειώνει ότι η απόφαση να πωλήσει το 2016 ο όμιλος της Εθνικής Τράπεζας τη Finansbank, θυγατρική της στην Τουρκία, αποδεικνύεται εκ των υστέρων ορθότατη. «Μια τουρκική τράπεζα είναι το τελευταίο που θέλει να έχει κανείς αυτή την ώρα. Εξαιτίας της πτώσης της λίρας ολοένα και περισσότερες επιχειρήσεις αδυνατούν να εξυπηρετήσουν τα δάνεια που έχουν λάβει σε ξένο νόμισμα. Έτσι η νομισματική θα μπορούσε να εξελιχθεί γρήγορα σε τραπεζική κρίση», γράφει ο γερμανός ανταποκριτής της Handelsblatt, προσθέτοντας ότι οι ανησυχίες αυτές αντικατοπτρίζονται στην πτωτική πορεία των μετοχών του τουρκικού τραπεζικού κλάδου, που σύμφωνα με το δημοσίευμα, έχουν χάσει το ήμισυ της αξίας τους στο διάστημα των τελευταίων έξι μηνών. Η εφημερίδα παρατηρεί ότι παρότι οι ελληνικές τράπεζες δεν έχουν συμμετοχές σε τράπεζες της γειτονικής χώρας, και οι μετοχές του ελληνικού τραπεζικού κλάδου κινήθηκαν πτωτικά τις προηγούμενες εβδομάδες. «Η Ελλάδα θεωρείται αναδυόμενη αγορά. Ως εκ τούτου αναλυτές και επενδυτές φοβούνται το ενδεχόμενο το ελληνικό χρηματιστήριο να βρεθεί στη δίνη της τουρκικής κρίσης. [...] Οι τουρκικές αναταράξεις αποτυπώνονται και στα ελληνικά χρεόγραφα. Τα ομόλογα της Ελλάδας βρίσκονται εδώ και μήνες υπό πίεση λόγω της σύγχυσης στην Ιταλία, τώρα προστίθεται ως επιπρόσθετος επιβαρυντικός παράγοντας η κρίση της λίρας. Η απόδοση του δεκαετούς ελληνικού ομολόγου, που είχε υποχωρήσει τον Ιανουάριο σε 3,64%, το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 12 ετών, ανέρχεται τώρα σε 4,3%», γράφει η Handelsblatt, σχολιάζοντας ότι «η άνοδος (σ.σ. της απόδοσης) έρχεται σε ακατάλληλη στιγμή, δεδομένου ότι κανονικά η Ελλάδα θα πρέπει μετά το τέλος του προγράμματος που ολοκληρώθηκε τη Δευτέρα να αναχρηματοδοτείται και πάλι αυτόνομα στις αγορές. Με τέτοιους όρους όμως αυτό θα ήταν καταστροφικό», τονίζει η εφημερίδα, υπογραμμίζοντας ότι «οι υψηλές αποδόσεις δείχνουν πόσο ευαίσθητη εξακολουθεί να είναι η Ελλάδα απέναντι σε εξωτερικά σοκ».

Επωφελείται ο κλάδος των ακινήτων;

Το δημοσίευμα αναφέρει ακόμη ότι η τουρκική κρίση προκαλεί νευρικότητα και στους έλληνες εξαγωγείς. «Η Τουρκία είναι μετά την Ιταλία, τη Γερμανία και την Κύπρο, η σημαντικότερη αγορά. Ο όγκος των εμπορικών συναλλαγών μεταξύ Ελλάδας και Τουρκίας ανήλθε το 2017 σε σχεδόν 2,8 δις ευρώ, εκ των οποίων 1,95 δις αντιστοιχεί στις ελληνικές εξαγωγές», γράφει η Handelsblatt. Επισημαίνει ακόμη ότι ούτε και ο ελληνικός τουριστικός κλάδος βλέπει με χαρά τις εξελίξεις στη γειτονική Τουρκία, δεδομένου ότι «η πτώση της λίρας κάνει φθηνότερα τα ταξίδια στην Τουρκία. Αυτό αντικατοπτρίζεται και στις κρατήσεις της τελευταίας στιγμής. Αυτές αυξάνονται στην Τουρκία, αντιθέτως μένουν στάσιμες στην Ελλάδα», αναφέρει το δημοσίευμα. Τέλος γράφει ότι «ο κλάδος των ακινήτων θα μπορούσε να επωφεληθεί από την κρίση. [...] Κτηματομεσίτες στην Αθήνα κάνουν λόγο για διαρκώς αυξανόμενο ρεύμα Τούρκων που ενδιαφέρονται να αγοράσουν ακίνητα στην Ελλάδα».

**Ανάγκη περαιτέρω αντίδρασης στο Χ.Α. .... Πάντα με στόχο να απομακρυνθεί ο ΓΔ από τα κρίσιμα επίπεδα των 700 – 710 μονάδων .... Εξαιρετικά επιβαρυνμένη παραμένει η διαγραμματική εικόνα της αγοράς....**

