

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Το χρέος και οι μεταρρυθμίσεις στο επίκεντρο της συνεδρίασης του ΔΝΤ για την Ελλάδα ...

#### Κρίσιμη ημέρα η Τρίτη

Με το βλέμμα στραμμένο στην επόμενη μέρα ολοκληρώθηκε η συνεδρίαση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου για την Ελλάδα, κατά τη διάρκεια της οποίας εξετάστηκαν οι προοπτικές βιωσιμότητας του χρέους αλλά και η μεταρρυθμιστική πορεία που θα ακολουθήσει η χώρα στην επερχόμενη μεταπρογραμματική εποχή.

Για μια ώρα το πρωί της Παρασκευής, το Εκτελεστικό Συμβούλιο του Ταμείου συζήτησε την έκθεση του Άρθρου 4 για την πορεία της ελληνικής οικονομίας, στην οποία συμπεριλαμβάνεται και η ανάλυση της βιωσιμότητας του χρέους (DSA). Τα αποτελέσματα της έκθεσης θα δημοσιοποιηθούν επίσημα την Τρίτη 31 Ιουλίου.

Ειδικότερα, το Εκτελεστικό Συμβούλιο επιβεβαίωσε για μια ακόμα φορά τη μεσοπρόθεσμη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους. Παρόλο που οι διαφορές ανάμεσα στους θεσμούς για τις μακροχρόνιες προοπτικές του χρέους παραμένουν ανοιχτές, η ευρωπαϊκή πλευρά δεσμεύτηκε ότι θα πάρει όλα τα απαραίτητα μέτρα στη περίπτωση που εμφανιστεί ανάγκη για την περίοδο μετά το 2032. Σε αυτό το πλαίσιο, έγινε σαφές ότι η στενή συνεργασία ΔΝΤ-Ευρώπης θα συνεχιστεί και στη περίοδο της μεταπρογραμματικής εποπτείας.

Παρόλο που η έκθεση για το άρθρο 4 είναι μια προβλεπόμενη διαδικασία του ΔΝΤ, πηγές του Ταμείου χαρακτήρισαν τη χρονική συγκυρία ως σημαντική, καθώς η Ελλάδα βρίσκεται ένα βήμα πριν από την ολοκλήρωση του τελικού προγράμματος του ESM τον Αύγουστο.

Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης αναγνωρίστηκε από όλες τις πλευρές ότι η Ελλάδα έχει πετύχει σημαντικά αποτελέσματα. Υπογραμμίστηκε, όμως, πως είναι κρίσιμο να μην υπάρξει εφησυχασμός και ότι είναι απαραίτητο η Ελλάδα να συνεχίσει τη μεταρρυθμιστική προσπάθεια και να υλοποιήσει τις υποχρεώσεις που έχει αναλάβει προκειμένου να μην πάνε χαμένες οι θυσίες που έχει καταβάλει η χώρα.

Τα κόκκινα δάνεια ήταν ένα άλλο βασικό ζήτημα που εξετάστηκε στη συνεδρίαση, καθώς επισημάνθηκε πως πρέπει να ρυθμιστεί η κατάσταση όσο το δυνατόν πιο γρήγορα προκειμένου οι τράπεζες να είναι σε θέση να συμβάλουν στην ανάκαμψη της οικονομίας μέσω της παροχής νέων δανείων.

Τέλος, για τα πρωτογενή πλεονάσματα καταγράφηκαν αρκετές απόψεις και ορισμένοι από τους συμμετέχοντες εξέφρασαν αμφιβολίες για τους υψηλούς στόχους που έχουν τεθεί. Κοινό τόπο για το συγκεκριμένο θέμα αποτέλεσε η ανάγκη να βρεθεί η χρυσή πολιτική τομή που θα επιτρέπει την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων, χωρίς, ωστόσο, να υπονομεύει τις προοπτικές της ανάπτυξης και να οδηγεί στη περαιτέρω διεύρυνση των κοινωνικών ανισοτήτων.



## **ΕΤΕπ – Εθνική Τράπεζα: Συμφωνία για στήριξη ΜμΕ με 200 εκατ. ευρώ**

Σε συμφωνία χρηματοδότησης μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων ύψους έως 200 εκατ. Ευρώ κατέληξαν η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) και η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.

Η συμφωνία εντάσσεται στις δράσεις του σχεδίου Γιουνκέρ. Η χρηματοδότηση παρέχεται μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης καλυμμένων ομολογιών της Εθνικής Τράπεζας με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

Όπως σημειώνεται σε σχετική ανακοίνωση, η Εθνική Τράπεζα θα εκδώσει στις 30 Ιουλίου νέες σταθερού επιτοκίου καλυμμένες ομολογίες πενταετούς διάρκειας ύψους 200 εκατ. ευρώ, από το δεύτερο πρόγραμμα έκδοσης καλυμμένων ομολογιών. Το κουπόνι των ομολογιών έχει οριστεί σε ετήσιο 1,85%.

Οι καλυμμένες ομολογίες αναμένεται να λάβουν πιστοληπτικές διαβαθμίσεις BBB- από την Standard and Poor's, BB- από την Fitch και Ba2 από την Moody's. Η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων θα αγοράσει αρχικά 100 εκατ. ευρώ καλυμμένων ομολογιών, ενώ η Εθνική Τράπεζα θα διακρατήσει άλλα 100 εκατ. ευρώ καλυμμένων ομολογιών.

Η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και η Εθνική Τράπεζα συμφώνησαν επίσης ότι η ΕΤΕπ δύναται να αγοράσει τις διακρατούμενες καλυμμένες ομολογίες ύψους 100 εκατ. ευρώ κατά τη διάρκεια των επόμενων έξι μηνών.

Η συναλλαγή εντάσσεται στην στρατηγική της τράπεζας, η οποία στοχεύει στην αύξηση των εκταμιεύσεων προς τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις.

Επιπλέον, μέσω της συναλλαγής η Εθνική Τράπεζα αυξάνει τη μέση διάρκεια της χρηματοδοτικής της δομής και βελτιώνει την διάρθρωση καθώς και επιμέρους δείκτες της ρευστότητάς της.



## **Ελλάκτωρ: Στροφή σε έργα με ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, προτεραιότητα η κερδοφορία**

Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., σε απάντηση ερωτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με Δελτίο Τύπου που δημοσιεύθηκε στις 25.07.2018 στην ιστοσελίδα του Χ.Α., αναφέρει τα εξής:

Οι κ.κ. Αναστάσιος και Δημήτριος Καλλιτσάντης, στο πλαίσιο του αιτήματός τους για πλήρη αλλαγή του ΔΣ της Εταιρείας, ανέφεραν επιγραμματικά τις αρχές και τους κύριους άξονες στους οποίους θα βασισθεί το μελλοντικό στρατηγικό πλάνο της ΕΛΛΑΚΤΩΡ, υπό την προτεινόμενη από αυτούς νέα Διοίκηση:

Συνέχεια...

• Η αναδιοργάνωση του Ομίλου θα εστιάσει στην αφαίρεση των στεγανών μεταξύ των επιμέρους δραστηριοτήτων για την αποτελεσματική επίτευξη συνεργειών, ενώ εντός 90 ημερών θα τοποθετηθούν καταξιωμένα στελέχη στις βασικές θέσεις από όπου σήμερα απουσιάζουν, όπως αυτή του Chief Financial Officer.

• Η αναδιάρθρωση της ΕΛΛΑΚΤΩΡ σε επίπεδο νομικών οντοτήτων θα στοχεύσει στον εξορθολογισμό της φορολογικής βάσης και τη βελτιστοποίηση της κεφαλαιακής διάρθρωσης, προκειμένου να επιτευχθούν σημαντικές οικονομίες κλίμακας.

• Ως προς το στρατηγικό πλάνο της ΕΛΛΑΚΤΩΡ η εστίαση παραμένει σε κατασκευή (προβλέποντας την εξυγίανση της ΑΚΤΩΡ ώστε αυτή να μπορεί να δραστηριοποιείται κερδοφόρα στο εξωτερικό), παραχωρήσεις, διαχείριση απορριμμάτων και αιολικά πάρκα.

Ειδικότερα ως προς τις στρατηγικές προτεραιότητες σε κάθε μία από τις επιμέρους δραστηριότητες της ΕΛΛΑΚΤΩΡ αναφέρθηκαν τα εξής:

• **Κατασκευή:** προτεραιότητα στην κερδοφορία έναντι απλής αύξησης του ανεκτέλεστου, εστίαση σε έργα που η ΕΛΛΑΚΤΩΡ έχει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα εμπειρίας κι ανάδειξη νέων ανθρώπων μέσα από την εταιρεία σε θέσεις κλειδιά, αξιοποιώντας τη συσσωρευμένη γνώση των εμπειρότερων στελεχών.

• **Παραχωρήσεις:** επέκταση των ώριμων παραχωρήσεων και κεφαλαιοποίηση της ηγετικής θέσης στον τομέα των παραχωρήσεων για τη διεκδίκηση νέων έργων υπό παραχώρηση.

• **Αιολικά πάρκα:** υλοποίηση του υπάρχοντος επενδυτικού πλάνου κι αξιοποίηση των προβλεπόμενων θετικών ταμειακών ροών.

• **Περιβάλλον (διαχείριση απορριμμάτων):** αποκατάσταση της φήμης της εταιρείας και διεκδίκηση των πολλαπλών ευκαιριών που υπάρχουν στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

• **Υπόλοιπες δραστηριότητες:** επανεξέταση του επιχειρηματικού μοντέλου στο real estate κι εξέταση ευκαιριών ρευστοποίησης μη στρατηγικών δραστηριοτήτων.

Το επενδυτικό κοινό θα ενημερωθεί για το νέο και πλήρες στρατηγικό πλάνο όταν αυτό τεθεί υπόψη και εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, αναφέρει η εταιρία.



## Τι σχέση έχει η Amazon με τον πληθωρισμό;

Ορισμένοι κεντρικοί τραπεζίτες απορούν με τον χαμηλό πληθωρισμό παρά την ευνοϊκή διεθνή οικονομική συγκυρία. Κάποια επιρρίπτουν μέρος των ευθυνών σε διαδικτυακούς κολοσσούς όπως η Amazon.

Η Ιαπωνική Κεντρική Τράπεζα βρίσκεται αντιμέτωπη με ένα καίριο πρόβλημα, παρά το ότι πλημμυρίζει τις αγορές εδώ και χρόνια με χρήμα προκειμένου να αυξήσει τον πληθωρισμό κοντά στον δεδηλωμένο στόχο του 2%. Ωστόσο, η πρακτική αυτή δεν φέρνει προς το παρόν το επιθυμητό αποτέλεσμα. Τον Ιούνιο που πέρασε ο πληθωρισμός στην Ιαπωνία κινήθηκε σε ποσοστό μόλις 0,8%. Ο φόβος για πιθανή ύφεση, που μπορεί να προκαλέσει ραγδαία πτώση τιμών και κάμψη των επενδύσεων, υπάρχει πάντα στη σκέψη των κεντρικών τραπεζιτών.

Ως εκ τούτου όχι μόνο στην Ιαπωνία, αλλά και σε άλλες περιοχές του κόσμου, οι κεντρικοί τραπεζίτες εργάζονται εντατικά με στόχο να αυξήσουν τον ρυθμό του πληθωρισμού στα επιθυμητά επίπεδα. Για παράδειγμα, η ΕΚΤ εξακολουθεί ακόμη να αγοράζει –τουλάχιστον μέχρι τον προσεχή Σεπτέμβριο- ευρωπαϊκά ομόλογα αξίας 30 δις ευρώ. Ωστόσο, και στην περίπτωση της ΕΚΤ, ο επικεφαλής της Μάριο Ντράγκι δεν έχει κατορθώσει να πετύχει ακόμη τον επιθυμητό στόχο, με τον «πυρήνα του πληθωρισμού» στην Ευρώπη να παραμένει αισθητά κάτω του 2%...

Συνέχεια...

Κι ενώ η κατάσταση εμφανώς δεν εξελίσσεται με τον επιθυμητό τρόπο οι εμπλεκόμενοι αναζητούν απαντήσεις για τα πιθανά αίτια. Η Ιαπωνική Κεντρική Τράπεζα επέρριψε μέρος της ευθύνης στον αμερικανικό πολυεθνικό κολοσσό του διαδικτυακού εμπορίου Amazon. Βάσει μιας νέας έρευνα που επικαλέστηκε, η Amazon και άλλες παρόμοιες εταιρείες προκαλούν ακραίους ανταγωνισμούς σε ό,τι αφορά τις τιμές. Ως συνέπεια αυτού οι τιμές δεν αυξάνονται με τον ρυθμό που θα αυξάνονταν παλαιότερα. Η έρευνα εκτιμά ότι η Amazon και οι λοιπές εταιρείες του είδους επιβραδύνουν τον πληθωρισμό κατά 0,1% έως 0,2%. «Μου είναι πολύ δύσκολο να φανταστώ ότι μπορούν οι τιμές να μειώνονται τόσο πολύ με αυτόν τον τρόπο», λέει ο επικεφαλής οικονομολόγος της τράπεζας Julius Bär Ντάβιντ Κολ, διατυπώνοντας τις αμφιβολίες του για τα συμπεράσματα της έρευνας. «Επί της αρχής θα μπορούσε κανείς να διαπιστώσει μια άπαξ επίδραση, όχι όμως μια με διαρκή χαρακτήρα», εξηγεί.

**Πόση βάση έχει αυτή η θεωρία;**

Αυτή η εξήγηση έχει βάση. Διότι ο πληθωρισμός αντιπροσωπεύει τη διακύμανση των τιμών σε συνάρτηση με τις τιμές στο αντίστοιχο χρονικό διάστημα του προηγούμενου έτους. Ως εκ τούτου η αύξηση ή η μείωση των τιμών του πετρελαίου κατά τη διάρκεια ενός έτους μπορεί να έχει σημαντική επίδραση στον πληθωρισμό. Αυτό συμβαίνει και σήμερα. Από το περασμένο καλοκαίρι οι τιμές του πετρελαίου έχουν διπλασιαστεί από το περασμένο καλοκαίρι, ένας λόγος που εξηγεί τα συγκριτικά αυξημένα επίπεδα πληθωρισμού επί του παρόντος. Και ως εκ τούτου ο Μάριο Ντράγκι λαμβάνει υπόψη του κατά βάση τον λεγόμενο «πυρήνα του πληθωρισμού» (που αφήνει εκτός της τιμές της ενέργειας -άρα και του πετρελαίου- και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής) και όχι τον γενικό πληθωρισμό.

Από την άλλη όμως και η επίδραση διαδικτυακών κολοσσών όπως η Amazon δεν είναι απλά και μόνο ένα μεμονωμένο, περιοδικό φαινόμενο. Και δεδομένης της ραγδαίας ψηφιοποίησης οι διαδικασίες παραγωγής γίνονται πιο αποτελεσματικές και προσιτές για τις εταιρείες, κάτι που δημιουργεί μια τάση προς χαμηλότερες τιμές. «Το διαδικτυακό εμπόριο και η εντεινόμενη ψηφιοποίηση σε κάθε περίπτωση έχουν επίδραση στις εθνικές οικονομίες», επισημαίνει ο Κάρσταν Μπρζέσκι, επικεφαλής οικονομολόγος της τράπεζας ING Diba. «Αυτό που συμβαίνει σήμερα είναι μόλις η αρχή. Μέσω του διαδικτυακού εμπορίου, του αυξανόμενου ανταγωνισμού και της διαφάνειας (σ.σ. π.χ. δυνατότητα σύγκρισης τιμών) οι τιμές μάλλον θα πέσουν. Και αυτό βεβαίως είναι ένα γεγονός που πονοκεφαλιάζει τις κεντρικές τράπεζες», σχολιάζει ο ίδιος.

Ολοένα περισσότεροι οικονομολόγοι θέτουν το ερώτημα εάν και κατά πόσο ο επιδιωκόμενος από πολλές κεντρικές τράπεζες πληθωριστικός στόχος του 2% έχει πλέον καταστεί προ πολλού παρωχημένος. Διότι ασχέτως του πόσο μεγάλη είναι τελικά η επίδραση του «φαινομένου Amazon», με τον παράγοντα της εντεινόμενης ψηφιοποίησης, οι αποπληθωριστικές πιέσεις θα διατηρηθούν. Και μάλιστα σε εντονότερο βαθμό συγκριτικά με το παρελθόν.

Deutsche Welle

---

**Economic growth accelerated to the fastest pace in four years with preliminary second quarter GDP coming in at 4.1% .. The US economy has been expanding for almost 108 straight months.**

## United States Business Expansion Length

TheAtlasInvestor.com



— SPY ETF (log scale)

— Official Economic Expansion (Months)

