

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Στο 0,9% η ύφεση στο δεύτερο τρίμηνο 2016 ... Επί τα χείρω αναθεωρήθηκαν τα στοιχεία

Όπως ανακοινώθηκε, επί τα χείρω αναθεωρήθηκαν τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) για το ΑΕΠ του δευτέρου τριμήνου 2016, γεγονός που προβληματίζει κυρίως γιατί τα τελευταία στοιχεία είχαν προκαλέσει θετικά σχόλια ξένων αναλυτών.

Σύμφωνα με τις αρχικές εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ, οι οποίες είχαν ανακοινωθεί στις 12 Αυγούστου, το ΑΕΠ στο διάστημα Απριλίου – Ιουνίου 2016 παρουσίαζε αύξηση κατά 0,3% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2016 και μείωση 0,7% σε σχέση με το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν του δεύτερου τριμήνου 2015.

Σήμερα η Ελληνική Στατιστική Αρχή αναθεώρησε τα στοιχεία αυτά και πλέον εκτιμά πως στο διάστημα Απριλίου – Ιουνίου 2016 το ΑΕΠ παρουσίασε αύξηση 0,2% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2016 και μείωση 0,9% σε σχέση με το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν του δεύτερου τριμήνου 2015.

Στις 12 Αυγούστου η Ελληνική Στατιστική Αρχή είχε διευκρινήσει πως οι λόγω εκτιμήσεις της αναμένεται να αναθεωρηθούν όταν καταρτιστούν τα προσωρινά στοιχεία στις 29/08/2016. Τελικά τα νέα δεδομένα ήταν χειρότερα από τα αρχικά.

Η αύξηση των επενδύσεων δεν μπόρεσε να στηρίξει το ΑΕΠ στο δεύτερο τρίμηνο του 2016, καθώς ιδιωτική κατανάλωση και εξαγωγές σημείωσαν μεγάλη πτώση.

Ειδικότερα, σε επίπεδο έτους:

- Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη μειώθηκε κατά 1,9% σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο 2016.
- Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 7% σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο 2016.
- Μείωση κατά 11,4% σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο 2016 παρουσίασαν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών.
- Μείωση κατά 7,1% σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο 2016 παρουσίασαν οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών.

Σε επίπεδο τριμήνου:

- Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη μειώθηκε κατά 0,2% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2016.
- Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 1% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2016.
- Μείωση κατά 1% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2016 παρουσίασαν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών.
- Μείωση κατά 0,4% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2016 παρουσίασαν οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών.



### Bank of America: Οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές για την Ελλάδα δεν είναι αρνητικές ....

#### Αυξημένοι οι κίνδυνοι μακροπρόθεσμα...

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Bank of America ML, παρά το γεγονός ότι το μακροπρόθεσμο δυναμικό της ελληνικής οικονομίας παραμένει αδύναμο και εξαρτάται από την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων, η βραχυπρόθεσμη προοπτική μπορεί να είναι θετική.

Συνέχεια...

Ειδικότερα, στην έκθεση "What Europe did last summer" και στις αναφορές της για την Ελλάδα, οι αναλυτές της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας γράφουν ότι το δεύτερο εξάμηνο του έτους θα αφιερωθεί στη δεύτερη αναθεώρηση του προγράμματος, τον κίνδυνο των εκλογών, τις λεπτομέρειες σχετικά με την ελάφρυνση του χρέους, και τις δυνατότητες συμμετοχής στο QE της ΕΚΤ. Σύμφωνα πάντα με την Bank of America, η ελληνική οικονομία συνεχίζει να εκπλήσσει ανοδικά. Παρά το μεγάλο σοκ που υπήρξε τον τελευταίο χρόνο (έλεγκοι κεφαλαίων, νέα λιτότητα, σοκ εμπιστοσύνης), η οικονομία δείχνει να συμπεριφέρεται καλύτερα του αναμενομένου, αφομοιώνοντας τους κραδασμούς. Πράγματι, η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε κατά 0,3% σε τριμηνιαία βάση το β' 3μηνο του 2016, ενώ αναμένεται σε επίπεδο έτους (ήπια) αρνητική ανάπτυξη. Μέχρι στιγμής, έχουμε μόνο τα προκαταρκτικά στοιχεία, αλλά η εκπληκτικά καλή πορεία του ΑΕΠ το 2Q, μαζί με τις ανοδικές αναθεωρήσεις των προηγούμενων τριμήνων, θα μπορούσε να οδηγήσει στην εκτίμηση για ύφεση 0,3% στο σύνολο του έτους, από 1% που αναμενόταν νωρίτερα. Πράγματι, οι δείκτες PMI παραμένουν σε αρνητικό έδαφος, ενώ ο ευρωπαϊκός δείκτης κινήθηκε οριακά χαμηλότερα. Οι λιανικές πωλήσεις διαμορφώθηκαν χαμηλότερα το β' 3μηνο, σε σχέση με το α' 3μηνο και η βιομηχανική παραγωγή ήταν μόνο οριακά υψηλότερα. Σε οποιαδήποτε περίπτωση, το γενικό θέμα θα παραμείνει το ίδιο: οι αρνητικές εξελίξεις ξεθωριάζουν, ο τραπεζικός τομέας ομαλοποιείται με τις πολιτικές της ΕΚΤ και η οικονομία σταδιακά αποκαθίσταται. Ωστόσο, ενώ οι συνολικές δημοσιονομικές εξελίξεις κινούνται θετικά μέχρι στιγμής, τα φορολογικά έσοδα αποδυναμώνονται. Πράγματι, τα φορολογικά έσοδα για τον Ιούλιο ήταν κατά 337 εκατ. ευρώ κάτω από το στόχο. Η συνέχιση αυτής της τάσης θα μπορούσε να απειλήσει την επίτευξη των στόχων του προγράμματος. Εάν αυτό το σενάριο επιβεβαιωθεί, τότε οι προοπτικές θα επιδεινωθούν, εκτιμά η Bank of America Merrill Lynch, αλλά θα πρέπει να επισημανθεί ότι υπάρχουν κάποιες εξελίξεις που αναμένεται να βοηθήσουν την πορεία της Ελλάδας, όπως η ελάφρυνση του χρέους, η συμμετοχή των ελληνικών ομολόγων στο QE, η δεύτερη αξιολόγηση και οι πολιτικές προοπτικές της σημερινής κυβέρνησης. Όπως η Bank of America Merrill Lynch έχει υποστηρίξει και στο παρελθόν, η χρονική στιγμή της συμμετοχής στην ποσοτική χαλάρωση παραμένει ένα ερώτημα. Η ΕΚΤ θα περιμένει την αξιολόγηση της βιωσιμότητας του χρέους στην Ελλάδα μετά την πρόσφατη συμφωνία με τους πιστωτές. Η άποψή της είναι ότι η ΕΚΤ δεν θα λάβει θέση για το θέμα αυτό και θα περιμένει την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το ΔΝΤ να διευθετήσουν τις διαφορές τους πριν από την παροχή της δικής της εκτίμηση για το ελληνικό χρέος. Αυτό δείχνει ότι οποιαδήποτε απόφαση για το QE δεν μπορεί να είναι δυνατή τον Σεπτέμβριο. Αν επιβεβαιωθεί αυτή η περίπτωση, τότε η Ελλάδα μπορεί να χρειαστεί να περιμένει για την ολοκλήρωση της δεύτερης αναθεώρησης, πιθανότατα στις αρχές του 2017. Παράλληλα, η δεύτερη αξιολόγηση θα αρχίσει στα μέσα Σεπτεμβρίου. Είναι σίγουρα πιο εύκολη από ό,τι η προηγούμενη, αλλά σε καμία περίπτωση δεν θα είναι "ένας περίπατος στο πάρκο". Η πλειοψηφία της κυβέρνησης παραμένει λεπτή, και όπως διαφαίνεται και από το παρελθόν, υπάρχουν μερικά αμφιλεγόμενα μέτρα που πρέπει να υλοποιηθούν κατά τη διάρκεια της δεύτερης επανεξέτασης. Ο κίνδυνος νέων εκλογών είναι πολύ σημαντικός καταλήγει η Bank of America Merrill Lynch. Τέλος, στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι εκτιμήσεις της Bank of America Merrill Lynch για το ΑΕΠ και τον πληθωρισμό:

Table 7: Euro area GDP and CPI forecasts

	GDP					HICP				
	2013	2014	2015	2016F	2017F	2013	2014	2015	2016F	2017F
<b>Euro area</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>	<b>1.0</b>
Austria	0.3	0.5	0.8	1.4	1.0	2.1	1.5	0.8	1.1	1.9
Belgium	0.0	1.3	1.4	1.2	1.1	1.2	0.5	0.6	1.8	1.8
Finland	-0.8	-0.7	0.7	1.0	0.3	2.2	1.2	-0.2	0.2	1.2
France	0.6	0.7	1.2	1.5	0.9	1.0	0.6	0.1	0.2	1.0
Germany	0.4	1.6	1.5	1.5	1.0	1.6	0.8	0.1	0.4	1.5
Greece	-3.1	0.7	-0.3	-1.0	1.2	-0.9	-1.4	-1.1	0.3	0.6
Ireland	1.4	5.2	6.9	3.6	2.5	0.5	0.3	0.0	0.9	1.7
Italy	-1.8	-0.3	0.6	1.0	1.0	1.2	0.2	0.1	-0.1	0.4
Netherlands	-0.4	1.0	2.0	1.3	1.2	2.6	0.3	0.2	0.2	1.1
Portugal	-1.1	0.9	1.5	1.0	0.9	0.4	-0.2	0.5	0.7	0.9
Spain	-1.7	1.4	3.2	2.8	1.7	1.5	-0.2	-0.6	-0.3	1.3

Source: BofA Merrill Lynch Global Research



## Γερμανικός Τύπος: «Φάρσα» η ιδιωτικοποίηση του ΔΕΣΦΑ

Το αδιέξοδο στην ιδιωτικοποίηση του διαχειριστή φυσικού αερίου ΔΕΣΦΑ, η προβληματική τουριστική περίοδος στη Ρόδο και το ενδεχόμενο νέων εκλογών στην Ισπανία είναι τα θέματα της επισκόπησης τύπου. Η πώληση του Διαχειριστή του Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου (ΔΕΣΦΑ) στην δημόσια ενεργειακή εταιρία του Αζερμπαϊτζάν Socar, θεωρείται ως η μόνη σοβαρή προσπάθεια ιδιωτικοποίησης του ελληνικού ενεργειακού τομέα. Τώρα όμως το εγχείρημα απειλείται με ναυάγιο, επισημαίνει η Neue Zürcher Zeitung σε άρθρο με τίτλο «Φάρσα η ιδιωτικοποίηση του ΔΕΣΦΑ». Παρά το γεγονός ότι η Socar έλαβε πράσινο φως για το 66% του μετοχικού πακέτου του ΔΕΣΦΑ, η ιδιωτικοποίηση προσέκρουσε πρώτα σε αντιρρήσεις της Κομισιόν και στη συνέχεια τις κινήσεις της ελληνικής κυβέρνησης. Οικονομικοί παρατηρητές στην Αθήνα χαρακτηρίζουν το εγχείρημα ιδιωτικοποίησης κλινικά νεκρό. Το γεγονός αυτό ενδέχεται να οδηγήσει σε επιπλοκές στην δεύτερη αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος προσαρμογής που έχει προγραμματιστεί για τον Σεπτέμβριο. (..) Από την πλευρά του ο υπουργός Ενέργειας Πάνος Σκουρλέτης δεν αποκρύπτει ότι επιδιώκει ένα συναινετικό διαζύγιο με την Socar. Σε περίπτωση ωστόσο ανοιχτής διαφωνίας με τους επενδυτές από το Αζερμπαϊτζάν θα επιδιώξει την διεξαγωγή νέου διαγωνισμού. Παραμένοντας όμως πιστός στα ιδεολογικά του πιστεύω θέλει να θέσει προς πώληση μόνο ένα μειοδοτικό πακέτο μετοχών του ΔΕΣΦΑ».

«Σκουριασμένη Ρόδος»

Με τίτλο «Σκουριασμένη Ρόδος» η γερμανική Frankfurter Allgemeine Zeitung παρατηρεί με αφορμή την πορεία του τουρισμού στο μεγαλύτερο νησί των Δωδεκανήσων: «Η Ρόδος είχε τη φήμη της Μαζεράτι του ελληνικού τουρισμού. Σήμερα το νησί μοιάζει περισσότερο με ένα κοινό μικρό αυτοκίνητο της Opel ή της Ford. (..) Οι προσδοκίες για ρεκόρ τουριστών κατά τη διάρκεια της καλοκαιρινής περιόδου έδωσαν τη θέση τους στην απογοήτευση. Ο λόγος έχουν σχέση με την κατάσταση στην Ελλάδα. Την άνοιξη υπήρχε κλίμα ανασφάλειας στους επίδοξους επισκέπτες μιας και δεν ήταν σίγουρο αν η Αθήνα θα ρισκάρει και αυτό το καλοκαίρι μια ανοιχτή αντιπαράθεση με τους δανειστές. Κατά συνέπεια οι κρατήσεις έμειναν σε χαμηλά επίπεδα. Την ίδια στιγμή όμως οι απαιτήσεις των δανειστών έφεραν φορολογικές αυξήσεις. Για τα ξενοδοχεία της Ρόδου αυτό σήμαινε αύξηση του ΦΠΑ από το 5% στο 13% και για στην εστίαση από το 13% στο 24%. Την ίδια στιγμή ένας επιχειρηματίας ή ελεύθερος επαγγελματίας δίνει στο κράτος περισσότερο από το 50% του εισοδήματός του όταν αυτό ξεπερνά τα 40.000. Οι υψηλοί φόροι προσκρούουν σε χαμηλά κέρδη, σημειώνει η εφημερίδα της Φρανκφούρτης.

«Καταστροφικές νέες εκλογές για την Ισπανία»

Άκαρπες έχουν αποβεί μέχρι σήμερα όλες οι προσπάθειες σχηματισμού κυβέρνησης στην Ισπανία. Την ώρα που η οικονομική κρίση δείχνει να ξαποσταίνει συντηρητικοί και φιλελεύθεροι επιδιώκουν την κυβερνητική συνεργασία με πρωθυπουργό τον Μαριάνο Ραχόι, ο οποίος ζητά μεθαύριο Τετάρτη την ψήφο του κοινοβουλίου, γράφει η ισπανική εφημερίδα El Pais: «Είναι γεγονός ότι οι 170 βουλευτές συντηρητικών και φιλελευθέρων δεν αρκούν για το σχηματισμό κυβέρνησης. Απαιτούνται επιπλέον 6 ψήφοι στον πρώτο και 11 στον δεύτερο γύρο. Παρά το γεγονός ότι στο προοίμιο δεν έγιναν διαπραγματεύσεις με άλλα κόμματα για να καταστεί δυνατός ο σχηματισμός κυβέρνησης, η ψήφος εμπιστοσύνης στον Ραχόι είναι μονόδρομος. Διαφορετικά η χώρα θα αναγκαστεί και πάλι να προσέλθει στις κάλπες με απρόβλεπτες συνέπειες», καταλήγει η εφημερίδα της Μαδρίτης.

Deutsche Welle





## Τέταρτη θητεία για την καγκελάρια Μέρκελ:

Την ώρα που οι μισοί Γερμανοί δηλώνουν σε δημοσκόπηση ότι δεν θέλουν τέταρτη θητεία της Α. Μέρκελ, η εφημερίδα Bild γράφει σήμερα ότι η καγκελάρια θα ανακοινώσει την υποψηφιότητά της στο συνέδριο του CDU τον Δεκέμβριο. Η Α. Μέρκελ θα ανακοινώσει την υποψηφιότητά της για μια τέταρτη θητεία στην καγκελάρια στο συνέδριο των χριστιανοδημοκρατών τον Δεκέμβριο, γράφει σήμερα η εφημερίδα Bild. Υψηλόβαθμοι αξιωματούχοι του χριστιανοδημοκρατικού κόμματος εκτιμούν ότι στο συνέδριο στο Έσσεν η Α. Μέρκελ θα διεκδικήσει ταυτόχρονα, για τακτικούς λόγους και την προεδρία του κόμματος. Σύμφωνα με την γερμανική εφημερίδα με την κίνηση αυτή η καγκελάρια θα καταφέρει να περιορίσει σημαντικά τις επικριτικές φωνές εναντίον της θέτοντας στους εσωκομματικούς αντιπάλους της ένα δίλημμα. Όσοι δεν με στηρίζουν, τερπνίζονται την νίκη της CDU στις εκλογές του Σεπτεμβρίου το φθινόπωρο του 2017. Η τακτική αυτή θα πειθαρχήσει τον αντιπάλους και θα συσπειρώσει τους χριστιανοδημοκράτες, εκτιμά η Bild.

Σύμφωνα με το περιοδικό Der Spiegel η καγκελάρια σχεδίαζε αρχικά να ανακοινώσει την υποψηφιότητά της για την καγκελάρια την περασμένη άνοιξη. Λόγω όμως των εξελίξεων στην προσφυγική κρίση και την διαμάχη με τον βαυαρό πρωθυπουργό και πρόεδρο των χριστιανοκοινωνιστών Χορστ Ζέεχοφερ ανέβαλε την ανακοίνωση αρχικά για το φθινόπωρο. Όμως και αυτό το χρονοδιάγραμμα δεν εφαρμόστηκε μιας και η Α. Μέρκελ δεν διέθετε την απαραίτητη στήριξη από τους χριστιανοκοινωνιστές της Βαυαρίας.

Κύκλοι των χριστιανοδημοκρατών ωστόσο μιλούν για σενάρια χωρίς πυρήνα αληθείας. Υποστηρίζουν μάλιστα ότι η Α. Μέρκελ δεν έχει μιλήσει ούτε στους πιο στενούς της συνεργάτες για τα σχέδιά της. Λένε μάλιστα ότι μέχρι στιγμής ενδείξεις ότι η Α. Μέρκελ θα θέσει και πάλι υποψηφιότητα, εκτιμούν οι κύκλοι.

Το 50% των Γερμανών απορρίπτει νέα θητεία της Α. Μέρκελ

Από την πλευρά των συγκυβερνώντων σοσιαλδημοκρατών δεν είναι λίγες οι σκωπτικές φωνές που κάνουν λόγο για πολιτική εξάρτηση της Α. Μέρκελ από τον Χ. Ζέεχοφερ. Όμως ούτε το SPD έχει αποφασίσει ποιος από τους σοσιαλδημοκράτες θα διεκδικήσει την καγκελάρια στις βουλευτικές εκλογές τον Σεπτέμβριο του 2017. Οι σοσιαλδημοκράτες σχεδιάζουν πάντως να ανακοινώσουν το όνομα του υποψηφίου στις αρχές το νέου χρόνου και να επικυρώσουν την υποψηφιότητα στο κομματικό συνέδριο τέλη Μαΐου.

Σε δημοσκόπηση της εταιρίας Emnid για λογαριασμό της Bild am Sonntag το 50% των ερωτηθέντων τάσσεται κατά μιας τέταρτης θητείας της Α. Μέρκελ, ενώ το 42% υπέρ. Ενδιαφέρον έχει ότι μεταξύ των ψηφοφόρων του CDU το 70% επιθυμεί και τέταρτη θητεία της καγκελάριας ενώ 22% τάσσεται κατά.

Deutsche Welle

---

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**Wall Street: Οι μέσες αποδόσεις ανά μήνα από το 1928 ..... Ο χειρότερος μήνας ο Σεπτέμβριος  
..... Ιούνιος με Αύγουστος το καλύτερο τρίμηνο της χρονιάς**

