



**Βασικοί Δείκτες Χ.Α.**

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΓΔ	571,33	+1,51%
FTSE-25	1527,96	+1,76%
Mid Cap	688,12	+1,89%
FTBANK	535,48	+8,17%

**Μετοχές του FTSE LC-25 με την μεγαλύτερη άνοδο / πώση**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
Εθνική Τράπεζα	0,202	+13,48%
Τράπεζα Πειραιώς	0,15	+11,11%
Alpha Bank	1,77	+6,63%
Jumbo	10,57	-3,56%
Grivalia Properties	6,94	-3,48%
Coca Cola	18,51	-1,28%

**Μετοχές με τη μεγαλύτερη Αξία Συναλλαγών**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΑΞΙΑ (εκάτ. €)
Alpha Bank	1,77	10,687
Εθνική Τράπεζα	0,202	5,235
Eurobank	0,51	4,352
ΟΤΕ	8,7	3,107
Τράπεζα Πειραιώς	0,15	3,052

**Βασικές Διεθνείς Χρηματιστηριακές Αγορές**

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
DOW JONES	18432,24	-0,13%
NASDAQ	5162,13	+0,14%
S&P	2173,60	+0,16%
DAX	10337,50	+0,61%
FTSE UK	6724,43	+0,05%
CAC 40	4439,81	+0,44%
NIKKEI	16635,77	+0,4%
HANG SENG	22192,00	+1,37%

**Διεθνείς Ισοτιμίες / Εμπορεύματα**

ΙΣΟΤΙΜΙΑ/ΕΜΠΟΡΕΥΜΑ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
EUR/USD	1,1166	-0,07%
EUR/GBP	0,843	-0,2%
GOLD SPOT	1353,95	-0,26%
COMEX SILVER	20,53	+0,91%
ICE WTI CRUDE	41,61	+0,05%
PLATINUM	1155,9	+0,2%
US COFFEE	145,18	+2,01%
COCOA	2818,5	-1,11%

**Επιλεγμένες Διεθνείς Μετοχές**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ALCOA	10,62	-0,56%
APPLE	104,21	-0,12%
ALIBABA	82,48	-0,77%
DEUTSCHE BANK	13,44	+1,43%
EXXON MOBIL	88,95	-1,39%
FACEBOOK	123,94	-0,85%
GOOGLE	768,79	+3,07%
GOLDMAN SACHS	158,81	-1,07%
N. BANK OF GREECE	0,2225	+8,01%
NIKE	55,50	+0,09%
TWITTER	16,64	+2,02%

**Σχόλιο Συνεδρίασης Χ.Α. :** Ανοδικό το κλείσιμο για την τελευταία συνεδρίαση της εβδομάδας με τις τραπεζικές μετοχές να εμφανίζουν σημαντικά κέρδη καθώς η ρευστότητα κατευθύνθηκε προς τα εκεί. Σε καλύτερη κατάσταση η Πειραιώς και η Εθνική Ο καθαρός τζίρος διατηρήθηκε σε χαμηλά επίπεδα περίπου στα €37 εκατ. ενώ εκτός των τραπεζών ξεχώρισε το Folli Follie που έκλεισε στα €22 συμπληρώνοντας 10 συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις.

**Σχόλιο Διεθνών Αγορών :** Με οριακές μεταβολές έκλεισαν οι δείκτες στις Η.Π.Α. την τελευταία μέρα της εβδομάδας. Τα κέρδη από στις εταιρίες τεχνολογίας αντιστάθμισαν τις απώλειες σε μετοχές του κλάδου της ενέργειας καθώς και τα κακά στοιχεία για το ΑΕΠ. Η Εχxon Mobil με απώλειες καθώς η κερδοφορία ήταν κατώτερη του αναμενομένου, ενώ η έτερη πετρελαική Chevron κινήθηκε καλύτερα των εκτιμήσεων. Στα stress test που ανακοινώθηκαν την Παρασκευή το βράδυ, στο δυσμενές σενάριο η Monte dei Paschi και η Allied Irish απέτυχαν, ενώ Raiffeisen, Bank of Ireland Banco Popular, Unicredit και Barclays κινήθηκαν πάνω από το όριο του 4,5% αλλά κάτω από το 8%.

**Εταιρικές Ανακοινώσεις**

Για σήμερα Δευτέρα 1η Αυγούστου δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις.

**Οικονομικό Ημερολόγιο**

ΩΡΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ/ΧΩΡΑ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10.55	Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών Ιούλιος	53,7	53,7
11.30	Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών	49,1	49,1
17.00	Δείκτης Βιομηχανιών ISM Ιούλιος Η.Π.Α.	53,0	53,2



## Ειδησεογραφία/Οικονομικά Γεγονότα

### • Τα πέντε μνημόνια του stress test της EBA

#### Προβληματικές οι ιταλικές τράπεζες

Το Δ.Σ. της Monte dei Paschi di Siena ενέκρινε την ανακεφαλαιοποίηση της ιταλικής τράπεζας εγγυημένη, υπό όρους, από μια ομάδα επενδυτικών τραπεζών της οποίας ηγείται η JP Morgan Chase, καθώς επιδιώκει να αποτρέψει ένα bail in με βάση του νέους ευρωπαϊκούς κανόνες.

Η συμφωνία διάσωσης ήρθε την κατάλληλη στιγμή. Τα stress test της Παρασκευής υπέδειξαν μεγάλη έλλειψη κεφαλαίων της τρίτης μεγαλύτερης τράπεζας της Ιταλίας που είχε την χειρότερη επίδοση και στα stress test του 2014. Η Monte dei Paschi στο δυσμενές σενάριο είχε δείκτη CET1 **-2,44%**, γεγονός που υπονοεί ότι η τράπεζα θα ήταν αφερέγγυα.

Η διάσωση –περίλαμβανομένης τιτλοποίησης των ύψους 50 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων δανείων και μιας αύξησης κεφαλαίου 5 δισ. ευρώ έχει στόχο να βάλει τέλος στις ανησυχίες για την κεφαλαιακή της επάρκεια. Ο επικεφαλής της Fabrizio Viola δήλωσε πως «η δομή είναι μια αποφασιστική λύση στην κληρονομιά των ‘κακών’ δανείων».

Παρ’ όλα αυτά υψηλόβαθμοι τραπεζίτες και αναλυτές παραμένουν **επιφυλακτικοί** για τη φύση της συμφωνίας εγγύησης (underwriting). Ένας αναλυτής της Goldman Sachs ρώτησε επανειλημμένα τον Viola για τους όρους της εγγύησης

Η **UniCredit**, η μεγαλύτερη βάση ενεργητικού τράπεζα της Ιταλίας τελείωσε το test με 7,1% δείκτη CET1 στο δυσμενές σενάριο, το έκτο χαμηλότερο στο σύνολο των 51.

Η **Intesa Sanpaolo**, ο μεγαλύτερος εγχώριος δανειστής και μια από τις πιο ισχυρά κεφαλαιοποιημένες τράπεζες είχε έναν σχετικά υγιές δείκτη 10,2%. **Οι... μελανιές στη Βρετανία**

Οι βρετανικές τράπεζες ήταν από αυτές που χτυπήθηκαν περισσότερο από τα stress test. Η **Royal Bank of Scotland** είδε τον δείκτη CET1 (fully loaded) να μειώνεται από το 15,5% στο 8,1% στο δυσμενές σενάριο, η τρίτη μεγαλύτερη πτώση μεταξύ των 51 τραπεζών.

Παρ’ όλα αυτά δεν υπονοήθηκε από κάποιος ότι οποιαδήποτε από τις τράπεζες θα είναι υπό άμεση πίεση να συγκεντρώσει κεφάλαια. Ο Ewen Stevenson οικονομικός διευθυντής της RBS δήλωσε ότι τα αποτελέσματα «επιδεικνύουν την συνεχή πρόοδο προς την μετατροπή του ισολογισμού σε ασφαλή και βιώσιμο».

Η RBS τερμάτισε πάνω από την **Barclays**, που είχε δείκτη κεφαλαίων 7,3% ξεκινώντας από χαμηλότερο σημείο εκκίνησης. Η Barclays δήλωσε πως «παραμένει αισιόδοξη για το στόχο της να χτίσει ακόμα υψηλότερα το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας» για να κρατήσει ένα «μαξιλάρι» 100-150 μονάδων βάσης πάνω από τις μελλοντικές κεφαλαιακές απαιτήσεις των ρυθμίσεων.

Ο όμιλος **Lloyds** ήταν στο καλύτερο ένα τρίτο με CET1 πάνω από 10%.

Η Τράπεζα της Αγγλίας εξέδωσε ανακοίνωση καλωσορίζοντας τα αποτελέσματα τα οποία είπε πως δείχνουν ότι οι βρετανικές τράπεζες θα συνέχιζαν να δανειζόν την οικονομία στο δυσμενές σενάριο. Δήλωσε πως η άσκηση της EBA θα ληφθεί υπόψη μαζί με τα δικά της stress test που θα δημοσιοποιηθούν αργότερα φέτος για να εξεταστεί η κεφαλαιακή επάρκεια των βρετανικών τραπεζών, αλλά τόνισε τις «**μεθοδολογικές διαφορές**» μεταξύ των δυο test. Οι δυο μεγαλύτερες τράπεζες ήταν κάτω από το μέσο όρο του 9,2%. Η **Commerzbank**, η δεύτερη μεγαλύτερη θα είχε δείκτη CET1 7,4% με βάση το δυσμενές σενάριο. Η **Deutsche Bank** έχει 7,8% αν και αποτέλεσε έκπληξη ότι το αποτέλεσμα ήταν καλύτερο από της Barclays, την βρετανική τράπεζα που έχει παρόμοιο επιχειρηματικό μοντέλο.

Για τις άλλες επτά τράπεζες τα αποτελέσματα ήταν καλύτερα. Η **Nord LB** που είχε δυσκολίες με το χαρτοφυλάκιο ναυτιλιακών δανείων πέτυχε 8,6%. Η **BayernLB**, μια περιφερειακή τράπεζα συμπλήρωσε την τριάδα των γερμανικών τραπεζών που ήταν κάτω από το μέσο όρο με CET1 8,3% στο δυσμενές σενάριο.

«Εν τέλει τα αποτελέσματα είναι εντός του ορίου που περιμέναμε. Οι γερμανικές τράπεζες πήγαν καλά αλλά τα test έδειξαν ότι ο κλάδος έχει ακόμα τις δομικές του αδυναμίες», δήλωσε ο Martin Hellmich καθηγητής στο πανεπιστήμιο της Φρανκφούρτης.

«Υπάρχουν πολλές τράπεζες στη Γερμανία, που σημαίνει ότι πρέπει να παλέψουν για μερίδιο στις βασικές τους αγορές, όπως τα επιχειρηματικά και το retail. Αυτό δυσκολεύει την προσπάθεια να έχουν **αξιοπρεπή** κερδοφορία και αυτό με τη σειρά του κάνει δύσκολο να χτίσουν κεφάλαιο», δήλωσε. Προσέθεσε ότι το test ανέδειξε την εξάρτηση των γερμανικών τραπεζών από τα έσοδα που προέρχονται από τόκους. Το «**ρίσκο συμπεριφοράς**» που περιελάμβανε για πρώτη φορά στα stress test (σ.σ. μετά τα αρκετά δισεκατομμύρια που κλήθηκαν να πληρώσουν τράπεζες τα τελευταία χρόνια σε πρόστιμα) προσέθεσε **επιπλέον 71 δισ. ευρώ** στο δυσμενές σενάριο για τα επόμενα τρία χρόνια.

Η EBA δήλωσε ότι 15 τράπεζες υπολόγισαν επιπλέον κόστος για τις ίδιες άνω του 1 δισ. ευρώ. Στη δήλωσή της η Deutsche Bank ανέφερε ότι ο παράγοντας «**συμπεριφοράς**» μείωσε τον δείκτη CET1 για την ίδια κατά 220 μονάδες, υπονώντας ότι το χτύπημα σε μέτρηση fully loaded θα ήταν σχεδόν 2/3 μικρότερο αν δεν υπήρχε.

### • **Grivalia: Στα 5 εκατ. τα κέρδη α’ εξαμήνου**

Στα 5,0εκ. ανήλθαν τα καθαρά κέρδη της Grivalia Properties για το πρώτο εξάμηνο του 2016, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση. Τα καθαρά κέρδη, μη συμπεριλαμβανομένων αποτελεσμάτων από αποτίμηση καθώς και προβλέψεις έναντι επισφαλών απαιτήσεων ανήλθαν στα 20,8εκ. έναντι 20,3εκ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου.

Ο Όμιλος εντός της περιόδου αναγνώρισε επισφάλεια από τις εταιρείες Μαρινόπουλος Α.Ε. Γενικού Εμπορίου και **Αφοί Μαρινόπουλοι** Συμμετοχών και Διοίκηση Επιχειρήσεων ποσού 4,0εκ. (αφορά το 100% των απαιτήσεων από μισθώματα), από τη λειτουργική μίσθωση τεσσάρων (4) εμπορικών ακινήτων, μέρος του οποίου καλύπτεται από τραπεζικές εγγυήσεις.

Σημειώνεται ότι ο Όμιλος έχει στην κατοχή του τα ακίνητα αυτά πέραν της δεκαετίας. Επιπρόσθετα, ο Όμιλος την 29η Ιουνίου 2016 προέβη στην κατάπτωση τραπεζικής εγγυητικής επιστολής υπέρ της Μαρινόπουλος Α.Ε. Γενικού Εμπορίου ποσού 1,4εκ. ως ποινική ρήτρα για μη εκτέλεση συμβατικών υποχρεώσεων, η οποία εισπράχθηκε την 1η Ιουλίου 2016.

Ειδικότερα, η πορεία των βασικών μεγεθών του Ομίλου κατά το πρώτο εξάμηνο του 2016 σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο ήταν η ακόλουθη:

1. Τα **έσοδα από μισθώματα** παρουσιάζουν αύξηση κατά 10% (€30,3εκ. έναντι €27,6εκ.) η οποία οφείλεται κυρίως στην ενσωμάτωση των εσόδων προερχομένων από τις επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2015, καθώς και του νέου επενδυτικού ακινήτου επί της Βασιλίσσης Σοφίας 68, στην Αθήνα που αποκτήθηκε κατά τη διάρκεια της περιόδου.
2. Οι **ζημιές από αναπροσαρμογή των επενδύσεων** σε ακίνητα σε εύλογη αξία ανήλθαν σε €11,7εκ. έναντι κερδών €0,1εκ. της προηγούμενης περιόδου. Η πώληση αυτή θεωρείται εύλογη δεδομένων των μακροοικονομικών προβλημάτων στην πραγματική οικονομία και στον κλάδο του real estate.
3. Τόσο οι χρεωστικοί τόκοι (€0,78εκ. έναντι €0,94εκ.) όσο και οι πιστωτικοί τόκοι (€0,15εκ. έναντι €0,28εκ.) μειώθηκαν λόγω των μειωμένων κεφαλαίων και των πτωτικών επιτοκίων.
4. Οι φόροι ακινήτων παρουσίασαν αύξηση κατά 53% (€2,9εκ. έναντι €1,9εκ.) κυρίως λόγω της αύξησης του ΕΝΦΙΑ η οποία οφείλεται στις πραγματοποιηθείσες επενδύσεις της χρήσης 2015, καθώς και στην αλλαγή του φορολογικού νόμου κατά τον οποίο αξιήθηκε ο συμπληρωματικός φόρος.
5. Τα **έξοδα φόρων** αυξήθηκαν κατά 75% (€1,4εκ. έναντι €0,8εκ.) κυρίως λόγω της αλλαγής του φορολογικού συντελεστή στον υπολογισμό του φόρου ενεργητικού όπου ο οφειλόμενος φόρος δε μπορεί να είναι μικρότερος του 0,75% ετησίως των επενδύσεων της ΑΕΕΑΠ.