



**Βασικοί Δείκτες Χ.Α.**

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΓΔ	566,80	+0,04%
FTSE-25	1526,15	+0,13%
Mid Cap	708,93	-0,25%
FTBANK	514,98	-2,33%

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

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΔΕΗ	2,61	+5,24%
Μετκα	7,40	+4,23%
Coca Cola	19,91	+4,19%
Folli Follie	19,81	-5,67%
Alpha Bank	1,65	-2,94%
ΓεκΤερνα	1,80	-2,17%

**Μετοχές με τη μεγαλύτερη Αξία Συναλλαγών**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΑΞΙΑ (εκάτ. €)
Alpha Bank	1,65	4,469
ΟΤΕ	8,53	4,243
ΟΠΑΠ	7,65	1,849
Eurobank	0,539	1,494
Τράπεζα Πειραιώς	0,141	1,071

**Βασικές Διεθνείς Χρηματιστηριακές Αγορές**

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
DOW JONES	18085,45	-2,13%
NASDAQ	5125,91	-2,54%
S&P	2127,81	-2,45%
DAX	10573,44	-0,95%
FTSE UK	6776,95	-1,19%
CAC 40	4491,40	-1,12%
NIKKEI	16672,92	-1,73%
HANG SENG	23431,08	-2,77%

**Διεθνείς Ισοτιμίες / Εμπορεύματα**

ΙΣΟΤΙΜΙΑ/ΕΜΠΟΡΕΥΜΑ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
EUR/USD	1,1244	+0,10%
EUR/GBP	0,8475	+0,11%
GOLD SPOT	1328	+0,04%
COMEX SILVER	19,01	-1,81%
ICE WTI CRUDE	44,9	-2,14%
PLATINUM	1058,25	-0,62%
US COFFEE	151,57	-2,07%
COCOA	2753,00	-3,61%

**Επιλεγμένες Διεθνείς Μετοχές**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ALCOA	9,60	-5,14%
APPLE	103,13	-2,26%
ALIBABA	99,62	-2,88%
DEUTSCHE BANK	15,26	+3,18%
EXXON MOBIL	86,84	-2,48%
FACEBOOK	127,10	-2,43%
GOOGLE	759,66	-2,02%
GOLDMAN SACHS	168,57	-1,80%
N. BANK OF GREECE	0,2297	-3,68%
NIKE	55,33	-1,5%
TWITTER	18,11	-3,16%

**Σχόλιο Συνεδρίασης Χ.Α.:** Πτωτική στο μεγαλύτερο μέρος της η τελευταία συνεδρίαση της εβδομάδας με την εικόνα στο Γενικό Δείκτη να επιβαρύνεται. Στις δημοπρασίες το ανοδικό κλείσιμο της Coca Cola ήταν αυτό που έδωσε το τελικό θετικό πρόσημο. Οι ανησυχίες της αγοράς πάντως δεν περιορίστηκαν μετά τις δηλώσεις των Ευρωπαίων στο Eurogroup όπου τονίστηκε ότι η χώρα πρέπει να προχωρήσει γρηγορότερα σε μεταρρυθμίσεις και προαπαιτούμενα. Ο τζίρος συναλλαγών διατηρήθηκε σε χαμηλά επίπεδα , στα €22 εκατ. συνολικά.

**Σχόλιο Διεθνών Αγορών:** Μεγαλες απώλειες για του δείκτες στις Η.Π.Α. την τελευταία μέρα της εβδομάδας με την αγορά να επαναπροσδιορίζει τις πιθανές συνέπειες από μια αύξηση επιτοκίων καθώς και από την ομιλία του Ντράγκι την Πέμπτη. Ο δείκτης μεταβλητότητας Vix έφτασε κοντά στο 16 μετά από μία παρατεταμένη περίοδο χαμηλών επιπέδων διαπραγμάτευσης. Η συνέχεια αναμένεται με ενδιαφέρον καθώς μετά από μεγάλο διάστημα η πτώση σε ημερήσιο επίπεδο είναι σημαντική, με αρκετούς αναλυτές να βλέπουν το Σεπτέμβριο να κινείται διορθωτικά για τις μετοχές. Το πετρέλαιο με πτώση σχεδόν 3% με τη μεταβλητότητα και εκεί τις τελευταίες μέρες να έχει αυξηθεί.

**Εταιρικές Ανακοινώσεις**

Για σήμερα Δευτέρα 12 Σεπτεμβρίου 2016 δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις.

**Οικονομικό Ημερολόγιο**

ΩΡΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ/ΧΩΡΑ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Ιταλικό Ποσοστό Ανεργίας	-	11,6%
13:00	ΔΤΚ Πορτογαλίας (μηνιαία) (Aug)	-	-0,7%



### Ειδησεογραφία/Οικονομικά Γεγονότα

#### • Τα 3+1 προαπαιτούμενα για να λυθεί ο "κόμπος" των επιχειρηματικών NPLs

Υπό τη μεγάλη αίτηση της ανάπτυξης, τίθεται το μέλλον των "κόκκινων" επιχειρηματικών δανείων.

Παράλληλα με την πορεία του ΑΕΠ από την οποία θα εξαρτηθεί καταρχάς το πότε θα μπει "φρένο" στην επιδείνωση των "κόκκινων" δανείων, τρία ακόμη "προαπαιτούμενα" νομοθετικού χαρακτήρα θα κρίνουν το πόσο γρήγορα θα "τρέξει" το σχέδιο της λειτουργικής αναδιάρθρωσης των προβληματικών επιχειρήσεων: εξωδικαστικός συμβιβασμός, μετοχοποιήσεις χρεών και νομική κάλυψη υπογραφής.

##### α) Εξωδικαστικός συμβιβασμός

Από τους τρεις πυλώνες στους οποίους θα στηριχθεί το έργο της αναδιάρθρωσης των "κόκκινων" επιχειρηματικών δανείων, ο εξωδικαστικός συμβιβασμός κρίνεται μείζων, αποτελώντας το σημείο της ουσιαστικής εκκίνησης των αναδιρθρώσεων.

Η χρήση του άρθρου 99 επιδιώκεται να αποφευχθεί πάση θυσία μελλοντικά για όσο το δυνατόν περισσότερες επιχειρήσεις, καθώς έχει διαπιστωθεί ότι, όχι μόνο απομεινώνει στο 1/10 την αξία της επιχείρησης, αλλά επιπλέον καθιστά πολύ δύσκολη την προσέλκυση ενδιαφέροντος από επενδυτές. Τη ρύθμιση του εξωδικαστικού συμβιβασμού πρακτικά περιμένουν και τα funds που ενδιαφέρονται να εμπλακούν στη διαχείριση των "κόκκινων" επιχειρηματικών δανείων προκειμένου να προχωρήσουν σε λειτουργικές αναδιρθρώσεις και εισροή νέων επενδυτικών κεφαλαίων σε βιώσιμες επιχειρήσεις.

Όπως έχει γράψει το Capital.gr, ο εξωδικαστικός συμβιβασμός θα γίνεται με ειδικό διαμεσολαβητή και βάσει μελέτης βιωσιμότητας και ρευστότητας της επιχείρησης. Στους εμπλεκόμενους θα δίνεται συγκεκριμένο χρονικό περιθώριο για την κατάληξη σε συμφωνία επί του σχεδίου αναδιάρθρωσης, ειδάλλως την επομένη η επιχείρηση θα πτωχεύει

##### β) Μετοχοποιήσεις χρεών

Καθώς μέχρι σήμερα έχει αποδειχθεί πως η εξυγίανση και λειτουργική αναδιάρθρωση των επιχειρήσεων έχουν παρακλυθεί από διοικητικές που μπλόκαραν τις προσπάθειες των τραπεζών, στρεβλώνοντας παράλληλα τον ανταγωνισμό, απαιτείται δυνατότητα άμεσης μετοχοποίησης των χρεών υπερχρεωμένων επιχειρήσεων (debt to equity swap), με "αποβολή" της μη συνεργάσιμης διοίκησής τους.

Σύμφωνα με πληροφορίες του Capital.gr, εξετάζεται η αποπομπή της διοίκησης μιας επιχείρησης αυτομάτως όταν ο δανεισμός της ξεπερνά ένα ποσοστό πάνω από την αξία της. Το ποσοστό αυτό εξετάζεται να είναι πάνω από 50%, ακολουθώντας τη διεθνή πρακτική, η οποία δίνει δικαίωμα στην τράπεζα που δανείζει την επιχείρηση να την διοικήσει, τοποθετώντας δικά της μέλη στο διοικητικό συμβούλιο. Σημειώνεται ότι στο εξωτερικό, εφόσον ο δανεισμός μιας επιχείρησης υπερβεί το 25%, η τράπεζα βάζει αυτομάτως δικό της ελεγκτή στα οικονομικά της επιχείρησης.

##### γ) Νομική κάλυψη υπογραφής

Η παροχή νομικής κάλυψης για αστικές και ποινικές ευθύνες, οι οποίες ενδέχεται να προκύψουν από αναδιρθρώσεις δανείων, θα αφορούν όχι μόνο σε στελέχη τραπεζών, αλλά και σε κρατικούς λειτουργούς που θα χειριστούν τα σχέδια διάσωσης υπερχρεωμένων επιχειρήσεων.

Η απουσία νομικής κάλυψης για τις αναδιρθρώσεις επιχειρηματικών χρεών έχει οδηγήσει ουσιαστικά στην παράλυση του τραπεζικού συστήματος, λόγω της παραεταγμένης αποχής των τραπεζιτών από πάσης φύσεως επιχειρηματικές αποφάσεις και υπογραφές υπό τον φόβο του εισαγγελέα.

Με τη νομοθετική ρύθμιση που αναμένεται προς τα τέλη του μήνα θα προβλέπεται ότι αποφάσεις που ελήφθησαν στο πλαίσιο αναδιρθρώσεων από στελέχη των τραπεζών ή κρατικών λειτουργούς, με καλή πίστη, προς το συμφέρον του πιστωτή και σε συμμόρφωση με τις διαδικασίες που εφαρμόζονται και αντικειμενικά κριτήρια, θα θεωρούνται νόμιμες όσον αφορά την αστική και ποινική ευθύνη. (capital.gr)

#### • Επιχείρηση επιστροφής στην ομαλότητα για τη Μαρινόπουλος

Σε διαδικασία υλοποίησης εισέρχεται σταδιακά η συμφωνία εξυγίανσης της Μαρινόπουλος, μιας από τις μεγαλύτερες επιχειρηματικές διασώσεις των τελευταίων ετών στη χώρα.

Σύμφωνα με πηγές που μετέχουν του εγχειρήματος, ήδη έχει πραγματοποιηθεί η εκταμίευση της προχρηματοδότησης εκ μέρους των τραπεζών και ξεκίνησε η αποπληρωμή των οφειλόμενων μισθών των υπαλλήλων της Μαρινόπουλος ΑΕ (Ιουλίου και Αυγούστου), των ενοικίων προς τους ιδιοκτήτες των ακινήτων που στεγάζουν τα καταστήματα της αλυσίδας. Αρχές της ερχόμενης εβδομάδας ξεκινά και η τροφοδοσία των καταστημάτων της Μαρινόπουλος, αρχικά των υπερμάρκετ και εν συνεχεία των υπολοίπων, και η κάλυψη βασικών λειτουργικών εξόδων, ώστε να διατηρηθεί η συνεκτικότητα του δικτύου καταστημάτων έως την ολοκλήρωση της διαδικασίας.

Το επόμενο σημαντικό βήμα αφορά στην έγκριση του σχεδίου εξυγίανσης από τους πιστωτές (εκτός των υπαλλήλων και των ιδιοκτητών των ακινήτων) που συγκεντρώνουν το 60% των συνολικών οφειλών, ώστε να προχωρήσει ο σχεδιασμός για τη συζήτηση της αίτησης υπαγωγής της Μαρινόπουλος στις διατάξεις του πτωχευτικού κώδικα, με βάση τις διατάξεις του άρθρου 106β.

Τα χρονικά περιθώρια είναι πιεστικά καθώς η προθεσμία της συζήτησης στο δικαστήριο έχει οριστεί για τις 21 Σεπτεμβρίου και με αυτό το δεδομένο δεν αποκλείεται να γίνει δεκτή μια ολιγοήμερη παράταση. Υπενθυμίζεται η συναλλαγή τελεί υπό την προϋπόθεση έγκρισης της Επιτροπής Ανταγωνισμού και της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού, αναφορικά με τις κυπριακές εταιρείες της αλυσίδας.

Η νέα εταιρεία που θα αναλάβει να "τρέξει" το εγχείρημα, θα βρίσκεται υπό τον πλήρη έλεγχο της Σκλαβενίτης. Σε αυτή θα αποφερθούν οι απαιτήσεις και τα περιουσιακά στοιχεία της Μαρινόπουλος.

Πέραν των τραπεζών που δέχθηκαν να αναδιρθρώσουν το δανεισμό της και να χρηματοδοτήσουν τη συμφωνία, η Σκλαβενίτης βάζει 125 εκατ. ευρώ σε "φρέσκο χρήμα", εκ των οποίων τα 15 εκατ. ευρώ αφορούν στην ενδιάμεση χρηματοδότηση, ενώ μόλις ολοκληρωθεί το deal θα δοθούν άλλα 60 εκατ. ευρώ, και επιπλέον 50 εκατ. ευρώ το 2017.

Η νέα εταιρεία, θα λάβει δάνειο 360 εκατ. ευρώ με εγγύηση της Σκλαβενίτης. Το συγκεκριμένο δάνειο θα έχει επιτόκιο euribor +1,5% spread, ενώ οι τράπεζες θα έχουν δικαίωμα, το οποίο όπως προβλέπει το σχέδιο, αν το ασκήσουν θα αποκτήσουν το 25% της νέας εταιρείας και η Σκλαβενίτης το 75%.

Σημειώτεον πως προβλέπεται διατήρηση του αριθμού των εργαζομένων της Μαρινόπουλος και μεταφορά των δικαιωμάτων και της προϋπηρεσίας τους στη νέα εταιρεία, ενώ τα χρέη προς Δημόσιο-ασφαλιστικά ταμεία θα πληρωθούν χωρίς "κούρεμα" και σε δόσεις.

Τέλος, σύντομα αναμένεται να ξεκινήσουν και πληρωμές προς τους προμηθευτές. (capital.gr)