



Βασικοί Δείκτες Χ.Α.

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΓΔ	574,05	+0,33%
FTSE-25	1534,31	+0,24%
Mid Cap	730,45	+0,66%
FTBANK	515,58	+0,69%

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

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΔΕΗ	2,75	+3,77%
Eurobank	0,531	+2,31%
Folli Follie	22,20	+2,21%
Βιοχάλκο	1,21	-2,42%
Aegean Air	6,30	-2,33%
ΟΠΑΠ	7,70	-1,66%

Μετοχές με τη μεγαλύτερη Αξία Συναλλαγών

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΑΞΙΑ (εκάτ. €)
Alpha Bank	1,62	12,031
ΟΤΕ	7,92	7,754
Eurobank	0,531	6,784
Εθνική Τράπεζα	0,202	4,431
ΟΠΑΠ	7,70	2,300

Βασικές Διεθνείς Χρηματιστηριακές Αγορές

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
DOW JONES	18261,45	-0,71%
NASDAQ	5305,75	-0,63%
S&P	2164,69	-0,57%
DAX	10626,97	-0,44%
FTSE UK	6909,43	-0,03%
CAC 40	4488,69	-0,47%
NIKKEI	16544,56	-1,25%
HANG SENG	23497,49	-0,80%

Διεθνείς Ισοτιμίες / Εμπορεύματα

ΙΣΟΤΙΜΙΑ/ΕΜΠΟΡΕΥΜΑ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
EUR/USD	1,1226	+0,01%
EUR/GBP	0,8660	+0,01%
GOLD SPOT	1341,10	-0,27%
COMEX SILVER	19,775	-1,61%
ICE WTI CRUDE	44,59	-3,97%
PLATINUM	1057,50	-0,55%
US COFFEE	151,75	-2,25%
COCOA	2858,00	-2,12%

Επιλεγμένες Διεθνείς Μετοχές

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ALCOA	9,76	-0,20%
APPLE	112,71	-1,67%
ALIBABA	107,71	-1,51%
DEUTSCHE BANK	12,75	-1,92%
EXXON MOBIL	83,45	-0,11%
FACEBOOK	127,96	-1,63%
GOOGLE	786,90	-0,04%
GOLDMAN SACHS	165,13	-1,72%
N. BANK OF GREECE	0,227	-2,16%
NIKE	55,15	-0,47%
TWITTER	22,62	+21,42%

Σχόλιο Συνεδρίασης Χ.Α.: Με κέρδη ολοκληρώθηκαν οι συναλλαγές στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά με την εβδομάδα να κλείνει θετικά με κύριο πάντως χαρακτηριστικό τη σταθερά περιορισμένη υποτονική συναλλακτική δραστηριότητα. Η καθαρή αξία των συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 42εκ€ παρουσιάζοντας ελαφρά βελτίωση σε σχέση με τις προηγούμενες ημέρες με το αγοραστικό ενδιαφέρον να επικεντρώνεται σε επιλεγμένες εταιρείες της μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Ο Γενικός Δείκτης κατέγραψε κέρδη της τάξεως του 0,33%...

Σχόλιο Διεθνών Αγορών: Οι σημαντικές απώλειες του πετρελαίου αλλά και η διαθεση για profit taking οδήγησαν τις μετοχές στις Η.Π.Α. σε απώλειες για την τελευταία μέρα της εβδομάδας. Η αγορά πλέον μετά και τη συνεδρίαση της FED αναμένεται να στρέψει την προσοχή στα εταιρικά αποτελέσματα για το τρίμηνο που τελειώνει τέλος του Σεπτεμβρίου και στις τιμές του πετρελαίου. Το Twitter εν μέσω φημολογίας για εκδήλωση ενδιαφέροντος για εξαγορά έκλεισε με άνοδο πάνω από +20%.

Εταιρικές Ανακοινώσεις

Για σήμερα Δευτέρα 26 Σεπτεμβρίου 2016 δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ/ΧΩΡΑ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11.00	Επιχειρηματικές Προσδοκίες Γερμανία	100,2	100,1
11.00	Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος IFO Γερμανία	106,4	106,2
17.00	Πωλήσεις Νέων Κατοικιών Η.Π.Α.	597	654
18:05	Ομιλία του Διοικητή της ΕΚΤ Draghi		



Ειδησεογραφία/Οικονομικά Γεγονότα

• "Μειώστε τα "κόκκινα" δάνεια, αλλιώς νέα ανακεφαλαιοποίηση"

Με το "πιτόλι στον κρόταφο" βρίσκονται οι ελληνικές τράπεζες για τη δραστική μείωση των "κόκκινων" δανείων τους, καθώς ο SSM προβάλλει την απαίτησή του αυτή με... αντίπαλον δέος την απειλή νέας ανακεφαλαιοποίησης.

Η προοπτική νέας ανακεφαλαιοποίησης θα τεθεί στο τραπέζι **μέσα στην επόμενη χρονιά, εφόσον** δεν προχωρήσει πολύ ενεργά η διαχείριση των "κόκκινων" δανείων. Και πρόκειται για **προοπτική που ανησυχεί** τόσο τις ίδιες τις τράπεζες και τους μετόχους τους όσο και τους ξένους επενδυτές. Οι τελευταίοι, στο **roadshow** που πραγματοποιήθηκε αυτή την εβδομάδα στο Λονδίνο, προσπαθούσαν να **διερευνήσουν κατά πόσον η οριστική λύση στα NPLs υπάρχει στον ορίζοντα** του επόμενου διαστήματος, έτσι ώστε οι ελληνικές τράπεζες να **μη χρειαστεί να οδηγηθούν σε τέταρτο γύρο ανακεφαλαιοποίησης**, δεδομένου, μάλιστα, ότι το 2017 θα διενεργηθούν **νέα stress tests** πανευρωπαϊκά. Τα τελευταία θα είναι "σκληρότερα" από αυτά που διενεργήθηκαν φέτος και στα οποία δεν συμμετείχαν οι ελληνικές τράπεζες.

Η οδηγία για bail in

Επιπλέον, δε, θα διενεργηθούν **σε ένα περιβάλλον με πλήρη εφαρμογή της κοινοτικής οδηγίας για το bail in** και ουδείς μπορεί να γνωρίζει αν η ανάγκη κάλυψης των τραπεζών με νέα κεφάλαια δεν θα αγγίξει και τους καταθέτες.

Η οδηγία BRRD, που βρίσκεται ήδη σε ισχύ από 1/1/2016 και προβλέπει ότι εφεξής η **διάσωση των τραπεζών** θα γίνεται με κεφάλαια των μετόχων, των ομολογιούχων και των καταθετών τους, **κρατήθηκε φέτος σε "αδράνεια"** στην περίπτωση των ιταλικών τραπεζών. Το **μέγεθος** του ιταλικού τραπεζικού συστήματος, που βαρύνεται με "κόκκινα" δάνεια 360 δισ. ευρώ, αλλά και **επικίνδυνα τραπεζικά "ηφαίστεια"** τύπου Deutsche Bank ήταν εύκολο να βάλουν για φέτος την οδηγία για το bail in στο "συρτάρι".

Απαιτήσεις και από SRM

Προς αυτή την κατεύθυνση, προβάλλει ακόμα μία νέα παράμετρος, που προέρχεται πλέον από τις **απαιτήσεις του SRM**, του Ενιαίου Μηχανισμού Εξυγίανσης των τραπεζών στην Ε.Ε., ο οποίος λειτουργήσει φέτος για πρώτη φορά, παράλληλα με την υιοθέτηση της οδηγίας BRRD.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες του "Κ", **οι ελληνικές τράπεζες θα κληθούν να υποβάλουν στον SRM στις 30 Σεπτεμβρίου** σχέδια recovery, δηλαδή σχέδια για το πώς θα διαχειριστούν την **πιθανότητα διάσωσης τους με νέα κεφάλαια** χωρίς να "κουρέψουν" τις καταθέσεις των πελατών τους.

Το σημαντικό στοιχείο των **recovery plans** είναι η διαμόρφωση του **δείκτη MREL**, ο οποίος απεικονίζει το **σύνολο των κεφαλαίων** αλλά και των στοιχείων παθητικού της τράπεζας, τα οποία, στην περίπτωση που αυτή χρειαστεί διάσωση, **θα απορροφήσουν όλο το "σοκ" πριν χρειαστεί να "κουρευτούν" οι καταθέσεις**. Ο δείκτης αυτός εκτιμάται ότι θα προσδιοριστεί από τον SRM στο 18%-19% των σταθμισμένων στοιχείων ενεργητικού των τραπεζών.

Για τις ελληνικές τράπεζες, οι οποίες έχουν μέσο όρο ενεργητικού 40-45 δισ. ευρώ, το ποσοστό αυτό σημαίνει ότι **η κάθε τράπεζα θα χρειαστεί να "σηκώσει" 1-2 δισ. ευρώ από τις αγορές**, στην περίπτωση που βρεθεί με νέες ανάγκες σε κεφάλαια...

Μετά την ανακεφαλαιοποίηση του 2015, οι ελληνικές τράπεζες βρίσκονται **με υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας**. Ο δείκτης Core Tier 1 κινείται στο 16% και **"αντέχει" θεωρητικά** κεφαλαιακές επιπτώσεις από το βάρος των "κόκκινων" δανείων. **Ωστόσο**, επειδή το 1/3 των κεφαλαίων Common Equity Tier I των ελληνικών τραπεζών αποτελείται από **αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (DTA)**, δηλαδή από κεφάλαια που δεν θεωρούνται με την αυστηρή έννοια του όρου εποπτικά, και, επιπλέον, **ανά πάσα στιγμή** θα μπορούσαν να έχουν διαφορετική αντιμετώπιση από τις ευρωπαϊκές Αρχές, οι τράπεζες έχουν ως **μοναδική επιλογή** να εμφανίσουν κέρδη από τη μείωση των NPEs προκειμένου να μην εξαναγκαστούν σε νέες αυξήσεις κεφαλαίου. (capital.gr)

• Μπαίνει ξανά στο "συρτάρι" το Μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα

Ένα σενάριο χρονοκαθυστερήσεως στα... συμφωνηθέντα επανέρχεται τις τελευταίες ημέρες, με αφορμή τις ανακοινώσεις Γιούνκερ για την ανάπτυξη και τα πλεονάσματα. Ενώ η κυβέρνηση σχεδίαζε μέχρι πρότινος να καταθέσει, μαζί με το προχρόνιο του Προϋπολογισμού του 2017, και τον πολυετή Προϋπολογισμό 2017-2020 (Μεσοπρόθεσμο), αλλάζει εκ νέου τη στάση της.

Το μέχρι πρότινος σενάριο προέβλεπε ότι η κυβέρνηση θα κατέθετε έναν Προϋπολογισμό με πρωτογενή πλεονάσματα στο 3,5% του ΑΕΠ και μετά το 2018, αλλά θα διατηρούσε έναν "αστερίσκο", αυτόν της πρόθεσής της για την επαναδιαπραγμάτευση των πλεονασμάτων στη συνέχεια.

Πλέον, σύμφωνα με πληροφορίες, επανέρχεται στην αρχική της θέση για την κατάθεσή του έως το τέλος του έτους. Και σχεδιάζει να επαναφέρει σε πολιτικό επίπεδο το αίτημα μείωσης των δημοσιονομικών στόχων στο 2,5% και στο 2% τη διετία 2019-2020, όπως, άλλωστε, προανήγγειλε ότι θα διαπραγματευθεί και ο πρωθυπουργός από το βήμα της ΔΕΘ.

Το σχέδιο του Μεσοπρόθεσμου είναι, σύμφωνα με πληροφορίες, έτοιμο. Και αν η νέα αυτή στάση διατηρηθεί (θα συζητηθεί, σύμφωνα με πληροφορίες, και στο EWG της προσεχούς Πέμπτης), τότε θα είναι το τέταρτο κατά σειρά σχέδιο που θα μείνει στο "συρτάρι". Υπενθυμίζεται ότι αρχικά είχε συμφωνηθεί ότι θα κατατεθεί το 2015, ενώ με την πρώτη αξιολόγηση η κυβέρνηση είχε δεσμευθεί για την κατάθεσή του τον Μάιο που πέρασε...

Πάντως, το Μεσοπρόθεσμο συνδέεται πλέον με τη δεύτερη αξιολόγηση ως ένα από τα "βασικά παραδοτέα" για να κλείσει η συμφωνία. Και η αξιολόγηση ξεκινά επισήμως (γιατί ατύπως μαίνεται) στις 17 Οκτωβρίου. Το προηγούμενο διάστημα έγινε σαφές ότι κυβέρνηση είχε λάβει ένα κάθeto "όχι" από τους δανειστές στην πρόθεσή της να ανοίξει τώρα θέμα χαμηλότερων πλεονασμάτων. Τελικά, όμως, κυριάρχησε η άποψη ότι, μετά τις ανακοινώσεις του προέδρου Γιούνκερ για στήριξη της ανάπτυξης και για αλλαγή στον τρόπο που ερμηνεύεται το Σύμφωνο Σταθερότητας, υπάρχει χώρος για συζήτηση.

Γερμανικό "νάν"

Παρ' όλα αυτά, κυβερνητικές πηγές που παρακολουθούν από κοντά τη διαπραγμάτευση κάνουν σαφές ότι τα περιθώρια αισιοδοξίας όσο η θέση της Γερμανίας δεν αλλάζει είναι περιορισμένα έως... μηδενικά (όπως αναφέρει η εφημερίδα "Κεφάλαιο" που κυκλοφορεί).

"Ακόμα και αν οι "θεσμοί" στηρίζουν την κυβέρνηση, όταν το θέμα πάει σε επίπεδο Eurogroup ή και ψηλότερα, τότε τα κράτη-μέλη είναι αυτά που αποφασίζουν. Και η θέση του γερμανικού άξονα γίνεται ξεκάθαρη προς το παρόν με κάθε τρόπο και σε κάθε τόνο", αναφέρουν.

Και θεωρούν αρμόδιες ελληνικές πηγές πολύ σημαντική τη στάση που θα υπάρχει στη σύνοδο του EWG στις 29 Σεπτεμβρίου, αλλά και στις 10 Οκτωβρίου, όταν το Eurogroup θα συζητήσει την πρόοδο στα προσαπαιτούμενα των 2,8 δισ. ευρώ (που με χρονοκαθυστερήσει και... ελλείψεις επιχειρεί να ολοκληρώσει η κυβέρνηση μέσω του "αιματηρού" πολυνομοσχεδίου). (capital.gr)