

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### “Ορόσημο η έξοδος από τα προγράμματα στήριξης Έμφαση σε επενδύσεις και μεταρρυθμίσεις” – Τι λένε οι έλληνες τραπεζίτες

Θετικά μηνύματα για την πορεία της ελληνικής οικονομίας και του τραπεζικού συστήματος εκπέμπουν οι διευθύνοντες σύμβουλοι των τεσσάρων συστημικών τραπεζών με την ευκαιρία της ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων πρώτου εξαμήνου του 2018, επισημαίνοντας όμως ότι δεν πρέπει να υπάρξει εφησυχασμός και θα πρέπει να τηρηθούν τα συμφωνηθέντα και να συνεχισθούν οι μεταρρυθμίσεις προς όφελος του κοινωνικού συνόλου. Ιδιαίτερη βαρύτητα δίνουν στην περαιτέρω δυναμική ώθηση των επενδύσεων για την ενίσχυση των αναπτυξιακών ρυθμών.

Στις δηλώσεις αναφορικά με τις τραπεζικές προκλήσεις επαναλαμβάνουν την δέσμευση τους για την χρηματοδότηση νοικοκυριών και επιχειρήσεων και δηλώνουν αποφασισμένοι να κερδίσουν τη μάχη των «κόκκινων» δανείων που ήδη έχει θετικά αποτελέσματα. Σε δηλώσεις του στο ΑΠΕ-ΜΠΕ, ο διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς, Χρήστος Μεγάλου, αναφέρει ότι με την ολοκλήρωση του προγράμματος του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM), η Ελλάδα έχει κάνει ένα βήμα-ορόσημο προς την επιστροφή στην ομαλότητα, σημείο αφετηρίας για βιώσιμη ανάπτυξη. «Τους τελευταίους 15 μήνες, το οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα έχει βελτιωθεί, οδηγώντας σε αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελληνικής Δημοκρατίας και ενεργοποιώντας τις προοπτικές του ελληνικού χρηματοπιστωτικού τομέα».

Ο Χρήστος Μεγάλου ανέφερε ότι η Τράπεζα Πειραιώς είναι απόλυτα επικεντρωμένη στην περαιτέρω ενίσχυση της ελληνικής οικονομίας με την αύξηση παραγωγής νέων δανείων στα 3,1 δισ. το 2018 από 2,7 δισ. ευρώ το 2017, με την παραγωγή του πρώτου εξαμήνου 2018 να είναι σύμφωνη με το στόχο που έχει τεθεί. «Τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου αποδεικνύουν την προσπάθεια της Τράπεζας Πειραιώς να αντιμετωπίσει αποφασιστικά τα θέματα των προβληματικών στοιχείων ενεργητικού. Παραμένουμε αφοσιωμένοι στην επίτευξη των στόχων μας και στην ανάκαμψη της τράπεζας, δημιουργώντας αξία για τους μετόχους μας» πρόσθεσε.

Ο διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας Παύλος Μυλωνάς αναφέρει στο ΑΠΕ-ΜΠΕ ότι «τα αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου 2018 της ΕΤΕ καταδεικνύουν τη συνεχή βελτίωση του ισολογισμού και σηματοδοτούν την αντιστροφή των τάσεων στα αποτελέσματα του ομίλου. Πράγματι, μετά την επιστροφή της Τράπεζας σε θετικά λειτουργικά αποτελέσματα κατά το πρώτο τρίμηνο, η οργανική κερδοφορία συνεχίζει να ισχυροποιείται στο δεύτερο τρίμηνο του 2018».

Αναφορικά με την ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου ο Παύλος Μυλωνάς επισημαίνει ότι, «η ΕΤΕ ολοκλήρωσε επιτυχώς την πώληση χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων μη εξασφαλισμένων δανείων στην Ελλάδα, το ανεξόφλητο κεφάλαιο του οποίου ανέρχεται σε περίπου 2 δισ. ευρώ. Η εν λόγω συναλλαγή ενίσχυσε τον δείκτη CET 1 της Τράπεζας κατά περίπου 18 μονάδες βάσης. Επιπρόσθετα, η ΕΤΕ σημείωσε μείωση των Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων για 9ο συνεχόμενο τρίμηνο, υπερβαίνοντας το στόχο του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (ΕΕΜ) για το Β' τρίμηνο κατά περίπου 1,3 δισ. ευρώ. Ως αποτέλεσμα, η τράπεζα επιτυγχάνει ήδη τον στόχο του ΕΕΜ για το 2018, στοχεύοντας στη διατήρηση του σημαντικού αυτού αποθέματος κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου».

Σε δηλώσεις του ο διευθύνων σύμβουλος της Eurobank Φωκίωνας Καραβίας αναφέρει ότι η ολοκλήρωση του τρίτου προγράμματος στήριξης είναι ορόσημο αλλά και πρόκληση για την ελληνική οικονομία. «Έχοντας επωμιστεί την επώδυνη δημοσιονομική προσαρμογή, η Ελλάδα οδεύει τώρα προς το να ανακτήσει την αξιοπιστία της αλλά και την πρόσβαση στις κεφαλαιαγορές σε ένα ομιχλώδες διεθνές περιβάλλον. Για να επιτευχθούν οι απαραίτητοι ρυθμοί ανάπτυξης, απαιτούνται μαζικές επενδύσεις για πολλά χρόνια. Ένα καθαρό σήμα ότι όλα τα εμπλεκόμενα μέρη δεσμεύονται, να υλοποιήσουν εντός χρονοδιαγράμματος τον οδικό χάρτη που έχει συμφωνηθεί, χωρίς οπισθοχωρήσεις, και να δεχθούν την ιδιοκτησία της μεταρρυθμιστικής ατζέντας, μπορεί να αποδειχθεί καθοριστικό για να μετατραπεί το υφιστάμενο ενδιαφέρον για ελληνικά περιουσιακά στοιχεία σε συγκεκριμένα επενδυτικά σχέδια, στα οποία η Eurobank μπορεί και είναι πρόθυμη να συμβάλει» τονίζει στο ΑΠΕ-ΜΠΕ ο Φωκίωνας Καραβίας.

Αναφερόμενος στη βασική πρόκληση του εγχώριου τραπεζικού συστήματος, δηλαδή στη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE), η Eurobank πέτυχε τον ετήσιο στόχο της. «Ο σχηματισμός νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) παρέμεινε αρνητικός και ο δείκτης των NPEs μετά την πτώση κατά 70 μονάδες βάσης που είχε καταγράψει στο πρώτο τρίμηνο του 2018, υποχώρησε περαιτέρω κατά 110 μονάδες βάσης στο δεύτερο τρίμηνο του 2018 σε 40,7%. Οι συνθήκες ρευστότητας βελτιώθηκαν περαιτέρω καθώς καταγράφεται επιστροφή καταθέσεων στην Ελλάδα, ενώ η χρηματοδότηση μέσω του ELA έχει μειωθεί δραστικά από 6,1δισ. ευρώ στο τέλος του 2017, στα 1,8 δισ. ευρώ σήμερα», είπε.

Συνέχεια...

Επισήμανε επίσης ότι «οι επιχειρηματικές προτεραιότητες της Eurobank παραμένουν αμετάβλητες και εστιάζονται στη σταδιακή μείωση των NPEs, που θα οδηγήσει σε δείκτη των NPEs περίπου στο 15% μέχρι το τέλος του 2021. Επιπλέον στη σταδιακή αύξηση των χορηγήσεων κυρίως των επιχειρηματικών δανείων και των δανείων προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις καθώς οι προσδοκώμενοι ρυθμοί ανάπτυξης θα πρέπει να οδηγήσουν σε μεγαλύτερη, υγιή, ζήτηση και στην παροχή των καλύτερων υπηρεσιών στους πελάτες μας, νοικοκυριά και επιχειρήσεις, μέσω της συνεχιζόμενης επένδυσης στην τεχνολογία». Ο διευθύνων σύμβουλος της Alpha Bank Δημήτριος Π. Μαντζούνης, επεσήμανε στο ΑΠΕ-ΜΠΕ ότι η έξοδος της Ελλάδος από το τρίτο Πρόγραμμα Οικονομικής Προσαρμογής, αποτελεί σημαντικό ορόσημο για την οικονομία. «Καθώς η χώρα αρχίζει να κινείται σε πορεία ανάπτυξης, μας δίδεται η ευκαιρία να αξιοποιήσουμε, τόσο το θετικό κλίμα για την Ελλάδα, όσο και τη συμμετοχή μας στην Ευρωζώνη. Η συνέχιση των δομικών μεταρρυθμίσεων αποτελεί επιτακτική ανάγκη για την πλήρη ανάκτηση της εμπιστοσύνης στην ελληνική οικονομία, τη μείωση του κόστους δανεισμού και την επιτυχή επάνοδο στις διεθνείς αγορές χρήματος», πρόσθεσε. Αναφερόμενος στις βασικές τραπεζικές προκλήσεις είτε ότι «η Alpha Bank παρέμεινε πρώτη σε κεφαλαιακή επάρκεια μεταξύ των ελληνικών τραπεζών και βελτίωσε περαιτέρω τη ρευστότητά της, ενώ η εισροή καταθέσεων στην Ελλάδα αυξήθηκε σημαντικά και η χρηματοδότηση από τον Έκτακτο Μηχανισμό Ρευστότητας της Τραπέζης της Ελλάδος, βαίνει προς πλήρη εξάλειψη. Επιπλέον, διατηρήθηκε αμετάβλητη η γραμμή χρηματοδότησεως της Τραπέζης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, ύψους 3,1 δισ. ευρώ, παρά την άρση αποδοχής των Ελληνικών Ομολόγων ως ενεχύρων για αναχρηματοδότηση από την ΕΚΤ».



## **Fosun: 101εκ ευρώ ζημιά στο α' εξάμηνο λόγω Folli Follie**

Στα 101 εκατ. ευρώ εκτιμά τη ζημιά από την επένδυση στη Folli Follie Group η Fosun International, ως αποτέλεσμα της κατάρρευσης της κεφαλαιοποίησης της ελληνικής εισηγμένης, όπως αποτυπώνεται στις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις 2018 που δημοσιεύθηκαν στο χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ.

Η αρχική επένδυση του κινεζικού ομίλου στη Folli Follie ήταν 86 εκατ. ευρώ και εισέπραξε συνολικό μέρισμα 7 εκατ. ευρώ. Το κέρδος εύλογης αξίας του ομίλου Fosun από την επένδυση στον ελληνικό όμιλο στο κλείσιμο της χρήσης 2017 ήταν 62 εκατ. ευρώ αλλά η κάθετη υποχώρηση της τιμής της μετοχής, μετά τις αποκαλύψεις του αμερικανικού fund QCM (έφθασε στα 4,8 ευρώ όταν αποφασίστηκε η αναστολή διαπραγμάτευσης, ενώ είναι ενδεικτικό ότι το υψηλό 6μήνου ήταν στα 17,76 ευρώ και 12μήνου στα 21,6 ευρώ) είχε ως αποτέλεσμα την εγγραφή ζημίας εύλογης αξίας ύψους 101 εκατ. ευρώ στις λογιστικές καταστάσεις εξαμήνου 2018. Η σφραγιστική ζημιά ανέρχεται σε 39 εκατ. ευρώ.

Η Fosun αναφέρει πως η Folli Follie βρίσκεται σε διαδικασία ελέγχου έπειτα από απαίτηση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και επαναλαμβάνει ότι παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις. Υπενθυμίζεται ότι τον Μάιο μέσω equity letter είχε ζητήσει εξηγήσεις για την υπόθεση, χωρίς όμως σύμφωνα με τις πληροφορίες, να λάβει διευκρινίσεις. Αναμένει προφανώς τα αποτελέσματα των ερευνών που είναι σε εξέλιξη από την Alvarez & Marsal, που κατά πληροφορίες έχει σχεδόν ολοκληρώσει το έργο που ανέλαβε, την EY και την ελληνική Δικαιοσύνη.

Υπενθυμίζεται τέλος πως η κινεζική Fosun, είχε αυξήσει το ποσοστό της στο μετοχικό κεφάλαιο της Folli Follie Group στο 16,37% (άμεσα και έμμεσα). Μάλιστα το μεγαλύτερο ποσοστό αυτής της συμμετοχής, 10%, έχει μεταβιβαστεί από τον Απρίλιο στην πορτογαλική ασφαλιστική Fidelidade-Companhia de Seguros SA, θυγατρική της Fosun κατά 85%.



## Το 55% της Turk Telekom εξαγοράζουν τρεις τουρκικές τράπεζες

Σε εξαγορά του 55% της Turk Telekom θα προχωρήσουν τρεις τουρκικές τράπεζες, εκχωρώντας της δάνειο ύψους 3-4 δισ. δολαρίων, ως μέρος των ενεργειών για την αναδιάρθρωση του χρέους της εταιρείας.

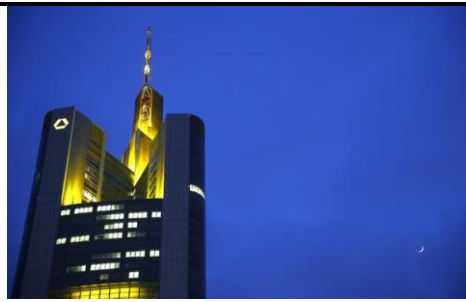
Πρόκειται για τις τράπεζες Akbank, Garanti και Isbank. Το μεγαλύτερο μερίδιο ιδιοκτησίας θα χρησιμοποιηθεί ως εγγύηση για το δάνειο, ενώ το ακριβές ποσό του δανείου θα οριστικοποιηθεί μετά την έκθεση αξιολόγησης που συντάσσουν οι τρεις τράπεζες.

Το σχέδιο της εξαγοράς αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του τρίτου τρίμηνου του τρέχοντος έτους. Απώτερος στόχος είναι η πώληση του ποσοστού της Turk Telekom.

Οι τράπεζες είχαν ήδη συζητήσεις με δυνητικούς αγοραστές, όπως η Saudi Telecom Company και η Ooredoo ORDS.QA από το Κατάρ, χωρίς ωστόσο επιτυχία.

Σημειώνεται ότι ο τηλεπικοινωνιακός «κολοσσός» της γείτονος, η Türk Telekom, τέθηκε σε καθεστώς χρεοκοπίας, λόγω αδυναμίας στην αποπληρωμή των δανειακών της υποχρεώσεων, τα οποία ανέρχονται συνολικά σε 4,7 δισ. δολάρια.

Η Türk Telekom εισπράττει σε τουρκικές λίρες, ενώ πληρώνει σε συνάλλαγμα τα δάνειά της. Μετά τη διολίσθηση της τουρκικής λίρας έναντι του δολαρίου σε ποσοστό άνω του 40% μέσα στο 2018, οικονομικοί αναλυτές σημειώνουν πως μια η εξέλιξη αυτή ήταν απλώς θέμα χρόνου να συμβεί. Σε κάθε περίπτωση, η είδηση έσκασε σα «βόμβα» στην Άγκυρα, με το Υπουργείο Οικονομικών της Τουρκίας να αποφασίζει άρον - άρον την Τετάρτη (29/08) τη μεταβίβαση του 55% των μετοχών της Türk Telekom σε κοινοπραξία των πιστωτριών τραπεζών.



## Συγχώνευση – «βόμβα» στον γερμανικό τραπεζικό κλάδο ...

Ζήτημα χρόνου θεωρείται από πολλούς αναλυτές και οικονομολόγους η συγχώνευση της Deutsche Bank (DB) με την Commerzbank.

Οι Financial Times αναφέρουν ότι θα πρέπει να προηγηθεί εκ μέρους της DB η αναδιάρθρωση της επενδυτικής της τράπεζας και η απορρόφηση και ενσωμάτωση της Post Bank. Εν συνεχεία θα μπορούσε να εξετάσει πώς η DB θα προχωρήσει στη συγχώνευση με τη μεγάλη της αντίπαλο, την Commerzbank.

Αυτοί οι δύο χρηματοπιστωτικοί όμιλοι, ο πρώτος και ο δεύτερος κατά σειράν στη γερμανική αγορά, διατηρούν συνολικά περιουσιακά στοιχεία της τάξεως των 2 τρις. ευρώ.

Αυτό σημαίνει ότι από τη συνένωσή τους θα μπορούσε να δημιουργηθεί η τρίτη μεγαλύτερη τράπεζα σε πανευρωπαϊκό επίπεδο, με πρώτη την HSBC και δεύτερη την BNP Paribas.

Επιπλέον, αυτή η συμμαχία θα προσέφερε εξοικονόμηση σχεδόν 27% στο λειτουργικό κόστος της Commerzbank, ενώ θα βοηθούσε τις δύο τράπεζες να καταγράψουν κέρδη. Η DB τα τελευταία χρόνια εμφανίζει ζημίες, ενώ στις αρχές του 2018 άλλαξε τον διευθύνοντα σύμβουλό της. Επίσης, το 2016 και το 2017 κατέβαλε υψηλότατο πρόστιμο στις ΗΠΑ για παράτυπες συναλλαγές σε ενυπόθηκα ομόλογα.

Οι γερμανικές τράπεζες δεν περνούν και τη καλύτερη τους φάση. Ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα, στάσιμες χρηματιστηριακές τιμές των μετοχών και τώρα επαπειλούμενος εξοβελισμός της Commerzbank από τις πρώτες θέσεις ανάμεσα στις γερμανικές τράπεζες. Εάν δεν γίνει κάποιο θαύμα, στον επόμενο τακτικό έλεγχο του Γερμανικού Χρηματιστηριακού Δείκτη DAX, που έχει οριστεί για την επόμενη Τετάρτη (05.09.18) τη θέση της Commerzbank θα πάρει η Wirecard, μια γερμανική εταιρεία με ηγετική θέση στις ηλεκτρονικές πληρωμές, ενώ και η Deutsche Bank ενδέχεται να χάσει την θέση στην EuroStoxx 50.

«Οι γερμανικές τράπεζες μετά τη δημοσιονομική κρίση έπεσαν σε μεγάλη εσωστρέφεια» υποστηρίζει ο Κλάους Νίντλινγκ, αντιπρόεδρος της Γερμανικής Ένωσης Προστασίας των κατόχων χρεογράφων DSW, που παρακολουθεί από πολύ καιρό την πορεία των τραπεζών. «Η επεξεργασία της κρίσης κόστισε πολλά χρήματα, δύναμη και χρόνο. Στο τομέα της ψηφιοποίησης οι τράπεζες αποκοιμήθηκαν τα τελευταία 10 χρόνια». Το κενό καλύπτουν νεότερες πιο δυναμικές εταιρείες. Η Wirecard, που συνεστήθη το 1999, εμφανίζεται ως «μια από τις δυναμικές εταιρείες με εξέχουσα θέση παγκοσμίως στις ηλεκτρονικές συναλλαγές». Μετά από ένα δυνατό αποτέλεσμα το δεύτερο τρίμηνο του 2018, η εταιρεία με έδρα το Ασχάμ, προάσσιο του Μονάχου, σηκώνει ακόμη πιο ψηλά τον πήχη των προσδοκιών της. Σύμφωνα με τελευταία στοιχεία η χρηματιστηριακή αξία της Wirecard εκτιμάται στα 24 δισ ευρώ και ξεπερνά όχι μόνο αυτή της Commerzbank, αλλά ακόμη και της Deutsche Bank.





© Reuters/B. Snyder

## **DW: Η ασθενής ανάπτυξη της οικονομίας, ο χειρότερος εχθρός του Μακρόν**

Ο μεταρρυθμιστικός ζήλος του γάλλου προέδρου απέφερε αποτελέσματα τον πρώτο χρόνο διακυβέρνησης. Φέτος, παρά την καλή συγκυρία, η οικονομία έχασε σε βηματισμό κι αυτό θέτει την κυβέρνηση υπό πίεση.

Αυτό επισημαίνει η Deutsche Welle από τότε που εξελέγη όλα κυλούσαν θετικά για τον γάλλο πρόεδρο, τα ΜΜΕ του έδωσαν το προσωνύμιο «Manu, la chance», δηλαδή «Μανού, ο τυχερός».

Ακόμη και η οικονομία κινήθηκε με πιο γοργό ρυθμό τη χρονιά της εκλογής του. Το ποσοστό του 2,7% που σημείωσε ήταν το καλύτερο των τελευταίων 10 χρόνων και ταίριαζε απόλυτα με την εικόνα ενός νέου γαλλικού άνεμου που επιδίωξε να δημιουργήσει.

Όλα όμως τα καλά φαίνεται ότι τελειώνουν κάποια μέρα. Ο ρυθμός ανάπτυξης της δεύτερης σε μέγεθος οικονομίας της ευρωζώνης παρουσίασε φέτος κάμψη.

Πρόεδρος των πλουσίων ο Μακρόν;

Προχθές η Γαλλική Υπηρεσία Στατιστικής Insee επιβεβαίωσε ότι κατά τα δύο πρώτα τρίμηνα η γαλλική οικονομία κινήθηκε στο οριακό 0,2% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Το λιλιπούτειο ποσοστό σημαίνει λιγότερα φορολογικά έσοδα από τα προσδοκώμενα και φέρνει τον πρώην υπουργό Οικονομίας Μακρόν σε δύσκολη θέση.

Θα του είναι ακόμη πιο δύσκολο να επεξεργαστεί το μεταρρυθμιστικό του πρόγραμμα, με το οποίο θέλει να κάνει τη χώρα του και πάλι ανταγωνιστική και παράλληλα να βελτιώσει το δημοσιονομικό της αποτύπωμα.

Αρχές της εβδομάδας ο υπουργός Οικονομίας και Οικονομικών Μπρουνό Λεμέρ παραδέχθηκε ότι το δημόσιο έλλειμμα δεν θα υποχωρήσει στο 2,3% του ΑΕΠ, αλλά θα βρεθεί στο 2,6%. Το ζήτημα είναι σημαντικό, επειδή ο Μακρόν έθεσε την εξυγίανση των δημοσιονομικών ως βασικό σημείο του προγράμματός του για να κερδίσει και πάλι την εμπιστοσύνη του Βερολίνου.

Οι επικρίσεις για τις παροχές και τις συντάξεις

Η κυβέρνηση των Παρισίων εξήγγειλε την περασμένη εβδομάδα ότι του χρόνου προτίθεται να αυξήσει τις συντάξεις και τις κοινωνικές παροχές αλλά λιγότερο από την αύξηση των τιμών, κάτι που έδωσε τροφή στους επικριτές από το αριστερό στρατόπεδο να αποκαλέσουν τον Μακρόν «πρόεδρο των πλουσίων».

Στη συνέχεια ο Λεμέρ έσπευσε να δηλώσει ότι θα αναβληθεί κατά 9 μήνες η μείωση των εισφορών των επιχειρηματιών. Ο επικεφαλής του συνδέσμου εργοδοτών Medef απάντησε ότι πρόκειται για ένα «πολύ κακό μήνυμα».

Αρχές του χρόνου η κυβέρνηση υπολόγισε ποσοστό ανάπτυξης γύρω στο 2%, ενώ στο μεταξύ η Στατιστική Υπηρεσία περιμένει 1.7%. Εάν επαληθευθούν οι αριθμοί η θέση της Γαλλίας στην ευρωζώνη θα είναι προς το τέλος. Κι αυτό παρά τον μεταρρυθμιστικό ζήλο του γάλλου προέδρου.

Σε μεταρρυθμιστική ρότα

Όταν ανέλαβε το αξίωμά του χαλάρωσε την εργατική νομοθεσία και δρομολόγησε μέσω φορολογικών μεταρρυθμίσεων ελαφρύνσεις επενδυτών και επιχειρήσεων ύψους πολλών δις. Αλλά η κατάσταση δεν είναι και τόσο ζοφερή. Οι επιχειρηματίες αύξησαν τις επενδύσεις τους, το επιχειρηματικό κλίμα είναι καλό.

Το καταναλωτικό κλίμα ωστόσο δεν ήταν πέρυσι θετικό. Ακόμη κι αν η ανεργία παρουσίασε στασιμότητα, παρέμεινε στο 9%. Το μεγάλο εμπορικό έλλειμμα παραμένει η αχίλλειος πτέρνα της γαλλικής οικονομίας.

«Ας θυμηθούμε το γερμανικό παράδειγμα με τη μεταρρυθμιστική ατζέντα, χρειάστηκε χρόνος για να επιδράσουν τα μέτρα της» σημειώνει ο Φρανκ Μπάαζνερ, διευθυντής του Γερμανογαλλικού Ινστιτούτου στο Λούντβιχσμπαργκ, ο οποίος προβλέπει πιο δύσκολες εποχές για τον Μακρόν μετά την παραίτηση του λαοφιούς υπουργού Περιβάλλοντος Νικολά Υλό.

Η γαλλική κυβέρνηση διαβεβαιώνει ότι επιθυμεί να μείνει σε μεταρρυθμιστική πορεία και ελπίζει ότι τα μέτρα που έχει σχεδιάσει, πχ. η μείωση των κοινωνικών εισφορών για εργαζόμενους, να μετριάσουν τα παράπονα για τη μείωση της αγοραστικής δύναμης των Γάλλων.

Ο υπουργός Οικονομικών Λεμέρ από την πλευρά του υπερασπίζεται την πολιτική βελτίωσης της κατάστασης των επιχειρήσεων και θέλει να στηρίξει την εργασία. Προχθές ο γερμανός ομόλογός του Όλαφ Σολτς επισκεπτόμενος το θερινό πανεπιστήμιο του Medef κοντά στο Παρίσι, τόνισε την ανάγκη χρόνου για την επαναφορά της γαλλικής οικονομίας σε ανταγωνιστική ρότα.

Ωστόσο ο Ματιέ Πλάν από το Ινστιτούτο Πολιτικών Επιστημών διαπιστώνει ανισορροπία ανάμεσα στις ελαφρύνσεις των επιχειρηματιών και της πολιτικής στον τομέα της ζήτησης, παίρνοντας ως παράδειγμα την εξέλιξη των συντάξεων.

Υποστηρίζει ότι λόγω των αρνητικών επιπτώσεων που θα υποστεί το εισόδημα των νοικοκυριών, υπάρχει κίνδυνος να πνιγεί η ανάπτυξη.

Πηγή: DW

## Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Αύγουστο και από 01/01

Μετοχή	Απόδοση Αυγούστου	Απόδοση από 01/01
ΑΔΜΗΕ	-3,06%	-14,77%
ΑΛΦΑ	-15,27%	-11,47%
ΑΡΑΙΓ	-2,83%	-4,12%
ΒΙΟ	-4,33%	-7,88%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-4,55%	16,25%
ΓΡΙΒ	-0,58%	-7,39%
ΔΕΗ	-5,58%	-14,05%
ΕΕΕ	-2,82%	8,77%
ΕΥΔΑΠ	-5,87%	-12,94%
ΕΛΠΕ	2,10%	-4,07%
ΕΤΕ	-12,01%	-23,26%
ΕΥΡΩΒ	-16,95%	-13,53%
ΕΧΑΕ	-4,58%	-12,12%
ΛΑΜΔΑ	8,09%	-3,19%
ΜΟΗ	11,78%	8,09%
ΜΠΕΛΑ	-5,99%	-13,56%
ΜΥΤΙΛ	0,35%	-5,58%
ΟΛΠ	-4,70%	4,65%
ΟΠΑΠ	-3,04%	-11,86%
ΟΤΕ	-0,99%	-4,43%
ΠΕΙΡ	-11,11%	-21,82%
ΣΑΡ	2,86%	13,83%
ΤΙΤΚ	-4,58%	-13,54%
ΤΕΝΕΡΓ	8,54%	44,49%
Fourlis	-5,55%	-3,52%
ΓΔ	-4,15%	-9,07%
FTSE 25	-4,89%	-8,46%
Τραπεζικός Δείκτης	-14,39%	-16,58%