

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ευρωπαϊός αξιωματούχος: Ως το τέλος Σεπτεμβρίου θα έχουν ολοκληρωθεί τα 15 προαπαιτούμενα

Την πεποίθηση ότι έως το τέλος Σεπτεμβρίου η Ελλάδα θα έχει ολοκληρώσει τα 15 προαπαιτούμενα που εκκρεμούν για να εκταμειωθεί η δόση των 2,8 δισ. ευρώ εξέφρασε σήμερα, από τις Βρυξέλλες, ανώτερος αξιωματούχος της Ευρωζώνης, δύο ημέρες πριν το άτυπο Eurogroup στη Μπρατισλάβα της Σλοβακίας.

Σύμφωνα με τον αξιωματούχο, οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης θα ενημερωθούν στο Eurogroup από τον Έλληνα ομόλογό τους για το «πού βρισκόμαστε» όσον αφορά την εκπλήρωση των 15 προαπαιτούμενων, στα οποία, μεταξύ άλλων, περιλαμβάνονται οι ιδιωτικοποιήσεις, η ενέργεια, η υπηρεσία εσόδων και η διοίκηση των ελληνικών τραπεζών. Ο ίδιος αξιωματούχος εκτίμησε ότι τα 15 προαπαιτούμενα δεν είναι εφικτό να ολοκληρωθούν πριν τις 15 Σεπτεμβρίου, όπως είχε συμφωνηθεί στις αρχές του καλοκαιριού. Πρόσθεσε, ωστόσο, ότι δεν υπάρχει πρόβλημα εάν αυτό επιτευχθεί στο τέλος του μήνα, καθώς, όπως είπε, δεν υπάρχει καμία πίεση ρευστότητας για την Ελλάδα. Ο κοινοτικός αξιωματούχος επεσήμανε ότι έχει λάβει διαβεβαιώσεις από το ελληνικό οικονομικό επιτελείο ότι τα προαπαιτούμενα θα ολοκληρωθούν έως το τέλος Σεπτεμβρίου. Υπενθύμισε, ωστόσο, ότι η διαθεσιμότητα των 2,8 δισ. ευρώ λήγει στο τέλος Οκτωβρίου.

Σχετικά με το Ταμείο Ιδιωτικοποιήσεων, ο αξιωματούχος της Ευρωζώνης ανέφερε ότι δεν έχει καταστεί ακόμα λειτουργικό, καθώς εκκρεμεί ο διορισμός των μελών του εποπτικού συμβουλίου του Ταμείου. Σημείωσε ότι υπήρξαν ορισμένες «εκπλήξεις» όσον αφορά αυτό το θέμα, αλλά δεν θέλησε να μπει σε περισσότερες λεπτομέρειες. Ο ίδιος επιβεβαίωσε ότι ο κ. Ζακ Λε Παπ είναι ο ένας εκ των δύο υποψηφίων που έχουν προτείνει οι ευρωπαϊκοί θεσμοί για το εποπτικό συμβούλιο του Ταμείου.

Για το θέμα της ΕΛΣΤΑΤ, τόνισε ότι δεν περιλαμβάνεται στην ημερήσια διάταξη του Eurogroup, αλλά υπογράμμισε ότι είναι πιθανό πως κάποιος εκ των υπουργών θα φέρει το θέμα προς συζήτηση.

Όσον αφορά τη δεύτερη αξιολόγηση, ο αξιωματούχος υποστήριξε ότι οι εκπρόσωποι των θεσμών θα μεταβούν στην Αθήνα τις επόμενες εβδομάδες για να ξεκινήσουν τις προπαρασκευαστικές συζητήσεις. Επεσήμανε, δε, ότι η δεύτερη αξιολόγηση περιλαμβάνει δύσκολα θέματα, όπως είναι το θέμα της αγοράς εργασίας, αλλά, όπως πρόσθεσε, υπάρχει η φιλοδοξία να ολοκληρωθεί εντός του φθινοπώρου.



### Γραφείο Προϋπολογισμού της Βουλής: Δεν αντέχει άλλη αβεβαιότητα η οικονομία

«Οι ασαφείς κόκκινες γραμμές μπορεί να επιβραδύνουν την προσπάθεια ανάπτυξης» προειδοποίησε την κυβέρνηση ο κ. Λιαργκόβας, παρουσιάζοντας την έκθεση εκτέλεσης του Προϋπολογισμού του Κράτους στη Βουλή, για το χρονικό διάστημα Απριλίου 2016 - Ιουνίου 2016»

Με μια ακόμη ηχηρή παρέμβασή του, το Γραφείο προϋπολογισμού της Βουλής θέτει τις προϋποθέσεις για να βγει ο λογαριασμός του «μνημονίου» και χτυπά «καμπανάκι» για την οικονομία.

«Οι ασαφείς κόκκινες γραμμές μπορεί να επιβραδύνουν την προσπάθεια ανάπτυξης» προειδοποίησε την κυβέρνηση ο κ. Λιαργκόβας, παρουσιάζοντας την έκθεση εκτέλεσης του Προϋπολογισμού του Κράτους στη Βουλή, για το χρονικό διάστημα Απριλίου 2016 - Ιουνίου 2016.

«Η πραγματική οικονομία δεν αντέχει άλλη αβεβαιότητα» είπε χαρακτηριστικά και υποστήριξε ότι στο θέμα των εργασιακών σχέσεων η κυβέρνηση θα πρέπει να αποδεχθεί το θέμα των ομαδικών απολύσεων και τις αλλαγές στον συνδικαλιστικό νόμο. Ειδική αναφορά έκανε σε διαφοροποιήσεις υπουργών που υπονομεύουν όπως είπε το κλίμα αισιοδοξίας που προκάλεσε η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης. «Πρέπει να εφαρμοστούν οι μεταρρυθμίσεις και να ληφθούν νέα αναπτυξιακά μέτρα» ξεκαθάρισε.



## Τα 6 τρίμηνα που θα κρίνουν την τύχη των ελληνικών τραπεζών

Μηδενικά περιθώρια απόκλισης από τους στόχους μείωσης των «κόκκινων» δανείων έχει ο τραπεζικός κλάδος. Οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι καλούνται μέσα σε λίγα τρίμηνα να πετύχουν τον ουσιαστικό περιορισμό των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους, υπό το άγρυπνο βλέμμα του εποπτικού βραχίονα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ). Όπως σχολιάζει Βήμα, ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM) σε αντίθεση με την πιο χαλαρή εποπτεία που υπήρχε στο ζήτημα αυτό τα προηγούμενα χρόνια, έχει θέσει σε συνεχή επιτήρηση τις διοικήσεις των τραπεζών, παρακολουθώντας σχεδόν... online τις επιδόσεις τους στη διαχείριση των επισφαλειών. «Είναι σαν να βρισκόμαστε σε ένα συνεχές stress test, όπου σε κάθε "στραβοπάτημά" μας ο επόπτης θα μας υποχρεώνει σε διορθωτικές κινήσεις (επιπλέον προβλέψεις, άμεσες ρευστοποιήσεις δανείων ή εκκαθαρίσεις επιχειρήσεων), οι οποίες θα αποτελούν στην πράξη πέναλτι που θα τρώει την οργανική μας κερδοφορία» τονίζει σχετικά γενικός διευθυντής συστημικού ομίλου.

Ενδεικτική της κρισιμότητας των χειρισμών των τραπεζών στο μέτωπο των «κόκκινων» χορηγήσεων είναι η τελευταία δημόσια παρέμβαση του προέδρου της Eurobank Νίκου Καραμούζη, ο οποίος υπογράμμισε την επιτακτική ανάγκη για άμεσες και συντονισμένες κινήσεις εξυγίανσης των χαρτοφυλακίων των τραπεζών, οι οποίες θα αυξήσουν τις πιθανότητες επιτυχίας του εγχειρήματος.

Ο ίδιος προειδοποίησε ότι σε διαφορετική περίπτωση ενδεχόμενες μαζικές πωλήσεις προβληματικών δανείων σε πολύ χαμηλές τιμές «υπό τις παρούσες οικονομικές συνθήκες στη χώρα, μπορεί να κάνουν περισσότερο κακό παρά καλό».

Όπως εξήγησε ο πρόεδρος της Eurobank, «μια τέτοια πολιτική μπορεί να εγείρει ερωτήματα για την κεφαλαιακή επάρκεια, να πυροδοτήσει ξανά εκροές καταθέσεων, παρατεταμένους κεφαλαιακούς ελέγχους (capital controls) και να περιορίσει την πρόσβαση στις αγορές. Επίσης θα θέσει το ερώτημα εάν θα υπάρχουν διαθέσιμα ιδιωτικά κεφάλαια για μια τέταρτη ανακεφαλαιοποίηση».

Οι στόχοι που έχουν τεθεί

Με βάση τη γενική στοχοθεσία, τα προβληματικά χαρτοφυλάκια πρέπει να μειωθούν έως και το τέλος του 2019 κατά 40-45 δισ. ευρώ από τα επίπεδα των 110 δισ. ευρώ στα οποία βρίσκονται σήμερα. Αυτό σημαίνει ότι η ετήσια υποχώρηση των επισφαλειών θα πρέπει να φτάνει τουλάχιστον τα 10 δισ. ευρώ, αρχής γενομένης από το 2017.

«Πρόκειται για ζήτημα επιβίωσης για τις ελληνικές τράπεζες, μετά από τρεις γύρους ανακεφαλαιοποίησης και την αλλαγή του νόμου για τις διασώσεις πιστωτικών ιδρυμάτων, στις οποίες πλέον συμμετέχουν και οι καταθέτες, υπό συγκεκριμένες προϋποθέσεις» αναφέρει τραπεζική πηγή. Και προσθέτει πώς εάν δεν υπάρξουν άμεσα κινήσεις προς την κατεύθυνση της επιθετικότερης διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων, «το τρένο χάθηκε».

«Τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα θα πρέπει να έχουν μειωθεί έως και τις αρχές του 2018, δηλαδή στα επόμενα 6 τρίμηνα, κατά τουλάχιστον 15 δισ. ευρώ. Σε διαφορετική περίπτωση θα έχουμε αποτύχει και ο κλάδος θα οδεύσει προς μία νέα ανακεφαλαιοποίηση, την τέταρτη από το ξέσπασμα της κρίσης» υποστηρίζει η ίδια πηγή.

Η νέα στρατηγική

Μιλώντας για το θέμα ο κ. Καραμούζης, σε συνέντευξή του στο πρακτορείο Reuters, τάχθηκε υπέρ της δημιουργίας μιας ενιαίας «κακής τράπεζας» που θα αναλάβει τη διαχείριση των προβληματικών χαρτοφυλακίων στην επιχειρηματική πίστη.

Πρόκειται για μία πρόταση που κινείται στη λογική της στρατηγικής που έχει εκπονήσει το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) για... ομαδική αντιμετώπιση του προβλήματος στα μεγάλα εταιρικά δάνεια, μέσω αναδιάρθρωσης ολόκληρων κλάδων.

Πρόσφατη έρευνα που διενήργησε η McKinsey & Co για λογαριασμό του ΤΧΣ, έδειξε πως το ύψος των κοινών επιχειρηματικών δανείων που έχουν χορηγήσει οι 4 συστημικοί όμιλοι αποτελεί το 1/3 των χαρτοφυλακίων τους.

Σύμφωνα με το ΤΧΣ, σε ενιαίο μηχανισμό δράσης θα μπορούσαν να συμμετάσχουν συνολικά 170 επιχειρηματικοί όμιλοι (με 11 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων και 15 δισ. ευρώ συνολική έκθεση) και συνολικά 5 κλάδοι.

Υπενθυμίζεται ότι στη λογική αυτή έχει συσταθεί από Eurobank, Alpha Bank και το επενδυτικό fund KKR, ενιαίο σχήμα στο οποίο έχουν μεταφερθεί προς διαχείριση κοινά επιχειρηματικά δάνεια των δύο τραπεζών ύψους 1,2 δισ. ευρώ.

(Πηγή: Το Βήμα)



## Το ελληνικό déjà-vu

Ένα νέο θερμό φθινόπωρο στο μέτωπο της ελληνικής κρίσης διακρίνουν στον ορίζοντα γερμανοί αναλυτές, με αφορμή τις καθυστερήσεις που παρατηρούνται στο πεδίο υλοποίησης των συμπεφωνημένων μεταρρυθμίσεων. Οι καθυστερήσεις αυτές μάλιστα, όπως έγραψε τη Δευτέρα η γερμανική οικονομική εφημερίδα Handelsblatt, ενδέχεται να οδηγήσουν σε σημαντική καθυστέρηση στην εκταμίευση της επόμενης δόσης προς την Ελλάδα, που δεν θα πρέπει να αναμένεται εντός της τρέχουσας χρονιάς.

«Πρόκειται για ένα είδος déjà-vu», σχολιάζει ο Κλάους Σράντερ από το Ινστιτούτο για την Παγκόσμια Οικονομία του Κιέλου. «Εδώ και πέντε χρόνια δεν τηρούνται προθεσμίες, δεν επιτυγχάνονται στόχοι και ήταν αφελές να πιστεύει κανείς ότι σε διάστημα ενός χρόνου -από το περασμένο καλοκαίρι που υπεγράφη το τελευταίο μνημόνιο- θα μπορούσαν να εφαρμοστούν εμπρόθεσμα οι φιλόδοξοι στόχοι του προγράμματος. Εξαρχής ο σχεδιασμός ήταν ιδιαίτερα φιλόδοξος, αν όχι μη ρεαλιστικός. Ας μην ξεχνά κανείς ότι η ίδια η ελληνική δημόσια διοίκηση αποτελεί αντικείμενο των μεταρρυθμίσεων. Αυτό σημαίνει ότι οι θεσμοί εκείνοι που είναι υπεύθυνοι για την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων είναι και οι ίδιοι αντικείμενο της μεταρρυθμιστικής διαδικασίας. Είναι δύσκολο ένας γιατρός να κάνει εγχείριση ανοιχτής καρδιάς όσο εγχειρίζεται και ο ίδιος».

«Άλλο οι αποφάσεις, άλλο η υλοποίησή τους»

Παρά ταύτα, όπως επισημαίνει ο γερμανός οικονομολόγος, δρομολογήθηκαν τον τελευταίο χρόνο σημαντικές ιδιωτικοποιήσεις, όπως των 14 περιφερειακών αεροδρομίων, του ΟΑΠ αλλά και του ΟΣΕ. Μολονότι πρόκειται για «φωτεινά παραδείγματα» προόδου, όπως λέει, «άλλο οι αποφάσεις (...) και άλλο η υλοποίησή τους και οι οικονομικές επιτυχίες, που χρειάζονται περισσότερο χρόνο. Πολλές φορές διαπιστώνεις άλλωστε μετά από χρόνια ότι οι μεταρρυθμίσεις δεν υλοποιήθηκαν έτσι όπως έπρεπε και είχε συμφωνηθεί. Σε αυτά τα συμφραζόμενα λοιπόν πρόκειται για μια ατέρμονη διαδικασία».

Το κλειδί της επιτυχίας στην Ελλάδα - και σε αυτό το συμπέρασμα έχουν καταλήξει και παλαιότερα οι οικονομολόγοι του Ινστιτούτου για την Παγκόσμια Οικονομία- είναι μια λειτουργική δημόσια διοίκηση. Με άλλα λόγια, όπως επισημαίνει ο Κλάους Σράντερ, θα πρέπει να διασφαλιστεί η απρόσκοπτη και αποτελεσματική λειτουργία όλων εκείνων των θεσμών που είναι επιφορτισμένοι με την υλοποίηση των συμπεφωνημένων μεταρρυθμίσεων.

Μετά τις γερμανικές εκλογές η συζήτηση για το χρέος

Όσον αφορά το ερώτημα εάν και πότε θα ξεκινήσει η συζήτηση για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, ο οικονομολόγος είναι κατηγορηματικός: «Μετά τις ομοσπονδιακές εκλογές του 2017». Με την Ελλάδα, όπως λέει, «συμφωνήθηκε το Μνημόνιο Κατανόησης το οποίο (...) δεν αποκλείει τη δυνατότητα απομείωσης του χρέους. Στο εσωτερικό των χωρών των δανειστών όμως υπάρχουν στην παρούσα φάση σχετικά μεγάλες πιέσεις προκειμένου η Ελλάδα να παρουσιάσει καταρχήν αποτελέσματα. Σε αρκετές χώρες η δεδομένη χρονική συγκυρία δεν ενδείκνυται για ένα γενναϊόδωρο κούρεμα. Για να μην παρεξηγηθώ όμως: το χρέος που συσσωρεύτηκε τα τελευταία πέντε χρόνια δεν μπορεί να τεθεί υπό έλεγχο μόνον από την ίδια την Ελλάδα και γι' αυτό το λόγο το κούρεμα του ελληνικού χρέους θα είναι αναπόφευκτο. Με έμμεσο ή άμεσο τρόπο λοιπόν θα πρέπει να υπάρξει κούρεμα του χρέους».

Deutsche Welle



## Reuters: Πώς θα λειτουργεί το «ΔΝΤ της Ευρωζώνης»

Η πρόσβαση στο ταμείο θα μπορούσε να συνδέεται με την εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που συστήνονται κάθε χρόνο σε όλες τις χώρες – Στόχος η αποτροπή πανικού στις αγορές αλλά και η εκδήλωση ντόμινο σε περιόδους κρίσης  
Επί τάπητος στο Eurogroup της Παρασκευής θα τεθεί το σχέδιο δημιουργίας ενός «ΔΝΤ» της ευρωζώνης, προκειμένου αυτή να προστατευθεί από τα χρηματοπιστωτικά σοκ, σύμφωνα με όσα μεταδίδει το Reuters.

Συνέχεια....

Το ειδησεογραφικό πρακτορείο επικαλείται σημείωμα της σλοβακικής προεδρίας της ΕΕ, για τις συναντήσεις που θα γίνουν την Παρασκευή και το Σάββατο στην Μπρατισλάβα, όπου συνέρχονται οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης και οι διοικήσεις των κεντρικών τραπεζών.

Όπως επισημαίνεται στο σημείωμα, ένα δημοσιονομικό ταμείο της ευρωζώνης θα κάλυπτε τα δύο χαρακτηριστικά τα οποία στερείται σήμερα η ευρωζώνη και θα έπρεπε να διαθέτει μία εύρυθμη λειτουργούσα νομισματική ένωση.

Το πρώτο χαρακτηριστικό είναι μία λειτουργία ασφαλείας, η οποία θα μπορούσε να μετακινήσει χρήματα από τις ευημερούσες στις προβληματικές χώρες της ΕΕ. Το δεύτερο είναι μία λειτουργία σταθεροποίησης που θα απορροφούσε τα εξωτερικά σοκ για το σύνολο της ευρωζώνης.

«Η ύπαρξη ενός δημοσιονομικού ταμείου θα μείωνε την πίεση στην κεντρική τράπεζα να προχωρήσει σε μη συμβατική νομισματική πολιτική», αναφέρει το έγγραφο της σλοβακικής προεδρίας. Όπως αναφέρει το Reuters, δεν είναι η πρώτη φορά που γίνονται σκέψεις για τη δημιουργία ενός τέτοιου ταμείου. Η ιδέα της δημιουργίας του υπάρχει από την κρίση του 2012 και αποτελεί μέρος σχεδίων για την περαιτέρω οικονομική ολοκλήρωση της νομισματικής ένωσης, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα. Αυτό θα μπορούσε, μεταξύ άλλων, να βελτιώσει τη συμμόρφωση στους δημοσιονομικούς κανόνες της ΕΕ, επειδή τα χρήματα του Ταμείου θα ήταν διαθέσιμα μόνο για τις χώρες που σέβονται τους κανόνες και δεν έχουν μακροοικονομικές ανισορροπίες, αναφέρει το σημείωμα της σλοβακικής προεδρίας της ΕΕ.

Η πρόσβαση στο ταμείο θα μπορούσε επίσης να συνδέεται με την εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που συστήνονται κάθε χρόνο σε όλες τις χώρες από την Κομισιόν και τους υπουργούς Οικονομικών της ΕΕ.

Επιπλέον, το Ταμείο θα μπορούσε να αποτρέψει τη δημιουργία πανικού στις αγορές και το φαινόμενο ντόμινο σε περιόδους κρίσης. Όμως, σύμφωνα με το έγγραφο, πρέπει να αποφευχθεί να αποτελεί μία συγκαλυμμένη μορφή μόνιμων μεταβιβάσεων από ένα μέρος της Ένωσης σε άλλο. Θα πρέπει να εφαρμόζεται αυτόματα, για να αποφευχθούν μακρές πολιτικές συζητήσεις που θα υπονόμωσαν την αποτελεσματικότητά του. Οι κανόνες για την ενεργοποίησή του, για το πόσα χρήματα θα χρησιμοποιηθούν, για ποιο σκοπό και πώς θα αποπληρωθούν, πρέπει να είναι γνωστοί εκ των προτέρων, σημειώνεται.

Ακόμη, αναφέρει το έγγραφο, το Ταμείο θα μπορούσε να έχει τη μορφή ενός ευρωπαϊκού πλαισίου για την ασφάλιση της ανεργίας, συμπληρώνοντας εθνικά προγράμματα για την αντιμετώπισή της. Οι χώρες που έχουν πλεονάσματα σε καλές οικονομικά εποχές θα μπορούσαν να δαπανήσουν τα χρήματα για να βοηθήσουν στην κάλυψη των ελλειμμάτων χωρών που βρίσκονται σε ύφεση.

Η χρηματοδότηση του ταμείου θα μπορούσε να προέρχεται από ετήσιες εισφορές. Οι πληρωμές μπορεί να συνδέονται με το παραγωγικό κενό ή το επίπεδο της ανεργίας. Μία άλλη επιλογή θα ήταν ένα επενδυτικό ταμείο που θα χρηματοδοτούσε μεγάλα πανευρωπαϊκά προγράμματα υποδομών, αντίστοιχα με το Ευρωπαϊκό Ταμείο για Στρατηγικές Επενδύσεις που λειτουργεί σήμερα.



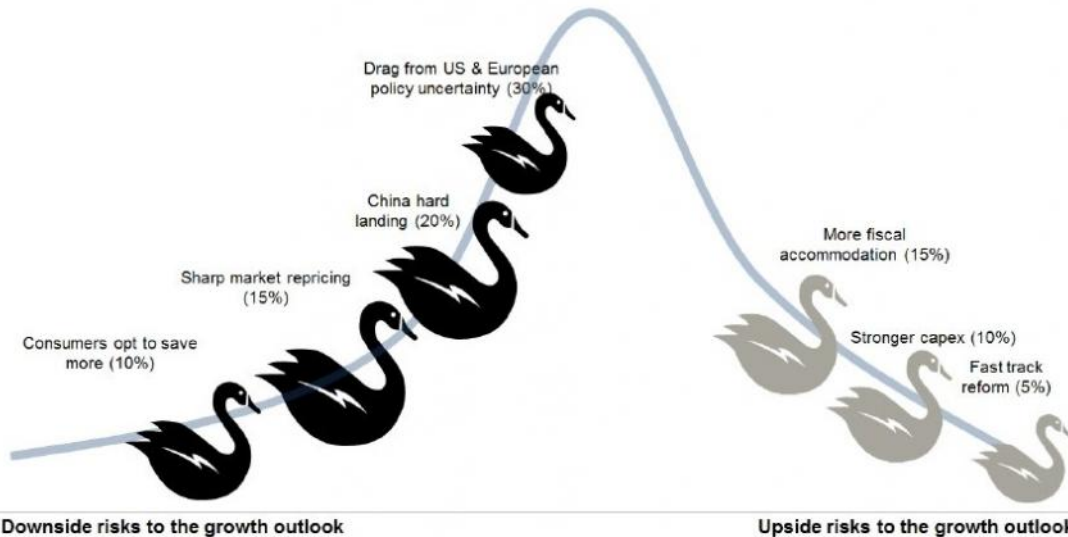
## Στο 61,1% η συμμετοχή των ξένων στο Χ.Α.

Αυξήθηκε το ποσοστό των ξένων επενδυτών στο 61,1% στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου τον φετινό Αύγουστο έναντι 60,8% τον περασμένο Ιούλιο. Αντίθετα, η συμμετοχή των εγχώριων επενδυτών μειώθηκε στο 40% τον Αύγουστο από 40,2% τον Ιούλιο. Η συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου στα τέλη Αυγούστου έκλεισε στα 35,75 δισ. ευρώ, αυξημένη κατά 0,9% από τον προηγούμενο μήνα. Ο συνολικός αριθμός των αξιών που μεταβιβάστηκαν λόγω διακανονισμού χρηματιστηριακών συναλλαγών ανήλθε στα 889.435.662 τεμάχια καταγράφοντας μείωση 46,3% σε σύγκριση με τον περασμένο Ιούλιο (1.657.786.947 τεμάχια) και μείωση 71,9% σε σύγκριση με τον Αύγουστο του 2015 (3.169.262.416 τεμάχια). Οι ξένοι επενδυτές τον Αύγουστο 2016 πραγματοποίησαν το 57,2% της συνολικής αξίας συναλλαγών. Επίσης τον Αύγουστο κατεγράφησαν 10.080 ενεργές μερίδες επενδυτών (δηλαδή τουλάχιστον μία πράξη αγοράς ή πώλησης μέσα στον μήνα) έναντι 13.400 ενεργών μερίδων τον Ιούλιο. Ακόμη τον φετινό Αύγουστο δημιουργήθηκαν 431 νέες μερίδες επενδυτών (από 626 τον προηγούμενο μήνα). Η αξία συναλλαγών του Αυγούστου 2016 έφτασε τα 847,00 εκατ. ευρώ σημειώνοντας μείωση κατά 1,6% από τη συναλλακτική δραστηριότητα του προηγούμενου μήνα, που ήταν 860,98 εκατ. Συγκριτικά με τον Αύγουστο του 2015 που η αξία συναλλαγών ήταν 902,94 εκατ., σημειώθηκε μείωση της τάξεως του 6,2%. Αντίστοιχα, η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών του Αυγούστου 2016 ήταν 38,50 εκατ., μειωμένη σε σχέση με την αντίστοιχη του προηγούμενου μήνα (41,00 εκατ.) και μειωμένη της αντίστοιχης του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (43,00 εκατ.).

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### Societe Generale: Η πολιτική αβεβαιότητα ο νούμερο ένα κίνδυνος

SG Swan chart show policy uncertainty as still the highest risk



The y-axis gives an indication of how probable we consider a risk factor to be. The size of the swans gives an indication of how important the impact of that event materialising would be in terms of its upside or downside shock to the outlook.

Source: SG Cross Asset Research/Economics

Η πολιτική αβεβαιότητα παραμένει ο υψηλότερος κίνδυνος, με ποσοστό 30%, επισημαίνει η γαλλική τράπεζα στην τριμηνιαία της αναφορά για τις προοπτικές της οικονομίας. Την αποδίδει δε στον απόηχο τον απόηχο του Brexit, ενώ τονίζει ότι αναμένεται και μια σειρά σημαντικών πολιτικών εξελίξεων το επόμενο διάστημα. Και όπως πολύ εύστοχα αναφέρουν οι αναλυτές της SG, ένα σημαντικό μάθημα από το Brexit είναι ότι οι αγορές φαίνεται να δίνουν μικρή προσοχή σε τέτοια γεγονότα μέχρι να συμβούν.

