

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Έρχεται η ώρα της αξιολόγησης των ελληνικών τραπεζών

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο αποτελεί τον πρώτο από τους θεσμούς που έχει δηλώσει ημερομηνία συνάντησης με τις τράπεζες και καταστρώνει την ατζέντα συνομιλιών του με τα πιστωτικά ιδρύματα. Το πρώτο ραντεβού έχει κλειστεί με την Ελληνική Ένωση Τραπεζών στις 12 Σεπτεμβρίου. Μέσα στο διάστημα που ακολουθεί θα πραγματοποιηθούν συναντήσεις όλων των θεσμών με τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα σε μια προσπάθεια να παρακολουθήσουν την πορεία και τα σχέδιά τους, ενώ συγχρόνως άλλα κλιμάκια θα συζητούν με το οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης τη διαμόρφωση του πρώτου μεταμνημονιακού προϋπολογισμού.

Σύμφωνα με την Ναυτεμπορική, οι συναντήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων με τους θεσμούς, οι πρώτες μετά τη λήξη του μνημονίου, έχουν ιδιαίτερη αξία, αφού θα θέσουν μια καινούργια βάση ελέγχων και ανταλλαγής στοιχείων υπό το πρίσμα της νέας πραγματικότητας. Τα πιστωτικά ιδρύματα προσδοκούν, εφόσον οι συνθήκες το επιτρέψουν, να βγουν στις αγορές μέχρι το τέλος του έτους, αν και το εγχείρημα δυσκολεύει στο πλαίσιο όσων συμβαίνουν σε Ιταλία και Τουρκία που έχουν ως αποτέλεσμα τη διεύρυνση των spreads.

Επειδή πάντως το ΔΝΤ στις εκθέσεις του περιλαμβάνει ιδιαίτερο κεφάλαιο για την πρόοδο των τραπεζών, καθορίζει εν πολλοίς και τον τρόπο με τον οποίο διαμορφώνουν τις αξιολογήσεις τους οι διεθνείς οίκοι. Κεφάλαιο μόνιμο και ουσιαστικό για τη συζήτηση μεταξύ τραπεζών και θεσμών θα παραμείνει αυτό των «κόκκινων» δανείων, στο οποίο, άλλωστε, όπως φάνηκε από τα αποτελέσματα εξαμήνου, όλα τα πιστωτικά ιδρύματα παρουσίασαν σημαντική πρόοδο και αναμένεται να αναθεωρήσουν σε μια πιο φιλόδοξη βάση τα σχέδιά τους για την ερχόμενη τριετία. Μέσα στον Σεπτέμβριο, εξάλλου, οι τράπεζες θα καταθέσουν στον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) τις νέες προτάσεις τους για τους στόχους μείωσης των NPEs και των NPLs, κατά την τριετία 2019-21.

Η Eurobank στην πρόσφατη τηλεδιάσκεψη μετά την ανακοίνωση των εξαμηνιαίων αποτελεσμάτων της τόνισε ότι στο τέλος του 2021 τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματά της (NPEs) θα πρέπει να κινούνται περίξ του 15% του συνολικού χαρτοφυλακίου χορηγήσεων. Η Εθνική εξάλλου αναμένεται να βγάλει προς πώληση, τον Οκτώβριο, χαρτοφυλάκιο δανείων με εξασφαλίσεις, η πώληση του οποίου αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του α' τριμήνου. Δύο διαγωνισμούς πώλησης χαρτοφυλακίων με μη εξυπηρετούμενα δάνεια «τρέχει» η Alpha Bank, που στο τέλος του α' εξαμήνου το υπόλοιπο των NPEs ήταν 250 εκατ. ευρώ χαμηλότερο από τον στόχο που είχε τεθεί.

Νέους διαγωνισμούς για την πώληση δύο νέων χαρτοφυλακίων με μη εξυπηρετούμενα δάνεια θα ξεκινήσει τους επόμενους μήνες η Τράπεζα Πειραιώς. Όμως τα «κόκκινα» δάνεια δεν είναι το μοναδικό στοιχείο που οι θεσμοί θα αξιολογήσουν στα πιστωτικά ιδρύματα. Θέλουν να δουν τις ευχέρειες χρηματοδότησης που διαθέτουν και την κοστολόγηση της χρηματοδότησης αυτής, όπως επίσης και τη βεβαιότητα πως οι τράπεζες αποχωρούν από τον ΕΛΑ το πολύ μέχρι το α' τρίμηνο του ερχόμενου έτους. Βέβαια οι ελληνικές τράπεζες έχουν την ατυχία να ανήκουν σε ένα ενιαίο υποσύνολο που για τους θεσμούς αφορά τα πιστωτικά ιδρύματα του ευρωπαϊκού Νότου. Οι τράπεζες αυτές εμφανίζονται σαφώς επηρεασμένες από τις εξελίξεις στην Ιταλία και από εκείνες επί τουρκικού εδάφους.

Συνέχεια...

Η κατάσταση αυτή δημιουργεί έναν προβληματισμό στους θεσμούς για τον τρόπο διαχείρισης τόσο των προβλέψεων όσο και του αναβαλλόμενου φόρου των τραπεζών, που δεν αποτελεί κλάδο τον οποίο βολιδοσκοπούν ιδιαίτερα αυτήν την περίοδο οι επενδυτές. Είναι πάντως σαφές πως ό,τι ισχύσει για τον αναβαλλόμενο φόρο σε Ιταλία, Ισπανία, Πορτογαλία θα ισχύσει και στην Ελλάδα. Ψηλά στην ατζέντα λοιπόν θα τεθούν και τα SREP (διαδικασία εποπτικού ελέγχου και αξιολόγησης), διαδικασία που προσδιορίζεται για το τέλος του χρόνου, καθώς στις 2 Νοεμβρίου θα υπάρξουν τα αποτελέσματα των stress tests των υπόλοιπων ευρωπαϊκών τραπεζών.

Η ακτινογραφία των ελληνικών τραπεζών από τους θεσμούς θα σταθεί μεταξύ άλλων στα νέα κεφάλαια που αφορούν την ανάπτυξη. Οι ελληνικές τράπεζες θα πρέπει μέσα στην επόμενη χρονιά να πείσουν πως μπορούν να χορηγήσουν επαρκώς την ελληνική οικονομία, δίνοντας δυνατότητες σε ελληνικές επιχειρήσεις για ανάπτυξη. Όπως σημειώνουν τραπεζικοί παράγοντες, οι ελληνικές τράπεζες έχουν κεφάλαια να τα διαθέσουν για δάνεια αρκεί να βρεθούν αναπτυξιακά projects που θα καταφέρουν να απορροφήσουν τα κεφάλαια αυτά. Τέλος, στοίχημα αποτελεί και το θέμα επαναφοράς των καταθέσεων στα γκισέ των τραπεζών σε όποιο βαθμό αυτό είναι εφικτό.

## FOURLIS

Ο Μ Ι Λ Ο Σ Ε Τ Α Ι Ρ Ι Ω Ν

### Fourlis: Αύξηση πωλήσεων και κέρδη στο δμηνο

Αυξημένες πωλήσεις και EBITDA κατέγραψε το α' εξάμηνο του 2018 ο Όμιλος Fourlis, με τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται σε €0,4 εκατ. από ζημιές την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία στην ανακοίνωση της, ο όμιλος παρουσίασε πωλήσεις € 202,1 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2018, έναντι € 191,3 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2017, αυξημένες κατά 5,6%, όπως επισημαίνεται σε σχετική ανακοίνωση της εισηγμένης.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 12,8 εκατ. έναντι € 11,1 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2017 παρουσιάζοντας αύξηση 15,1%.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 0,3 εκατ. έναντι ζημιών € 2,4 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2017.

Τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ήταν € 0,4 εκατ. έναντι ζημιών € 2,1 εκατ. σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2017.

Η λιανική οικιακού εξοπλισμού και επίπλων (IKEA), παρουσίασε πωλήσεις € 130,8 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2018 αυξημένες κατά 4,9% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2017 (€ 124,7 εκατ.). Οι πωλήσεις στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά 3%, ενώ στις υπόλοιπες χώρες αυξήθηκαν κατά 8,2%, συγκρινόμενες με το πρώτο εξάμηνο του 2017. Το EBITDA ανήλθε στα € 8,8 εκατ. έναντι € 7,3 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2017, ενώ τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 1,2 εκατ. έναντι ζημιών € 1,3 εκατ. το αντίστοιχο εξάμηνο του 2017.

Σήμερα, λειτουργούν συνολικά 7 καταστήματα IKEA, 5 από αυτά στην Ελλάδα, ένα στην Κύπρο, και ένα στη Σόφια Βουλγαρίας. Επίσης λειτουργούν 7 σημεία παραγγελιοληψίας προϊόντων IKEA στη Ρόδο, στην Πάτρα, στα Χανιά, στο Ηράκλειο, στη Κομοτηνή και δυο στην Βουλγαρία (Βάρνα και Μπουργκάς). Το ηλεκτρονικό κατάστημα της IKEA (e-commerce) συνεχίζει να αναπτύσσεται με σημαντικό ρυθμό και στις τρεις χώρες Ελλάδα, Βουλγαρία και Κύπρο.

Στη λιανική αθλητικών ειδών (INTERSPORT), οι πωλήσεις το πρώτο εξάμηνο του 2018 παρουσίασαν αύξηση κατά 7%, στα € 71,2 εκατ. σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2017 (€ 66,6 εκατ.).

Στην Ελλάδα οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 11,4%. Στις υπόλοιπες χώρες παρουσιάστηκε μεσοσταθμική αύξηση 2,4%, με όλες τις χώρες Ρουμανία, Κύπρο, Βουλγαρία και Τουρκία να παρουσιάζουν υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης σε τοπικό νόμισμα.

Συνέχεια....

Το EBITDA για το σύνολο της δραστηριότητας λιανικής αθλητικών ειδών ανήλθε στα € 4,5 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2018, παρουσιάζοντας αύξηση 4,4% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2017 (€ 4,3 εκατ.). Οι ζημιές προ φόρων το πρώτο εξάμηνο του 2018 παρουσίασαν μείωση στα € 0,3 εκατ. έναντι ζημιών € 0,5 εκατ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Ο Όμιλος FOURLIS αριθμεί σήμερα 128 καταστήματα στη λιανική αθλητικών ειδών. Το δίκτυο καταστημάτων Intersport αποτελείται από 50 καταστήματα στην Ελλάδα, 29 στη Ρουμανία, 24 στην Τουρκία, 7 στη Βουλγαρία και 4 στην Κύπρο. Αντιστοίχως λειτουργούν 12 καταστήματα The Athlete's Foot στην Ελλάδα και 2 στην Τουρκία. Το ηλεκτρονικό κατάστημα (e-commerce) της INTERSPORT παρουσιάζει σημαντική ανάπτυξη στην Ελλάδα, ενώ η υλοποίηση της επέκτασής του και στις υπόλοιπες χώρες δραστηριότητας του Ομίλου θα ξεκινήσει τους επόμενους μήνες.



## **Ευρωπαϊός αξιωματούχος για τις περικοπές στις συντάξεις: Να δούμε πρώτα τι λέει η Αθήνα**

Για το προνομοθετημένο μέτρο περικοπής των συντάξεων από 1ης Ιανουαρίου του 2019, οι θεσμοί θα περιμένουν να δουν τι έχουν να πουν οι ελληνικές αρχές.

Αυτό δήλωσε σήμερα από τις Βρυξέλλες αξιωματούχος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, προσθέτοντας ότι θα ληφθεί υπόψη η συνολική εικόνα του συνταξιοδοτικού και όλες οι διαρθρωτικές αλλαγές που συμφωνήθηκαν την περίοδο 2015-2016, με την ταυτόχρονη επισήμανση εκ μέρους του ότι η χώρα μας είναι εντός δημοσιονομικών στόχων.

Αλλωστε, ο προϋπολογισμός του 2019, συμπεριλαμβανομένου του ζητήματος των συντάξεων, θα συζητηθεί κατά την πρώτη αποστολή των θεσμών μετά τη μνημονιακή εποχή, μια αποστολή η οποία θα πραγματοποιηθεί μεταξύ 10 και 14 Σεπτεμβρίου στην Αθήνα. Η αποστολή αυτή λαμβάνει χώρα ένα μήνα πριν την κατάθεση του προσχεδίου του προϋπολογισμού στην Επιτροπή στις 15 Οκτωβρίου, επίσης στην αποστολή θα συμμετέχουν όλοι οι θεσμοί, συμπεριλαμβανομένου και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου.

Ο ίδιος αξιωματούχος τόνισε ότι η Ελλάδα βρίσκεται εντός δημοσιονομικών στόχων και ότι μάλιστα σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις των θεσμών (Επιτροπής και ΕΚΤ), το 2019 το πρωτογενές πλεόνασμα εκτιμάται στο 3,8% του ΑΕΠ, κάτι το οποίο σημαίνει ότι υπάρχει ένα δημοσιονομικό περιθώριο της τάξεως των 600 εκατ. ευρώ. Ο ίδιος αξιωματούχος υπογράμμισε, επίσης, ότι οι υπουργοί του eurogroup θα θέλουν να δουν «την πλήρη δημοσιονομική εικόνα» πριν λάβουν μια απόφαση, καθώς, όπως είπε, «οι τελευταίες συζητήσεις έγιναν το 2017, υπό τελείως διαφορετικές δημοσιονομικές συνθήκες».

Ο αξιωματούχος της Επιτροπής ανέφερε, εξάλλου, ότι αυτή η αποστολή δεν έχει σκοπό τη «διαπραγμάτευση», όπως γινόταν κατά τη διάρκεια των μνημονίων, αλλά τη «διαβούλευση» και τη «συζήτηση» για το σχεδιασμό της πολιτικής που θα ακολουθηθεί το επόμενο έτος. Σχολίασε, δε, ότι οι ελληνικές αρχές θα μπορούσαν να εξετάσουν αν οι συζητήσεις με τους εκπροσώπους των θεσμών θα συνεχιστούν στο Hilton ή αν θα επιστρέψουν στα Υπουργεία.

Σύμφωνα με τον ίδιο αξιωματούχο, ο σκοπός αυτής της επίσκεψης των θεσμών, στο οποίο υπάγεται πλέον η Ελλάδα, είναι τετραπλός.

Πρώτον, οι θεσμοί θέλουν να δουν τη μακροοικονομική και δημοσιονομική κατάσταση της Ελλάδας. Δεν θα υπάρξει κάποια τελική αποτίμηση, προέβλεψε ο αξιωματούχος, σημειώνοντας ότι η Επιτροπή θα δώσει στη δημοσιότητα τις εκτιμήσεις της στις αρχές Νοεμβρίου.

Δεύτερον, κατά την αποστολή τους στην Αθήνα, οι θεσμοί και οι ελληνικές αρχές θα έχουν την ευκαιρία να κάνουν νωρίς κάποιες προκαταρκτικές συζητήσεις όσον αφορά τον προϋπολογισμό του 2019, συμπεριλαμβανομένου και του ζητήματος των συντάξεων.

Τρίτον, θα εξεταστεί το θέμα των μεταρρυθμίσεων, π.χ. ιδιωτικοποιήσεις, προσλήψεις στην Ανεξάρτητη Αρχή Δημοσίων Εσόδων, μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, αλλαγές στο δικαστικό σύστημα κ.λπ.

Τέταρτον, οι θεσμοί θα ζητήσουν από τις ελληνικές αρχές την επικαιροποίηση της στρατηγικής της ανάπτυξης της Ελλάδας.

Τέλος, ο κοινοτικός αξιωματούχος σημείωσε ότι η πρώτη έκθεση για την Ελλάδα θα δημοσιοποιηθεί τον Νοέμβριο και θα συμπέσει με τη δημοσιοποίηση της αξιολόγησης της Επιτροπής για τους προϋπολογισμούς των κρατών-μελών της ευρωζώνης. Η δεύτερη έκθεση θα δημοσιοποιηθεί στα τέλη Φεβρουαρίου και η τρίτη στα τέλη Μαΐου, όταν η Επιτροπή θα δώσει στη δημοσιότητα τις συστάσεις της για τα κράτη-μέλη της ΕΕ.



## **Fitch: Περικόπτει τις εκτιμήσεις για την τουρκική οικονομία**

Η κατακόρυφη πτώση της λίρας θα οδηγήσει σε έναν εξορθολογισμό της τουρκικής οικονομίας μέσω χαμηλότερης ανάπτυξης και συρρίκνωσης του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών, αναφέρει σε έκθεσή της η Fitch Ratings, η οποία προχωρά σε περικοπή των εκτιμήσεών της για την ανάπτυξη της περιόδου 2018-2020, αναμένοντας "σημαντικούς και ευρείς κινδύνους".

Όπως επισημαίνει χαρακτηριστικά, αναμένει το πραγματικό ΑΕΠ να αυξηθεί κατά 3,8% το 2018 και 1,2% το 2019, ενώ προβλέπεται συρρίκνωση στο τελευταίο τρίμηνο του 2018. Τα ποσοστά αυτά είναι χαμηλότερα κατά 0,7% και κατά 2,4% σε σχέση με τις εκτιμήσεις της στις 13 Ιουλίου.

"Αναμένουμε ότι η ανάπτυξη θα ανακάμψει σημαντικά το 2020, στο 3,9%, αλλά θα παραμείνει χαμηλότερα από την τάση. Οι προβλέψεις μας υπόκεινται σε σημαντική αβεβαιότητα. Οι κίνδυνοι για το βασικό σενάριο περιλαμβάνουν το ενδεχόμενο λανθασμένων πολιτικών, ενίσχυσης της χρηματοπιστωτικής κρίσης στον ιδιωτικό τομέα, γεωπολιτικές εντάσεις και πιθανή φυγή κεφαλαίων", εκτιμά η Fitch Ratings.

Ο οίκος αξιολόγησης επισημαίνει ότι οι αναθεωρημένες του προβλέψεις συνοπολογίζουν την εκτίμηση ότι οι αρχές θα συνεχίσουν να λαμβάνουν βραχυπρόθεσμα μέτρα για την υποστήριξη της λίρας και ότι η κεντρική τράπεζα θα αυξήσει τα επιτόκια, αλλά ότι αυτά θα είναι ανεπαρκή να μειώσουν τον πληθωρισμό σε μονοψήφιο ποσοστό μέχρι το τέλος του 2020.

"Αναμένουμε πιο σφιχτές εξωτερικές συνθήκες και πιο αυστηρή εγχώρια πολιτική για να υποστηρίξει την βραχυπρόθεσμη προσαρμογή της οικονομίας. Ωστόσο, όπως έχουμε δηλώσει προηγουμένως, η απουσία μιας πιο έγκαιρης και πλήρους πολιτικής απάντησης και η αβεβαιότητα για την ανεκτικότητα των αρχών σε μια παρατεταμένη περίοδο χαμηλής ανάπτυξης, αυξάνουν τις ανησυχίες της αγοράς για την αξιοπιστία της οικονομικής πολιτικής. Συνεχίζουμε να θεωρούμε ότι η επιβολή capital controls ή ένα πρόγραμμα από το ΔΝΤ, είναι απίθανο να συμβούν", αναφέρει η Fitch.

Τα πρώτα σημάδια της εξωτερικής προσαρμογής κάνουν την εμφάνισή τους, όπως είναι η συρρίκνωση του εμπορικού ελλείμματος τον Ιούλιο. Ο οίκος αξιολόγησης προβλέπει ότι το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών θα συρρικνωθεί στο 3,9% του ΑΕΠ φέτος και στο 1,7% το 2019 καθώς η εξασθένιση του νομίσματος και η σημαντική οικονομική επιβράδυνση, επηρεάζει αρνητικά τις εισαγωγές και δίνει ώθηση στις εξαγωγές.

Το καθαρό εμπόριο και ο τουρισμός, θα παράσχουν επίσης κάποια στήριξη στην ανάπτυξη. "Οι χαμηλότερες εκτιμήσεις μας για την ανάπτυξη θα οδηγήσουν σε δημοσιονομική επιδείνωση σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις. Τώρα προβλέπουμε ότι το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης θα διευρυνθεί στο 3,2% του ΑΕΠ φέτος και στο 3,6% τον επόμενο χρόνο, προτού συρρικνωθεί στο 2,9% το 2020".

Οι προηγούμενες εκτιμήσεις της Fitch έκαναν λόγο για 2,9% το 2018 και 2,5% τόσο το 2019 όσο και το 2020. Η επίδραση είναι σχεδόν αποκλειστικά από τα χαμηλότερα κρατικά έσοδα. Οι προβλέψεις της για το ΑΕΠ και το έλλειμμα δεν περιλαμβάνουν ενδεχόμενη προσπάθεια περιορισμού των επιπτώσεων για την ανάπτυξη μέσω δημοσιονομικού προγράμματος στήριξης.

Οι επιπλέον δαπάνες θα ασκούσαν πιέσεις στο πιστωτικό προφίλ της Τουρκίας, καθώς το χαμηλό κρατικό χρέος και η δημοσιονομική πειθαρχία παρέχουν στήριξη στην αξιολόγηση.

## Ευρωζώνη: Η ώρα της αύξησης των επιτοκίων πλησιάζει;

Όπως σχολίασε το Bloomberg, οι ευρωπαίοι υπουργοί οικονομικών και κεντρικοί τραπεζίτες θα συγκεντρωθούν στη Βιέννη αυτή την εβδομάδα για να συζητήσουν ένα κεντρικό ζήτημα για την αναπτυσσόμενη οικονομία της ευρωζώνης: Εάν είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τις αυξήσεις των επιτοκίων. Σύμφωνα πάντα με τα όσα σχολιάζονται στο Bloomberg, η συζήτηση αντικατοπτρίζει τη σχετικά σταθερή οικονομική κατάσταση της ευρωζώνης μετά από μια δεκαετία κρίσεων και περιόδων ύφεσης, αλλά και μια νέα πρόκληση. Το σχέδιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να χαλαρώσει σταδιακά μια περίοδο εξαιρετικών νομισματικών κινήτρων, έρχεται με τον κίνδυνο αποσταθεροποίησης αγορών περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι οι μετοχές και τα ακίνητα, εάν είναι μεγενθυμένα από φθηνό χρήμα.

Ορισμένες χώρες έχουν ήδη αντιληφθεί τον συναγερμό. Η Bundesbank εκτιμά ότι τα γερμανικά σπίτια είναι υπερτιμημένα κατά 35% σε μεγάλες πόλεις. Η Γαλλία ανησυχεί για τα υψηλά επίπεδα του χρέους των επιχειρήσεων. Η λαϊκιστική κυβέρνηση της Ιταλίας ανησυχεί ότι η αγορά ομολόγων του κράτους αυτού θα μπορούσε να πληγεί από κερδοσκόπους όταν η ΕΚΤ θα αποσύρει τη στήριξή της.

"Η εμπειρία μας είναι ότι όταν υπάρχει μια φούσκα είναι πολύ συχνά ανθεκτική στις μικρές αυξήσεις των επιτοκίων", δήλωσε ο Daniel Gros, διευθυντής του Κέντρου Ευρωπαϊκών Μελετών Πολιτικής, ο οποίος θα παρουσιάσει ένα έγγραφο στο φόρουμ πολιτικής το οποίο συνέρχεται δύο φορές το χρόνο. "Έχουν δίκιο ότι θα πρέπει να αρχίσουν να το σκέφτονται ως έναν σαφή και κοντινό κίνδυνο".

