

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Σε δύο φάσεις το χρέος & Το Plan B

Ο χρόνος μετράει πλέον αντίστροφα, καθώς λίγες εβδομάδες απομένουν για να λυθεί το μεγαλύτερο αδιέξοδο που υπάρχει ανάμεσα στους θεσμούς. Ο λόγος αφορά «τη μητέρα των μαχών», όπως χαρακτηρίζουν Ευρωπαίοι αξιωματούχοι τον συμβιβασμό ανάμεσα στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) και στη Γερμανία για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους.

Όπως σημειώνει η Καθημερινή, η πίεση είναι ακόμα μεγαλύτερη, καθώς η ελληνική κυβέρνηση θα έχει φέρει εις πέρας λίγο πολύ τις υποχρεώσεις της –μόλις ψηφίσει και τους 80 νόμους που αναμένονται για την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης– πετώντας το μπαλάκι σε Βερολίνο και ΔΝΤ, για να βρουν έναν συμβιβασμό που θα επιτρέψει τη συμμετοχή του Ταμείου στο ελληνικό πρόγραμμα. Στην άλλη όχθη του Ατλαντικού, αξιωματούχοι του ΔΝΤ εξέφραζαν ανοιχτά την έκπληξή τους με την επίτευξη της προκαταρκτικής συμφωνίας, όταν διαπίστωσαν «ότι τελικά οι Έλληνες τα δέχθηκαν όλα».

Οι αντιρρήσεις

Δεν είναι μυστικό ότι ένα μέρος των τεχνοκρατών του Ταμείου υποστηρίζει πως δεν πρέπει το ΔΝΤ να συμμετάσχει σε ένα νέο ελληνικό πρόγραμμα για μία σειρά από λόγους, γι' αυτό και κατά τη διάρκεια της διαπραγματεύσεως ο πήχης των μέτρων που ζητούσε το Ταμείο όλο και αυξανόταν ώστε να ωθήσει τους Έλληνες να απαιτήσουν την αποχώρηση του ΔΝΤ από τις διαπραγματεύσεις. Όμως, αυτό δεν συνέβη. Παρ' όλο που οι διαπραγματεύσεις για τη δεύτερη αξιολόγηση κράτησαν περίπου ένα χρόνο, η ελληνική κυβέρνηση δέχθηκε όλα τα αιτήματα του ΔΝΤ.

Ο λογαριασμός που άφησε η διαπραγμάτευση στην ελληνική οικονομία είναι βαρύς – ενδεικτικό είναι ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναθεώρησε τον στόχο για ανάπτυξη για το 2017 από 2,7% στο 2%.

Το θέμα του χρέους δεν συζητήθηκε κατά τη διάρκεια του Euroworking Group της Πέμπτης, ενώ Ευρωπαίος αξιωματούχος έκανε μια μάλλον ασαφή δήλωση, λέγοντας ότι το Eurogroup «θα διευθετήσει τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους στο άμεσο μέλλον, στη βάση της συμφωνίας του Μαΐου 2016». Ωστόσο, εκεί όπου τέθηκε επί τάπητος και δη αναλυτικά, ήταν στο διοικητικό συμβούλιο του ΔΝΤ, στην Ουάσινγκτον, την περασμένη Τετάρτη.

Ο επικεφαλής του ευρωπαϊκού προγράμματος του ΔΝΤ, Πόουλ Τόμσεν, προσπάθησε να μειώσει τις προσδοκίες των μελών του συμβουλίου, υπενθυμίζοντάς τους ότι αυτό που έχει συμφωνηθεί με τους Ευρωπαίους εταίρους από πέρυσι τον Μάιο είναι πως τα μέτρα για την ελάφρυνση του χρέους θα οριστούν επ' ακριβώς και θα εφαρμοστούν με τη λήξη του προγράμματος το 2018 και όχι προηγουμένως.

Το «κλειδί»

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με αξιωματούχο, η πρόταση-«κλειδί» του κ. Τόμσεν ήταν ότι ανέφερε πως η ποσοτικοποίηση των μέτρων μπορεί να γίνει και αργότερα, αφού συμφωνηθεί πρώτα η συμμετοχή του Ταμείου στο ελληνικό πρόγραμμα. Στην ουσία, ο κ. Τόμσεν είπε αυτό που είχε γράψει και η «Κ» πριν από μερικές εβδομάδες ότι η συμφωνία για το χρέος μπορεί να εξελιχθεί σε δύο δόσεις:

1. Τώρα να αποφασιστεί το πλαίσιο μέτρων χωρίς συγκεκριμένα νούμερα (π.χ. να μην αναφέρεται για πόσα ακριβώς χρόνια θα γίνει η επέκταση της ωρίμανσης των δανείων, αλλά ότι μπορεί να φτάσει μέχρι τα 40 χρόνια), σε τέτοιο βαθμό που θα επιτρέψει τη συμμετοχή του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα.

2. Σε δεύτερη φάση, μετά τη λήξη του προγράμματος το 2018, να γίνει η ακριβής ποσοτικοποίηση των όποιων μέτρων.

Αυτό το σενάριο όμως, αν και πήρε το «πράσινο φως» από το διοικητικό συμβούλιο του ΔΝΤ, δεν φαίνεται να έχει την έγκριση του Βερολίνου, «τουλάχιστον όχι ακόμα», όπως λέει Ευρωπαίος αξιωματούχος στην «Κ». Η πρόταση που φαίνεται να ικανοποιεί τους Γερμανούς είναι αυτή της ανταλλαγής χρέους, κατά την οποία ο ESM θα εξαγόραζε 13 δις. ευρώ από δάνεια του Ταμείου στην Ελλάδα που λήγουν το 2019 ή και αργότερα, χρησιμοποιώντας κεφάλαια του ελληνικού προγράμματος που έχουν μείνει αναξιοποίητα.

Ο ESM θα προσέφερε χαμηλότερα επιτόκια και μεγαλύτερη διάρκεια, παρέχοντας σημαντική ελάφρυνση στην Αθήνα. Η απόφαση όμως για κάτι τέτοιο δεν θα ληφθεί πριν από το 2018 και δεν είναι ξεκάθαρο κατά πόσον θα ικανοποιούσε αυτή τη φορά το Ταμείο. Σε συζητήσεις με Ευρωπαίους αξιωματούχους για το αν υπάρχει Plan B σε περίπτωση που τελικά δεν συμμετάσχει το ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα, η απάντηση, μετά την αρχική διάψευση ότι «κάτι τέτοιο δεν πρόκειται να συμβεί», είναι ότι θα χρειαστεί να συμφωνηθεί ένα νέο πρόγραμμα από την αρχή. Αυτό θα είναι πολύ δύσκολο, καθώς όχι μόνο ο χρόνος θα είναι πολύ λίγος για να συμφωνηθεί ένα νέο πρόγραμμα βασισμένο στις διαπραγματεύσεις που έχουν γίνει μέχρι στιγμής, αλλά θα είναι και δύο μήνες πριν από τις γερμανικές εκλογές με ό,τι συνέπειες κάτι τέτοιο μπορεί να έχει. Γι' αυτό το βασικό σενάριο είναι συνολική συμφωνία που θα επιτρέψει τη συμμετοχή του ΔΝΤ στις 22 Μαΐου ή 15 Ιουνίου που είναι το επόμενο Eurogroup το αργότερο.



## **FT: Νέο χαμηλό για τα ελληνικά ομόλογα**

Σύμφωνα με τα όσα γράφουν οι Financial Times, η απόδοση των ελληνικών 10ετών κρατικών ομολόγων υποχώρησε σήμερα πάνω από 13 μονάδες βάσης (0,13 της ποσοστιαίας μονάδας) από τα χαμηλά επίπεδα της περασμένης εβδομάδας στο 5,569%, καταγράφοντας το χαμηλότερο επίπεδο από τον Σεπτέμβριο του 2014. Οι αποδόσεις των ελληνικών τίτλων μειώθηκαν την περασμένη εβδομάδα, μετά τη συμφωνία με τους δανειστές για τις δημοσιονομικές και διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, ανοίγοντας τον δρόμο για συζητήσεις ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους, σημειώνει το δημοσίευμα. Σήμερα, η τάση αυτή συνεχίστηκε, καθώς οι αγορές αφομοίωσαν τη συντριπτική νίκη του Εμανουέλ Μακρόν στον δεύτερο γύρο των γαλλικών προεδρικών εκλογών. Ο νέος Γάλλος Πρόεδρος είναι ένθερμος υποστηρικτής της ευρωζώνης και είχε βασίσει την προεκλογική του εκστρατεία σε μία διακήρυξη για τη μεταρρύθμισή της, σημειώνει το δημοσίευμα.



## **Χρηματιστήριο: Αυξήθηκε η συμμετοχή ξένων επενδυτών- Στο 63,9% τον Απρίλιο**

Οι Έλληνες επενδυτές στο τέλος Απριλίου κατείχαν το 39,1% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο Χ.Α. Από την άλλη οι ξένες επενδύσεις στην κεφαλαιοποίηση του ελληνικού χρηματιστηρίου στο τέλος Απριλίου, συνυπολογίζοντας την συμμετοχή του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) ανήλθε στο 60,9%. Αυτό σημαίνει αύξηση συγκριτικά με το ποσοστό που είχε διαμορφωθεί στο τέλος Μαρτίου 2017. Ωστόσο, το ποσοστό αυτό διαμορφώθηκε στο 63,9% έναντι 61,6% το Μάρτιο, χωρίς την συμμετοχή του ΤΧΣ. Αναλυτικότερα, τον Απρίλιο του 2017, οι ξένοι επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν εισροές της τάξης των 11,97 εκατ. ευρώ, ενώ οι Έλληνες εμφανίζονται πωλητές, με εκροές κεφαλαίων ύψους 11,94 εκατ. ευρώ. Η αξία συναλλαγών του Απριλίου 2017, δεδομένου του μικρότερου αριθμού συνεδριάσεων του μήνα, έφτασε τα 806,02 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση κατά 15,4% από τη συναλλακτική δραστηριότητα του προηγούμενου μήνα που ήταν 952,99 εκατ. ευρώ. Σε σχέση με τον Απρίλιο πέρυσι, που η αξία συναλλαγών ήταν 1.164,82 εκατ., σημειώθηκε μείωση της τάξης του 30,8%. Αντίστοιχα, η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών του Απριλίου του 2017 ήταν 42,26 εκατ., αυξημένη σε σχέση με την αντίστοιχη του προηγούμενου μήνα (41,43 εκατ.) και μειωμένη της αντίστοιχης του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (58,24 εκατ.). Ο αριθμός των ενεργών μερίδων για το μήνα Απρίλιο 2017 ανήλθε στις 13.967 έναντι 23.159 κατά τον προηγούμενο μήνα (τον Απρίλιο του 2016 ο αριθμός των ενεργών μερίδων ανήλθε στις 15.739). Τον Απρίλιο 2017 δημιουργήθηκαν 522 νέες μερίδες επενδυτών, έναντι 2.543 νέων μερίδων που δημιουργήθηκαν τον προηγούμενο μήνα. Η κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών στο τέλος του μήνα υπολογίστηκε στα 39,93 δισ. ευρώ, ενώ σε σχέση με την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση του προηγούμενου μήνα που ήταν 38,79 δισ., σημειώθηκε αύξηση της τάξης του 2,9%. Συγκρινόμενη, ωστόσο, με την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους που ήταν 35,61 δισ. ευρώ, σημειώθηκε αύξηση κατά 12,1%.



## **Πόσο θα κοστίζει το Brexit στην Ελλάδα; Οι εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος**

Στο 0,4% έως 0,8% του ΑΕΠ, δηλαδή από 800 εκατομμύρια μέχρι 1,6 δισ. ευρώ υπολογίζεται, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, ότι μπορεί να είναι το κόστος, μετά το 2019, των επιπτώσεων για την Ελλάδα από την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου από την ΕΕ, όπως ανέφερε ο αναπληρωτής υπουργός Εξωτερικών, Γιώργος Κατρούγκαλος.

Λιευκρίνισε πάντως, ότι «δεν υπάρχουν ακόμα πλήρεις και οριστικές εκτιμήσεις για το κόστος εξόδου» σημειώνοντας, ότι σωστές εκτιμήσεις των οικονομικών συνεπειών θα γίνουν αφού ενεργοποιηθούν οι σχετικοί μηχανισμοί και ολοκληρωθεί η διαδικασία εξόδου που προβλέπεται τον Μάρτιο του 2019.

Σημείωσε δε ότι μπορεί να υπάρξει απόφαση του Συμβουλίου της Ευρώπης και να δοθεί παράταση ή να υπάρξει μεταβατική περίοδος για ορισμένα θέματα.

Ενημερώνοντας τα μέλη της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Υποθέσεων της Βουλής, για τη διαδικασία εξόδου της Μεγάλης Βρετανίας από την ΕΕ, ο κ. Κατρούγκαλος εκτίμησε, ότι ο τομέας που θα υποστεί τις σοβαρότερες επιπτώσεις στη χώρα μας θα είναι ο τουρισμός, ενώ σημείωσε, επικαλούμενος πάντα στοιχεία της ΤτΕ, ότι η πτώση των συναλλαγματικών εσόδων υπολογίζεται να είναι της τάξεως, από 2,29% έως 6,3% επί του συνολικού όγκου των εσόδων που προέρχονται από Βρετανούς τουρίστες.

Απαντώντας σε σχετικές ερωτήσεις βουλευτών, ο αναπληρωτής υπουργός Εξωτερικών μίλησε για αύξηση του κόστους των διδάκτρων για τους περίπου 12.000 Έλληνες φοιτητές που σπουδάζουν στην Αγγλία, τόνισε ότι για την κυβέρνηση είναι κεντρικό ζήτημα να παραμείνουν στο ίδιο επίπεδο, ενώ εκτίμησε ότι δεν θα υπάρξουν συνέπειες για την ελληνική ναυτιλία.

Ακόμα, ο κ. Κατρούγκαλος μίλησε για σημαντικά ζητήματα που έπονται της διαπραγμάτευσης και για τα οποία υπάρχουν, όπως είπε, διάφορες απόψεις, όπως στο να ενισχυθεί η δημοσιονομική ικανότητα της ΕΕ με επιβολή έμμεσης φορολογίας ή ειδικού φόρου στις χρηματιστηριακές συναλλαγές, σημειώνοντας ότι η εισφορά της Μεγάλης Βρετανίας στον Ευρωπαϊκό Προϋπολογισμό είναι 16,5 δισ. ευρώ, στο σύνολο των 142 δισ. ευρώ.

Παράλληλα, χαρακτήρισε ενδιαφέρονσα την πρόταση της Ιταλίας να διατεθούν οι 73 έδρες που κατέχει σήμερα η Μεγάλη Βρετανία στα κράτη μέλη της ΕΕ και όχι να καταργηθούν, όπως υποστηρίζουν άλλα κράτη.

Ο κ. Κατρούγκαλος τόνισε ακόμα, ότι για την κυβέρνηση, ένα κεντρικό ζήτημα της διαπραγμάτευσης είναι η διεκδίκηση έδρας για τον Ευρωπαϊκό Οργανισμό Φαρμάκων, σημειώνοντας ότι έχει συσταθεί ειδική επιτροπή με επικεφαλής την περιφερειάρχη Αττικής, Ρένα Δούρου και με την συμμετοχή εκπροσώπων των φαρμακοβιομηχανιών και κάλεσε και όλα τα κόμματα να βοηθήσουν στην επίτευξη αυτού του στόχου.

«Το μέλλον της Ευρώπης δεν μπορεί να είναι η υποβάθμιση του βιοτικού επιπέδου, η αύξηση των ανισοτήτων και η υπονόμευση του ευρωπαϊκού κοινωνικού μοντέλου, γι' αυτό οι λαοί της ηπείρου μας πρέπει να θέσουν πάνω σε νέες ράγες το ευγενικό όραμα της ενωμένης Ευρώπης» κατέληξε ο κ. Κατρούγκαλος.



## **«Καθυστέρηση επιστροφής στις αγορές»**

Με το ελληνικό χρέος ασχολείται σήμερα και η ελβετική Neue Zürcher Zeitung, επισημαίνοντας ότι η επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές δεν είναι δυνατόν να επιτευχθεί εάν δεν εξεταστεί πρώτα η πιστοληπτική ικανότητα της χώρας. Αναλυτικότερα επισημαίνεται ότι «τελικά Ελλάδα και πιστωτές κατέληξαν σε ένα νέο πακέτο μέτρων. Ωστόσο γύρω από ένα ζήτημα οι δανειστές και οι δανειολήπτες αλλά και οι πιστωτές μεταξύ τους φαίνεται ότι διαφωνούν όσο ποτέ άλλοτε: μπορεί η Ελλάδα να σηκώσει μελλοντικά το χρέος της ή πρέπει να ελαφρυνθεί από αυτό τμηματικά; [...]

Συνέχεια....

Ανάμεσα στους δανειστές επικρατούν τρεις προσεγγίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας και της ανάγκης για ελάφρυνση χρέους: κυρίως η Γερμανία δεν θεωρεί πρόβλημα την υπερχρέωση, αλλά την απροθυμία της Ελλάδας για μεταρρυθμίσεις. Οι ευρωπαϊκοί θεσμοί αναγνωρίζουν το πρόβλημα της πιστοληπτικής ικανότητας, είναι ωστόσο πεπεισμένοι ότι περαιτέρω μεταρρυθμίσεις και μέτρα λιτότητας μπορούν να το λύσουν. Στο άλλο άκρο το ΔΝΤ θεωρεί το χρέος μη εξυπηρετήσιμο και ζητά αναδιάρθρωση και κούρεμα».

Στη συνέχεια η εφημερίδα συνοψίζει τα συμπεράσματα του Ινστιτούτου Πέτερσον για τη Διεθνή Οικονομία που αφορούν το ελληνικό χρέος ως εξής: «Πρώτον μία σημαντική ελάφρυνση του χρέους θα ήταν απαραίτητη μαζί με άλλα μέτρα για την ανάπτυξη και την οικονομική πολιτική και λαμβάνοντας υπόψη την εμπειρία από άλλες υπερχρεωμένες χώρες. Δεύτερον οι προτάσεις του Eurogroup του Μαΐου 2016 θα μπορούσαν να οδηγήσουν στη βιωσιμότητα, αλλά μόνο υπό την προϋπόθεση μίας τεράστιας επιμήκυνσης (έως τουλάχιστον το 2080) και της αναστολής αποπληρωμής τόκων, γεγονός που θα οδηγούσε σε επιβάρυνση της ευρωπαϊκής 'σανίδας σωτηρίας' για δεκαετίες. Μία διέξοδος από το δίλημμα θα μπορούσε να αποτελέσει μία καθυστέρηση επιστροφής της Ελλάδας στις αγορές, σε συνδυασμό με υποστήριξη από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας πέραν του 2018» καταλήγει ο αρθρογράφος.



### «Η Ελλάδα κερδίζει από το χρέος»

Η FAZ παραθέτει στοιχεία από μελέτη ισπανού οικονομολόγου, σύμφωνα με την οποία η Ελλάδα βγάζει και χρήματα από το χρέος.

«Η Ελλάδα όχι μόνο δεν πληρώνει τίποτα για το χρέος της, αλλά κερδίζει και από αυτό». Έτσι ξεκινά δημοσίευσμά της η Frankfurter Allgemeine Zeitung, το οποίο στηρίζεται σε μελέτη του ισπανού Οικονομολόγου, καθηγητή της σχολής Esade της Βαρκελώνης, Πάμπλο Τριάνα. «Ήταν στην ιστορία των σύγχρονων κρατών δεν έτυχε καλύτερης μεταχείρισης κάποιος οφειλέτης, όπως σήμερα η Ελλάδα», λέει ο Τριάνα. «Εάν κοιτάζει κανείς όλα τα δεδομένα, η χώρα έχει αρνητικό επιτόκιο για τα χρέη της, κερδίζοντας έτσι στο τέλος χρήματα», εξηγεί ο οικονομολόγος. Με αυτό τον τρόπο αντικρούει τη γνωστή διαπίστωση, ότι η Ελλάδα στενάζει υπό τα μέτρα λιτότητας που της επιβάλλουν οι δανειστές της και πως οι τόκοι που καταβάλλει βυθίζουν τη χώρα περαιτέρω στην κρίση».

Χαρακτηρίζοντας τη θέση του Τριάνα «προκλητική», ο αρθρογράφος της εφημερίδας παραθέτει τα στοιχεία στα οποία έχει στηρίξει την έρευνά του: «Αρχικά ο Τριάνα συνυπολόγισε όλα τα πακέτα βοήθειας, τα οποία έχουν καταβάλει οι ευρωπαϊκές χώρες και οι τράπεζες από την αρχή της κρίσης το 2010 έως το 2016. Στο τέλος κατέληξε σε ένα αρνητικό επιτόκιο ύψους μείον 0,28%. Αυτό σημαίνει ότι η Ελλάδα έλαβε τα τελευταία έξι χρόνια τόκους ύψους 0,28% για τα δάνεια 200 δις ευρώ που της δόθηκαν». Στη συνέχεια ο αρθρογράφος παρουσιάζει αναλυτικά τους υπολογισμούς του ισπανού οικονομολόγου: «Αρχικά ελήφθησαν υπόψη τα δάνεια από το πρώτο πακέτο διάσωσης, έπειτα τα χρήματα από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) για το δεύτερο πακέτο και το δάνειο από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM) για το τρίτο πακέτο. Για όλα αυτά τα δάνεια η Ελλάδα πλήρωσε κατά μέσον όρο 0,5%. Στη συνέχεια ο οικονομολόγος υπολόγισε την αγορά ελληνικών κρατικών ομολόγων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τις εθνικές κεντρικές τράπεζες, από τα οποία καταβλήθηκαν στην Ελλάδα τόκοι και επιτεύχθηκαν κέρδη από το χρηματιστήριο. Εάν ληφθούν όλα αυτά υπόψη, προκύπτει ένας μέσος όρος τόκων στο 0,23%. Για να καταλάβει κανείς ωστόσο πώς φτάνει στο αρνητικό επιτόκιο, πρέπει να παρακολουθήσει περαιτέρω τον συλλογισμό του οικονομολόγου: Η χώρα δεν έχει καταβάλει μόνη της αυτούς τους τόκους, αλλά έχει χρησιμοποιήσει για αυτό το σκοπό τα χρήματα από τα νέα προγράμματα διάσωσης, που έρχονται από την Ευρώπη. Εάν το λάβουμε αυτό υπόψη μας, τότε καταλήγουμε στο αρνητικό επιτόκιο του 0,28%».

Ο αρθρογράφος καταλήγει ότι ύστερα από τους υπολογισμούς του Τριάνα «το σταθερό παράπονο της ελληνικής κυβέρνησης αλλά και ευρωπαίων πολιτικών για την επιβολή μέτρων λιτότητας στην Ελλάδα από την Ευρώπη φαίνεται υπερβολικό».

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

### Χ.Α.: Στο πρόγραμμα ένα profit taking

Με το χρηματιστήριο να κάνει τη Δευτέρα το 10 στα 10 (ένα σερί που είχε να συμβεί από τις αρχές του 2006 – δηλαδή 11 ολόκληρα χρόνια) και με τους βασικούς δείκτες να βρίσκονται σε υπεραγορασμένα επίπεδα, απόλυτα φυσιολογικό θα χαρακτηρίζαμε τις επόμενες ημέρες, ακόμη και σήμερα, ένα “profit taking” και μια μικρή διόρθωση της αγοράς (στα πλαίσια και μιας τεχνικής εκτόνωσης). Σε κάθε περίπτωση πάντως το πιο σημαντικό είναι ότι η μακροπρόθεσμη τάση της αγοράς συνεχίζει να βελτιώνεται, κάτι το οποίο είχε να παρατηρηθεί πάνω από 4 χρόνια από την αρχή της ανόδου την περίοδο 2012 – 2014, όταν η αγορά βρέθηκε από τις περίπου 550 μονάδες το Καλοκαίρι του 2012, στις 1.380 μονάδες το Μάρτιο και τις ευρωεκλογές του 2014, όταν και ξεκίνησε ο κύκλος της διόρθωσης (μέχρι το Φεβρουάριο του 2016 και τις 430 μονάδες).

