

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΔΝΤ: Αυξήθηκαν ξανά φόροι και "χαράτσια" στην Ελλάδα το 2018

Την 7η υψηλότερη αναλογία εσόδων ως ποσοστό του ΑΕΠ μεταξύ των 35 ανεπτυγμένων οικονομικά κρατών έχει η Ελλάδα, σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο και την νέα του έκθεση Fiscal Monitor που δόθηκε σήμερα στη δημοσιότητα.

Τα βάρη που προκαλούν φόροι, ασφαλιστικές εισφορές και άλλα "χαράτσια" αυξήθηκαν από το 48,3% του ΑΕΠ το 2017 στο 49% του ΑΕΠ το 2018, ανατρέποντας την προηγούμενη πτωτική πορεία (από το 48,9% του ΑΕΠ το 2016). Και τούτο παρά την ανάπτυξη, σημάδι ότι η επιβάρυνση σε ιδιώτες και επιχειρήσεις μεγάλωσε σε αξία.

Η νέα αυτή "επίδοση" εξηγεί και το υπερπλεόνασμα που πέτυχε η Ελλάδα για 3η χρονιά το 2018, σύμφωνα με το ΥΠΟΙΚ με προφανείς επιπτώσεις στην αγορά: το υπολογίζει στο 3,9% του ΑΕΠ έναντι στόχου για 3,5% του ΑΕΠ.

Σε χειρότερη θέση είναι έξι χώρες - μέλη του ΔΝΤ που περιλαμβάνονται στην "λίστα" με τα ανεπτυγμένα κράτη: το Βέλγιο, η Δανία, η Φινλανδία, η Γαλλία, η Νορβηγία και η Σουηδία.

Μειώθηκαν τα "βάρη" στην Ευρωζώνη

Ο μέσος όρος των 35 ανεπτυγμένων οικονομικά κρατών βρέθηκε στο 36,5% του ΑΕΠ στον δείκτη εσόδων γενικής κυβέρνησης, ενώ ο μέσος όρος της Ευρωζώνης διαμορφώθηκε στο 46,2% του ΑΕΠ το 2018, με τα βάρη μειωμένα (από το 47% του ΑΕΠ το 2017).

Όσον αφορά στα υπόλοιπα "PIGS" η εικόνα είναι πολύ διαφορετική, με την Κύπρο να καταγράφει έσοδα γενικής κυβέρνησης το 2018 στο 39,6% του ΑΕΠ, αλλά και την Ιρλανδία (γνωστή για την πολιτική χαμηλών φορολογικών συντελεστών) να έχει έσοδα ίσα με το 25,8% του ΑΕΠ. Στην Πορτογαλία τα έσοδα φτάνουν στο 43% του ΑΕΠ.

Αναφορικά με τις προβολές για το μέλλον, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο εκτιμά ότι τα έσοδα θα μειωθούν κατά 5% του ΑΕΠ έως το 2024 στην Ελλάδα, υποχωρώντας στο 44% του ΑΕΠ. Με βάση αυτή την εκτίμηση τα "βάρη" θα υποχωρήσουν οριακά κάτω από το μέσο όρο της Ευρωζώνης ο οποίος τότε υπολογίζεται στο 45,4% του ΑΕΠ. Η μείωση θα ξεκινήσει από φέτος με τα έσοδα να υπολογίζονται στο 47,5% του ΑΕΠ και στο 46% του ΑΕΠ το 2020.

Πρωτογενές πλεόνασμα

Στην έκθεση Fiscal Monitor που παρουσιάστηκε σήμερα στο πλαίσιο της κορύφωσης των εργασιών της Εαρινής Συνόδου του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Παγκόσμιας Τράπεζας που λαμβάνει χώρα στην Ουάσιγκτον το Ταμείο διατηρεί αμετάβλητες τις προβλέψεις του για την επίτευξη του δημοσιονομικού στόχου της Ελλάδας. Υπολογίζει πρωτογενές πλεόνασμα στο 3,5% του ΑΕΠ έως και το 2022 και την σταδιακή μείωση του στην συνέχεια (σύμφωνα με τους όρους της Ενισχυμένης Εποπτείας) στο 3% το 2023 και στο 2,8% του ΑΕΠ το 2024. Τα πρωτογενή πλεονάσματα στηρίζονται λοιπόν σε πολύ υψηλά έσοδα που αντισταθμίζουν τις (επίσης πολύ υψηλές) δαπάνες. Η δαπάνη γενικής κυβέρνησης της Ελλάδας το 2018 διαμορφώθηκε στο 48,6% του ΑΕΠ (αυξημένη από 47,3% το 2017). Είναι η 6η υψηλότερη μεταξύ των 35 "ανεπτυγμένων" οικονομιών, τη στιγμή που ο μέσος όρος της Ευρωζώνης διαμορφώνεται στο 46,2%. Η προοπτική μείωσης των δαπανών σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο θα γίνει ορατή από φέτος (στο 47,7% του ΑΕΠ), ενώ το 2024 υπολογίζονται στο 44,7% του ΑΕΠ.

Μείωση του χρέους

Σημαντική αποκλιμάκωση καταγράφουν οι προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και για το χρέος γενικής κυβέρνησης.

Υπολογίζεται ότι το χρέος γενικής κυβέρνησης από το 179,3% του ΑΕΠ το 2017 και το 183,3% το 2018 (σ.σ. είναι γνωστό ότι αυξήθηκε λόγω του μαξιλαριού διαθεσίμων του ESM), θα αποκλιμακωθεί στο 174,2% φέτος και στο 143,2% το 2024.

Συνέχεια..

Παλαιά στοιχεία

Σημειώνεται πάντως ότι τα στοιχεία στα οποία βασίζονται οι προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου είναι σχετικά παλαιά. Όπως το ίδιο αναφέρει ότι έχει λάβει τελευταία φορά στοιχεία του Υπουργείου Οικονομικών το Φεβρουάριο και αφορούν δημοσιονομικά στο 11μηνο του 2018.

Άλλωστε και χθες στην αντίστοιχη έκθεση World Economic Outlook που δόθηκε στη δημοσιότητα, οι προβλέψεις του Ταμείου είχαν δομηθεί με βάση παλιά στοιχεία για το ρυθμό ανάπτυξης το 2018. Οι ανακοινώσεις δεν ενσωματώνουν την επίσημη κοινοποίηση της ΕΛΣΤΑΤ και της Eurostat για ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ κατά 1,9%.

Ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος αναχωρεί αύριο για την Ουάσιγκτον, όπως ο ίδιος δήλωσε νωρίτερα. Προανήγγειλε εκ νέου την πρόθεση πρόωρης αποπληρωμής του δανείου με το ΔΝΤ και εκτίμησε ότι οι υπόλοιποι δανειστές θα συμφωνήσουν. Ανέφερ δε ότι "πάντα ελπίζεις ότι και οι πολιτικοί θα έχουν μία βάση ορθολογισμού", παραδεχόμενος εμμέσως ότι υπάρχουν αντιρρήσεις από κράτη – μέλη.

(πηγή: capital.gr)



Alpha Bank: Εισέρχεται στη ρουμανική αγορά καλυμμένων ομολόγων

Την αγορά καλυμμένων ομολογιών (Covered Bonds) στη Ρουμανία ανοίγει η θυγατρική του ομίλου της Alpha Bank στη Ρουμανία, Alpha Bank Romania.

Όπως ανακοινώθηκε, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η θέσπιση σχετικού προγράμματος, το οποίο προβλέπει την απευθείας έκδοση καλυμμένων ομολογιών από την Τράπεζα, έως του ποσού του 1 δισ. ευρώ.

Στο πλαίσιο αυτό, η Alpha Bank Romania αναμένεται να προχωρήσει στο εγγύς διάστημα σε έκδοση καλυμμένης ομολογίας περί τα 200 εκατ. ευρώ.

Η εν λόγω έκδοση αναμένεται να φέρει πιστοληπτική διαβάθμιση «Baa2» κατηγορίας investment grade από τον οίκο πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's, δηλαδή 1 βαθμίδα υψηλότερα σε σχέση με την πιστοληπτική διαβάθμιση της Ρουμανίας (Baa3).

Πρόκειται για την πρώτη έκδοση καλυμμένου ομολόγου στη Ρουμανία, με την οποία η Alpha Bank Romania αξιοποιεί το σύγχρονο νομοθετικό και εποπτικό πλαίσιο της χώρας που ενθαρρύνει -με τον νόμο 304/2015- την ενεργό ανάπτυξη της αγοράς καλυμμένων ομολογιών και επιβεβαιώνει την πρωτοπόρο δράση της στο τραπεζικό σύστημα, καθώς ήταν η πρώτη τράπεζα που διέθεσε στεγαστικό δάνειο στη Ρουμανία το 2001.

Με την έκδοση αυτή, η Alpha Bank Romania αποκτά τη δυνατότητα να διαφοροποιήσει σημαντικά τις πηγές χρηματοδότησής της και να αντλήσει νέα κεφάλαια, με μειωμένο κόστος, προκειμένου να στηρίξει ακόμη πιο δυναμικά την οικονομία της χώρας και να επεκτείνει περαιτέρω τις αναπτυξιακές της δραστηριότητες.

Σημειώνεται πως η έκδοση καλυμμένων ομολογιών αποτελεί πλέον μία συνήθη χρηματοδοτική λύση για τις διεθνείς αγορές. Είναι αξιοσημείωτο ότι στις χώρες – μέλη της Ε.Ε., το 27% περίπου των χορηγούμενων στεγαστικών δανείων χρηματοδοτείται από την έκδοση καλυμμένων ομολόγων.



Γιατί η Κίνα επενδύει στα Βαλκάνια. Η Ευρώπη ανησυχεί όλο και περισσότερο

Ορυχεία, εργοστάσια σιδηροδρομίας, σταθμοί παραγωγής ενέργειας από άνθρακα, γέφυρες, αυτοκινητόδρομοι: η Κίνα επενδύει στα Βαλκάνια και ανησυχεί την Ευρωπαϊκή Ένωση. Για μεγάλο διάστημα, η Δύση θεωρούσε ότι ο αντίπαλός της στην εύρωτη και φτωχή αυτή περιοχή της νοτιο-ανατολικής Ευρώπης ήταν η Ρωσία. Όμως η Κίνα είναι ο νέος σημαντικός παράγοντας στην περιοχή, αφού αποφάσισε να επενδύσει στις βαλκανικές χώρες που είναι πολύ φτωχές για να αναπτύξουν τις υποβαθμισμένες υποδομές τους και να υποστηρίξουν την παραπαίουσα βιομηχανία τους. Είναι αλήθεια ότι, προς το παρόν τουλάχιστον, η Ευρωπαϊκή Ένωση αντιπροσωπεύει το 70% των ξένων επενδύσεων σε Σερβία, Βοσνία, Μαυροβούνιο, Βόρεια Μακεδονία, Αλβανία και Κόσοβο, την ώρα που, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την περίοδο 2007-2016, οι κινεζικές επενδύσεις δεν αντιστοιχούν παρά στο 1%. Όμως, εδώ και έξι χρόνια, οι Κινέζοι δραστηριοποιούνται, κυρίως μέσω χαμηλότοκων δανείων, το ύψος των οποίων τους επιτρέπει να ανταγωνίζονται την Ευρωπαϊκή Ένωση.

«Η πόλη αναστήθηκε»

Το Σμεντέρεβο, ανατολικά του Βελιγραδίου, φιλοξενεί το μεγαλύτερο εργοστάσιο σιδηροδρομίας της Σερβίας, που αγοράστηκε από τους Κινέζους. Ή καλύτερα, από «τους φίλους μας, όπως τους αποκαλούμε», λέει ο εργάτης Ζόραν Μάτιτς. Και εκφράζει την ευγνωμοσύνη του στον όμιλο HBIS που έσωσε από την πτώχευση το εργοστάσιο και τους 5.000 εργάτες του, καταβάλλοντας 46 εκατομμύρια ευρώ. «Οι μισθοί καταβάλλονται κανονικά. Η πόλη έχει αναστηθεί», λέει ο συνάδελφός του Νόβιτσα Τζόρτζεβιτς, με φόντο την σημαία της Κίνας που έχει υψωθεί επάνω από την κεντρική πύλη. Δύο χρόνια πριν από τον ερχομό των Κινέζων, η αμερικανική US Steel Corporation αποσύρθηκε πουλώντας στο σερβικό κράτος, συμβολικά έναντι ενός ευρώ, το εργοστάσιο και τα χρέη του. Σήμερα, εκπρόσωπος της εταιρείας ανακοινώνει αύξηση της παραγωγής και των εσόδων κατά 37%. Ένα «success story» που ώθησε τον πρόεδρο της Σερβίας Αλεξάνταρ Βούτσιτς να πείσει τους Κινέζους το 2018 να αγοράσουν το ορυχείο χαλκού του Μπορ, στην νότια Σερβία. Πλέον, τους παρακινεί να επενδύσουν στο τομέα της υψηλής τεχνολογίας και ονειρεύεται ότι η χώρα του θα γίνει κέντρο παραγωγής «απτάμενων αυτοκινήτων». Πύλη εισόδου προς την νότια Ευρώπη, τα Βαλκάνια αποτελούν σημαντικό τμήμα των «Νέων Δρόμων του Μεταξιού», σχέδιο με στόχο την αύξηση των κινεζικών εξαγωγών. Σε σημείο που ανησυχεί τις Βρυξέλλες. Ο ευρωπαίος επίτροπος Διεύθυνσης Γιοχάνες Χαν εκφράζει στο AFP «τις ανησυχίες του για τις κοινωνικο-οικονομικές και χρηματοπιστωτικές συνέπειες που πιθανόν θα έχουν οι κινεζικές επενδύσεις» στην φτωχή αυτή περιοχή.

«Διπλωματία του Χρέους»

Αναφέρεται στην περίπτωση του μικρού Μαυροβουνίου, όπου το δημόσιο χρέος εκτινάχθηκε στο 70% του ΑΕΠ, αφού η χώρα εξασφάλισε δάνειο ύψους 800 εκατομμυρίων ευρώ από κινεζική τράπεζα για την κατασκευή αυτοκινητόδρομου μέσα στα βουνά. Το φάσμα μίας «διπλωματίας του χρέους» έκανε την εμφάνισή του. «Αυτές οι κινεζικές επενδύσεις έρχονται συχνά με επακόλουθα...», λέει ο ευρωπαίος επίτροπος πράγμα που θεωρεί ότι θέτει σε κίνδυνο την σταθερότητα και την οικονομική ανάπτυξη των Βαλκανίων. Απένταρες, οι χώρες των Βαλκανίων δεν έχουν πρόσβαση στις ευρωπαϊκές αγορές χρήματος και «δεν είναι σε θέση να αρνηθούν χρήματα...», εξηγεί ωστόσο ο Ματ Φέρτσεν, ειδικός για την Κίνα στο Carnegie-Tsinhua Center for Global Policy. Ακόμη περισσότερο που οι πόροι αυτοί δεν συνοδεύονται από υποχρεώσεις στο πλαίσιο της καταπολέμησης της διαφθοράς, που αποτελεί βασική ανησυχία της ΕΕ για την περιοχή. Οι «Νέοι δρόμοι του Μεταξιού» θα είναι κεντρικό θέμα της συνόδου κορυφής «16+1» στο Ντουμπρόβνικ της Κροατίας, με την συμμετοχή της Κίνας και των χωρών της κεντρικής και της ανατολικής Ευρώπης. Ανάμεσα στο 2007 και το 2017, το Πεκίνο ανακοίνωσε την χορήγηση δανείων συνολικού ύψους 12 δισεκατομμυρίων ευρώ για κατασκευαστικά έργα στις χώρες αυτές. Το ένα τρίτο των δανείων αυτών είχε προορισμό την Σερβία. Ακολουθεί η Βοσνία (21%) και το Μαυροβούνιο, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Η Κίνα είναι επίσης πολύ δραστήρια στον τομέα των μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με άνθρακα, που είναι κρίσιμες για τα Βαλκάνια, την ώρα που η Ευρωπαϊκή Ένωση προσπαθεί να πείσει τις τοπικές κυβερνήσεις να απομακρυνθούν από αυτήν την ρυπογόνα βιομηχανία. Αυτό δεν αποθάρρυνε να πείσει τις βόσνιους βουλευτές να δώσουν δημόσια εγγύηση για το 100% δανείου ύψους 614 εκατομμυρίων ευρώ που χορηγήθηκε από κινεζική τράπεζα για τον εκσυγχρονισμό μονάδας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με άνθρακα στην Τούζλα. Οι ευρωπαϊκές αρχές έχουν ξεκινήσει διαδικασίες με το επιχείρημα ότι οι εγγυήσεις του βοσνιακού κράτους παραβιάζουν τους ευρωπαϊκούς κανόνες. Όμως, το κινεζικό δάνειο έχει χαρακτηριστεί «ιστορική στιγμή για την Βοσνία» από τον πρωθυπουργό της Βοσνίας-Ερζεγοβίνης Φαντίλ Νόβαλιτς. «Δεν έχουμε δει παρόμοια επένδυση εδώ και 40 χρόνια», είπε.

ΑΜΠΕ, ΣΚΑΙ



Κινδύνους από τη διασύνδεση τραπεζών – κρατικών ομολόγων, βλέπει το ΔΝΤ για τις τράπεζες της ευρωζώνης

Οι τράπεζες της ευρωζώνης θα πρέπει να συνεχίσουν να εξυγιαίνουν τους ισολογισμούς τους, επιμένοντας στις προσπάθειες για τη μείωση του επιπέδου των μη εξυπηρετούμενων δανείων μέσω μιας συνολικής προσέγγισης. Το παραπάνω επισημαίνει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο στην Εαρινή Έκθεσή του για την Παγκόσμια Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα.

Όπως αναφέρει, η εισαγωγή κατευθυντήριων γραμμών για την αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι ευπρόσδεκτη, αλλά απαιτούνται περισσότερες ενέργειες για τη μείωση των καθυστερήσεων στις διαδικασίες αποκατάστασης επισφαλών απαιτήσεων. Προς αυτή την κατεύθυνση, θα βοηθούσαν για παράδειγμα, οι ελάχιστες προδιαγραφές για την αφερεγγυότητα και τα δικαιώματα των πιστωτών και οι κανόνες αποτίμησης των ενεχύρων.

Το ΔΝΤ στέκεται περισσότερο στην υψηλή έκθεση τραπεζών της ευρωζώνης σε κρατικά ομόλογα και επισημαίνει τον κίνδυνο της στενής αυτής διασύνδεσης, κυρίως για τις τράπεζες σε Ιταλία, Ισπανία και Πορτογαλία.

Όπως αναφέρεται σε υποσημείωση της Έκθεσης, στο Staff Report που έχει εκδώσει το ΔΝΤ για την Ελλάδα, εκτιμάται ότι μία αύξηση 100 μονάδων βάσης στα ελληνικά κρατικά ομόλογα, θα μείωνε τον δείκτη κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (common equity Tier 1 ratio) των τεσσάρων συστημικών τραπεζών κατά περίπου 50 ποσοστιαίες μονάδες.

Όπως αναφέρεται στην Έκθεση, οι δημοσιονομικές προκλήσεις στην Ιταλία έχουν αναζωπυρώσει τις ανησυχίες για το σύνδεσμο μεταξύ κυβερνητικών ομολόγων και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στη ζώνη του ευρώ. Οι δείκτες κεφαλαίου των τραπεζών είναι πλέον υψηλότεροι στην ευρωζώνη και έχουν ληφθεί μέτρα για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων στους τραπεζικούς ισολογισμούς. Αλλά αν οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων αυξάνονταν απότομα, η ισχυρότερη διασύνδεση των τραπεζών σε χώρες με υψηλό δημόσιο χρέος με κρατικά ομόλογα θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντικές ζημιές τα χαρτοφυλάκια ομολόγων των τραπεζών. Αυτό, μαζί με πιθανές απώλειες σε μη εξυπηρετούμενα δάνεια, θα μπορούσε να έχει σημαντικές επιπτώσεις στα κεφάλαια ορισμένων τραπεζών. Οι ίδιες επιπτώσεις θα μπορούσαν να υπάρξουν και για τις ασφαλιστικές εταιρείες, δεδομένης της σημαντικής έκθεσής τους σε κρατικά ομόλογα.

Σε αυτό το πλαίσιο, υπάρχει ο κίνδυνος οι επιδράσεις στον χρηματοπιστωτικό τομέα να μεταφερθούν και πάλι σε εταιρείες και νοικοκυριά, με αρνητικές συνέπειες για την οικονομική ανάπτυξη.

Οι πολιτικές που αποσκοπούν στην αντιμετώπιση των δεσμών μεταξύ τραπεζών και κυβέρνησης, λέει το ΔΝΤ, πρέπει να σχεδιαστούν με μια ολιστική προοπτική. Για παράδειγμα, θα μπορούσε να εξεταστεί ο μετριασμός του κινδύνου συγκέντρωσης κρατικών ομολόγων από τις τράπεζες μέσω συντονισμένων πολιτικών στην Ευρώπη. Οι πολιτικές που βελτιώνουν την ανθεκτικότητα των τραπεζών έναντι κρυσθασμών από τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων και αποθαρρύνουν τις τράπεζες να κατέχουν υπερβολικές ποσότητες κυβερνητικών τίτλων, θα πρέπει να σχεδιάζονται έτσι ώστε να ελαχιστοποιούνται οι πιθανές προκυκλικές επιπτώσεις και οι κίνδυνοι για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Το ΔΝΤ αναφέρεται και στην Οδηγία για την εξυγίανση τραπεζών στην ευρωζώνη με την οποία τα βάρη για την εξυγίανση μεταφέρονται στους μετόχους, ομολογιούχους και καταθέτες των τραπεζών. Όπως αναφέρεται στην Έκθεση, η οδηγία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την εξυγίανση των τραπεζών (BRRD) και οι απαιτήσεις για το bail – in αποσκοπούν στη μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του κράτους σε περίπτωση προβλημάτων των τραπεζών. Επί του παρόντος, υπάρχει περιθώριο να ελαχιστοποιηθεί το bail – in μέσω προσεγγίσεων που διαφέρουν από τους κανόνες εξυγίανσης της ευρωζώνης, όπως η εξυγίανση μέσω των εθνικών καθεστώτων αφερεγγυότητας των τραπεζών. Αυτά τα εθνικά καθεστώτα πρέπει να εναρμονιστούν. Επιπλέον, πρέπει να εισαχθεί ένα εναλλακτικό μέσο ευελιξίας, όπως μία εξαίρεση από τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, υπό αυστηρούς όρους και κατάλληλες ρυθμίσεις διακυβέρνησης (όπως υποστηρίζει το πρόγραμμα αξιολόγησης του χρηματοπιστωτικού τομέα στη ζώνη του ευρώ). Η εξαίρεση αυτή θα μπορούσε να επιτρέψει την απομάκρυνση από τις ελάχιστες απαιτήσεις για το bail – in μόνον όταν η χρηματοπιστωτική σταθερότητα διακυβεύεται σαφώς, ελαχιστοποιώντας κατ' αυτόν τον τρόπο την μετάδοση του προβλήματος των τραπεζών στα κρατικά ομόλογα.

(Πηγή: capital.gr)

Δύο μεγάλοι στόχοι για το Χ.Α. από εδώ και πέρα

Η παραμονή του ΓΔ υψηλότερα των 730 – 740 μονάδων...



Η παραμονή του Τραπεζικού Δείκτη υψηλότερα των 600 – 605 μονάδων...

