

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### ΔΝΤ: Ανησυχίες, αλλά και θετικά μηνύματα από την ελληνική οικονομία

Στην επίτευξη του στόχου της δημοσιονομικής εξισορρόπησης της ελληνικής οικονομίας εστιάζει η πρώτη μεταπρογραμματική αξιολόγηση του ΔΝΤ, στην οποία επισημαίνεται πως αυτή η προσπάθεια πρέπει να πραγματοποιηθεί εντός του πλαισίου των μεσοπρόθεσμων δημοσιονομικών στόχων που έχουν συμφωνηθεί ανάμεσα στην Ελλάδα και τους Ευρωπαίους εταίρους. Πρόκειται για την πρώτη έκθεση που εκπονεί το Ταμείο για τη χώρα μας, στο νέο πλαίσιο της μεταπρογραμματικής παρακολούθησης.

Ειδικότερα, στο μέτωπο της ανάπτυξης, η έκθεση του ΔΝΤ παρουσιάζει μια επιτάχυνση και διεύρυνση της ανάκαμψης, καθώς το Ταμείο υπολογίζει πως το ΑΕΠ θα διαμορφωθεί στο 2,4% για το 2019, σηματοδοτώντας μια αύξηση κατά 0,3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Όπως σημειώνεται, χαρακτηριστικά, υπάρχει μια γενική βελτίωση στο οικονομικό κλίμα, ενώ οι εξαγωγές, οι επενδύσεις αλλά και η ιδιωτική κατανάλωση είναι οι βασικοί πυλώνες που στήριξαν την ανάπτυξη. Παρόλα, όμως, αυτά το Ταμείο εκτιμά ότι θα σημειωθεί επιβράδυνση της ανάπτυξης σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο, με το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ να ξεπερνά σταδιακά το 1%.

Αναφορικά με τη χαλάρωση των μέτρων για τη διαχείριση της ροής κεφαλαίων, η έκθεση αναφέρει πως αυτή η εξέλιξη κατέστη εφικτή λόγω της σταδιακής αύξησης των τραπεζικών καταθέσεων. Σε αυτό το πλαίσιο, το Ταμείο εμφανίζεται να στηρίζει την προσπάθεια για την πλήρη άρση των κεφαλαιακών περιορισμών, υπό τον όρο ότι κάτι τέτοιο θα γίνει σύμφωνα με τις προϋποθέσεις του οδικού χάρτη και χωρίς να υπάρξει διαταραχή στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Η έκθεση του ΔΝΤ χαρακτηρίζει «επαρκή» την ικανότητα της Ελλάδας να αποπληρώσει το χρέος σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο. Παρόλα αυτά, όμως, το Ταμείο αναγνωρίζει ότι η ελληνική οικονομία έχει ορισμένες σημαντικές αδυναμίες, οι οποίες πρέπει να ληφθούν υπόψη, ενόψει μιας σειράς αυξανόμενων κινδύνων που έχουν αρχίσει να διαφαίνονται. Όπως επισημαίνεται, οι εγχώριοι και οι εξωτερικοί κίνδυνοι έχουν επεκταθεί, ενώ ορισμένες «κληρονομίες της κρίσης», όπως το υψηλό δημόσιο χρέος και οι ευπαθείς ισολογισμοί του ιδιωτικού τομέα, εξακολουθούν να παραμένουν η «αχίλλειος πτέρνα» της ελληνικής οικονομίας.

Αναφορικά με τη σχέση του χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ, η έκθεση του ΔΝΤ εκτιμά ότι θα κλείσει η ψαλίδα σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο, καθώς υπολογίζεται ότι τα υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα που έχουν συμφωνηθεί με τους Ευρωπαίους σε συνδυασμό την αύξηση του ονομαστικού ΑΕΠ και την ελάφρυνση του χρέους, η οποία διασφαλίζεται από το ταμειακό απόθεμα και το χαμηλό κόστος εξυπηρέτησης των δανείων, θα συμβάλει θετικά προς αυτή την κατεύθυνση.

Βιωσιμότητα του χρέους

Η έκθεση του ΔΝΤ εκτιμά ότι τα μέτρα ελάφρυνσης που συμφωνήθηκαν στο Eurogroup τον περασμένο Ιούνιο έχουν καταστήσει το χρέος βιώσιμο σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο. «Το μεσοπρόθεσμο χρέος και οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες φαίνονται διαχειρίσιμες. Η τάση του χρέους προς το ΑΕΠ είναι πτωτική, ενώ οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες θα παραμείνουν κάτω από το 15% του ΑΕΠ καθ' όλη την περίοδο αναφοράς», σημειώνεται στην έκθεση.

Όπως υπενθυμίζεται, η Ελλάδα εξήλθε από το ευρωπαϊκό πρόγραμμα στήριξης με ένα μεγάλο ταμειακό απόθεμα, το πόσο του οποίου υπολογιζόταν σχεδόν στα 30 δισ. ευρώ ή στο 16% του ΑΕΠ στο τέλος του 2018. Το Ταμείο, ωστόσο, εκτιμά ότι το ταμειακό διαθέσιμο θα συρρικνωθεί το 2019 σε περίπου 23 δισ. ευρώ και τελικά θα περιοριστεί στα 10 δισ. ευρώ το 2024. «Οι ελληνικές Αρχές σχεδιάζουν τακτικές δανειοληψίες από τις αγορές και σταδιακή εξάντληση του ταμειακού τους αποθέματος», αναφέρει η έκθεση.

Συνέχεια...

Επιπλέον, η πρόωρη εξόφληση μέρους των δανείων του ΔΝΤ αναμένεται ότι θα διαδραματίσει εποικοδομητικό ρόλο στη μεσοπρόθεσμη θετική πορεία του ελληνικού χρέους, καθώς γίνεται φανερό ότι η Ελλάδα εξετάζει πλέον το ενδεχόμενο να αποπληρώσει αυτό το ακριβό τμήμα του χρέους της. Μάλιστα, υπολογίζεται ότι οι προσαυξήσεις αυτών των δανείων μπορούν να αγγίξουν το ποσό των 5,68 δισ. ευρώ, ενώ σύμφωνα με τα στοιχεία της έκθεσης, η Ελλάδα οφείλει στο Ταμείο 9,5 δισ. ευρώ. Στο πλαίσιο αυτής της ευρύτερης στρατηγικής, το ΔΝΤ εκτιμά ότι ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους θα ακολουθήσει την επιλογή της μη εξόφλησης, αλλά της ανανέωσης όλο και μεγαλύτερων ποσών από τις εκδόσεις των έντοκων γραμματίων.

## Ελληνικό τραπεζικό σύστημα

Το ΔΝΤ εντοπίζει αδυναμίες στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, καθώς υπολογίζει ότι η έκθεση των τραπεζών στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια παραμένει ιδιαίτερα υψηλή, ενώ παράλληλα εκτιμά ότι και η ποιότητα των εξυπηρετούμενων δανείων είναι χαμηλή με αποτέλεσμα να καθίσταται «αβέβαιη» η αποπληρωμή τους. Το Ταμείο αναγνωρίζει πως οι τράπεζες καταβάλλουν προσπάθεια να περιορίσουν την έκθεσή τους στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Από την άλλη όμως πλευρά, περιγράφει ως βασικά εμπόδια σε αυτή τη προσπάθεια το χαμηλής ποιότητας κεφάλαιο, τη χαμηλή κερδοφορία και τη στενότητα που παρατηρείται στη ρευστότητα.

Χαρακτηρίζοντας τον χρηματοπιστωτικό τομέα ως «δημοσιονομικό κίνδυνο», οι συντάκτες της έκθεσης υπενθυμίζουν ότι το ελληνικό Δημόσιο παραμένει εκτεθειμένο στον ελληνικό τραπεζικό τομέα, καθώς όχι μόνο διαθέτει μετοχές και καταθέσεις, αλλά εξαρτάται και από τη συμμετοχή των τραπεζών στις εκδόσεις χρεωστικών τίτλων.

Για τον λόγο αυτό, το Ταμείο τονίζει ότι η ταχύτατη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι απαραίτητη προϋπόθεση για να διασφαλιστεί η χρηματοπιστωτική σταθερότητα, η οποία θα ενισχύσει τη χώρα απέναντι σε μια σειρά από καθοδικούς κινδύνους. Ειδικότερα, το Ταμείο εμφανίζεται να φοβάται ότι ένα ευάλωτο τραπεζικό σύστημα αφήνει ανοιχτό το ενδεχόμενο για μια νέα αυτοτροφοδοτούμενη κρίση, η οποία θα χαρακτηρίζεται από την εμφάνιση προβλημάτων ρευστότητας, μείωσης της εμπιστοσύνης, αλλά και εξάντλησης των τραπεζικών κεφαλαίων.

Αναφορικά με τις προτάσεις της Τράπεζας της Ελλάδος και του ΤΧΣ για την απομείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, το ΔΝΤ εμφανίζεται επιφυλακτικό, καθώς εκτιμά ότι οι λύσεις σχημάτων εγγυοδοσίας συνιστούν ένα είδος κρατικής ενίσχυσης και ως εκ τούτου αντιβαίνουν τους κανόνες της ΕΕ. Από την πλευρά του, το Ταμείο προκρίνει την λύση των «συντονισμένων ενεργειών» με στόχο να ενισχυθεί η οικονομική δυνατότητα των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων και να σημειωθεί πρόοδος στην γενική κουλτούρα πληρωμών. Υπό αυτό το πρίσμα, η αλλαγή του πλαισίου προστασίας της πρώτης κατοικίας και η απλοποίηση των δικαστικών διαδικασιών θεωρούνται εργαλεία που μπορούν να συμβάλλουν στον περιορισμό των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

## Δικαστικές αποφάσεις για τα αναδρομικά

Ως «δημοσιονομική απειλή» περιγράφει η έκθεση του Ταμείου τις πρόσφατες δικαστικές αποφάσεις που έχουν επιδικάσει αναδρομικές πληρωμές, οι οποίες σχετίζονται με την περικοπή μισθών και συντάξεων. Από τη σκοπιά του ΔΝΤ, αυτές οι αποφάσεις συνιστούν ανατροπή της προσπάθειας δημοσιονομικής προσαρμογής, καθώς, όπως αναφέρεται στην έκθεση, «αυτό αποτελεί μέρος ενός κύματος περιπτώσεων που αμφισβητούν τις μεταρρυθμίσεις που είχαν πραγματοποιηθεί στο παρελθόν».

Οι συντάκτες της έκθεσης του ΔΝΤ εκτιμούν ότι οι εν λόγω δικαστικές αποφάσεις έχουν δημιουργήσει αυξημένους δημοσιονομικούς κινδύνους, δεδομένου ότι υπολογίζεται ότι θα μπορούσαν να επιβαρύνουν ετησίως τις μελλοντικές δαπάνες του προϋπολογισμού με 9,5 δισ. ευρώ, ένα ποσό που αντιστοιχεί στο 0,75% του ΑΕΠ. Στην προειδοποίησή του, το ΔΝΤ αναφέρει ότι «αν οι μελλοντικές δικαστικές αποφάσεις επεκταθούν και σε άλλες μεταρρυθμίσεις στις οποίες μπορούν να εφαρμοστούν τα ίδια επιχειρήματα, οι εφάπαξ δαπάνες θα μπορούσαν να είναι σημαντικές».

Σχετικά με τις προτάσεις που έχει καταθέσει η ελληνική πλευρά για την λήψη αντισταθμιστικών μέτρων, το ΔΝΤ σημειώνει ότι «έχουν προταθεί αρκετά δημοσιονομικά μέτρα από τις αρχές, που αντιπροσωπεύουν περίπου το 0,6% του ΑΕΠ, τα οποία, όμως, δεν αποτυπώνονται ακόμα στις προβλέψεις του προϋπολογισμού. Οι αβεβαιότητες γύρω από αυτές τις εκτιμήσεις είναι μεγάλες και μια συνολική εκτίμηση είναι δύσκολη».

Greece: Selected Economic Indicators								
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	(proj.)							
<b>Population (millions of people)</b>	10.8							
<b>IMF quota (millions of SDRs)</b>	2,428.9							
<b>Per capita GDP (€'000)</b>					16.7			
<b>Literacy rate (percent)</b>					97.1			
<b>(Percent of total)</b>	0.51							
<b>Poverty rate (percent)</b>					34.8			
<b>Main products and exports: tourism services; shipping services; food and beverages; industrial products; petroleum products; chemical products.</b>								
<b>Key export markets: E.U. (Italy, Germany, Bulgaria, Cyprus, U. K.), Turkey, U.S.</b>								
<b>Output</b>								
Real GDP growth (percent)	1.5	2.1	2.4	2.2	1.6	1.2	1.2	1.2
<b>Employment</b>								
Unemployment rate (percent)	21.5	19.6	18.5	17.5	16.2	15.0	14.3	13.6
<b>Prices</b>								
CPI inflation (period avg., percent)	1.1	0.8	1.1	1.4	1.7	1.7	1.8	1.8
<b>General government finances (percent of GDP) 1/</b>								
Revenue	48.3	49.0	47.5	46.0	45.2	44.4	44.2	44.0
Expenditure	47.3	48.6	47.7	45.9	45.1	44.4	44.7	44.7
Overall balance	1.0	0.4	-0.2	0.1	0.1	0.0	-0.5	-0.6
Overall balance (excl. program adjusters)	0.8	0.3	...	...	...	...	...	...
Primary balance	4.1	3.8	3.5	3.5	3.5	3.5	3.0	2.8
Public debt	179.3	183.3	174.2	167.3	160.9	153.8	147.2	143.2
<b>Money and credit</b>								
Broad money (percent change)	5.7	4.2	...	...	...	...	...	...
Credit to private sector (percent change)	-5.8	-7.5	...	...	...	...	...	...
3-month T-bill rate (percent)	2.3	1.1	...	...	...	...	...	...
<b>Balance of payments</b>								
Current account (percent of GDP)	-2.4	-3.4	-2.7	-2.6	-2.6	-2.6	-3.0	-3.4
FDI (percent of GDP)	-1.5	-1.6	-1.8	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5
External debt (percent of GDP)	224.0	217.7	208.2	200.8	194.3	189.2	184.9	181.8



## SocGen: Γιατί "γτυπήθηκαν" τα ελληνικά ομόλογα μετά την έξοδο στις αγορές – Οι εκλογές θα φέρουν ράλι

Στο ισχυρό sell off των ελληνικών ομολόγων τις τελευταίες ημέρες αναφέρεται η Societe Generale σε νέα έκθεσή της, επισημαίνοντας πως μπορεί να αποτελέσει αγοραστική ευκαιρία για τους επενδυτές (και) ενόψει εκλογών.

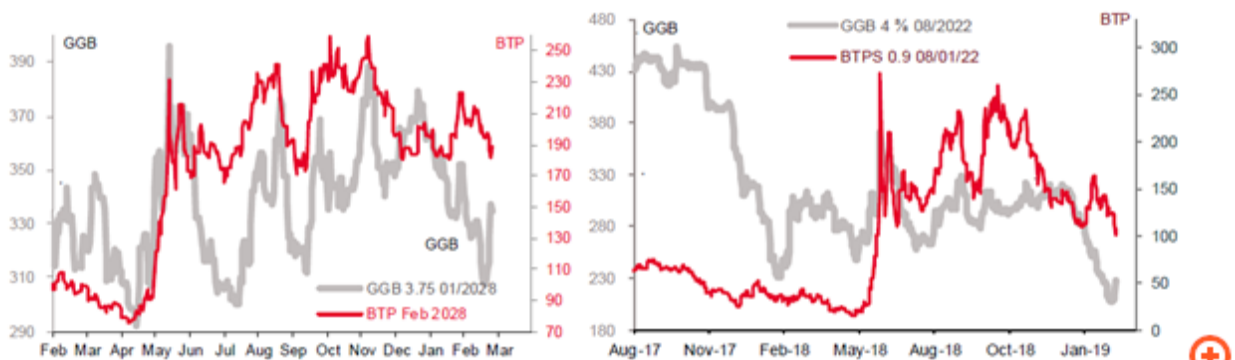
Όπως επισημαίνει η γαλλική τράπεζα, την περασμένη εβδομάδα σημειώθηκαν έντονες πιέσεις στους ελληνικούς κρατικούς τίτλους, ειδικά στα ομόλογα βραχυπρόθεσμης διάρκειας. Για παράδειγμα, το ομόλογο λήξης Αυγούστου 2022 σημείωσε sell off μέχρι και 20 μονάδων βάσης, αν και υπήρξε κάποια ανάκαμψη την Παρασκευή το απόγευμα. Σε ό,τι αφορά τους πιο μακροπρόθεσμους τίτλους, το sell off στα ομόλογα λήξης Ιανουαρίου 2028 ήταν συνεχές μετά από τα χαμηλά επίπεδα που άγγιξαν οι αποδόσεις του τη Δευτέρα, όταν και ανακοινώθηκε η εκκίνηση της διαδικασίας για την έκδοση του νέου 10ετούς ομολόγου.

Τα νέα από την EKT την Πέμπτη, σύμφωνα με την SocGen, θα έπρεπε να έχουν υποστηρίξει την πορεία των ελληνικών ομολόγων μετά και τη σημαντική μείωση του spread των ομολόγων της ευρωπεριφέρειας, αλλά τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα συνέχισαν να σημειώνουν sell-off (πάνω από 15 μ.β το ομόλογο λήξης 2022). Σύμφωνα με την τράπεζα, η κίνηση αυτή οφείλεται στο ότι η Ελλάδα δεν θα λάμβανε το "πράσινο φως" από το Eurogroup για την εκταμίευση του 1 δισ. ευρώ καθώς δεν έχει ολοκληρώσει όλες τις προγραμματισμένες μεταρρυθμίσεις.

Αυτή η εξέλιξη όπως τονίζει, είναι σίγουρα ένα πολύ κακό timing για τους επενδυτές που συμμετείχαν στην έκδοση του νέου 10ετούς ομολόγου της χώρας, λήξης Μαρτίου 2029, ωστόσο, σύμφωνα με την SocGen, δεν έχει αλλάξει πραγματικά κάτι σε ό,τι αφορά την Ελλάδα και όπως εκτιμά, το sell off ήταν μία υπερβολική αντίδραση της αγοράς. Όπως εξηγεί, έχουν ήδη πραγματοποιηθεί μεγάλες εκταμιεύσεις προς την Ελλάδα, και ο ΟΔΔΗΧ δεν έχει έλλειψη χρηματοδότησης. Το 1 δισ. ευρώ δεν θα χρηματοδοτήσει κάποιο έλλειμμα, καθώς η Ελλάδα έχει ένα σχετικά μεγάλο δημοσιονομικό πλεόνασμα. Το εάν θα λάμβανε η χώρα τώρα ή θα λάβει αργότερα το 1 δισ. ευρώ, δεν αλλάζει κάτι στη δημοσιονομική εικόνα.

Σε αυτό το σημείο αξίζει να σημειώσουμε πως η απόδοση στο νέο 10ετές ομόλογο το οποίο ξεκίνησε σήμερα διαπραγμάτευση επίσημα στην ΗΑΑΤ κινείται στο 3,905% ενώ ενδοσυνεδριακά έχει φτάσει έως και το 3,985% (από 3,9% που ήταν η απόδοση στην έκδοσή του).

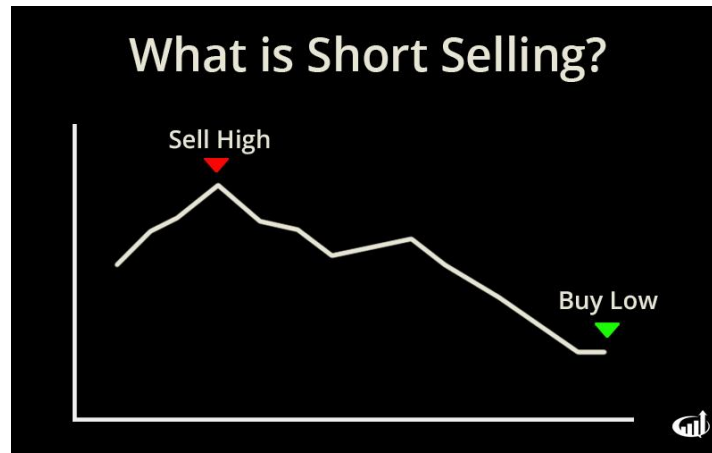
Divergence of GGB and BTP spreads (z bp)



Όπως επισημαίνει η SocGen, το 2019 είναι ένα εκλογικό έτος για την Ελλάδα, με τις κάλπες να "στήνονται" το αργότερο τον Οκτώβριο, αν και δεν αποκλείεται το ενδεχόμενο των πρόωπων εκλογών. Ενδεχομένως να υπάρξει αλλαγή κυβέρνησης, και αυτό δεν έχει ακόμη καν αποτιμηθεί από τις αγορές, μία εξέλιξη που θα είναι άκρως θετική για τα ελληνικά ομόλογα. Τα περισσότερα επώδυνα μέτρα έχουν ήδη εφαρμοστεί από τη σημερινή αριστερή κυβέρνηση του ΣΥΡΙΖΑ. Και η οικονομική ανάπτυξη ανακάμπτει. Έτσι τα κίνητρα για την επόμενη κυβέρνηση να υιοθετήσει ριζικά διαφορετικές πολιτικές, είναι εξαιρετικά χαμηλά. Επιπλέον, η Ελλάδα διαθέτει ένα μεγάλο cash buffer που σημαίνει ότι δεν χρειάζεται χρηματοδότηση από τις αγορές έως το 2022 (τουλάχιστον αυτή είναι η εκτίμηση της S&P), και το μόνο που χρειάζεται είναι να διατηρεί "ζωντανή" την αγορά των ελληνικών ομολόγων και να αποπληρώνει τα ακριβά δάνεια.

Έτσι, η SocGen επισημαίνει στους επενδυτές πως βλέπει τα sell off αυτού του είδους που εκδηλώνονται στα ελληνικά ομόλογα γενικότερα, ως ευκαιρία για να ενισχύσει τις long θέσεις της στους ελληνικούς κρατικούς τίτλους, καθώς και τις long θέσεις της στο trade των ελληνικών έναντι των ιταλικών ομολόγων, αν και η ίδια, όπως επισημαίνει μπορεί να αυξήσει τον όγκο των τίτλων που κατέχει στις κοινοπρακτικές εκδόσεις, και έως το τέλος του χρόνου αναμένεται ίσως άλλη μία από την Ελλάδα.

Πηγή: capital.gr



## Νέα αύξηση των short θέσεων στις ελληνικές τράπεζες - Στο "στόχαστρο" Εθνική, Eurobank

Τίποτα δεν φαίνεται να πείθει τα short funds σε ό,τι αφορά τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, καθώς παρά το πρόσφατο ράλι, τις θετικές εκτιμήσεις ξένων οίκων (πχ. HSBC, Citi) για την πορεία των μετοχών τους, τις κινήσεις των ελληνικών αρχών προς την κατεύθυνση της επιτάχυνσης της μείωσης των NPEs και το ότι η επίτευξη συμφωνίας με τους θεσμούς για το νέο νόμο Κατσέλη (ο οποίος θεωρείται θετικός για τον κλάδο από τους αναλυτές) βρίσκεται κοντά – έστω και αν χρειάζεται ακόμη δουλειά – συνεχίζουν να αυξάνουν τις καθαρές αρνητικές τους θέσεις.

Όπως σχολιάζει το capital.gr, το ράλι του Φεβρουαρίου δεν... ακούμπησε καν τις διαθέσεις τους, καθώς όπως έδειξαν τα στοιχεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με την αλλαγή του μήνα τα short funds προχώρησαν σε νέες αυξήσεις των θέσεων τους τόσο στην Alpha Bank όσο και στην Εθνική Τράπεζα και την Eurobank. Υπενθυμίζεται πως στις 28 Φεβρουαρίου, όταν και είχε κορυφωθεί το ράλι, το Oceanwood Capital Management προχώρησε σε αύξηση των καθαρών αρνητικών του θέσεων στην Εθνική και στην Eurobank. Στη συνέχεια, το Oceanwood Capital την προηγούμενη Δευτέρα 4 Μαρτίου, αύξησε εκ νέου τα shorts του στην Εθνική, ενώ την αμέσως επόμενη ημέρα αύξησε τα shorts στου και στην Alpha Bank.

Ωστόσο δεν σταμάτησε εκεί. Τα νέα στοιχεία της Ε.Κ. δείχνουν πως στα τέλη της προηγούμενης εβδομάδας, στις 7 και τις 8 Μαρτίου, το Oceanwood αύξησε κι άλλο τα shorts του σε Εθνική και Eurobank και μάλιστα σε υψηλά ποσοστά, "εξηγώντας" κάπως και μέρος των ισχυρών πιέσεων στον κλάδο την Παρασκευή.

Συγκεκριμένα, στην Εθνική Τράπεζα την Πέμπτη αύξησε τις αρνητικές θέσεις στο 1,24% επί των μετοχών της από 1,11% λίγες ημέρες νωρίτερα, στις 4 Μαρτίου (αύξηση κατά 12%). Την Παρασκευή προχώρησε σε αύξηση των shorts του και στην Eurobank στο 1,62% από 1,54% που τις είχε αυξήσει στις 28 Φεβρουαρίου (αύξηση 5,2%).

Πλέον, τα συνολικά shorts στην Eurobank, μαζί με το 1,81% που διατηρεί το Lansdowne Partners, φτάνουν το 3,43% και είναι τα μεγαλύτερα στο ταμπλό του Χ.Α μετά από τα shorts στην Τράπεζα Πειραιώς που φτάνουν το 3,26% (0,52% από Marshall Wace και 2,74% από Lansdowne).

Το "καμπανάκι" του ΔΝΤ το οποίο χαρακτηρίζει ευάλωτες τις ελληνικές τράπεζες, επισημαίνοντας πως χρειάζονται περισσότερα κεφάλαια τη στιγμή που η ελληνική οικονομία είναι αντιμέτωπη με πολλούς κινδύνους που μπορεί να εκτροχιάσουν τον προϋπολογισμό, "εξυπηρετεί" όπως δείχνουν τα πράγματα τις προθέσεις των short funds τα οποία αντιστάθηκαν στη βελτίωση των τιμών των μετοχών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών και "πόνταραν" στα σύννεφα που παραμένουν συγκεντρωμένα πάνω από κλάδο.

Άλλωστε και η BofA προειδοποίησε την περασμένη εβδομάδα πως, για το μακροπρόθεσμο διάστημα οι προκλήσεις της Ελλάδα είναι πολλές και μεγάλες, με το υψηλό επίπεδο των NPLs των ελληνικών τραπεζών να παραμένει ο πιο αδύναμος κρίκος της ελληνικής οικονομίας.

## Η παλινδρόμηση γύρω από τις 690 - 700 μονάδες συνεχίζεται ... Και μπορεί και να συνεχίζεται για εβδομάδες ...

