

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Ομολογιακές εκδόσεις 15 δισ. έως το 2025 από τις τράπεζες

Περί τα 15 δισ. ευρώ νέες ομολογιακές εκδόσεις προγραμματίζουν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες στο πλαίσιο των υποχρεώσεων MREL (ελάχιστες απατήσεις για ίδια κεφάλαια και επιλέξιμες υποχρεώσεις) που έχουν αναλάβει για μέχρι το 2025.

Οι υποχρεώσεις αυτές διαμορφώνονται σε 3-4 δισ. ευρώ για κάθε συστημική τράπεζα στο πλαίσιο της Βασιλείας. Όπως γράφει η Ναυτεμπορική, το θέμα ήρθε εκ νέου στην επιφάνεια, καθώς το αμέσως προηγούμενο χρονικό διάστημα οι ελληνικές τράπεζες ήλθαν σε επαφή με το Single Resolution Board, το οποίο παρακολουθεί σε αυτόν τον τομέα τα ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Μολονότι ετέθησαν θέματα παρατάσεων επί των συγκεκριμένων, ο μηχανισμός ήταν κάθετος και επεσήμανε πως σταδιακά και καθώς τα θέματα της πανδημίας υποχωρούν θα περιορίζεται και η εποπτική χαλάρωση.

Οι εκδόσεις MREL το 2021

Alpha Bank	Tier II	Μάρτιος 2021	500 εκατ. ευρώ
	Senior Preferred	Σεπτέμβριος 2021	500 εκατ. ευρώ
Eurobank	Senior Preferred	Μάιος 2021	500 εκατ. ευρώ
	Senior Preferred	Σεπτέμβριος 2021	500 εκατ. ευρώ
Τρ. Πειραιώς	Additional Tier 1	Ιούνιος 2021	600 εκατ. ευρώ

Καθώς λοιπόν οι κίνδυνοι παραμένουν σε σχετικά υψηλό επίπεδο, θα πρέπει να θεωρείται δεδομένο πως οι τράπεζες θα προχωρήσουν στον προγραμματισμό των MREL όπως αυτός έχει σχεδιαστεί.

Οι υποχρεώσεις MREL

Με το άρθρο 45 της Οδηγίας 2014/59/ΕΕ (BRRD), η οποία ενσωματώθηκε στο ελληνικό δίκαιο με τον ν. 4335/2015, καθιερώθηκε μια νέα εποπτική απαίτηση που οφείλουν να εκπληρώνουν τα πιστωτικά ιδρύματα, η ελάχιστη απαίτηση για τα ίδια κεφάλαια και τις επιλέξιμες υποχρεώσεις («Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities», MREL).

Με τη συγκεκριμένη εποπτική απαίτηση επιδιώκεται η διασφάλιση της δυνατότητας εξυγίανσης των πιστωτικών ιδρυμάτων μέσω της κάλυψης ενδεχόμενων ζημιών από τους μετόχους και τους πιστωτές τους, χωρίς να απαιτείται η ανακεφαλαιοποίησή τους με κρατικά κεφάλαια και με προσφυγή στους πόρους του ταμείου εξυγίανσης μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις.

Τα αναγκαία assets

Ο SRB είναι ο εποπτικός μηχανισμός που θέτει τους κανόνες για το ύψος και τη μορφή των επιπλέον κεφαλαίων που θα πρέπει να διαθέτει κάθε τράπεζα, έτσι ώστε, εάν προκύψει η ανάγκη διάσωσης, να υπάρχουν τα αναγκαία assets που θα μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα για να υποστηρίξουν αυτή τη διαδικασία.

Παίρνει ως βάση την κεφαλαιακή απαίτηση που θέτει ο SSM και πάνω σε αυτά «χτίζει» τα επιπλέον assets, τα οποία θα μπορούν αυτομάτως να αποτελέσουν τα επόμενα κεφάλαια της τράπεζας.

Τον Σεπτέμβριο ήταν η Alpha Bank αυτή που προχώρησε σε ομολογιακή έκδοση. Είχε προηγηθεί έκδοση της Eurobank, ενώ η Εθνική Τράπεζα προγραμματίζει επόμενη έκδοση για τη νέα χρονιά.

Στις αμέσως προερχείς ημέρες και πάντως πριν από το τέλος του μήνα προγραμματίζεται η πράσινη έκδοση της Τράπεζας Πειραιώς, ύψους περί τα 500 εκατ. ευρώ.



Οι Ευρωπαίοι «ξεσκονίζουν» την λίστα των προαπαιτούμενων του Ταμείου Ανάκαμψης

Στο μικροσκόπιο των Ευρωπαίων βρίσκεται η λίστα των 15 προαπαιτούμενων για την πρώτη δόση του Ταμείου Ανάκαμψης, η οποία θα προστεθεί στην προκαταβολή που έχει πάρει ήδη η χώρα. Περίπου 3,5 δισ. ευρώ θα προστεθούν στα 4 δισ. ευρώ, που έχει λάβει η χώρα ως προκαταβολή. Ο Αναπληρωτής Υπουργός Οικονομικών χθες είχε συνεχείς συσκέψεις με τα αρμόδια στελέχη, τα οποία εξέτασαν εξαντλητικά τα 15 προαπαιτούμενα.

Όπως γράφει το Money Review, η εξαντλητική εξέταση της λίστας είναι και το πρώτο κρίσιμο τεστ σχετικά με την άμεση υλοποίηση των δεσμεύσεων και την απορρόφηση των ευρωπαϊκών κονδυλίων από το ταμείο. Όπως έχει αναφέρει και ο κ. Σκυλακάκης, η χώρα έχει καλύψει το 100% των προαπαιτούμενων. Εάν τελικά οι Ευρωπαίοι αποφανθούν ότι οι δράσεις βρίσκονται εντός των χρονοδιαγραμμάτων τότε θα δοθεί και το «πράσινο φως» για την πρώτη δόση του Ταμείου. Στην συνέχεια θα σταλεί το πόρισμα στην Κομισιόν και εφόσον η τελευταία συμφωνήσει με την άποψη αυτή, θα προχωρήσει το αίτημα για την πρώτη δόση

Η λίστα με τα 15 προαπαιτούμενα που έχουν ολοκληρωθεί

1. Το νομοσχέδιο για τις συγχωνεύσεις των επιχειρήσεων μέσω της παροχής πλέγματος φορολογικών κινήτρων
 2. Εφαρμογή του νέου νόμου για τα εργασιακά που προβλέπει μεταξύ άλλων ελαστικό οκτάωρο, ηλεκτρονική κάρτα εργασίας, ειδικές άδειες για εργαζομένους με παιδιά
 3. Έναρξη της νομοθεσίας για την οργανωτική μεταρρύθμιση του ΟΑΕΔ
 4. Ενεργοποίηση της νομοθεσίας για εξορθολογισμό στις νοσοκομειακές δαπάνες, με στόχο τον δραστικό περιορισμό των περικοπών «clawback».
 5. Κωδικοποίηση και απλούστευση της φορολογικής νομοθεσίας
 6. Διαμόρφωση του Χάρτη για Μεταρρύθμιση των σιδηροδρόμων
 7. Έναρξη του 1ου γύρου «ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΩ» για ενεργειακή αναβάθμιση κατοικιών
 8. Εκπόνηση και έγκριση ειδικού Σχεδίου Δράσης για την αντιμετώπιση της ενεργειακής φτώχειας.
 9. Έναρξη ισχύος του νομικού πλαισίου για εγκατάσταση και λειτουργία υποδομών φόρτισης ηλεκτρικών οχημάτων σε καθορισμένα σημεία φόρτισης.
 10. Έναρξη ισχύος της νέας νομοθεσίας για τη διαχείριση των αποβλήτων και την εφαρμογή βιώσιμης υγειονομικής ταφής και ανακύκλωσης.
 11. Διαγωνισμός για δημιουργία 13 ξεχωριστών περιφερειακών κέντρων επιχειρήσεων Πολιτικής Προστασίας σε ολόκληρη τη χώρα
 12. Καθορισμός νέων Κτιρίων ως επιλέξιμα για να στεγάσουν τα Δικαστήρια σε ολόκληρη τη χώρα
 13. Νομική ανάθεση στην ΕΔΕΛ για θέσπιση συστημάτων διαχειριστικών και λογιστικών ελέγχων (με προσλήψεις εξωτερικών ελεγκτών κλπ) στα κονδύλια και στις δαπάνες του Ταμείου Ανάκαμψης.
 14. Ολοκλήρωση Επιχειρησιακής Συμφωνίας με τουλάχιστον ένα διεθνές χρηματοπιστωτικό ίδρυμα-Υπάρχει η εκκρεμότητα των υπογραφών για το συγκεκριμένο προαπαιτούμενο.
 15. Πρόσκλησης προς τις εμπορικές τράπεζες για σύναψη συμβάσεων δανειακής διευκόλυνσης για δάνεια που θα εκταμιεύονται προς τις ελληνικές επιχειρήσεις μέσω του Ταμείου.
-



ΔΝΤ: Τα κρυπτονομίσματα απειλούν την παγκόσμια χρηματοπιστωτική σταθερότητα

Την έντονη ανησυχία του για την «κρυπτοποίηση» του αναπτυσσόμενου κόσμου εκφράζει μέσω της έκθεσής του για την παγκόσμια χρηματοπιστωτική σταθερότητα το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, που δημοσιεύθηκε την Τρίτη 12 Οκτωβρίου. Σύμφωνα με τον οργανισμό, η κρυπτογράφηση -η χρήση ξένου ή ψηφιακού νομίσματος από μια χώρα- εγκυμονεί «σημαντικούς κινδύνους» για τις αναπτυσσόμενες χώρες που προσπαθούν να ενισχύσουν τις οικονομίες τους.

Η έκθεση δίνει έμφαση σε τρεις προκλήσεις για την παγκόσμια οικονομία: την πανδημία COVID-19, την κλιματική αλλαγή και τα κρυπτονομίσματα. Τους τελευταίους μήνες, το ΔΝΤ εκφράζει επιφυλάξεις για τον αντίκτυπο των κρυπτονομισμάτων, παρόλο που αναγνωρίζει ότι ως καινοτομία μπορεί να βοηθήσει τον αναπτυσσόμενο κόσμο.

Για να αποφευχθούν οι κίνδυνοι, η έκθεση πρότεινε στις χώρες να εφαρμόσουν πολιτικές που θα περιορίσουν την αυξανόμενη ζήτηση, συμπεριλαμβανομένων της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής, της διαφύλαξης της ανεξαρτησίας των κεντρικών τραπεζών και της εφαρμογής «αποτελεσματικών νομικών και κανονιστικών μέτρων για την αποτροπή χρήσης μη εθνικού νομίσματος».

Επιπλέον, η έκθεση προτείνει στις κυβερνήσεις στις αναπτυσσόμενες χώρες να εξετάσουν τα ψηφιακά νομίσματα της κεντρικής τράπεζας (CBDC), ικανοποιώντας την εγχώρια ζήτηση για βελτιωμένες τεχνολογίες πληρωμών.

Η έκθεση του ΔΝΤ ανέφερε ότι η πρόσφατη υιοθέτηση του bitcoin ως νόμιμου χρήματος από το Ελ Σαλβαδόρ θα μπορούσε να εμποδίσει τις προσπάθειες των κεντρικών τραπεζών να καθορίσουν τη νομισματική πολιτική τους, να προκαλέσουν κινδύνους ρευστότητας και να αποσταθεροποιήσουν τις οικονομίες.

Stablecoins

Η έκθεση χαρακτήρισε τα Stablecoins όπως το Tether και το USDC πιθανές απειλές για το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα και πρότεινε να υπάρξουν «ουσιαστικές αναβαθμίσεις» για τους εκδότες τους.

Η ακμάζουσα βιομηχανία των Stablecoins ύψους 120 δισεκατομμυρίων δολαρίων είναι σε μεγάλο βαθμό ανεξέλεγκτη – κάτι που αποτελεί αιτία ανησυχίας για τις ρυθμιστικές αρχές τόσο στις ΗΠΑ όσο και παγκοσμίως.

Η έκθεση υπογράμμισε επίσης τον κίνδυνο εκτέλεσης σε εκδότες του σταθερού Bitcoin, αναφέροντας την πώληση πανικού τον Ιούνιο που οδήγησε το διακριτικό TITAN της Iron Finance στο σχεδόν μηδέν ως παράδειγμα. Σύμφωνα με την έκθεση, οι εκπομπές θα μπορούσαν να έχουν μεγαλύτερους συστημικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένης της «πυροδότησης [πυροδότησης] εμπορικού χαρτιού».



Αποκλιμάκωση πληθωριστικών πιέσεων το 2022 βλέπει το ΔΝΤ

Σε μια στιγμή που εντείνεται η ανησυχία για την πορεία της οικονομίας παγκοσμίως, η έκθεση του ΔΝΤ για την παγκόσμια οικονομία έρχεται να επιβεβαιώσει ότι η ανάκαμψη συνεχίζεται μεν αλλά από το δεύτερο τρίμηνο του έτους άρχισε να χάνει την κεκτημένη ταχύτητα. Ευελπιστεί, πάντως, πως οι ανεπτυγμένες οικονομίες θα επιστρέψουν στο δυναμικό ανάπτυξής τους το επόμενο έτος, οπότε και θα αποκλιμακωθούν οι πληθωριστικές πιέσεις. Οι εκτιμήσεις του Ταμείου βασίζονται, όμως, στην υπόθεση ότι θα παραμείνουν ευνοϊκές οι συνθήκες χρηματοδότησης και οι κεντρικές τράπεζες θα διατηρήσουν αμετάβλητη την αναπτυξιακή νομισματική τους πολιτική για όλο το επόμενο έτος. Πιθανολογεί μόνον μια μείωση των αγορών ομολόγων, ενώ σε ορισμένες οικονομίες η διαδικασία της μείωσης έχει ήδη δρομολογηθεί όπως στην Αυστραλία και στον Καναδά.

Όπως γράφει η Καθημερινή, ειδικότερα, το Ταμείο αναθεωρεί προς τα κάτω την πρόβλεψή του για ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας στο σύνολο του τρέχοντος έτους στο 5,9% από την προηγούμενη εκτίμηση για 6%. Διατηρεί, πάντως, αμετάβλητη την πρόβλεψή του για ανάπτυξη 4,9% το επόμενο έτος, ενώ εκτιμά πως το 2022 οι ανεπτυγμένες οικονομίες θα επιστρέψουν στα προ πανδημίας επίπεδα και θα υπερβούν το δυναμικό ανάπτυξής τους κατά 0,9% το 2024. Για την Ευρωζώνη προβλέπει ανάπτυξη 5,0% για το 2021 και 4,3% για το 2022, ενώ για την αμερικανική οικονομία ανάπτυξη 6,0% φέτος και 5,2% το επόμενο έτος. Σε ό,τι αφορά τις ανεπτυγμένες οικονομίες, η αιτία επιβράδυνσης του ρυθμού ανάκαμψης είναι κατά κύριο λόγο οι ρωγμές στην εφοδιαστική αλυσίδα, ενώ για τις αναπτυσσόμενες χώρες χαμηλού εισοδήματος τροχοπέδη αποτελεί η συνεχιζόμενη πανδημία και οι καθυστερήσεις στην εμβολιαστική διαδικασία. Υπογραμμίζει, πάντως, ότι στη διάρκεια της πανδημίας και εξαιτίας της, διευρύνθηκε το χάσμα ανάμεσα στις ανεπτυγμένες οικονομίες και τις φτωχότερες χώρες. Όπως επισημαίνει το Ταμείο, στις ανεπτυγμένες οικονομίες περίπου το 58% του πληθυσμού είναι πλήρως εμβολιασμένο, αλλά στον υπόλοιπο κόσμο τα αντίστοιχα ποσοστά είναι απογοητευτικά καθώς δεν υπερβαίνουν το 36% στις αναδυόμενες αγορές και μόλις ένα θλιβερό 5% στις χώρες χαμηλού εισοδήματος. Προειδοποιεί, έτσι, πως όσο παραμένει μεγάλη η διαφορά ανάμεσα στα ποσοστά εμβολιασμού, τόσο θα διευρύνονται οι ανισότητες στο επίπεδο της υγείας και της οικονομίας, με αποτέλεσμα να αποκλίνουν όλο και περισσότερο οι ανεπτυγμένες από τις αναπτυσσόμενες χώρες.

Δεν παραλείπει, πάντως, να επισημαίνει τον εξισορροπητικό ρόλο που μπορεί να παίξει η αποταμίευση στη διάρκεια της πανδημίας σε χώρες με αρνητικό ιστορικό στο ζήτημα της αποταμίευσης. Εκφράζει, ωστόσο, ανησυχία για την απασχόληση καθώς προεξοφλεί πως η ανάκαμψη των αγορών εργασίας δεν θα είναι ανάλογη της παγκόσμιας ανάκαμψης.

Όπως τονίζει, μετά την απώλεια 255 εκατ. θέσεων πλήρους απασχόλησης λόγω πανδημίας το 2020, η απασχόληση θα αυξηθεί αλλά με ρυθμό πολύ κατώτερο από την ανάκαμψη της οικονομίας. Δεν παραλείπει, άλλωστε, να αναφερθεί στον υπονομευτικό παράγοντα του πληθωρισμού που αυτή τη στιγμή απειλεί τόσο τις ανεπτυγμένες όσο και τις αναπτυσσόμενες χώρες. Αποδίδει την επιτάχυνσή του κατά κύριο λόγο στην αναντιστοιχία που έχει προκαλέσει η πανδημία ανάμεσα στην υψηλή ζήτηση και τη χαμηλή προσφορά, όπως και στις υψηλές τιμές των εμπορευμάτων. Ευελπιστεί ότι γενικά θα υποχωρήσει ο πληθωρισμός το επόμενο έτος, αλλά εκτιμά πως οι πληθωριστικές πιέσεις θα επιμείνουν σε ορισμένες αναδυόμενες αγορές και αναπτυσσόμενες χώρες, επειδή σε αυτές θα είναι υψηλότερο το κόστος των τροφίμων και της ενέργειας, όπως και εκείνο των εισαγόμενων προϊόντων.

Προκειμένου να περιοριστούν οι κίνδυνοι που απειλούν την παγκόσμια οικονομία, το ΔΝΤ συνιστά να καταβληθούν συντονισμένες διεθνείς προσπάθειες για να επισπευσθούν οι εμβολιασμοί, να διασφαλισθεί επάρκεια ρευστότητας αλλά και ελάφρυνση χρέους σε όσες οικονομίες αντιμετωπίζουν μεγαλύτερα προβλήματα και παράλληλα να καταβάλλονται προσπάθειες για να αμβλυνθεί ο αντίκτυπος της κλιματικής αλλαγής. Σε ό,τι αφορά τις πολιτικές που εφαρμόζονται σε εθνικό επίπεδο, το Ταμείο συνιστά να σχεδιάζονται βάσει των εκάστοτε εθνικών αναγκών και δεδομένων αναφορικά με την επιδημιολογική εικόνα της εκάστοτε χώρας, όπως και των δεδομένων της οικονομίας της. Συνιστά, πάντως, στις κεντρικές τράπεζες που αποφεύγουν να στραφούν σε περιοριστική πολιτική, να προετοιμαστούν για να δράσουν άμεσα αν η οικονομία ανακάμψει ταχύτερα από όσο αναμένουν, ή αν υπάρξει κίνδυνος περαιτέρω επιτάχυνσης του πληθωρισμού.



Εντυπωσιακή άνοδος στην τιμή του ουρανίου λόγω επιστροφής των hedge funds

Αξιοσημείωτη είναι η άνοδος του ουρανίου τον τελευταίο καιρό, ως απότοκο της ενεργειακής κρίσης που πλήττει νοικοκυριά και επιχειρήσεις παγκοσμίως.

Καταλύτης για την τρέχουσα αύξηση στην τιμή του ορυκτού ήταν η ανάδειξη του Sprott Physical Uranium Trust ως ισχυρού αγοραστή του, κάτι το οποίο σε μια αγορά τόσο ρευστή όσο η εν λόγω είχε ως αποτέλεσμα το εμπόρευμα αλλά και τα παράγωγά του να «εκτιναχθούν».

Σημειώνεται πως το Sprott Physical Uranium Trust (U-U TORONTO), το οποίο ενεργοποιήθηκε στις αρχές του καλοκαιριού, είναι ένα επενδυτικό όχημα με σκοπό την επένδυση όλων των διαθεσίμων του σε ουράνιο, σε φυσική μορφή.

Την ίδια στιγμή, η ενεργειακή κρίση στρέφει για άλλη μια φορά την παγκόσμια προσοχή στην πυρηνική ενέργεια, ως αποτελεσματική εναλλακτική έναντι της μη αξιόπιστης «πράσινης» ενέργειας, με χώρες όπως η Ιαπωνία, η Φινλανδία και η Γαλλία να ετοιμάζονται για να επανεκκινήσουν τα πυρηνικά εργοστάσιά τους. Μοιραία, τα hedge funds στέκονται με το όπλο... παρά πόδα.

Όπως μεταδίδουν οι Financial Times, εν μια νυκτί, μετά από χρόνια στασιμότητας, η τιμή του ουρανίου αυξήθηκε κατά 37%, προσελκύοντας ουκ ολίγους επενδυτές. Funds όπως το Light Sky Macro του Ben Melkman στη Νέα Υόρκη, το Anchorage Capital και το Tribeca Investment Partners αγοράζουν συνεχώς και... πυρηνικά.

Ως αποτέλεσμα η τιμή του ακατέργαστου ουρανίου αυξήθηκε στο υψηλότερο επίπεδο από το 2012, στα 50 δολάρια ανά λίβρα τον περασμένο μήνα, υποχωρώντας στη συνέχεια στα 48 δολάρια.

Η κίνηση -η οποία προκλήθηκε από την αγοραστική ορμή του Sprott Trust και την επακόλουθη εισροή μικρομετόχων- προσείλκυσε νέους επενδυτές στην αγορά, για πρώτη φορά μετά την οικονομική κρίση του 2008.

«Περιμέναμε υπομονετικά να συμβεί κάτι εδώ και πολύ καιρό», δηλώνει ο Ben Cleary, του Tribeca Investment Partners.

«Σαφώς υπάρχουν κερδοσκοπικά κεφάλαια που επιστρέφουν στον τομέα, υπήρξαν μαζικές κινήσεις τον Σεπτέμβριο» συμπληρώνει.

Σημειώνεται πως η άνοδος της τιμής του μετάλλου προκάλεσε σημαντική άνοδο και στις μετοχές των επιχειρήσεων που ασχολούνται με την εξόρυξη του ουρανίου.

Η μετοχή της Cameco (CCJ NYSE), ίσως της μεγαλύτερης επιχείρησης εξόρυξης και επεξεργασίας ουρανίου στα διεθνή χρηματιστήρια ανέβηκε κατά περίπου 50%, ενώ αντίστοιχη άνοδο σημείωσαν οι μετοχές μικρότερων επιχειρήσεων, όπως η Denison Mines (DNN NYSE), και η Uranium Energy (UEC NYSE), και ακόμα μεγαλύτερη οι μετοχές των πιο μικρών και «επικίνδυνων» εταιρειών.

Η τρέχουσα άνοδος δικαιολογείται και από το γεγονός πως οι θεσμικοί επενδυτές αρχίζουν να απορρίπτουν την προπαγάνδα των λόμπι του ESG και τη φούσκα των FAAMG (Facebook, Amazon, Apple, Microsoft, Google) και, πλέον, αναζητούν καταφύγιο σε τομείς που θα γίνουν πραγματικά «πράσινοι», όπως το ουράνιο.

Παρεμπιπτόντως, ολόκληρος ο τομέας του ουρανίου αποτελεί ένα μικρό κλάσμα της κεφαλαιοποίησης της Apple.

Παράλληλα, «η θεαματική άνοδος στις τιμές του φυσικού αερίου και του άνθρακα αυτόν τον μήνα έχει επιδεινώσει την ενεργειακή κρίση στην Ευρώπη και την Κίνα και έχει «επαναφέρει το ουράνιο στο επίκεντρο», δήλωσε ο Rob Crayfounder του CQS New City Investment Managers, προσθέτοντας:

«Αποτέλεσμα της τρέχουσας ενεργειακής κρίσης θα είναι η μεγαλύτερη προθυμία των δυτικών κρατών να παρατείνουν τη ζωή του υπάρχοντος στόλου αντιδραστήρων».