

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Κάλεσμα Ντράγκι για ανάληψη δράσης με τόνωση επενδύσεων - μεταρρυθμίσεων και γαλάρωση λιτότητας

Έκκληση στους φορείς χάραξης πολιτικής να αναλάβουν δράση "σήμερα" προκειμένου να θωρακίσουν το μέλλον της Ευρωζώνης απηύθυνε ο απερχόμενος πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, Μάριο Ντράγκι, μιλώντας στην Ακαδημία Αθηνών κατά τη διάρκεια της αναγόρευσής του σε ξένο εταίρο.

Σε ένα ξεκάθαρο μήνυμα προς τους ηγέτες της Ευρωζώνης, ο επικεφαλής της ΕΚΤ τόνισε ότι οι φορείς χάραξης πολιτικής "έχουν την ευθύνη να διδαχθούν από το παρελθόν, να μελετήσουν τις εμπειρίες άλλων και να αποφύγουν τους προβλέψιμους κινδύνους, αλλάζοντας σήμερα τις πολιτικές τους".

Αναγνώρισε ταυτόχρονα ότι η "νομισματική μας ένωση είχε ατέλειες όταν γεννήθηκε, και μέσα σε μία δεκαετία αντιμετώπισε μια κρίση που λίγοι μπορούσαν να προβλέψουν".

"Είναι κατανοητό ότι [η ένωση] δεν ήταν έτοιμη. Αλλά σήμερα γνωρίζουμε τι χρειάζεται για να διαμορφώσουμε συνθήκες σταθερότητας από χώρα σε χώρα και γνωρίζουμε τι διακινδυνεύουμε εάν δράσουμε πολύ αργά για να σταθεροποιήσουμε συνολικά την Ένωση. Αυτό θα οδηγήσει μόνο σε μια πιο μεγάλη περίοδο ιδιαίτερα διευκολυντικών πολιτικών", ανέφερε προειδοποιώντας ουσιαστικά τους ηγέτες της Ευρωζώνης ότι η έλλειψη δράσης από την πλευρά τους θα συνεχίσει να αναγκάζει την ΕΚΤ να κρατά για περισσότερο χρονικό διάστημα σε ισχύ τα έκτακτα μέτρα που δρομολογεί για να αντιμετωπίσει την κρίση.

"Θέλουμε να ορίζουμε εμείς τις συνθήκες και όχι οι συνθήκες να ορίζουν τις πράξεις μας. Η διάγνωση για το τι πρέπει να γίνει είναι ξεκάθαρη. Ο οδικός χάρτης έχει διαμορφωθεί", υπογράμμισε ο επικεφαλής της ΕΚΤ.

Παράλληλα, άσκησε κριτική για την πολύ "σφικτή" δημοσιονομική πολιτική στην Ε.Ε. και αναφέρθηκε στην ανάγκη για την τόνωση της κατανάλωσης, την αύξηση των δημόσιων επενδύσεων αλλά και για ταχύτερες μεταρρυθμίσεις. Επίσης απηύθυνε κάλεσμα για ολοκλήρωση των πολιτικών ενοποίησης της ΕΕ.

Μεταξύ άλλων στην ομιλία του στην Ακαδημία Αθηνών επισήμανε:

- Η νομισματική πολιτική σήμερα αναγκάζεται να χρησιμοποιεί μη συμβατικές πολιτικές ολοένα και περισσότερο για να πετύχει την αποστολή της και το κάνει αυτό για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα και με μεγαλύτερη ένταση. Αυτό δεν αποτελεί εμπόδιο για την κεντρική τράπεζα προκειμένου να πετύχει την αποστολή της, αλλά ενισχύει τον κίνδυνο για παρενέργειες κατά την πορεία αυτή

- Το να παίζει η δημοσιονομική πολιτική έναν πιο υποστηρικτικό ρόλο μαζί με τη νομισματική πολιτική, θα οδηγούσε σε ταχύτερη επιστροφή στη σταθερότητα των τιμών και –σε αυτό το πλαίσιο– σε λιγότερες παρενέργειες.

- Εάν οι κυβερνήσεις θέλουν να δουν ταχύτερη έξοδο από τις μη συμβατικές πολιτικές [της ΕΚΤ] είναι προς το συμφέρον τους να ευθυγραμμιστούν με τη νομισματική πολιτική. Ωστόσο αυτό δεν το έχουμε δει μέχρι σήμερα. Από το 2009 μέχρι το 2018, το μέσο κυκλικό-προσαρμοσμένο κυβερνητικό πρωτογενές πλεόνασμα ήταν -5,7% για την Ιαπωνία και -3,6% για τις ΗΠΑ, αλλά 0,5% για την Ευρωζώνη.

- Οι αποτελεσματικές δημόσιες δαπάνες μπορούν να ενισχύσουν την παραγωγικότητα, μέσω, για παράδειγμα, της βελτίωσης των εκπαιδευτικών συστημάτων ή των δημόσιων επενδύσεων σε βασικές υποδομές.

- Καλά στοχευμένες μακροπροληπτικές πολιτικές μπορούν να μετριάσουν τον αντίκτυπο των χαμηλών επιτοκίων στη μεταβατική περίοδο που αυτές οι πολιτικές είναι σε πλήρη ισχύ. Τα κέρδη σε εθνικό επίπεδο από τέτοια μέτρα θα ήταν σημαντικά σε περιοχές που υπάρχουν μεγάλες ανάγκες στον τομέα των εγχώριων επενδύσεων και μεταρρυθμιστικά κενά. Σε όλες τις μεγάλες χώρες της Ευρωζώνης, οι καθαρές δημόσιες επενδύσεις ουσιαστικά ήταν μηδενικές την τελευταία δεκαετία.

Συνέχεια....

- Η πιο αποτελεσματική απάντηση, ωστόσο, θα ήταν ένα πακέτο τόνωσης με οδηγό τις επενδύσεις σε επίπεδο Ευρωζώνης. Αυτός θα ήταν ο καλύτερος τρόπος να επιτευχθεί η αποτελεσματική κατανομή των δαπανών μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης – και είναι ένας ακόμη λόγος που έχω ζητήσει για ένα δημοσιονομικό εργαλείο στην Ευρωζώνη. Η συμφωνία για το Δημοσιονομικό Μέσο για την Ανταγωνιστικότητα και την Καινοτομία είναι ένα βήμα προς την σωστή κατεύθυνση αν και δεν πληροί ακόμα τα αναγκαία κριτήρια σε όρους μεγέθους και σχεδιασμού.

Η Ελλάδα έχει καταβάλει αξιοσημείωτες προσπάθειες

Ο πρόεδρος της ΕΚΤ αναφέρθηκε και στις προσπάθειες που θα πρέπει να γίνουν σε εθνικό, αλλά και ευρωπαϊκό επίπεδο για την ενίσχυση των κρατών που δεν έχουν πετύχει την αναγκαία σύγκλιση, όπως η Ελλάδα.

"Η ανθεκτικότητα της Ευρωζώνης μέσα στα πολλά χρόνια της κρίσης απέδειξε ότι όσοι ασκούν κριτική κάνουν λάθος. Αρκετές χώρες, μεταξύ αυτών η Ελλάδα, έχουν καταβάλει αξιοσημείωτες προσπάθειες για να ευημερήσουν ως μέλη της νομισματικής ένωσης".

Κάποιες χώρες, ωστόσο, που ξεκίνησαν μακριά από το μέσο όρο της Ευρωζώνης – όπως η Πορτογαλία και η Ελλάδα – δεν έχουν καταφέρει να κλείσουν σημαντικό το κενό, ανέφερε ο Μάριο Ντράγκι και πρόσθεσε: "Η πραγματική σύγκλιση στο κατά κεφαλήν εισόδημα είναι σημαντική για τη συνοχή μιας νομισματικής ένωσης, οπότε είναι ζωτικής σημασίας να υπάρχουν οι κατάλληλες εθνικές και ευρωπαϊκές πολιτικές για να βοηθήσουν τις χώρες που έχουν μείνει πίσω μετά την κρίση να συγκλίνουν και πάλι, κυρίως την Ελλάδα".

Πηγή:capital.gr



## **ΞΕΕ: Ζημία 315 εκατ. από την πτώχευση της Thomas Cook**

Ιδιαίτερα βαρύ είναι το πλήγμα που υπέστη η υποδομή φιλοξενίας της χώρας από την πτώχευση του Thomas Cook. Σύμφωνα με έρευνα του Ινστιτούτου Τουριστικών Ερευνών και Προβλέψεων (ΙΤΕΠ), που διενεργήθηκε για λογαριασμό του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου Ελλάδος, η συνολική ζημία στα καταλύματα της χώρας από την πτώχευση της Thomas Cook αποτιμάται στα 315 εκατ. ευρώ.

Υπογραμμίζεται ότι η έρευνα πεδίου του Ινστιτούτου πραγματοποιήθηκε στο διάστημα 24/09/2019 έως 27/09/2019 και αφορά στην καταγραφή πρωτογενών στοιχείων από ξενοδοχεία που συνεργάζονταν με την Thomas Cook την 23/09/2019, ημερομηνία που ανακοινώθηκε η πτώχευσή της.

Στην έρευνα που παρουσιάστηκε σήμερα σε συνέντευξη Τύπου καταγράφεται ότι από το σύνολο των 9.917 ξενοδοχείων της χώρας, 1.193 ξενοδοχεία συνεργάζονται με τον Όμιλο Thomas Cook το 2019, αριθμητικό δεδομένο που αντιστοιχεί στο 12% του συνολικού ξενοδοχειακού δυναμικού της Ελλάδος. Επίσης μεταξύ άλλων αποτυπώνεται χαρακτηριστικά πως το 48% των συνεργαζόμενων ξενοδοχείων με την Thomas Cook εντάσσεται στις κατηγορίες 1, 2 και 3 αστέρων.

Οι απώλειες του 2020

Ωστόσο οι αρνητικές επιπτώσεις δεν περιορίζονται μόνον στις απαιτήσεις του 2019, που δεν μπορούν πλέον να καλυφθούν. Σύμφωνα με την έρευνα, οι εκτιμώμενες απώλειες αφίξεων και διανυκτερεύσεων για τον τουριστικό κλάδο από την πτώχευση του Thomas Cook για το 2020 προσεγγίζουν το 1 δισ. ευρώ (929.073.511 ευρώ), ήτοι 2,5 δισ. ευρώ για όλη την οικονομία, με βάση τον τουριστικό πολλαπλασιαστή.

Ο πρόεδρος του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου Ελλάδος κ. Αλέξανδρος Βασιλικός κατά τη διάρκεια της συνέντευξης επισήμανε ότι το Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο της Ελλάδος επεξεργάζεται ήδη δέσμη μέτρων για τη στήριξη της απασχόλησης, τη ρευστότητα των επιχειρήσεων που πλήττονται και τη στήριξη της βιωσιμότητας των ξενοδοχειακών μονάδων. Παράλληλα, τόνισε την ανάγκη δημιουργίας μιας μεγάλης συμμαχίας, Κυβέρνησης, ΕΟΤ, Περιφερειών, Δήμων, φορέων, επιχειρήσεων - ενόψει του κινδύνου απώλειας 2,5 δισ. ευρώ από την πραγματική οικονομία το 2020-, προκειμένου να δοθεί ειδική έμφαση στην προβολή και διαφήμιση της χώρας καθώς και στην πραγμάτωση εναλλακτικών συνεργιών. «Η επιμήκυνση της τουριστικής περιόδου και η προσέλκυση επισκεπτών υψηλότερων εισοδηματικών κατηγοριών είναι στόχοι που πλέον αποκτούν κατεπείγοντα χαρακτήρα για την τουριστική οικονομία στη χώρα μας», πρόσθεσε ο πρόεδρος του Ξ.Ε.Ε..

Ο κ. Βασιλικός αναφέρθηκε επίσης στην ανάγκη θωράκισης του ελληνικού τουριστικού προϊόντος απέναντι στις παγκόσμιες διακυμάνσεις, τονίζοντας τη σημασία του δεκαετούς σχεδίου για τον τουρισμό που έχει εξαγγείλει ο πρωθυπουργός κ. Κυριάκος Μητσοτάκης.

Καταλήγοντας, ο πρόεδρος του Ξ.Ε.Ε. κ. Αλέξανδρος Βασιλικός, μετά την ολοκλήρωση της παρουσίασης της έρευνας, έκανε την ακόλουθη δήλωση:

«Το μέγεθος του προβλήματος από την πτώχευση του Thomas Cook, όπως με αξιοπιστία αποτυπώνει η έρευνα του ΙΤΕΠ, είναι πολύ μεγάλο, ειδικά σήμερα που ο τουρισμός παίζει αυτόν τον καταλυτικό ρόλο στην πραγματική οικονομία της χώρας και κάθε αρνητική εξέλιξη και μάλιστα τέτοιας έκτασης, μπορεί να έχει σοβαρό αντίκτυπο στην οικονομία και στον περιφερειακό ιστό της χώρας. Το να γνωρίζουμε όλοι τις πραγματικές διαστάσεις της ζημίας είναι προϋπόθεση για την αποτελεσματική αντιμετώπιση των συνεπειών της. Στο Ξ.Ε.Ε., έγκαιρα και έγκυρα, συμβάλλουμε υπεύθυνα στον δημόσιο διάλογο που πρέπει να οδηγήσει σε μέτρα, αποφάσεις και σχεδιασμό. Να δούμε κατάματα τις σημερινές αδυναμίες αλλά και τις μεγάλες προκλήσεις που έχουμε μπροστά μας και να δράσουμε. Ο τουρισμός είναι πολύ μεγάλος για να αφαιρεθεί στην τύχη του. Είναι υπόθεση όλων και όλοι πρέπει να δώσουμε τη μάχη της θωράκισής του σε άμεση, μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη βάση».



## Τα ραντεβού HSBC στην Αθήνα με κυβέρνηση, θεσμούς, τράπεζες - Τα μηνύματα για NPEs, πλεονάσματα, QE

Το μακροοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα βελτιώνεται καθώς η νέα κυβέρνηση έχει μία φιλική προς τις επιχειρήσεις ατζέντα, επισημαίνει η HSBC σε έκθεση της μετά το πρόσφατο ταξίδι της στην Αθήνα, προσθέτοντας πως εκτιμά ότι θα υπάρξει συμφωνία με τους θεσμούς για το κλείσιμο της δ' αξιολόγησης.

Παράλληλα βλέπει πολύ πιθανό να επιτευχθεί συμφωνία και για την μείωση των στόχων για τα πλεονάσματα. Όλα αυτά, σε συνδυασμό με την περαιτέρω πρόοδο στη μείωση των NPEs των ελληνικών τραπεζών, θα οδηγήσουν σε σημαντική περαιτέρω βελτίωση της επενδυτικής εμπιστοσύνης και έτσι αναμένεται να συνεχιστεί η πτώση των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων και η συρρίκνωση των spreads, παρά το τεράστιο ράλι που έχει σημειωθεί στην αγορά μετά τις εκλογές.

Όπως επισημαίνει η HSBC, "ο ήλιος λάμπει στην Ελλάδα" και δηλώνει αισιόδοξη για τις προοπτικές της οικονομίας και των τραπεζών. Αξίζει να σημειώσουμε πως η βρετανική τράπεζα βρέθηκε στην Αθήνα την προηγούμενη εβδομάδα, παράλληλα με τα τεχνικά κλιμάκια και τους επικεφαλής των θεσμών, και είχε συναντήσεις με την κυβέρνηση - τον υπουργό Οικονομικών Χρήστο Σταϊκούρα, τον υφυπουργό Οικονομικών, αρμόδιο για τις τράπεζες, Γιώργο Ζαββό, τον υπουργό Ανάπτυξης και Επενδύσεων Αδωνι Γεωργιάδη- τον διοικητή της ΤτΕ Γιάννη Στουρνάρα και οικονομολόγους της ΤτΕ, καθώς και αξιωματούχους από την Κομισιόν, τον ΟΑΔΗΧ, το ΤΧΣ, το ΤΑΙΠΕΔ και τις τέσσερις συστημικές τράπεζες.

Η ανάπτυξη βελτιώνεται

Μετά από πολύ αργούς ρυθμούς στις αρχές του έτους, η ανάπτυξη βελτιώθηκε πρόσφατα και οι δείκτες εμπιστοσύνης των επιχειρήσεων και των καταναλωτών έχουν φτάσει σε πολυετή υψηλά επίπεδα τους τελευταίους μήνες. Η Ελλάδα φαίνεται να έχει μείνει σχετικά ανεπηρέαστη από την επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος προς το παρόν, ακόμη και αν το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών έχει αρχίσει να διευρύνεται.

Πάντως, η HSBC δεν αποκλείει να υπάρξει μετάδοση της επιβράδυνσης στην ευρωζώνη και εγχωρίως περιορίζοντας έτσι την ανοδική πορεία της οικονομίας. Επίσης, η αποδυνάμωση του εξωτερικού περιβάλλοντος μπορεί να ασκήσει πιέσεις στον λογαριασμό τρεχουσών συναλλαγών, με το έλλειμμα να έχει ήδη αυξηθεί το 2018, από 1,8% του ΑΕΠ το 2017.

Ωστόσο, η βρετανική τράπεζα εκτιμά πως οι φορολογικές περικοπές που ανακοινώθηκαν πρόσφατα από την κυβέρνηση αναμένεται να ενισχύσουν περαιτέρω την ανάπτυξη το 2020. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της HSBC η ανάπτυξη θα κινηθεί φέτος στο 1,7%, ενώ το 2020 θα επιταχυνθεί στο 2,2% και το 2021 θα βρεθεί στο 2%.

Γκάτσι στις ιδιωτικοποιήσεις

Το πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων ανεβάζει επίσης ταχύτητα, παράλληλα με τις φιλικές προς τις επιχειρήσεις πολιτικές. Η αναμενόμενη συμφωνία για την ιδιωτικοποίηση του Ελληνικού έχει από μόνη της τη δυνατότητα να ξεκλειδώσει επενδύσεις ύψους 8 δισ. ευρώ (άνω του 4% του ΑΕΠ) σε διάστημα 20 ετών, με ακόμη μεγαλύτερο αντίκτυπο όσον αφορά την ανάπτυξη και την απασχόληση.

Επίσης, η αύξηση του ποσοστού απορρόφησης των πόρων της ΕΕ - η οποία επιβραδύνθηκε πρόσφατα λόγω εκλογικών και διοικητικών περιορισμών - θα μπορούσε να δώσει μια περαιτέρω ώθηση στην ανάπτυξη βραχυπρόθεσμα. Εάν τα κονδύλια που διατέθηκαν στην Ελλάδα βάσει του πολυετούς προϋπολογισμού 2014-2020 δαπανηθούν, το ποσό θα μπορούσε να φτάσει περίπου τα 2,5 δισ. ευρώ (1,4% του ΑΕΠ) σε κάθε ένα από τα επόμενα τέσσερα έτη.

Συμφωνία για χαμηλότερα πλεονάσματα

Στην κορυφή της ατζέντας της Νέας Δημοκρατίας είναι η μείωση της φορολογίας καθώς και οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις για την απελευθέρωση των αγορών εργασίας και την προσέλκυση ξένων επενδύσεων, επισημαίνει η HSBC. Η ισχυρή δέσμευση της κυβέρνησης να επιτύχει τους δημοσιονομικούς στόχους και τις μεταρρυθμίσεις θα διευκολύνει την ολοκλήρωση της δ' αξιολόγησης και παράλληλα αυξάνει τις πιθανότητες η κυβέρνηση να είναι σε θέση να διαπραγματευτεί με τις ευρωπαϊκές αρχές ελαφρώς χαμηλότερους δημοσιονομικούς στόχους για τα επόμενα χρόνια, γεγονός που θα της επιτρέψει να ανακοινώσει περαιτέρω φορολογικές περικοπές στηρίζοντας έτσι την ανάπτυξη.

Έρχονται αναβαθμίσεις, QE, ράλι στα ομόλογα

Σύμφωνα με την HSBC θα υπάρξουν αναβαθμίσεις της αξιολόγησης της χώρας στο επόμενο διάστημα, φέρνοντας την Ελλάδα ολό και πιο κοντά στην ένταξη στο QE, ενισχύοντας περαιτέρω την εμπιστοσύνη των επενδυτών και οδηγώντας σε περαιτέρω ράλι τα ελληνικά ομόλογα, με την "επενδυτική βαθμίδα" να είναι πιθανή έως τα τέλη του 2020.

Όπως επισημαίνει, η πολιτική της νέας κυβέρνησης χαιρετίστηκε από τις αγορές. Το spread του 10ετούς ομολόγου έχει μειωθεί κατά 50% από τις 400 μβ στις αρχές τους έτους, στις 200μβ περίπου σήμερα. Το ράλι επιταχύνθηκε μετά τις εκλογές του Ιουλίου και έχει μεταδοθεί και σε άλλα assets κυρίως τις τραπεζικές μετοχές. Όπως τονίζει, η βελτίωση των ελληνικών assets πιθανότατα να έχει και συνέχεια.

Σημαντική βελτίωση στις τράπεζες

Σε ό,τι αφορά στις τράπεζες, η HSBC εκτιμά ότι αναμένεται περαιτέρω σημαντική πρόοδος. Όπως επισημαίνει, η κυβέρνηση θέλει να επιταχύνει τα σχέδια που θα βοηθήσουν στη μείωση των NPEs του κλάδου, με το σχέδιο του ΤΧΣ, το APS, μαζί με άλλες κυβερνητικές πρωτοβουλίες να προστίθενται στη δέσμη εργαλείων των τραπεζών, ενώ οι θεμελιώδεις τάσεις όσον αφορά στην αύξηση των δανείων, τα ακίνητα και την ποιότητα του ενεργητικού, βελτιώνονται.

Συνέχεια...



Η μεγαλύτερη ίσως "έκπληξη" για την HSBC, όπως την χαρακτηρίζει, σχετικά με τις τράπεζες είναι ο ζήλος και η αποφασιστικότητα με την οποία η κυβέρνηση και οι ελληνικές αρχές προσεγγίζουν το ζήτημα της μείωσης των NPEs των ελληνικών τραπεζών. Η ύπαρξη προβληματικών assets θεωρείται ένα μεγάλο εμπόδιο στη χρηματοδότηση της ανάπτυξης καθώς και στην αξιολόγηση της Ελλάδας από τους οίκους.

Ως αποτέλεσμα, φαίνεται να ανανεώνεται η πίεση από το εσωτερικό της χώρας ώστε οι τράπεζες να υπερβούν τα υφιστάμενα σχέδια για τη μείωση των NPEs και να κάνουν περισσότερα βήματα σε αυτό το μέτωπο. Ο στόχος για τα NPEs το 2021 θεωρείται πολύ υψηλός και το μήνυμα είναι σαφές: οι τράπεζες πρέπει να ανεβάσουν ταχύτητα. Όπως σημειώνει η HSBC, στην κυβέρνηση υπάρχει γενικότερα η αντίληψη ότι πρέπει να δράσουν άμεσα. "Με τα stress tests να έρχονται το 2020, μετατοπίζοντας ενδεχομένως την προσοχή των εποπτικών αρχών, ο χρόνος για να ενεργήσουν είναι τώρα", όπως τονίζει. Οι τράπεζες, αντίθετα, μαζί με ορισμένα θεσμικά όργανα, εμφανίστηκαν πιο αισιόδοξες. Υπάρχει μια γενική αίσθηση ότι η μείωση των NPEs γίνεται σύμφωνα με το σχέδιο. Επιπλέον, οι τράπεζες έχουν καταφέρει να βελτιώσουν τα επίπεδα κεφαλαίων τους και η υπέρβασή τους σε σχέση με τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών, θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί για τη βελτίωση των υφιστάμενων σχεδίων τους. Επίσης δεν αισθάνονται ότι υπάρχει πίεση ή λόγος να επιταχύνουν τις προσπάθειές τους.

Οι τάσεις στη μείωση των NPEs βελτιώνονται, με το ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών να αγοράσουν χαρτοφυλάκια να είναι αυξημένο, ενώ τα re-defaults είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Η βελτίωση στην αγορά ακινήτων βοηθά επίσης τη διαδικασία. Φαίνεται ότι μπορεί κανείς να συμβιβάσει την άποψη της κυβέρνησης με την άποψη των τραπεζών μόνο εάν υποθέσει ότι οι κυβερνητικές ενέργειες θα χρησιμοποιηθούν από τις τράπεζες εάν είναι επωφελείς.

Η HSBC σημειώνει παράλληλα πως πέραν του σχεδίου του ΤΧΣ, το σχέδιο της ΤτΕ έχει παγώσει και δεν φαίνεται να προχωρά. Η κυβέρνηση αναμένεται να καταθέσει ένα νομοσχέδιο μέχρι το τέλος του έτους για την βελτίωση της λειτουργίας της δευτερογενούς αγοράς για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Βραχυπρόθεσμα, υπάρχει επίσης η πρόθεση να μεταρρυθμιστεί το νομικό σύστημα προκειμένου να βελτιωθεί η διαδικασία της επίλυσης των NPLs. Ταυτόχρονα, η κυβέρνηση ανέθεσε σε συμβούλους να δημιουργήσουν ένα νέο πτωχευτικό πλαίσιο που θα κωδικοποιεί, απλοποιεί και ενοποιεί το σημερινό πολύπλοκο δίκτυο τόσο για τα φυσικά πρόσωπα όσο και για τις εταιρείες.

Τέλος, όσον αφορά στην άρση του ορίου που έχουν οι ελληνικές τράπεζες σε ό,τι αφορά στις θέσεις τους στα ομόλογα, φαίνεται ότι υπάρχει μια συναίνεση ότι οι προαπαιτούμενες προϋποθέσεις πληρούνται, σημειώνει η HSBC. Ωστόσο, το χρονοδιάγραμμα και η μορφή οποιασδήποτε δράσης της ΕΚΤ είναι εξαιρετικά αβέβαια προς το παρόν. Δεν είναι επίσης σαφές εάν το ανώτατο όριο θα καταργηθεί πλήρως, επιτρέποντας στις τράπεζες να αγοράσουν όσο χρέος της ελληνικής κυβέρνησης κρίνουν, ή εάν το όριο αυξηθεί δημιουργώντας κάποια περιθώρια για περαιτέρω αγορές ομολόγων.

Πηγή: capital.gr

## Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 το μήνα Σεπτέμβριο και του 9μηνου

### Σεπτέμβριος

| Μετοχή             | Απόδοση Σεπτεμβρίου | Απόδοση 9Μήνου |
|--------------------|---------------------|----------------|
| ΑΔΜΗΕ              | -3,49%              | 33,57%         |
| ΑΛΦΑ               | 4,85%               | 54,82%         |
| ΑΡΑΙΓ              | 2,93%               | 9,21%          |
| ΒΙΟ                | -7,96%              | 45,67%         |
| ΓΕΚΤΕΡΝΑ           | 4,88%               | 38,50%         |
| Cenergy            | -5,30%              | 7,00%          |
| ΔΕΗ                | 13,36%              | 140,65%        |
| ΕΕΕ                | -1,77%              | 9,85%          |
| Ελλάκτωρ           | -15,67%             | 45,80%         |
| ΕΛΠΕ               | -10,49%             | 13,30%         |
| ΕΤΕ                | 4,62%               | 149,55%        |
| ΕΥΡΩΒ              | 9,07%               | 62,17%         |
| ΕΧΑΕ               | -1,39%              | 27,40%         |
| ΛΑΜΔΑ              | -15,77%             | 36,50%         |
| ΜΟΗ                | -4,23%              | 1,24%          |
| ΜΠΕΛΑ              | -0,63%              | 33,96%         |
| ΜΥΤΙΛ              | -5,20%              | 31,07%         |
| ΟΛΠ                | 0,00%               | 60,98%         |
| ΟΠΑΠ               | -1,65%              | 23,45%         |
| ΟΤΕ                | 4,12%               | 32,77%         |
| ΠΕΙΡ               | -0,03%              | 257,60%        |
| ΣΑΡ                | -2,53%              | 16,05%         |
| ΤΙΤC               | 2,90%               | -2,30%         |
| TENERG             | -4,88%              | 37,64%         |
| Fourlis            | 1,85%               | 36,85%         |
| ΓΔ                 | 0,04%               | 41,80%         |
| FTSE 25            | 0,64%               | 25,43%         |
| Τραπεζικός Δείκτης | 6,16%               | 84,90%         |