

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Οι αγορές "ξεπερνούν" του οίκους - Στην 21η θέση η Ελλάδα παγκοσμίως με το φθηνότερο κόστος δανεισμού

Μπορεί ο... ωκεανός της ρευστότητας με την οποία έχουν τροφοδοτήσει το σύστημα οι κεντρικές τράπεζες να έχει οδηγήσει σε στρεβλώσεις στην αγορά ομολόγων διεθνώς, με τον όγκο των ομολόγων που έχουν αρνητική απόδοση σε διεθνές επίπεδο να έχει ανέβει ξανά το τελευταίο διάστημα και να αγγίζει τα 14 τρις. δολάρια, ωστόσο τα ρεκόρ που καταρρίπτουν συνεχώς τα ελληνικά ομόλογα οφείλονται σε σημαντικό βαθμό και στα δικά τους, προσωπικά... αυτού.

Η Ελλάδα έχει τις μεγαλύτερες προοπτικές αναβάθμισης της πιστοληπτικής της ικανότητας από τους οίκους, (μετά και την Fitch, που έφερε τη βαθμολογία της Ελλάδας μόλις δύο σκαλοπάτια χαμηλότερα από το investment grade) κάτι που σημαίνει ότι η προοπτική της ένταξης στο QE της ΕΚΤ δεν αποτελεί για πολλούς απλά ένα σενάριο, αλλά θέμα χρόνου.

Η επιτυχημένη έξοδος της Ελλάδας στις αγορές με το 15ετές ομόλογο, οι αισιόδοξες δηλώσεις της Κριστίν Λαγκάρντ και η αναβάθμιση των προβλέψεων της Κομισιόν για τις φετινές αναπτυξιακές προοπτικές της Ελλάδας στο 2,4%, σε μια χρονιά όπου – κατά την ίδια – η ανάπτυξη στην Ευρωζώνη θα συνεχίσει να επιβραδύνεται και να είναι υποτονική, αποτελούν χωρίς αμφιβολία ισχυρά σινιάλα για την αγορά, για την πρόοδο και τις προοπτικές που εμφανίζει η Ελλάδα.

Αυτό, σε συνδυασμό και με το κυνήγι των επενδυτών για αποδόσεις – λόγω του διεθνούς κλίματος – έχουν οδηγήσει σε ένα διαρκές ράλι στα ελληνικά ομόλογα, τα οποία πλέον λαμβάνουν την 21η θέση στον κόσμο με τις χαμηλότερες αποδόσεις. Η βελτίωσή τους ωστόσο είναι κατά πολύ μεγαλύτερη σε σχέση με όλες τις υπόλοιπες χώρες το τελευταίο διάστημα, έχοντας μετατραπεί από κίνδυνος των αγορών σε ασφαλές καταφύγιο, ενώ οι επενδυτές τρέχουν να προλάβουν το... τρένο της περαιτέρω βελτίωσης.

Έτσι, με τις Ελβετία, Γερμανία, Ολλανδία, Αυστρία, Γαλλία, Ιρλανδία, Βέλγιο και Ιαπωνία να αποτελούν τις χώρες που αυτή τη στιγμή δανείζονται με αρνητικά επιτόκια – όπως αποτυπώνεται στην απόδοση των 10ετών ομολόγων –, η Ελλάδα έρχεται μετά τη Σλοβενία, τη Βουλγαρία, τη Μάλτα, την Ισπανία, την Κύπρο, την Ταϊβάν, την Κροατία το Ην. Βασίλειο, το Ισραήλ και την Ιταλία, με την απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου να διατηρείται κάτω από το 1%, στο 0,92%, και μία ανάσα μακριά από αυτήν του ιταλικού. Μεταξύ των 62 χωρών η Ελλάδα είναι 21η. Οι ΗΠΑ, για παράδειγμα, είναι στην 29η θέση με 1,588%. Θυμίζουμε πως το 2012 οι ελληνικές αποδόσεις ήταν στο 44%, ενώ το καλοκαίρι του 2015 στο 16%...

Σε ιστορικά χαμηλά τα CDS

Την ίδια στιγμή τα ελληνικά CDS βρίσκονται σε χαμηλά ρεκόρ, με το spread στα 5ετή ασφάλιστρα έναντι του κινδύνου χρεοκοπίας να διαμορφώνεται στις 98 μονάδες βάσης. Όπως πρόσφατα παρατήρησε και η Moody's, τα spreads των ελληνικών 5ετών CDS διαμορφώνονται σε τέτοιο επίπεδο που ουσιαστικά τοποθετούν τη βαθμολογία της Ελλάδας στο Ba1 και ένα μόλις σκαλοπάτι κάτω από το investment grade, τη στιγμή που ο οίκος δίνει στη χώρα βαθμολογία κατά τρεις βαθμίδες χαμηλότερα, στο B1. Αυτό ξεκάθαρα σημαίνει ότι οι αγορές βαθμολογούν την Ελλάδα πολύ υψηλότερα από ό,τι οι οίκοι και αργά ή γρήγορα (μάλλον το δεύτερο) θα σπρώξουν προς τα πάνω το rating της.

Διπλή αναβάθμιση από Fitch τον Ιούλιο "βλέπει" η Citi

Σύμφωνα με νέο note της Citi, η οποία από τον Δεκέμβριο έχει βάλει στη λίστα με τα κορυφαία trades του 2020 τα ελληνικά ομόλογα, μπορεί το ράλι των ελληνικών ομολόγων να νίκησε τις προβλέψεις της, ωστόσο εκτιμά πως έχει πολλά περιθώρια ακόμη να συνεχιστεί. Στόχος της για το τέλος του έτους είναι οι 90 μονάδες βάσης έναντι των γερμανικών ομολόγων (από 133 περίπου σήμερα) και επίσης εκτιμά ότι τα ελληνικά ομόλογα θα διαπραγματεύονται με χαμηλότερες αποδόσεις από ό,τι τα ιταλικά.

Αυτό, όπως σημειώνει, οφείλεται σε τρεις σημαντικούς παράγοντες: 1) στις προβλέψεις για ανάπτυξη 2,5% το 2020-2021, λόγω και της δημοσιονομικής ώθησης από την πιθανή μείωση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα στο 2,25%, 2) στο χαμηλότερο κόστος δανεισμού λόγω της μείωσης των αποδόσεων και της αποπληρωμής των ακριβών δανείων του ΔΝΤ και 3) στις μεταρρυθμίσεις της κυβέρνησης, συμπεριλαμβανομένου και του σχεδίου "Ηρακλής".

Όπως τόνισε η αμερικάνικη τράπεζα, η επιστροφή της Ελλάδας σε επενδυτική βαθμίδα είναι πιθανότερο να έλθει από τη Fitch μέσω της διπλής αναβάθμισης στις 24 Ιουλίου φέτος, ενώ η Moody's και η S&P αναμένεται να ακολουθήσουν τα επόμενα χρόνια, ανοίγοντας έτσι την πόρτα της Ελλάδας για ένταξη στους διεθνείς δείκτες ομολόγων.

Ελληνικά ομόλογα 11 δισ. ευρώ θα αγοράσει η ΕΚΤ

Η Citi, έχοντας προβλέψει πως η Ελλάδα θα μπει στο QE φέτος, προχωρά σε εκτιμήσεις για το πόσα ελληνικά ομόλογα θα αγοράσει η ΕΚΤ. Όπως επισημαίνει, με βάση τις σημερινές της θέσεις, η ΕΚΤ μπορεί να αγοράσει ελληνικά ομόλογα ύψους 50 δισ. ευρώ για να είναι "σύμφωνη" με το capital key (κεφαλαιακή κλειδα). Ωστόσο, αναμένεται να τεθεί πλαφόν 33% για κάθε έκδοση και έτσι η ΕΚΤ θα μπορέσει να αγοράσει ελληνικά ομόλογα ύψους 11 δισ. ευρώ προτού "χτυπήσει" το όριο του 33%. Ωστόσο, το περιθώριο αγορών ενδέχεται να αυξηθεί καθώς - μεταξύ άλλων - οι χαμηλότεροι στόχοι πλεονασμάτων θα αυξήσουν τις εκδόσεις ομολόγων. (Πηγή: capital.gr)



## Στις διεθνείς αγορές οι ελληνικές τράπεζες

Ένα ακόμη ουσιαστικό βήμα που επιβεβαιώνει την αλλαγή σελίδας για το τραπεζικό σύστημα μετά μια δεκαετή περίοδο μεγάλης κρίσης που επηρέασε καθοριστικά και το εγχώριο τραπεζικό σύστημα αποτελεί η απόλυτα επιτυχημένη έξοδος δύο ελληνικών τραπεζών, της Alpha Bank και της Τράπεζας Πειραιώς, για άντληση κεφαλαίων στις διεθνείς αγορές μέσω της έκδοσης ομολόγων Tier II. Ανοίγει έτσι διάπλατα ο δρόμος για όλες τις ελληνικές τράπεζες για μια συνεχή διαδικασία άντλησης κεφαλαίων από τις διεθνείς αγορές.

Το γεγονός όμως αυτό θα έχει και ουσιαστικές θετικές επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία, στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα, στην ενίσχυση της επιχειρηματικότητας και στην περαιτέρω αύξηση των χρηματοδοτήσεων. Διευρύνονται περαιτέρω οι δυνατότητες για χρηματοδότηση της ελληνικής υγιούς επιχειρηματικότητας, καλύπτοντας έτσι τις ανάγκες των επιχειρήσεων για την υλοποίηση περισσότερων και αποδοτικότερων νέων επενδύσεων, με ό,τι θετικό συνεπάγεται αυτό όχι μόνον για την διατήρηση αλλά και τη δημιουργία νέων θέσεων απασχόλησης

Εμπιστοσύνη στο τραπεζικό σύστημα και την ελληνική οικονομία

Όπως αναφέρει στο ΑΠΕ/ΜΠΕ ο Παναγιώτης Καπόπουλος, επικεφαλής οικονομολόγος και διευθυντής Οικονομικών Μελετών και Ανάλυσης της Alpha Bank, η μεγάλη επιτυχία της πρόσφατης έκδοσης ομολόγου Tier II δεκαετούς διάρκειας από την Alpha Bank έδωσε ένα ισχυρό θετικό μήνυμα στην αγορά και εύλογα ερμηνεύθηκε ως ψήφος εμπιστοσύνης της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας στις μακροχρόνιες προοπτικές τόσο της τράπεζας όσο και της ελληνικής οικονομίας.

Είναι ενδεικτικό ότι η έκδοση είχε εξαιρετικά υψηλή ζήτηση -εκδήλωσαν ενδιαφέρον περισσότεροι από 340 επενδυτές, προσφέροντας κεφάλαια ύψους 5,1 δισ. ευρώ- αλλά και ότι καλύφθηκε, κατά το μεγαλύτερο μέρος της, από επενδυτές μακροπρόθεσμου ορίζοντα, καθώς η κάλυψη από διαχειριστές κεφαλαίων και ασφαλιστικούς οργανισμούς υπερέβη το 60%. Επίσης, αξιοσημείωτη ήταν και η γεωγραφική διασπορά του επενδυτικού κοινού παγκοσμίως, καθώς ποσοστό 92% της έκδοσης διατέθηκε σε διεθνείς επενδυτές, με μεγαλύτερη τη συμμετοχή επενδυτών από την Ευρώπη (43%) και το Ηνωμένο Βασίλειο (39%), ενώ σημαντικό επενδυτικό ενδιαφέρον εκδηλώθηκε και από την Ασία (10%).

Η έκδοση-ορόσημο του ομολόγου Tier II θωρακίζει την αξιοπιστία της Alpha Bank στην ελληνική και διεθνή αγορά και δίνει σημαντική ώθηση στην πορεία υλοποίησης του στρατηγικού της σχεδίου που ανακοινώθηκε τον περασμένο Νοέμβριο. Και τούτο διότι συμβάλλει στη βελτιστοποίηση της κεφαλαιακής δομής και τη διαφοροποίηση των πηγών άντλησης κεφαλαίου της Τράπεζας, ενώ παράλληλα ενισχύει περαιτέρω τον Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας κατά περίπου 105 μονάδες βάσης.

Όπως αναφέρει ο κ.Καπόπουλος, η ιδιαίτερα επιτυχής έκβαση της συναλλαγής της Alpha Bank, σε συνδυασμό με τη διαμόρφωση της απόδοσης του δεκαετούς ομολόγου της Ελληνικής Δημοκρατίας σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, δημιουργούν κλίμα αισιοδοξίας εντός και εκτός της Ελλάδας για τη μακροχρόνια δυναμική της ελληνικής οικονομίας, την αποτελεσματικότητα του τρέχοντος μίγματος δημοσιονομικής πολιτικής και την οριστική αντιμετώπιση της πρόκλησης των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Η χώρα εισέρχεται κατ' αυτόν τον τρόπο σε ένα περιβάλλον που ορίζεται από το εξής τρίπτυχο: πρώτον, μειωμένη αβεβαιότητα και επενδυτικοί κίνδυνοι, δεύτερον, υψηλότερη ρευστότητα, και τρίτον, αυξημένη ανταγωνιστικότητα.

Διευρύνονται οι δυνατότητες για χρηματοδότηση της ελληνικής υγιούς επιχειρηματικότητας

Η ευχερής άντληση κεφαλαίων από τις ελληνικές τράπεζες στις διεθνείς αγορές διευρύνει τις δυνατότητές τους να χρηματοδοτήσουν την υγιή επιχειρηματικότητα στηρίζοντας την αναδημιουργία του παραγωγικού ιστού της χώρας. Παράλληλα, εμπεδώνει ένα περιβάλλον φθίνουσας αβεβαιότητας η οποία, σε συνδυασμό με τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της χώρας κατά τη διάρκεια των προγραμμάτων προσαρμογής, δύναται να την καταστήσει τα επόμενα χρόνια έναν ελκυστικό επενδυτικό προορισμό, με προφανή συνεπαγόμενα οφέλη για την απασχόληση και την ανάπτυξη σε όλους τους τομείς της οικονομίας, τονίζει ο κ. Καπόπουλος.

Η επιτυχής πρόσβαση των ελληνικών τραπεζών στις διεθνείς αγορές δίνει τη δυνατότητα στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να επιστρέψουν στον θεμελιώδη τους ρόλο, τη διοχέτευση των αποταμιευτικών πόρων της κοινωνίας στα πλέον αποδοτικά επενδυτικά σχέδια και τη στήριξη της πραγματικής οικονομίας. Αυτό υλοποιείται μέσω της παρεχόμενης χρηματοδότησης σε κλάδους της ελληνικής οικονομίας που επιδεικνύουν ισχυρή επενδυτική δυναμική καθώς και σε επιχειρηματικές ιδέες με ευνοϊκές προοπτικές οι οποίες ενισχύουν τόσο τις υποδομές όσο και τις εξαγωγικές δυνάμεις της χώρας, προσθέτει ο επικεφαλής οικονομολόγος και διευθυντής Οικονομικών Μελετών και Ανάλυσης της Alpha Bank.

Από τη πλευρά της, η Χρυσάνθη Μπερμπάτη, IRO Τράπεζας Πειραιώς (επικεφαλής επενδυτικών σχέσεων της τράπεζας), αναφέρει στο ΑΠΕ-ΜΠΕ ότι η επιτυχής έκδοση του ομολόγου μειωμένης εξασφάλισης της Τράπεζας Πειραιώς ύψους 500 εκατ. ευρώ επιβεβαιώνει την εμπιστοσύνη των διεθνών επενδυτών στη διοίκηση και την αναγνώριση του έργου που έχει πραγματοποιήσει στην κατεύθυνση της βελτίωσης των θεμελιωδών της Τράπεζας.

Η σημαντική πτώση του επιτοκίου αυτής της έκδοσης (5,50%) σε σχέση με το επιτόκιο της έκδοσης του Ιουνίου 2019 (9,75%), συνδέεται με τη μεγάλη βελτίωση της τιμολόγησης των ελληνικών assets, καθώς και με την πρόοδο που έχει γίνει για την εξυγίανση του ισολογισμού και την επαναφορά της κερδοφορίας της Τράπεζας.

Η ελληνική οικονομία έχει επανακτήσει την αξιοπιστία της στη διεθνή επενδυτική κοινότητα

Οι πρόσφατες επιτυχίες εκδόσεις ομολόγων, τόσο από την Ελληνική Δημοκρατία όσο και από το τραπεζικό και μη κλάδο, συνιστούν απόδειξη ότι η ελληνική οικονομία έχει επανακτήσει την αξιοπιστία της στη διεθνή επενδυτική κοινότητα. Με την οικονομία σε αναπτυξιακή τροχιά και όλους τους μακροοικονομικούς δείκτες σε βελτίωση, το περιβάλλον είναι θετικό και υποστηρικτικό της προσπάθειάς μας, αναφέρει η κ. Μπερμπάτη, επισημαίνοντας ότι αναμένουμε ότι οι θετικές εξελίξεις θα επιταχύνουν την επανάκτηση επενδυτικής βαθμίδας από διεθνούς οίκους αξιολόγησης, κάτι που θεωρούμε ότι θα ευνοήσει, τόσο τη δυνατότητα δανεισμού από τις διεθνείς αγορές, όσο και το αξιόχρεο της χώρας.

Συνέχεια...

Πιο δυναμικά στην χρηματοδότηση της οικονομίας - 5 δισ. ευρώ στην πραγματική οικονομία από την Τράπεζα Πειραιώς

Όσο αφορά στη σημασία που έχει για τους πελάτες της Τράπεζας Πειραιώς η έκδοση των τίτλων Tier II, θα πρέπει να σημειωθεί ότι καθώς, ενισχύει τα κεφάλαια της Τράπεζας κατά 110 μονάδες βάσης, της δίνει τη δυνατότητα να κινηθεί ακόμη πιο δυναμικά στην παροχή χρηματοδότησης στην ελληνική οικονομία, αναφέρει η επικεφαλής επενδυτικών σχέσεων της τράπεζας Πειραιώς

Η Τράπεζα Πειραιώς έχει δεσμευτεί και στηρίζει σταθερά την αναπτυξιακή πορεία της χώρας, χρηματοδοτώντας επιχειρήσεις και ιδιώτες. Το 2019, οι εκταμιεύσεις νέων δανείων ανήλθαν στα 4,1 δισ. ευρώ, ενισχύοντας το χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων της Τράπεζας και για το 2020, ο στόχος για την χορήγηση νέων δανείων αναβαθμίζεται στα 5 δισ. ευρώ εκ των οποίων τα 4 δισ. ευρώ θα κατευθυνθούν στις ελληνικές επιχειρήσεις που αποτελούν βασικό μοχλό ανάπτυξης και δημιουργίας θέσεων εργασίας.

Επιπρόσθετα, η Τράπεζα Πειραιώς θα προχωρήσει σε εμπροσθοβαρείς ενέργειες μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων της το 2020 και σε τιτλοποιήσεις ύψους περίπου 7 δισ. ευρώ αξιοποιώντας το ελληνικό Σχέδιο Προστασίας Ενεργητικού «Ηρακλής», ένα εργαλείο που θα προσφέρει επιπλέον στήριξη στις ελληνικές τράπεζες, ώστε να επιταχυνθούν οι πρωτοβουλίες εξυγίανσης των ισολογισμών τους, αναφέρει η Χρυσάνθη Μπερμπάτη, τονίζοντας ότι ένα υγιές τραπεζικό σύστημα που θα καλύπτει τις χρηματοδοτικές ανάγκες των επιχειρήσεων θα διευκολύνει την υλοποίηση περισσότερων και αποδοτικότερων νέων επενδύσεων. (Πηγή: ΑΜΠΕ)



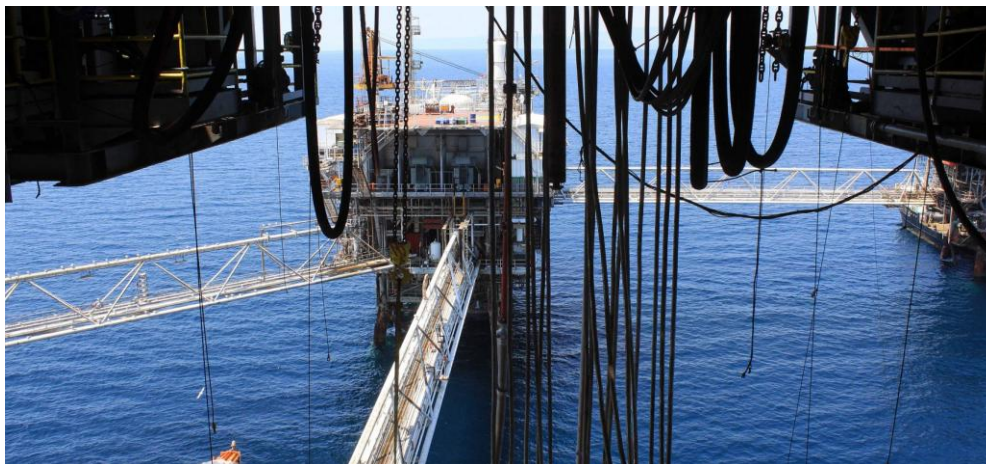
## **Moody's: Πιστωτικά θετική η έκδοση ομολόγου από την Τράπεζα Πειραιώς**

Ως πιστωτικά θετική εξέλιξη κρίνει την νέα ομολογιακή έκδοση Tier II της Τράπεζας Πειραιώς η Moody's, με τον οίκο να σημειώνει ότι το ομόλογο θα συμβάλει στη σημαντική μείωση των προβληματικών δανείων της Τράπεζας. «Η νέα έκδοση ομολόγου Tier II ενισχύει την κεφαλαιακή βάση της Τράπεζας Πειραιώς και παράλληλα στηρίζει τις προσπάθειες της τράπεζας για την επερχόμενη τιτλοποίηση προβληματικών δανείων», σημειώνει η Moody's στην έκθεσή της.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές του οίκου αξιολόγησης, η κίνηση αυτή στηρίζει την κεφαλαιακή επάρκεια, προσθέτοντας περίπου 110 μονάδες βάσεις στον αντίστοιχο δείκτη (CAR) και ανοίγει το δρόμο να εκπληρωθεί το στρατηγικό πλάνο για σημαντική μείωση των Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (NPEs) το 2020 μέσω τιτλοποιήσεων, οι οποίες θα έχουν αρνητική επίδραση στα κεφάλαια. Παράλληλα, όπως σημειώνει, ο οίκος, διαφοροποιεί τις πηγές χρηματοδότησης.

Μετά την Alpha Bank, τη σκυτάλη πήρε την προηγούμενη εβδομάδα η Τράπεζα Πειραιώς, αντλώντας 500 εκατ. ευρώ μέσω της έκδοσης ομολόγου Tier II με επιτόκιο 4,25%. Οι προσφορές για το ομόλογο ξεπέρασαν τα 4 δισ. ευρώ, ενώ το επιτόκιο ήταν σημαντικά χαμηλότερο σε σύγκριση με την ομολογιακή έκδοση του Ιουνίου. Τότε, η Τράπεζα Πειραιώς είχε εκδώσει ομόλογο 400 εκατ. ευρώ με απόδοση 9,75%, ενώ στη συνέχεια το ομόλογο Tier 2 της Εθνικής Τράπεζας είχε επιτόκιο 8,25%.





## **Η S&P προειδοποιεί για το αξιόχρεο των πετρελαιοπαραγωγών χωρών**

Όπως μεταδίδει το Reuters, τον κώδωνα του κινδύνου για την πιστοληπτική ικανότητα των πετρελαιοεξαγωγών κρατών του Αραβικού Κόλπου κρούει η S&P Global, αφήνοντας ανοικτό το ενδεχόμενο υποβάθμισης έως και κατά δύο βαθμίδες, μία ανάσα από την κατηγορία του υψηλού ρίσκου(junk).

Σύμφωνα πάντα με το Reuters, η δραματική υποχώρηση των τιμών του πετρελαίου σε χαμηλά πολλών μηνών πιέζει τις οικονομίες των πετρελαιοεξαγωγών κρατών, καθώς οι εξαγωγές αργού αποτελούν τη βασική πηγή εσόδων. Μια παρατεταμένη υποχώρηση των τιμών του πετρελαίου στα 40 δολάρια το βαρέλ θα μπορούσε να οδηγήσει σε προς τα κάτω αναθεώρηση της πιστοληπτικής αξιολόγησης των χωρών του Αραβικού Κόλπου κατά δύο βαθμίδες, οριακά πάνω από το junk, προειδοποίησε η S&P Global.

Σε ένα υποθετικό σενάριο μακροπρόθεσμων πιέσεων, όπου οι τιμές του πετρελαίου έχουν υποχωρήσει έως το 2040 κάτω από τα 40 δολάρια το βαρέλ, συνεπάγεται υποβάθμιση της πιστοληπτικής τους αξιολόγησης κατά δύο βαθμίδες, από την κατηγορία BBB+ στην BBB-.

Τα έσοδα από εξαγωγές υδρογονανθράκων συνεισφέρουν κατά μέσο όρο στο 81% των κρατικών εσόδων για τις χώρες του Αραβικού Κόλπου -δηλαδή τις χώρες Συνεργασίας Χωρών του Κόλπου συν το Ιράκ.

Η τιμή του μπρεντ υποχώρησε την προηγούμενη εβδομάδα έως και τα 53 δολάρια το βαρέλ, κατά μέσο όρο όμως κινείται κοντά στα 60 δολάρια το βαρέλ, έχοντας απομακρυνθεί από τα ιστορικά υψηλά -πάνω από τα 115 δολάρια- του 2014.

Το σενάριο ομε τιμές στα 40 δολάρια συνεπάγεται υποβάθμιση τουλάχιστον κατά μία βαθμίδα του αξιόχρεου για κάθε πετρελαιοεξαγωγό χώρα.

## Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 το πρώτο μισό του Φεβρουαρίου

| Μετοχή                    | Απόδοση<br>Φεβρουαρίου | Απόδοση από 01/01/20 |
|---------------------------|------------------------|----------------------|
| <b>ΑΔΜΗΕ</b>              | <b>16,20%</b>          | <b>15,95%</b>        |
| <b>ΑΛΦΑ</b>               | <b>0,06%</b>           | <b>-5,62%</b>        |
| <b>ΑΡΑΙΓ</b>              | <b>1,91%</b>           | <b>1,67%</b>         |
| <b>ΒΙΟ</b>                | <b>1,66%</b>           | <b>1,94%</b>         |
| <b>ΓΕΚΤΕΡΝΑ</b>           | <b>0,61%</b>           | <b>8,98%</b>         |
| <b>ΕΥΔΑΠ</b>              | <b>1,21%</b>           | <b>-0,26%</b>        |
| <b>ΔΕΗ</b>                | <b>0,38%</b>           | <b>1,84%</b>         |
| <b>ΕΕΕ</b>                | <b>3,29%</b>           | <b>13,49%</b>        |
| <b>Ελλάκτωρ</b>           | <b>0,94%</b>           | <b>1,41%</b>         |
| <b>ΕΛΠΕ</b>               | <b>-1,39%</b>          | <b>-11,06%</b>       |
| <b>ΕΤΕ</b>                | <b>1,25%</b>           | <b>-3,31%</b>        |
| <b>ΕΥΡΩΒ</b>              | <b>-2,94%</b>          | <b>-12,07%</b>       |
| <b>ΕΧΑΕ</b>               | <b>-0,96%</b>          | <b>0,00%</b>         |
| <b>ΛΑΜΔΑ</b>              | <b>2,47%</b>           | <b>0,73%</b>         |
| <b>ΜΟΗ</b>                | <b>-1,56%</b>          | <b>-8,34%</b>        |
| <b>ΜΠΕΛΑ</b>              | <b>1,80%</b>           | <b>0,81%</b>         |
| <b>ΜΥΤΙΛ</b>              | <b>-0,43%</b>          | <b>-5,52%</b>        |
| <b>ΟΛΠ</b>                | <b>1,15%</b>           | <b>0,23%</b>         |
| <b>ΟΠΑΠ</b>               | <b>6,49%</b>           | <b>3,36%</b>         |
| <b>ΟΤΕ</b>                | <b>2,22%</b>           | <b>-3,23%</b>        |
| <b>ΠΕΙΡ</b>               | <b>-3,60%</b>          | <b>3,88%</b>         |
| <b>ΣΑΡ</b>                | <b>1,12%</b>           | <b>5,63%</b>         |
| <b>ΤΙΤΣ</b>               | <b>-3,74%</b>          | <b>-4,96%</b>        |
| <b>ΤΕΝΕΡΓ</b>             | <b>6,51%</b>           | <b>13,19%</b>        |
| <b>Fourlis</b>            | <b>2,81%</b>           | <b>1,21%</b>         |
| <b>ΓΔ</b>                 | <b>1,25%</b>           | <b>0,61%</b>         |
| <b>FTSE 25</b>            | <b>1,55%</b>           | <b>0,99%</b>         |
| <b>Τραπεζικός Δείκτης</b> | <b>-1,03%</b>          | <b>-6,01%</b>        |