

ΤΟ ΘΕΜΑ 1

«Κλειδώνει» σήμερα στη συνεδρίαση της Κυβερνητικής Επιτροπής, και, εκτός απροόπτου, θα ανακοινωθεί αμέσως μετά σε συνέντευξη Τύπου από τον υπουργό Οικονομίας, το σχέδιο ενίσχυσης των ελληνικών τραπεζών, που στηρίζεται σε τρεις άξονες με βάση τις αποφάσεις που έλαβαν οι Ευρωπαίοι ηγέτες στο Παρίσι.

ΠΑΚΕΤΟ ΜΕΤΡΩΝ ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΣΗΜΕΡΑ Η ΚΥΒΕΡΝΗΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Κρατική «ασπίδα» για τις ελληνικές τράπεζες

ΤΗΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΑΡΛΑΠΑΝΟΥ
ΚΑΙ ΤΟΥ ΘΑΝΑΣΗ ΠΑΠΑΔΗ

Μέτρα για την ομαλοποίηση της λειτουργίας της διατραπεζικής αγοράς, καθώς και την παροχή εγγυήσεων για κρατική παρέμβαση, εφόσον προκύψει πρόβλημα βιωσιμότητας κάποιας τράπεζας, ανακοινώνει, εκτός απροόπτου, σήμερα η κυβέρνηση.

Το θέμα εξετάστηκε σε σύσκεψη που είχε χθες ο υπουργός Οικονομίας, αμέσως μετά την επιστροφή του από την Ουάσιγκτον, με τον πρωθυπουργό, ενώ ακολούθησαν διαδοχικές συσκέψεις στο υπουργείο Οικονομίας με στελέχη του οικονομικού επιτελείου, μέχρι αργά το βράδυ για την οριστικοποίηση της παρέμβασης. Πυρετώδεις ήταν και οι διαβουλεύσεις στην Τράπεζα της Ελλάδος με ανώτερα στελέχη της ΤτΕ και των τραπεζών υπό το διοικητή της ΤτΕ κ. Γ. Προβόπουλο, ο οποίος επέστρεψε επίσης χθες από τις ΗΠΑ.

Η παρέμβαση του κράτους στην περίπτωση της Ελλάδας αναμένεται να είναι μεν στα πρό-



» **Μετά τη συνάντηση που είχε χθες ο υπουργός Οικονομίας Γ. Αλογοσκούφης με τον πρωθυπουργό, υπογράμμισε πως η κυβέρνηση προχωρά με σχέδιο ώστε να διασφαλιστεί πως η κρίση θα έχει τις λιγότερες δυνατές επιπτώσεις στην οικονομία, την ανάπτυξη και την απασχόληση.**

ση που προκύψει οιοδήποτε πρόβλημα. Χθες από την Ουάσιγκτον ο υπουργός Οικονομίας δήλωσε πως ιδιωτικές λύσεις, όπως η πρόσφατη συμφωνία της Πειραιώς με την Proton, είναι εξέλιξη που συμβάλλει στην ευεστασία του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Έσπευσε πάντως να διαβεβαιώσει πως εάν χρειασθεί να γίνει κάτι από την πλευρά της κυβέρνησης, θα γίνει.

ΕΝΙΣΧΥΣΗ » Το Δημόσιο, «αθόρυβα», το τελευταίο διάστημα, και αναμένεται να συνεχίσει να το κάνει, ενισχύει επιλεκτικά τη ρευστότητα ορισμένων τραπεζών μέσω των αποθεματικών του ευρύτερου δημόσιου τομέα, όπως των ΔΕΚΟ, υπό τη μορφή καταθέσεων. Στο μεταξύ τραπεζικές πηγές υποστηρίζουν ότι η επιπλέ-

τραπεζών από εκδόσεις όπως ομολογιακά δάνεια, commercial papers.

Επιπροσθέτως τροποποιούνται τα λογιστικά πρότυπα με βάση τα οποία συντάσσονται οι ισολογισμοί των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.

Μεγάλο «αγκάθι» παραμένει το κόστος της οποίας παρέμβασης με δεδομένα τα ιδιαίτερα στενά δημοσιονομικά περιθώρια που αντιμετωπίζει η Ελλάδα. Ενδεχόμενη επιβάρυνση του προϋπολογισμού θα επιβάρυνε δυσθεώρητα το δημοσιονομικό έλλειμμα, την ώρα που για τη μείωσή του η κυβέρνηση προχωρά σε αύξηση των φορολογικών εσόδων κατά 7,5 δισ. ευρώ το 2009.

Κ. ΚΑΡΑΜΑΝΛΗΣ » Αμέσως μετά τη συνεδρίαση της κυβερνητικής επιτροπής ο πρωθυπουργός αναχωρεί για τις Βρυξέλλες, προκειμένου να συμμετάσχει στις εργασίες του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, σήμερα και αύριο, ενώ το πρωί της Παρασκευής αναμένεται να μεταβεί στη Φραγκφούρτη όπου θα έχει συνάντηση με τον πρόεδρο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας κ. Ζ. Κ. Τρισέ. Υπενθυμίζεται ότι οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις έχουν δεσμευτεί να:

- **Εξασφαλίσουν τη ρευστότητα** στη διατραπεζική αγορά.
- **Επιτρέψουν στις τράπεζες** να αξιοποιήσουν τα κεφάλαια που υποχρεούνται να διατηρούν.
- **Στηρίξουν την κεφαλαιακή βάση** των τραπεζών με την αγορά των μετοχών τους από το Δημόσιο.
- **Καταργήσουν τον κανόνα αποτίμησης** των αξιών mark to market στα τραπεζικά χαρτοφυλάκια.
- **Καταλογίσουν στις διοικήσεις** τις ευθύνες που τους αναλογούν.
- **Παράσχουν την απαιτούμενη ρευστότητα** στις επιχειρήσεις με τη δημιουργία μηχανισμού απόκτησης εταιρικών χρεογράφων από την ΕΚΤ.

ΠΑΣΟΚ: Υπό όρους η ρευστότητα στις τράπεζες

• Η τιμολόγηση των εγγυήσεων στη διατραπεζική πρέπει να γίνει με όρους που να διασφαλίζουν το Δημόσιο, επισημαίνει η εκπρόσωπος του ΠΑΣΟΚ, Λ. Κατσέλη

Η κυβέρνηση δεν πρέπει να προχωρήσει σε δημοσιονομική στήριξη ιδιωτικών τραπεζικών οργανισμών με τη μορφή «λευκής επιταγής» από τον Έλληνα φορολογούμενο, προειδοποίησε χθες η αξιωματική αντιπολίτευση ενόψει της ανακοίνωσης των μέτρων. Με ανακοίνωσή της η πολιτική εκπρόσωπος του ΠΑΣΟΚ για θέματα οικονομίας κ. Λ. Κατσέλη υπογράμμισε πως η κρίση κινδυνεύει να πλήξει ιδιαίτερα τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά που βλέπουν αφενός να κλείνει η στρόφιγγα του τραπεζικού δανεισμού, αφετέρου να αυξάνεται υπέρμετρα το κόστος εξυπηρέτησης των δανείων τους.

Υπό το πρίσμα αυτό το ΠΑΣΟΚ καλεί την κυβέρνηση να διασφαλίσει ότι η ρευστότητα που θα παρασχεθεί στις τράπεζες δεν θα χρησιμοποιηθεί για κερδοσκοπικούς σκοπούς και αδιαφανείς τοποθετήσεις, αλλά θα ενισχύσει ουσιαστικά την απρόσκοπτη δανειοδότηση μικρομεσαίων επιχειρήσεων, των επαγγελματιών και της οικονομικής δραστηριότητας, που έχει καταρρεύσει σήμερα.

ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ » Η κ. Κατσέλη υποστηρίζει πως στην περίπτωση παροχής κρατικών εγγυήσεων στη διατραπεζική αγορά η τιμολόγηση πρέπει να γίνει με όρους που να διασφαλίζουν το δημόσιο συμφέρον κάτι που πρέπει να συμβεί και εάν η κυβέρνηση κληθεί να στηρίξει τράπεζα με αγορά μετοχών ή ανταλλαγή τίτλων. «Ο Έλληνας φορολογούμενος δεν πρέπει σε καμία περίπτωση να σκώσει πρόσθετα βάρη, αλλά αντίθετα πρέπει να αποκτήσει σημαντικό μέρος από το σχέδιο στήριξης του χρηματοπιστωτικού συστήματος», καταλήγει η κ. Κατσέλη.

» **Θα εφαρμοστούν μέτρα για την αποκατάσταση της ομαλής λειτουργίας της διατραπεζικής αγοράς**

θεοπ των ελληνικών τραπεζών σε προβληματικά προϊόντα είναι περιορισμένη.

Το βασικό πρόβλημα που καλείται να επιλύσει η κυβέρνηση, «πατώντας» στο σχέδιο Μπράουν, είναι η αποκατάσταση, της λειτουργίας της διατραπεζικής αγοράς, έστω και με την παροχή δανείων με την εγγύηση του Δημοσίου. Ανοικτό παραμένει πάντα και το ενδεχόμενο συμμετοχής του Δημοσίου στο μετοχικό κεφάλαιο των τραπεζών στην περίπτω-

ον ρευστότητα που πρέπει να διοχετευθεί στη διατραπεζική τα επόμενα δύο ή τρία χρόνια εκτιμάται περίπου σε 30 δισ. ευρώ.

Οι βασικές εισηγήσεις επί των οποίων διαμορφώνονται οι κεντρικοί άξονες της νομοθετικής παρέμβασης που προωθεί η κυβέρνηση είναι:

1 Απευθείας εγγύηση από το Δημόσιο στα διατραπεζικά δάνεια, προκειμένου να αποκατασταθεί η ομαλή λειτουργία της διατραπεζικής αγοράς που παραμένει «παγωμένη».

2 Ανοικτό είναι πάντα το ενδεχόμενο, εφόσον προκύψει οιοδήποτε πρόβλημα, η κυβέρνηση να στηρίξει κεφαλαιακά τις τράπεζες, έναντι ανάληψης προνομίων μετοχών.

3 Παροχή εγγύησης του Δημοσίου για αγορά «χρέους» των

ΤΟ ΘΕΜΑ 2

Δυσάρεστη αλλά απαραίτητως αναγκαία χαρακτηρίσε ο Αμερικανός υπουργός Οικονομικών, Χένρι Πόλσον, τη συμμετοχή του κράτους με 250 δισ. δολάρια στο κεφάλαιο χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων -με τις ΗΠΑ να ακολουθούν τελικά το παράδειγμα των Ευρωπαίων.

ΤΟ ΒΡΕΤΑΝΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ ΑΚΟΛΟΥΘΕΙ ΤΟ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΔΙΑΣΩΣΗΣ

ΗΠΑ: «Πακέτο» 250 δισ. δολ. για την κεφαλαιακή ενίσχυση των τραπεζών

ΤΗΣ ΝΑΤΑΛΙΑΣ ΔΑΦΝΗ

Υπό το βάρος των περιστάσεων, σε μια «επιδρομή» στον ιδιωτικό τραπεζικό τομέα, που ο ίδιος ο Αμερικανός υπουργός Οικονομικών, Χένρι Πόλσον, χαρακτήρισε «δυσάρεστη» λύση εσχάτου ανάγκης, η αμερικανική κυβέρνηση εξήγγειλε τελικά το δικό της πακέτο μέτρων για τη μερική κρατικοποίηση τραπεζών, βάσει του βρετανικού μοντέλου.

Οι ΗΠΑ, μην έχοντας άλλη λύση από το να υιοθετήσουν την πρωτοβουλία των Ευρωπαίων, ανακοίνωσαν χθες τις λεπτομέρειες για την ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης των τραπεζών, ούτως ώστε αυτές να είναι και πάλι σε θέση να δανείζουν, όχι μόνον σε άλλες τράπεζες, αλλά και σε εταιρείες και καταναλωτές: Η Ουάσιγκτον θα διαθέσει 250 δισ. δολ. από χρήματα των φορολογουμένων για να αγοράσει προνομιούχες μετοχές σε τράπεζες, με την πρόβλεψη το ήμισυ του ποσού να διοχετευθεί στους εννέα μεγαλύτερους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς (Bank of America, Wells Fargo, Citigroup, JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of New York Mellon, State Street και ML).

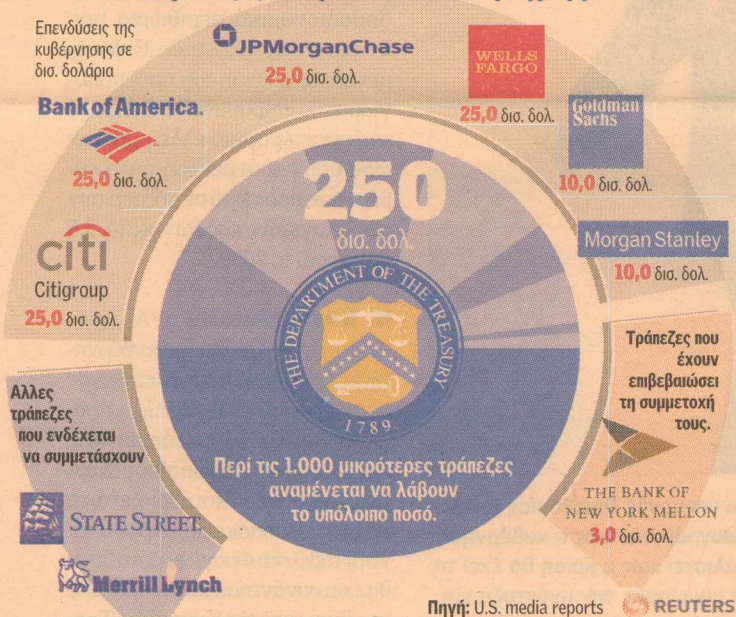
«Τα συγκεκριμένα μέτρα δεν α-

Το αμερικανικό σχέδιο διάσωσης των τραπεζών

Η κυβέρνηση θα ...

- Χρησιμοποιήσει 250 δισ. δολάρια του δημοσίου χρήματος για να αγοράσει προνομιούχες μετοχές σε τράπεζες, με το ήμισυ του ποσού να ενισχύει τη βάση των μεγαλύτερων αμερικανικών τραπεζών. Οι αποζημιώσεις των ανωτέρων στελεχών θα είναι περιορισμένες σε τράπεζες που θα λάβουν δημόσιο χρήμα.
- Εγγυηθεί το σύνολο του δανεισμού που θα εκδοθεί από τις τράπεζες στο διάστημα της επόμενης τριετίας.
- Παράσχει απεριόριστη ασφάλεια σε όλους τους τρεχούμενους λογαριασμούς, οι οποίοι χρησιμοποιούνται πρωτίστως από επιχειρήσεις.

Οι τράπεζες που μετέχουν στο πρόγραμμα



ποσκοπούν στην ανατροπή της ελεύθερης αγοράς, αλλά στη διαφύλαξή της», δήλωσε ο Τζ. Μπους.

Στο ίδιο μήκος κύματος ήταν και το σχόλιο του κ. Πόλσον ότι «το γεγονός πως η κυβέρνηση ελέγχει μερίδιο σε οποιαδήποτε ιδιωτική αμερικανική τράπεζα είναι αποδοκimasτό για τους περισσότερους Αμερικανούς, συμπεριλαμβανομένου και εμού του ίδιου. Πλην όμως, η εναλλακτική να αφεθούν επιχειρήσεις και καταναλωτές χωρίς πρόσβαση σε πηγές χρηματοδότησης είναι παντελώς απορριπτέα». Σύμφωνα με πληροφορίες, οι διευθύνοντες σύμβουλοι των εννέα μεγαλύτερων αμερικανικών τραπεζών που συμμετέχουν στο πακέτο των 250 δισ. δολαρίων επείσθησαν να υπαχθούν στο πρόγραμμα, ύστερα από συνάντησή τους με τον κ. Πόλσον.

Μόνον που το ποσό αυτό δεν δίνεται ως «λευκή επιταγή», όπως είχε θεωρηθεί το αρχικό πρόγραμμα Μπους των 700 δισ. δολ., το οποίο εσπευσμένως είχε υιοθετηθεί στις αρχές Οκτωβρίου. Δίνεται μόνον σε «υγιείς τράπεζες». Και όπως τόνισε ο κ. Πόλσον, οι ανάγκες της αμερικανικής οικονομίας απαιτούν από τους χρηματοοικονομικούς οργανισμούς να λάβουν αυτά τα νέα κεφάλαια «για να τα διοχετεύσουν στο

σύστημα, και όχι για να τα αποθηκεύσουν». Εξάλλου, όπως και στην Ευρώπη, το πρόγραμμα θα είναι περιορισμένης διάρκειας.

Οι τράπεζες που θα δεχθούν την κρατική βοήθεια θα υποχρεωθούν σε περιορισμούς όσον αφορά τις αποζημιώσεις των στελεχών τους και την καταβολή μερισμάτων.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ » Ο καθηγητής Οικονομικών του Πανεπιστημίου του Χάρβαρντ, Κ. Ρογκόφ, είπε πως τα μέτρα είναι αναγκαία για να «αποτραπεί σφαγή στο χρηματοοικονομικό σύστημα». Όσο για την πρωτοβουλία των Ευρωπαίων, υποστήριξε πως η Ε.Ε. «δεν προσέφερε μόνον το σχέδιο δράσης, αλλά και το επέβαλε». Με το μέτρο διοχέτευσης κεφαλαίων στις τράπεζες (βλ. πίνακα), το σχέδιο διάσωσης παρέχει επίσης εγγυήσεις στο σύνολο των δανείων που θα εκδοθούν από τις τράπεζες την επόμενη τριετία, όπως και απεριόριστη ασφάλεια σε όλους τους τρεχούμενους λογαριασμούς. Αναλυτές τονίζουν πως η παρέμβαση του κράτους στον ιδιωτικό τομέα δημιουργεί ένα τραπεζικό σύστημα δύο ταχυτήτων, με τις κρατικοποιημένες τράπεζες να λειτουργούν ως εταιρείες κοινής ωφελείας και άλλες να είναι ελεύθερες να «κυνήγουν» το κέρδος.

Κρίσιμη Σύνοδος Κορυφής των «27» σήμερα και αύριο στις Βρυξέλλες

Ζητείται συναίνεση για υιοθέτηση των μέτρων

Η εξάντληση όλων των δυνατοτήτων που διαθέτει η Ευρώπη ώστε να περιοριστεί στο ελάχιστο ο αντίκτυπος στην πραγματική οικονομία από τη χρηματοπιστωτική κρίση είναι το μεγάλο πρόβλημα που καλούνται να λύσουν σήμερα και αύριο στις Βρυξέλλες οι ηγέτες των 27 χωρών-μελών της Ε.Ε. στο πλαίσιο της ευρωπαϊκής Συνόδου Κορυφής.

Πρόκειται για ένα δύσκολο εγχείρημα, διότι αναζητούν λύσεων

εξόδου από την κρίση που να είναι αποδεκτές όχι πλέον από τους «15» της ευρωζώνης, αλλά και από τους «27» δεν θα είναι εύκολη υπόθεση, δεδομένων των ενστάσεων πολλών κυβερνήσεων στα μέτρα που αποφασίσθηκαν στην έκτακτη σύνοδο του Eurogroup την Κυριακή.

Ηδη χθες η εκπρόσωπος της Τσεχίας στην Ε.Ε. δήλωσε ότι η χώρα της ανησυχεί για τα μέτρα που πήραν οι «15» του Eurogroup διότι υπάρχει κίνδυνος διαφυγής κεφα-

λαίων από τις τοεχικές τράπεζες προς αυτές των χωρών της ευρωζώνης, όπου οι καταθέσεις είναι πλήρως εγγυημένες, ενώ η Πράγα λόγω των δύσκολων δημοσιονομικών της δεν μπορεί να εγγυηθεί καταθέσεις που ξεπερνούν τα 50.000 ευρώ. Καθώς η Τσεχία διαδέχεται τη Γαλλία στην προεδρία της Ε.Ε. από την 1η Ιανουαρίου 2009, προτίθεται -δήλωσε η εκπρόσωπός της- «να υποστηρίξει σε αυτή τη σύνοδο την ανάγκη σεβασμού των κανόνων

του ανταγωνισμού». Σύμφωνα με ορισμένες πηγές, Δανία και Σουηδία θα διατυπώσουν ανάλογες αντιρρήσεις, πράγμα που απειλεί να υπονομεύσει το κλίμα συναίνεσης που θέλουν να δημιουργήσουν η γαλλική προεδρία και ο πρόεδρος της Κομισιόν, ο οποίος προειδοποίησε πως «όποιος θέλει να το παίξει μοναχικός καβαλάρης θα διαπράξει ένα μοιραίο λάθος που θα κληθεί να το πληρώσει όλη η Ε.Ε.».

ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ, ΓΙΩΡΓΟΣ ΔΑΡΑΤΟΣ

ΙΡΛΑΝΔΙΑ

Αυξήσεις φόρων

Η κυβέρνηση της Ιρλανδίας εξήγγειλε χθες περικοπές δαπανών και αυξήσεις φόρων για να αποφύγει δημοσιονομικό ε-κτροχιασμό, παρότι η οικονομία της χώρας βρίσκεται και επισήμως σε ύφεση. Μεταξύ άλλων επιβάλλεται «εισφορά εισοδήματος» 1%-2%, φόρος στις αερομεταφορές και αυξήσεις φόρων στα τυχερά παιχνίδια, τα τσιγάρα και τα αλκοολούχα ποτά. Πάντως, ο φορολογικός συντελεστής επιχειρήσεων διατηρήθηκε στο χαμηλό ποσοστό του 12%.

Επέστρεψαν οι πωλητές στη Wall

Ανοδικά αλλά και επιφυλακτικά στην Ευρώπη

Μοναδική εξαίρεση αποτέλεσε το χρηματιστήριο του Τόκιο (δεν λειτούργησε τη Δευτέρα), όπου ο Nikkei σημείωσε τη μεγαλύτερη άνοδο στην 58χρονη ιστορία του (14,2%)

ΤΟΥ ΧΑΡΗ ΣΑΒΒΙΔΗ
hsav@pegasus.gr

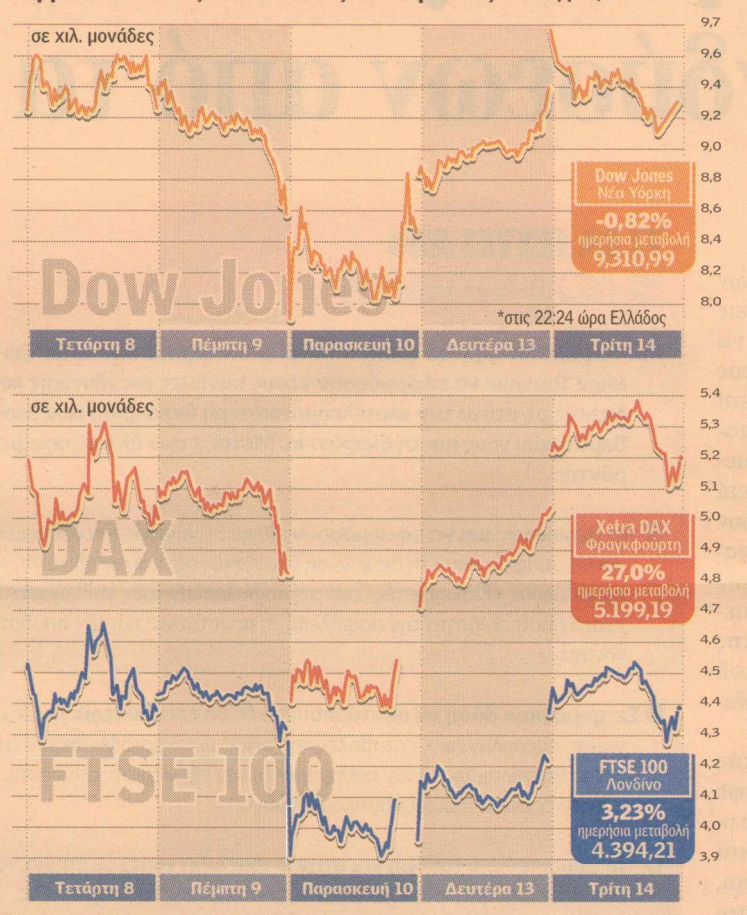
Μετά την ευφορία της Δευτέρας οι επενδυτές εμφανίστηκαν, χθες, περισσότερο επιφυλακτικοί στα χρηματιστήρια Ευρώπης και ΗΠΑ. Αν και συνεχίστηκε η βελτίωση της κατάστασης στη διατραπεζική, οι χρηματιστηριακοί δείκτες δεν κάλυψαν σημαντικό μέρος από το έδαφος που έχασαν την προηγούμενη εβδομάδα. Μοναδική εξαίρεση αποτέλεσε το χρηματιστήριο του Τόκιο (δεν λειτούργησε τη Δευτέρα), όπου ο Nikkei σημείωσε τη μεγαλύτερη άνοδο στην 58χρονη ιστορία του (14,2%). Στην Ευρώπη το κλίμα αρχικά ήταν θετικό, καθώς τα χρηματιστήρια είχαν ολοκληρώσει τις συναλλαγές τους την προηγούμενη ημέρα με τον Dow Jones να ενισχύεται 5%-6%, ενώ τελικά τα κέρδη έφτασαν το 11%. Τη διαφορά αυτή επιχείρησαν να καλύψουν οι ευρωπαϊκές αγορές την Τρίτη, με τους βασικούς δείκτες να ενισχύονται πάνω από 5% κατά τις πρώτες ώρες των συναλλαγών.

ΙΣΛΑΝΔΙΑ >> Μοναδική παραφωνία αποτέλεσε η Ισλανδία, όπου το χρηματιστήριο λειτούργησε μετά από 3 εργάσιμες ημέρες. Την ώρα που η κυβέρνηση της χώρας ξεκινούσε τις διαπραγματεύσεις για δάνειο 5,5 δισ. δολ. από τη Ρωσία, οι απώλειες του γενικού δείκτη ξεπερνούσαν το 75%...

Με σημαντικά κέρδη ξεκίνησε η συνεδρίαση και στη Wall Street (+4,33% ο Dow) αλλά σύντομα πλήθυναν οι πωλητές. Οι δείκτες στο αμερικανικό χρηματιστήριο υποχώρησαν σε αρνητικό έδαφος, με αποτέλεσμα να περιοριστούν σημαντικά και τα κέρδη στην Ευρώπη.

Οι αναλυτές απέδιδαν τις ρευστοποιήσεις σε προσπάθεια κατοχύρωσης κερδών αλλά και σε αρ-

Οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες σε ΗΠΑ, Βρετανία, Γερμανία κατά τις 5 τελευταίες συνεδριάσεις (Οκτώβριος 2008)



νητικές εταιρικές ειδήσεις. Οι τραπεζικές μετοχές συνέχισαν την υψηλή πτήση τους (κέρδη άνω του 10% για τις μετοχές των μεγάλων Αμερικανικών τραπεζών) αλλά η πλειοψηφία των υπόλοιπων μετοχών κινήθηκε πτωτικά (για κάθε δύο μετοχές που υποχωρούσαν, μία ενισχυόταν).

Η πτωτική αναθεώρηση της Pepsico για την κερδοφορία της, οδήγησε την μετοχή στο -14% (μεγαλύτερες απώλειες της 20ετίας) και παρέσυρε χαμηλότερα και τη μετοχή της Coca Cola (έως και το -7%).

Σημαντικές ήταν οι απώλειες και για τη Microsoft (έως και 6%), λόγω ανησυχιών των αναλυτών για την κερδοφορία της. Το κλίμα για τις μετοχές εταιρειών «νέας οικονομίας» ήταν γενικότερα αρνητικό, με τον Nasdaq να υποχωρεί 4%.

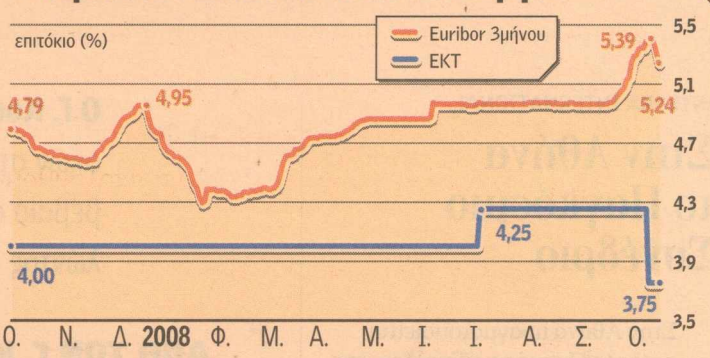
Απαισιόδοξες είναι οι εκτιμήσεις και για τις αυτοκινητοβιομη-

χανίες, με την Deutsche Bank να προβλέπει ότι ο Οκτώβριος θα είναι ο χειρότερος μήνας για τις πωλήσεις στις ΗΠΑ των 25 τελευταίων ετών.

ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ >> Στη διατραπεζική αγορά, αντίθετα, το κλίμα χθες ήταν σαφώς βελτιωμένο, με το Libor 3μηνου να υποχωρεί στο 4,64% (από 4,82% την Παρασκευή) και το Euribor 3μηνου να υποχωρεί στο 5,235%. Η αποκλιμάκωση αυτή τροφοδοτήθηκε και από τη μεγαλύτερη φετινή «ένεση» ρευστότητας από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (δάνεισε στις τράπεζες 310,4 δισ. ευρώ για 7 ημέρες). Η ε-

μποτισμένη, πάντως, δεν έχει αποκαταθεί ακόμα, με τις τράπεζες να προτιμούν overnight επενδύσεις στην EKT (182,8 δισ. ευρώ) και ως προσφέρουν χαμηλότερο επιτόκιο από τη διατραπεζική.

Η πορεία του Euribor το τελευταίο 12μηνο



Χρηματιστήριο Αθηνών

Αποκόμιση των αρχικών κερδών στο τέλος της συνεδρίασης

Ο Γενικός Δείκτης να έκλεισε στις 2.561,80 μονάδες με άνοδο 2,21% ενώ καθ' όλη τη διάρκεια της συνεδρίασης διαπραγματευόταν με σημαντικά υψηλότερα κέρδη

ΤΟΥ Ν. ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΟΥ
nsakel@pegasus.gr

Η δεύτερη ημέρα της χρηματιστηριακής ανόδου χαρακτηρίστηκε από σταδιακή αποκλιμάκωση των τοποθετήσεων, που οδήγησαν τον Γενικό Δείκτη να κλείσει στις 2.561,80 μονάδες με άνοδο 2,21% ενώ καθ' όλη τη διάρκεια της συνεδρίασης διαπραγματευόταν με σημαντικά υψηλότερα κέρδη. Η αγορά προσπαθεί με κάθε τρόπο να κλείσει το μεγάλο «κενό» που δημιουργήθηκε από τη διόρθωση Σεπτεμβρίου - Οκτωβρίου και να διορθώσει τις όποιες υπερβολές στις αποτιμήσεις των μετοχών ακόμα και σε περιπτώσεις που υπάρχουν προβλήματα.

ΑΙΣΙΟΔΟΞΙΑ >> Το δεύτερο χαρακτηριστικό της χθεσινής συνεδρίασης στο Χ.Α. ήταν ότι η άνοδος διανθίστηκε από επιχειρηματική αισιοδοξία που συνοδευόταν από τις φήμες για πιθανές πωλήσεις και εξαγορές σε όλους τους κλάδους. Αυτό ενδεχομένως να συντηρήσει το κλίμα επενδυτικής αισιοδοξίας για όσο διάστημα το επιτρέπουν και οι ανακοινώσεις θετικών αποτελεσμάτων στο εξω-

τερικό.

Σε τεχνικό επίπεδο, η υπέρβαση των 2.500 μονάδων δημιουργεί μεσοπρόθεσμους στόχους για να αγγίξει ξανά ο Γενικός Δείκτης τις 2.800 μονάδες μέσα από αυξημένη μεταβλητότητα. Αξιοπρόσεκτη ήταν χθες η αύξηση της αξίας συναλλαγών στα 377 εκατ. ευρώ γεγονός που δείχνει επιστροφή επενδυτών.

Από τις μετοχές που διακινήθηκαν οι 203 έκλεισαν ανοδικά και οι 45 ήταν πτωτικές. Για μία ακόμη συνεδρίαση οι τοποθετήσεις εστιαστήκαν κυρίως στον τραπεζικό κλάδο (3,72%) με διάφορα σενάρια συγχωνεύσεων να επιστρέφουν, ενώ η άνοδος διαχύθηκε και σε άλλους κλάδους όπως στα βιομηχανικά προϊόντα (5,89%), τα χημικά (4,07%). Αξιοσημείωτη για μία ακόμη συνεδρίαση η υποχώρηση της μετοχής της Coca-Cola 3Ε (-4,37%) που δείχνει τις τάσεις φυγής των ξένων θεσμικών από τη μετοχή.

Η σταδιακή αποκλιμάκωση της ανόδου ενδεχομένως προειδεάζει για πιθανή σταθεροποιητική σημερινή συνεδρίαση. Αυτό οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι η εκτόνωση των πιέσεων που παρατηρήθηκαν στις διεθνείς αγορές μετά τις αποφάσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης στο Παρίσι και του G7 στην Ουάσινγκτον αποτελούν μία βραχυπρόθεσμη «αντιβίωση» στις «επιχειρηματικές ασθένειες» που έχουν προκληθεί από τις χρηματοπιστωτικές στρεβλώσεις την τελευταία διετία. Εν ολίγοις, η αγορά μπορεί να ανεβαίνει αλλά τα προβλήματα παραμένουν.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΕΛΛΑΔΑ

INTEGRA INTERNATIONAL

Στην Αθήνα
το Παγκόσμιο
Συνέδριο

Στην Αθήνα πραγματοποιείται φέτος το Παγκόσμιο Συνέδριο της Integra International, του Διεθνούς Οργανισμού ανεξαρτήτων γραφείων παροχής Φορολογικών, Λογιστικών, Ελεγκτικών, Μισθολογικών κ.λπ. υπηρεσιών. Τα μέλη της Integra International δραστηριοποιούνται σε 44 χώρες. Στο Συνέδριο, που έχει ως θέμα «Παγκοσμιοποίηση - Οικονομικές προοπτικές» θα αναλυθούν διάφορα θέματα φορολογικού, οικονομικού περιεχομένου και θέματα Λογιστικών Προτύπων ενώ έχουν προγραμματισθεί εισηγήσεις από Έλληνες ειδικούς για τις «Επιχειρηματικές δυνατότητες και ευκαιρίες στην Ελλάδα».

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ ΑΤΤΙΚΗΣ - ΠΕΙΡΑΙΑ

Αντιαναπτυξιακός
ο προϋπολογισμός
του 2009

Σκληρή φοροεισπρακτική αντίληψη και έλλειψη αναπτυξιακής φιλοσοφίας χαρακτηρίζουν το σχέδιο του προϋπολογισμού 2009 τονίζει ο Σύνδεσμος Βιομηχανών Αττικής Πειραιώς (ΣΒΑΠ), σε ανακοίνωση που εξέδωσε χθες. Ο πρόεδρος του ΣΒΑΠ Δ. Μαθιός, επισημαίνει ότι «είναι πολύ δύσκολο να σταθεί σε στέρεες βάσεις ένας προϋπολογισμός που τα θεμέλιά του κτίζονται σε φοροεισπρακτική πολιτική, βοηθούμενη από συρρίκνωση των δημοσίων επενδύσεων».

Από τη φορολογική πολιτική έχει χαθεί κάθε ίχνος αναπτυξιακής φιλοσοφίας και η δημοσιονομική πολιτική κόβεται και ράβεται στις ανάγκες των καιρών.

ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑ ΓΕΝΟΠ-ΔΕΗ

Αδιαφανείς
προσλήψεις

Για σκοτεινές και απαράδεκτες μεθοδεύσεις στη διαδικασία των προσλήψεων στη ΔΕΗ και ιδιαίτερα στον τρόπο καταχώρισης της βαθμολογίας στην προφορική συνέντευξη κάνει λόγο η ΓΕΝΟΠ-ΔΕΗ. Χθες κλιμάκιο της ΓΕΝΟΠ επισκέφθηκε την αρμόδια διευθύντρια της ΔΕΗ, προκειμένου να διαμαρτυρηθεί για τις διαδικασίες. Σε εξέλιξη βρίσκεται διαγωνισμός για 2.000 προσλήψεις.

Ο Γ. Κουτρουμάνης κρίνει «απαγορευτική», λόγω και της κρίσης, τη ρευστοποίηση περιουσιακών στοιχείων ιδιαίτερα σε όσα Ταμεία υπάρχει ταμειακό πρόβλημα: «Αν ρευστοποιήσουν είναι βέβαιο ότι θα καταγράψουν απώλειες ενώ δεν θα λύσουν το πρόβλημα ρευστότητας», τονίζει καλώντας την κυβέρνηση να στηρίξει οικονομικά τα Ταμεία, όπως προβλέπει και η νομοθεσία.

ΑΠΟ ΤΟΝ Γ. ΚΟΥΤΡΟΥΜΑΝΗ, ΠΡΟΕΔΡΟ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ ΣΤΟΥΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΟΥΣ ΦΟΡΕΙΣ

Εισήγηση για νέο πλαίσιο
επενδύσεων από τα Ταμεία

ΤΟΥ ΓΙΩΡΓΟΥ ΓΑΤΟΥ

Θέμα άμεσης αλλαγής των ορίων για τις επενδύσεις των Ταμείων ώστε να μην υποχρεωθούν -εν μέσω της χρηματοπιστωτικής κρίσης και της πτώσης της αξίας των μετοχών- να ρευστοποιήσουν περιουσιακά στοιχεία με ζημία και επί πλέον να μπορούν να επενδύουν σε καταθέσεις προθεσμίας μεγαλύτερο μέρος (από το... 1% των διαθέσιμων τους που προβλέπεται σήμερα) θέτει ο πρόεδρος της Ομοσπονδίας Προσωπικού Οργανισμών Κοινωνικής Πολιτικής Γ. Κουτρουμάνης.

«Οι κανόνες επενδυτικής συμπεριφοράς που προέβλεπε με καθυστέρηση η ηγεσία του υπουργείου Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας είναι, σε αρκετά σημεία, αυτονόητοι όμως δεν απαντούν στην ανάγκη να αντιμετωπιστεί η σημερινή κρίση. Χρειάζεται να ληφθούν διορθωτικά μέτρα που θα διασφαλίσουν καλύτερα τα αποθεματικά των Ταμείων που ήδη έχουν επενδυθεί» σημειώνει στην «Η» ο πρόεδρος των εργαζομένων στα Ταμεία προτείνοντας:

➤ Πρώτον, να «παγώσει» η εφαρμογή του νόμου 3586/07 που επιβάλλει στα Ταμεία να μην

➤ **Μόνο η πτώση κατά 5% του δείκτη του Χ.Α., την περασμένη Παρασκευή, επέφερε λογιστική μείωση της αξίας των μετοχών της τάξης των 130 εκατ. ευρώ σε μία ημέρα.**

κατέχουν μετοχές και λοιπές κινητές αξίες σε ποσοστό πάνω από το 23% των κεφαλαίων. Αν και η πτώση της αξίας των μετοχών «αυτόματα» έχει κατεβάσει το συγκεκριμένο όριο σε αρκετά ταμεία, «σε

ΤΙ ΘΑ ΙΣΧΥΕΙ ΑΠΟ
ΤΑ ΜΕΣΑ ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ

Από τα μέσα Νοεμβρίου υποχρεούνται οι διοικήσεις των νέων Ενιαίων Ταμείων να εφαρμόσουν νέους κανόνες επενδυτικής πολιτικής με στόχο την αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεματικών τους και τη διαφάνεια. Μεταξύ των άλλων υποχρεούνται:

➤ **Να θεσπίσουν και να εφαρμόσουν** ειδικό Κανονισμό επενδύσεων και να αποφασίσουν τη διαχείριση (αναθέτοντας και σε ειδικούς συμβούλους - διαχειριστές) των χαρτοφυλακίων τους επιδιώκοντας «κατά προτεραιότητα την ασφάλεια, τη ρευστότητα και την αποδοτικότητα».

➤ **Σε τριμηνιαία βάση να συντάσσουν έκθεση επενδύσεων** με τις μηνιαίες, ημερολογιακά, μεταβολές της αξίας των χαρτοφυλακίων (τα οποία θα παρακολουθούν καθημερινά), την εξέλιξη της απόδοσης και του βαθμού του επενδυτικού κινδύνου.

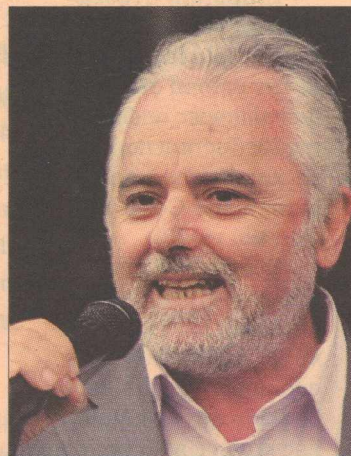
➤ **Να δημοσιεύουν (ακόμη και στην ιστοσελίδα τους)** σε ετήσια, τουλάχιστον, βάση τα αποτελέσματα της διαχείρισης της περιουσίας τους ώστε να αξιολογείται εμπειριστικά η ποιότητα της επενδυτικής πολιτικής και τα αποτελέσματα.

➤ **Εως το 2012 να έχουν προσαρμόσει πλήρως** τα επενδυτικά τους χαρτοφυλάκια στα όρια για επενδύσεις σε κινητές αξίες και σε ακίνητα που θέτουν τόσο η νομοθεσία από τον Ιούνιο του 2007 (ν. 3586/07) όσο και η τελευταία απόφαση της υπουργού για τα μέγιστα ποσά επένδυσης ανά κατηγορία (για ακίνητα, ΣΔΙΤ, ομόλογα, μετοχές, χρηματοδοτικές μισθώσεις κ.ά.).

κή ζημία, όχι λογιστική».

➤ Δεύτερον να προωθηθεί άμεσα νομοθετική ρύθμιση που θα αυξάνει το όριο του 1% για τις επιτρεπόμενες τοποθετήσεις σε προθεσμιακές καταθέσεις. «Το συγκεκριμένο όριο είναι πολύ χαμηλό και στερεί από τα Ταμεία τη δυνατότητα να πετύχουν με ασφάλεια καλύτερες αποδόσεις», υπογραμμίζει. Να σημειωθεί ότι ο ισχύον νόμος που ψηφίστηκε τον Ιούνιο του 2007, μετά το σκάνδαλο των «δομημένων», επιτρέπει να κατέχουν τα Ταμεία σύνθετα - δομημένα ομόλογα σε ποσοστό έως 2%!

Ο Γ. Κουτρουμάνης κρίνει ως «απαγορευτική», λόγω και της



➤ **Ο πρόεδρος της Ομοσπονδίας Προσωπικού Οργανισμών Κοινωνικής Πολιτικής Γ. Κουτρουμάνης**

κρίσης, τη ρευστοποίηση περιουσιακών στοιχείων ιδιαίτερα σε όσα Ταμεία υπάρχει ταμειακό πρόβλημα (όπως στο Ταμείο Πρόνοιας - εφάπαξ των δημοσίων υπαλλήλων και στον Οργανισμό Ασφάλισης Ελευθέρων Επαγγελματιών): «Αν ρευστοποιήσουν είναι βέβαιο ότι θα καταγράψουν απώλειες ενώ δεν θα λύσουν το πρόβλημα ρευστότητας», τονίζει καλώντας την κυβέρνηση να στηρίξει οικονομικά τα Ταμεία, όπως προβλέπει και η νομοθεσία.

ΖΗΜΙΕΣ ➤ Η απομείωση της αξίας της περιουσίας των Ταμείων θεωρείται, ωστόσο, δεδομένη και υπάρχουν εκτιμήσεις για λογιστικές απώλειες που κινούνται μεταξύ 4 δισ. ευρώ (εκτίμηση του επιστημονικού συνεργάτη του ΙΝΕ της ΓΣΕΕ και της ΑΔΕΔΥΓ. Ρωμανιά) - 5 δισ. ευρώ (εκτίμηση του ΠΑΣΟΚ) μέσα στο τελευταίο έτος. Μόνο η πτώση κατά 5% του δείκτη του Χ.Α., την περασμένη Παρασκευή, επέφερε λογιστική μείωση της αξίας των μετοχών (αποτιμώνται περί τα 2,6 δισ. ευρώ) της τάξης των 130 εκατ. ευρώ σε μία ημέρα. «Υπάρχει απομείωση της αξίας των αποθεματικών, όμως, το σύστημα κοινωνικής ασφάλισης στη χώρα μας, ευτυχώς δεν είναι κεφαλαιοποιητικό ώστε να κινδυνεύει να καταρρεύσει, όπως συμβαίνει σε άλλες χώρες», καταλήγει ο Γ. Κουτρουμάνης.

Η ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ➤ Με βάση τις αποτιμήσεις της 31/12/2006 (το υπουργείο δεν έχει δώσει στη δημοσιότητα νεότερα στοιχεία) η περιουσία των Ταμείων ήταν 29,2 δισ. ευρώ, 950,73 εκατ. η ακίνητη και 28,2 δισ. ευρώ η κινητή. Τα διαθέσιμα και οι καταθέσεις ήταν 12,9 δισ. ευρώ, η αξία των μετοχών 4,7 δισ. ευρώ, τα αμοιβαία 1,4 δισ. ευρώ και οι τίτλοι Δημοσίου κ.ά. 9,1 δισ. ευρώ.