



ΤΟ ΘΕΜΑ

Σήμερα κατατίθεται στη Βουλή το σχέδιο νόμου για την ενίσχυση της ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, ύψους 28 δισ. ευρώ. Όλες οι μεγάλες τράπεζες συμφώνησαν να συμμετάσχουν, χθες αργά το βράδυ, σε ευρεία σύσκεψη που έγινε στο υπουργείο Οικονομίας, «στο όνομα της οικονομίας»...

ΤΙ ΑΠΟΦΑΣΙΣΤΗΚΕ ΧΘΕΣ ΣΤΗ ΣΥΣΚΕΨΗ ΣΤΟ ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Πώς θα διατεθεί το πακέτο στις τράπεζες

ΤΗΣ **ΑΝΑΣΤΑΣΙΑΣ ΠΑΠΑΓΩΑΝΝΟΥ**
ΚΑΙ ΤΗΣ **ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΑΡΛΑΠΑΝΟΥ**

Με πρωταρχικό στόχο τη διατήρηση του ρυθμού αύξησης της πιστωτικής επέκτασης από 10% και άνω το 2009, οι τραπεζίτες συμφώνησαν χθες ότι θα κάνουν χρήση -με ενιαίο μέτωπο- του πακέτου των 28 δισ. ευρώ που έχει αποφασίσει να διαθέσει η ελληνική κυβέρνηση. Το σχετικό νομοσχέδιο αναμένεται να κατατεθεί σήμερα στη Βουλή μετά τη συνεδρίαση της κυβερνητικής επιτροπής.

Κρίσιμο όπλο στην φαρέτρα του υπουργού Οικονομίας **Γιώργου Αλογοσκούφη** αλλά και του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος **Γιώργου Προβόπουλου** ήταν τις τελευταίες ημέρες η ανησυχία για «πάγωμα» της πραγματικής οικονομίας εξαιτίας της έλλειψης ρευστότητας που αντιμετωπίζουν στην πλειονότητά τους οι ελληνικές τράπεζες. Όπλο που αποδείχθηκε αποτελεσματικό καθώς άμβλυσε τις αντιπαραθέσεις και συγκρούσεις μεταξύ των μεγάλων τραπεζιτών. Πριν από τη συμφωνία οι σχέσεις των ισχυρών του κλάδου διαταράχθηκαν, καθώς δεν είχαν ενιαία επιδίωξη όσον αφορά τη χρήση του πακέτου.

ΣΥΜΦΩΝΗΣΑΝ >>> «Όλες οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες έχουν συμφωνήσει να συμμετάσχουν στο σχέδιο με την εξαίρεση της Emporiki Bank η οποία θα συμμετάσχει στο σχέδιο της Γαλλίας» δήλωσαν κύκλοι του υπουργείου Οικονομίας ύστερα από συνάντηση που είχε χθες ο Γ. Αλογοσκούφης, ο διοικητής της ΤτΕ με το προεδρείο της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών.

Μπορεί στις δύο πιυχές του πακέτου των 28 δισ. ευρώ που αφορούν την ενίσχυση της ρευστότητας να μην υπήρξε καμία αλλαγή της αρχικής πρότασης του ελληνικού δημοσίου, ωστόσο δεν συνέβη χθες κάτι τέτοιο και στο κομμάτι των 5 δισ. ευρώ που προβλέπει την έκδοση προνομιούχων μετοχών από τις τράπεζες που θα το χρησιμοποιήσουν. Μολονότι οι πληροφορίες τα τελευταία 24ωρα

έφεραν τον όρο, δηλαδή τον δείκτη των βασικών εποπτικών κεφαλαίων Tier 1, που θα κρίνει την παροχή των 5 δισ. ευρώ με έκδοση προνομιούχων μετοχών ότι θα είναι κοινός για όλες τις τράπεζες, τελικά αποφασίστηκε ότι ο εν λόγω δείκτης θα γίνεται ανά περίπτωση.

ΟΙ ΟΡΟΙ >>> Κρίσιμο μέγεθος βάσει του οποίου θα χορηγηθούν τα κεφάλαια με στόχο την τόνωση της άμεσης ρευστότητας με εγγυήσεις του ελληνικού δημοσίου (15 δισ. ευρώ συν 8 δισ. ευρώ, σύνολο 23 δισ. ευρώ) αποτελεί, όπως κατέληξαν στην χθεσινή συνάντηση, το μερίδιο αγοράς στις χορηγήσεις που διαθέτει κάθε τράπεζα στην Ελλάδα.

Σε ό,τι αφορά την έκδοση των προνομιούχων μετοχών, η χρηματοδότηση ανέρχεται σε 5 δισ. ευρώ για κάθε τράπεζα θα διαμορφώνεται ξεχωριστός δείκτης των βασικών εποπτικών της κεφαλαίων (Tier 1) με βάση τις ακόλουθες παραμέτρους: Τα stress test που θα πραγματοποιηθούν υπό την εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος, το κρίσιμο ζητούμενο της διατήρησης του ρυθμού αύξησης της πιστωτικής επέκτασης για ολόκληρο το 2009 σε επίπεδα άνω του 10% και το ύψος του κινδύνου που έχει αναλάβει η κάθε τράπεζα τόσο στην ελληνική αγορά όσο και στα Βαλκάνια.

ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ >>> Οι Τράπεζες έχουν περιθώριο έως τα τέλη Ιανουαρίου να συμμετάσχουν στο πρόγραμμα χρηματοδότησης και οφείλουν έως τότε να δημοσιοποιήσουν την απόφασή τους καθώς πρόκειται για την καταληκτική ημερομηνία συμμετοχής στο πρόγραμμα. Πιο αναλυτικά όσον αφορά το κομμάτι της έκδοσης προνομιούχων μετοχών απαιτούνται ορισμένες διαδικασίες όπως είναι η σύγκληση έκτακτων γενικών συνελεύσεων με στόχο την έγκριση από τους μετόχους.

Στη χθεσινή συνάντηση συμμετείχαν οι κ. Ν. Λέγκας, Τ. Αράπογλου, Γ. Κωστόπουλος, Ν. Νανόπουλος, Μ. Σάλλας, Αντ. Κροντηράς, Δ. Μηλιάκος και ο Α. Φίλιππιδης.

Σχέδιο νόμου

➤ **Σήμερα** το νομοσχέδιο θα παρουσιαστεί στην κυβερνητική επιτροπή και στη συνέχεια αναμένεται να κατατεθεί στη Βουλή

Μερίδιο αγοράς

➤ **Κρίσιμο μέγεθος** βάσει του οποίου θα χορηγηθούν τα κεφάλαια με στόχο την τόνωση της άμεσης ρευστότητας με εγγυήσεις του ελληνικού δημοσίου αποτελεί το μερίδιο αγοράς στις χορηγήσεις που διαθέτει κάθε τράπεζα στην Ελλάδα.

Χρονικό όριο

➤ **Οι Τράπεζες** έχουν περιθώριο έως τα τέλη Ιανουαρίου να συμμετάσχουν στο πρόγραμμα χρηματοδότησης

Γενικές συνελεύσεις

➤ **Όσον αφορά** το κομμάτι της έκδοσης προνομιούχων μετοχών απαιτείται η σύγκληση έκτακτων γενικών συνελεύσεων



➤ **Ο Γ. Αλογοσκούφης και ο διοικητής της ΤτΕ Γ. Προβόπουλος συναντήθηκαν** χθες με το προεδρείο της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών για τη διάθεση του πακέτου ενίσχυσης των 28 δισ. ευρώ

5 προτάσεις από την ΟΤΟΕ για την ενίσχυση των τραπεζών

➤ Η ΟΤΟΕ, ενόψει της νομοθετικής ρύθμισης για την ενίσχυση των τραπεζών, ζήτησε χθες να μην δοθούν «λευκές επιταγές» και να προβλεφθούν:

- Συμμετοχή του κράτους στη μετοχική σύνθεση των τραπεζών που θα ενισχυθούν με αγορά κανονικών μετοχών μέσω αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου και εκπροσώπηση στα Δ.Σ.
- Διασφάλιση των θέσεων και των όρων εργασίας.
- Θεσμοθέτηση κανόνων λειτουργίας που θα θέτουν όρια στο ρίσκο των επιχειρηματικών επιλογών.
- Πλαίσιο κανόνων για τη διαμόρφωση των επιτοκίων δανεισμού χωρίς «ψιλά γράμματα» ώστε να διασφαλιστεί ο κανονικός δανεισμός ιδιωτικών και επιχειρήσεων.
- Ουσιαστικός έγκο της λειτουργίας των τραπεζών με ενίσχυση του εποπτικού ρόλου της Τράπεζας της Ελλάδος

Τις προτάσεις αυτές έθεσε η ΟΤΟΕ υπόψη και του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος Γ. Προβόπουλου στη συνάντησή τους την περασμένη Δευτέρα. Ο διοικητής τόνισε στην ΟΤΟΕ ότι «χρειάζεται κλίμα ηρεμίας μεταξύ τραπεζών και τραπεζοϋπαλλήλων» και ζήτησε «να δοθεί από κοινού η μάχη για να ξεπεραστούν η χρηματοπιστωτική κρίση και οι συνέπειές της», «να μην αναπαράγονται φήμες αποσταθεροποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος» (ωθώντας το κοινό σε μετακινήσεις καταθέσεων) και «να υπάρχουν αυστηρότεροι έλεγχοι στις δανειοδοτήσεις, όχι μείωση του δανεισμού».

Πτώση του Γενικού Δείκτη κατά 5,28%

Νέα βουτιά στο Χ.Α. που πλησιάζει τις 2.000 μονάδες

Πολλοί πιστεύουν ότι η έλλειψη ρευστότητας θα οδηγή σε συνεχείς πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων όλων των θεσμικών επενδυτών για την κάλυψη υποχρεώσεων έως το τέλος του έτους

ΤΗΣ ΕΙΡΗΝΗΣ ΣΑΚΕΛΛΑΡΗ

Με τις κεφαλαιοποιήσεις να καταβαρυνώνονται, και τα hedge funds να επιστρέφουν σε επιθετικές πωλήσεις, ο Γενικός Δείκτης χθες στο Χρηματιστήριο έκλεισε στις 2.025,93 μονάδες μειωμένος κατά 5,28%. Η βαθιά κρίση και το προβληματικό διεθνές περιβάλλον, είναι ο βασικός λόγος για την εικόνα που παρουσιάζει χθες και το Ελληνικό Χρηματιστήριο. Με την κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. να έχει συρρικνωθεί στα 78,2 δισ. ευρώ οι χαμένοι έχουν πάψει όπως φαίνεται να αποτιμούν τις ζημιές τους οι οποίες πλέον ανέρχονται σε δεκάδες δισ. Όπως παρατηρούσαν έγκυροι χρηματιστηριακοί παράγοντες, είναι χαρακτηριστικό πως εκεί που έχουν κατακυλίσει οι αποτιμήσεις, ιδιαίτερα των πάλαι ποτέ βαριών χαρπών, τα σχόλια περιπετούν. Ωστόσο

σο δεν είναι λίγοι αυτοί που υποστηρίζουν πως οι τιμές των μετοχών ποτέ δεν υποχωρούν μονοσήμαντα και πως σε ορισμένες περιπτώσεις οι ευκαιρίες που έχουν δημιουργηθεί θα πρέπει να θεωρούνται ως εξαιρετικές. Άλλοι πάλι εκτιμούν πως με δεδομένο ότι οι ρευστοποιήσεις δεν θα κοπάσουν ως το τέλος του έτους, ίσως εμφανιστούν ακόμη καλύτερες ευκαιρίες για αγορές, λίγο αργότερα, ωστόσο οπότε οι αποτιμήσεις θα είναι ακόμη χαμηλότερες. Τα πλήγματα που έχουν δεχθεί χώρες, όπως η Ουγγαρία, η Ισλανδία, η Ουκρανία, η Λευκορωσία, το Πακιστάν και η Ισλανδία και οι φόβοι για πιθανό δεύτερο χρεοστάσιο στην Αργεντινή δεν άφησαν και πολλά περιθώρια ούτε χθες στη διεθνή χρηματοοικονομική κοινότητα.

Παράλληλα τα νέα χαμηλά που καταγράφουν ευρώ και πετρέλαιο, τα αποτελέσματα των Boeing και Wachovia και οι συνεχείς εκροές κεφαλαίων από τα hedge funds, οδηγούν στο ασφαλές συμπέρασμα πως τα δύσκολα για τις αγορές δεν έχουν περάσει. Ο Γενικός Δείκτης βρέθηκε στα χαμηλά των 61 τελευταίων μηνών, ενώ το ψυχολογικό όριο των 2.000 μονάδων δοκιμάζεται διαρκώς. Αν ο δείκτης υποχωρήσει κάτω από το όριο αυτό, κάτι το οποίο θα πρέπει να θεωρείται ως εξαιρετικά πιθανόν, τότε η

επόμενη στήριξη προσδιορίζεται στις 1.500 μονάδες. Είναι πολλοί αυτοί που πιστεύουν πως η έλλειψη ρευστότητας στην αγορά θα οδηγή σε συνεχείς πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων όλων των θεσμικών επενδυτών καθώς το τέλος του έτους πλησιάζει και υπάρχουν υποχρεώσεις οι οποίες πρέπει πάση θυσία να καλυφθούν από την πλευρά τους. Ο τραπεζικός κλάδος αποτέλεσε για άλλη μία φορά «βαρίδι» για τον Γενικό Δείκτη αφού η πώση των μετοχών των πιστωτικών ιδρυμάτων ήταν της τάξης του 7,8%.

Αξίζει να σημειωθεί χθες ότι 25 μετοχές μόνον κινήθηκαν ανοδικά έναντι 225 που υποχώρησαν εκ των οποίων 29 μετοχές κατέγραψαν απώλειες μεταξύ του 10% και 20%.

ΝΕΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ FTSE >> Εν τω μεταξύ, σήμερα σε συνεδρίασή του το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αξιών σε συνεργασία με την αρμόδια επιτροπή FTSE προχωρούν στην τακτική αναθεώρηση των δεικτών FTSE και στη δημιουργία 2 νέων δεικτών.

Ως προς την τακτική αναθεώρηση αναμένεται να δούμε αν θα ισχύσει -όπως είναι και το πιθανότερο- εκείνο που το Χρηματιστήριο έχει εξαγγείλει τον Ιούλιο και αφορά στην αύξηση της αντιπροσωπευτικότητας των δεικτών FTSE 20 και 40 και το οποίο σήμερα

Η πορεία του Γενικού Δείκτη

σε μονάδες



Η κεφαλαιοποίηση των Blue Chips του Χ.Α.

σε εκατ. ευρώ



θα αποτελέσει πρόταση προς την επιτροπή των FTSE 20. Όπως είχε ανακοινώσει το Χ.Α. αλλάζουν τα όρια για την εισαγωγή και τη διαγραφή εταιρειών στον FTSE 20 και 40. Ετσι μία εταιρεία προκειμένου να εισαχθεί στον FTSE 20 θα πρέπει να κατατάσσεται βάσει της κεφαλαιοποίησής της σε θέση μικρότερη ή ίση των 15 πρώτων σε κεφαλαιοποίηση εταιρειών του Χ.Α. και για να διαγραφεί σε θέση μεγαλύτερη ή ίση των 26 πρώτων εταιρειών σε κεφαλαιοποίηση.

Τα όρια που ίσχυαν ήταν αντιστοίχως 10 και 30. Οσον αφορά το FTSE 40 τα όρια αλλάζουν για εισαγωγή

απαιτείται θέση ίση ή μικρότερη της 30ης και για διαγραφή θέση μεγαλύτερη της 51ης από θέσεις 20 και 60 αντιστοίχως που ίσχυαν. Η αλλαγή των ορίων αν αποφασισθεί θα ισχύσει από την επόμενη αναθεώρηση. Επίσης αναμένεται να ανακοινωθεί ο νέος δείκτης FTSE liquid Mid Index, που αφορά στην επιλογή των 20 πρώτων σε ρευστότητα μετοχών του FTSE 40. Ακόμη αναμένεται η ανακοίνωση του νέου δείκτη FTSE/ ΧΑ ΧΑΚ, που θα είναι δείκτης τραπεζικός μεταξύ των μετοχών του FTSE 20, 40 και του FTSE/ CySE 20 και θα περιλαμβάνει και κυριακές τράπεζες.



>> **V. Mygashko**, Αντιπρόεδρος της Παρευξείνιας Τράπεζας

Σκεπτικισμός για όσους έχουν επεκταθεί σε Βουλγαρία, Ρουμανία και Τουρκία Στο μικροσκόπιο των τραπεζών τα Βαλκάνια

Στο «μικροσκόπιο» θέτει το ελληνικό τραπεζικό σύστημα τη λειτουργία του στα Βαλκάνια και στη Ν.Α. Ευρώπη, με εντεινόμενη προσοχή στις χρηματοδοτήσεις και αυστηρή εφαρμογή των κανόνων λειτουργίας, χωρίς όμως να αναθεωρούνται μέχρι στιγμής τα σχετικά επιχειρηματικά σχέδια. Οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες με παρουσία σε περισσότερες από μία χώρες της Ν.Α. Ευρώπης εκτιμούν ότι δεν διατρέχουν μεγάλο κίνδυνο, καθώς η διασπορά των δραστηριοτήτων τους καθιστά ευχερέστερο τον περιορισμό των κινδύνων από τη μαινόμενη χρηματοπιστωτική κρίση. Ωστόσο οι οικονομίες της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας, όπου, τόσο οι τράπεζες, όσο και

χιλιάδες ελληνικές επιχειρήσεις, έχουν επεκταθεί, θα πληγούν από την κρίση με επακόλουθο τη συρρίκνωση των ρυθμών ανάπτυξης. Μάλιστα το «κτύπημα» που θα δεχθούν θα είναι ισχυρότερο από τις επιπτώσεις της κρίσης στην Ελλάδα, ενώ για την γειτονική Τουρκία, όπου επίσης βρίσκονται ελληνικές τράπεζες και επιχειρήσεις, εκτιμώνται σημαντικές δυσκολίες στην οικονομία της από το δεύτερο εξάμηνο του 2009.

Τα παραπάνω εξάγονται από τις χθεσινές εργασίες σχετικού διεθνούς χρηματοοικονομικού συνεδρίου του Euromoney conferences, που πραγματοποιήθηκε στη Θεσσαλονίκη.

Όπως επισήμανε στην «Η» ο Αντιπρόεδρος της Παρευξείνιας Τράπεζας

(που έχει έδρα τη Θεσσαλονίκη), κ. V. Mygashko, στις χώρες της Ν.Α. Ευρώπης υπήρξαν μόνο κάποιες μεμονωμένες περιπτώσεις στήριξης κάποιων τραπεζών, όπως στη Ρωσία και την Ουκρανία, σε αντίθεση με τον πολύ μαζικότερο χαρακτήρα της ενίσχυσης τραπεζών στη δυτική Ευρώπη και στις ΗΠΑ. «Τα τραπεζικά συστήματα της Ελλάδας, Βουλγαρίας και Ρουμανίας δεν αξιοποίησαν αυτά τα εξειδικευμένα και υπεύθυνα για την κρίση χρηματοοικονομικά προϊόντα επεσήμανε ο ίδιος.

Αναφερόμενος στο ρυθμό ανάπτυξης των οικονομιών της Ν.Α. Ευρώπης, ο Αντιπρόεδρος της Παρευξείνιας παραδέχεται πως θα καταγράψει πτώση, εκτιμώντας μάλιστα ότι θα

κλείσουν επιχειρήσεις, θα αυξηθεί η ανεργία και θα γίνουν περικοπές μισθών. «Η Ελλάδα δεν χτυπήθηκε πολύ από την κρίση, αλλά θα αντιμετωπίσει κάποια προβλήματα, τα οποία ενδεχομένως να τα ξεπεράσει με την κοινοτική βοήθεια», τόνισε ο ίδιος.

Εξάλλου, χωρίς να παραβλέπει τα σοβαρά προβλήματα από την παγκόσμια οικονομική κρίση, ο αντιπρόεδρος και αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής, Ι. Πechλιβανίδης εμφανίστηκε συγκρατημένα αισιόδοξος τόσο για την πορεία των οικονομιών των χωρών, όσο και για την εξέλιξη των εργασιών των θυγατρικών του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας στην περιοχή.

ΔΗΜΗΤΡΗΣ ΔΙΑΜΑΝΤΉ