

ΝΑΥΤΙΛΙΑ
Ξεπέρασε τα 13 δισ.
ευρώ το συνάλλαγμα
Σελ. 29

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ

ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

ΑΘΗΝΑ, ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ 24 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2008

CREDIT SUISSE
Ζημίες 1,08 δισ. δολ.
στο τρίτο τρίμηνο
Σελ. 35

ΕΝ ΣΥΝΤΟΜΙΑ

Παγώνει η πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής

Η **δυσμενής** χρηματιστηριακή συγκυρία παγώνει προς το παρόν το σχέδιο πώλησης της Εθνικής Ασφαλιστικής. Ο πρόεδρος του ομίλου κ. Τάκης Αράπογλου έκανε πάντως σαφές στον Σύλλογο εργαζομένων ότι η διοίκηση δεν εγκαταλείπει τον στρατηγικό σχεδιασμό της πώλησης. Σε παράλληλη τροχιά και η Αγροτική Ασφαλιστική. Η διοίκηση της ΑΤΕbank διέψευσε χθες δημοσιεύματα μερίδας του Τύπου, που έκαναν για λόγο για κλείσιμο της συμφωνίας με τη γαλλική Groupama. (Σελ. 28)

■ **Τέλη κυκλοφορίας.** Κατά 20% ακριβότερα θα είναι τα νέα τέλη κυκλοφορίας 2009, τα οποία θα πρέπει να προμηθευτούν οι κάτοχοι αυτοκινήτων και μοτοσικλετών από την 1η Νοεμβρίου μέχρι και τις 31 Δεκεμβρίου. (Σελ. 27)

■ **Θεσσαλονίκη.** Μετέωρη παραμένει η κατασκευή της Υποθαλάσσιας Αρτηρίας της Θεσσαλονίκης. Το ζήτημα έχει παραπεμφθεί στις καλένδες του ΣτΕ, όπου εκκρεμεί προσφυγή πολιτών για την ακύρωση του έργου. Σημειώτουν ότι μετά την ανασθεώρηση, ο προϋπολογισμός του έργου διαμορφώνεται σε 600 εκατ. ευρώ, έναντι 472 εκατ. ευρώ της αρχικής σύμβασης. (Σελ. 29)



■ **Μαρίνα Φαλήρου.** Η κοινοπραξία Μαρίνα Φαλήρου Α.Ε. στην οποία βασικός μέτοχος ανάδοχος είναι όμιλος της J&P-ΑΒαξ ανέλαβε για 35 χρόνια την ανάπτυξη και εκμετάλλευση της Μαρίνας Φαλήρου. (Σελ. 29)

■ **ΝΑ Ευρώπη.** Εμφανή είναι τα σημάδια της πιστωτικής κρίσης στην Νοτιοανατολική Ευρώπη. Η υπηρεσία πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's υποβάθμισε την προοπτική για το μακροπρόθεσμο χρέος της Ρωσίας. Η Ουγγαρία, η Λευκορωσία και η Ουκρανία βρίσκονται σε δεινή θέση και στη Βαλτική, η Εσθονία και η Λετονία βρίσκονται ήδη σε ύφεση. (Σελ. 31)

■ **Χρηματιστήριο.** Δύο νέοι δείκτες δημιουργούνται στο πλαίσιο συνεργασίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον Όμιλο FTSE. Ο FTSE/X.A. Liquid Mid θα αφορά τις μετοχές που έχουν τη μεγαλύτερη ρευστότητα και ο FTSE/X.A. - ΧΑΚ Τραπεζικός Δείκτης θα παρακολουθεί τον τραπεζικό κλάδο των 2 αγορών. (Σελ. 28)

LINKS info@kathimerini.gr
Διαβάστε στο
www.kathimerini.gr/Links

■ **Σύσκεψη ΟΠΕΚ:** Οι δύσκολες ισορροπίες του πετρελαίου

www.kathimerini.gr

■ **Motor Oil.** Ολοκληρώθηκε η διαδικασία ανάκτησης των μετοχών που κατείχε η Iberdrola στην Κόρινθος Power από την εταιρεία του Ομίλου Βαρδινολιγιάννη. Η εξέλιξη ανοίγει τον δρόμο για τη συνεργασία των εταιρειών Motor Oil και Endesa Hellas. (Σελ. 28)

■ **Siemens.** Αγωνιούν οι εργαζόμενοι της Siemens στη Θεσσαλονίκη, καθώς εκκνεί το τελεσίγραφο της διοίκησης της γερμανικής εταιρείας για κλείσιμο της μονάδας της μέχρι το τέλος του μήνα. Κυβερνητικό στέλεχος εμφανίστηκε πεπεισμένο ότι η γερμανική εταιρεία θα καθυστερήσει τελικά το κλείσιμο του εργοστασίου, μέχρι τουλάχιστον να υπάρξει οριστική απάντηση από τον επενδυτή. (Σελ. 29)

■ **ΟΠΑΠ.** Σε συμφωνία αναμένεται να καταλήξουν οι πρόσφοροι και ο ΟΠΑΠ για τις νέες προμήθειες στον παινίδι «Πάμε Στόικημα». Το νέο πλαίσιο προβλέπει προμήθειες από 3% έως 15% επί των εσόδων. (Σελ. 29)

■ **TITAN.** Η επιδείνωση της κρίσης στη στεγαστική αγορά των ΗΠΑ έληξε το όμιλο TITAN. Η κερδοφορία του υποχώρησε κατά 15,6% στο εννεάμηνο έτους. (Σελ. 29)



Σχέδιο στήριξης των τραπεζών με πολλά κενά και ασάφειες

ΜΕ ΣΥΜΦΩΝΙΑ κυρίων η εποπτεία του Δημοσίου στα πιστωτικά ιδρύματα

Περιορισμένη είναι η εποπτεία του Δημοσίου στις τράπεζες που θα ενταχθούν στο πρόγραμμα στήριξης. Όπως προκύπτει από τη νομοθετική ρύθμιση που κατέθεσε χθες στη Βουλή ο υπουργός Οικονομίας Γ. Αλογοσκούφης, η συμμετοχή εκπροσώπου του Δημοσίου που θα έχει δικαίωμα βέτο σε θέματα αμοιβών και διανομής κερδών προβλέπεται σαφώς μόνο στην περίπτωση που το Δημόσιο χρηματοδοτήσει τις τράπεζες με αντάλλαγμα προνομιούχες μετοχές. Σε όλες τις άλλες περιπτώσεις (εγγυήσεις ή ενίσχυση μέσω ειδικών ομολόγων) η παρουσία του εκπροσώπου του Δημοσίου είναι διακοσμητική ή δεν προβλέπεται καθόλου. Επίσης, δεν καθορίζεται ως πλάφον στις αποδοχές των τραπεζιτών, οι αμοιβές του διοικητή της ΤτΕ όπως είχε εξαγγείλει ο υπουργός Οικονομίας. Ωστόσο, κύκλοι του κ. Αλογοσκούφη έλεγαν πως υπάρχουν «συμφωνία κυρίων» με τις

τράπεζες να ενταχθούν όλες στην αύξηση κεφαλαίου με προνομιούχες μετοχές, ώστε σε όλες να τοποθετηθεί εκπρόσωπος του Δημοσίου με δικαίωμα βέτο. Επίσης, μια σειρά ουσιαστικών θεμάτων όπως οι προμήθειες του Δημοσίου για τις εγγυήσεις, το είδος των εξασφαλίσεων και ο τρόπος κατανομής του πακέτου στήριξης αφήνονται να καθοριστούν μέσω υπουργικών αποφάσεων ύστερα από γνωμοδότηση της ΤτΕ. Αδιευκρίνιστο παραμένει πώς θα ελέγχεται ότι οι τράπεζες θ' αξιοποιούν τα μέσα στήριξης για να χορηγούν στεγαστικά και επιχειρηματικά δάνεια προς μικρομεσαίες επιχειρήσεις με ανταγωνιστικούς όρους. Οι ίδιοι κύκλοι του υπουργείου Οικονομίας σημείωναν πάντως ότι έχει συμφωνηθεί με τους τραπεζίτες να αυξηθούν οι χορηγήσεις κατά 10% τον επόμενο χρόνο ώστε να μην παγώσει η οικονομική δραστηριότητα. (Σελ. 26)

ΣΕΒ: Οχι λευκή επιταγή στις τράπεζες

Θέμα κεντρικού ελέγχου και επίβλεψης των μέτρων από την Τράπεζα της Ελλάδος και το υπουργείο Οικονομίας θέτει ο πρόεδρος του ΣΕΒ κ. Δημήτρης Δασκαλόπουλος. Με επιστολή του προς τον υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών κ. Γιώργο Αλογοσκούφη επισμαίνει ότι «η επανалаειτουργία της διατραπεζικής αγοράς δεν είναι αυτοσκοπός», γι' αυτό και τα μέτρα θα πρέπει να συνδεθούν με τις ανάγκες της πραγματικής οικονομίας και να υλοποιηθούν χωρίς καθυστέρηση. Στο ίδιο μήκος κύματος, ο πρόεδρος του ΣΕΛΠΕ κ. Θεόδωρος Βάρδας προτείνει τη συμμετοχή επιτρόπου του Δημοσίου στα Δ.Σ. των ενισχυόμενων τραπεζικών ιδρυμάτων. (Σελ. 26)

Μαζική έξοδος από μετοχές, αμοιβαία, ομόλογα

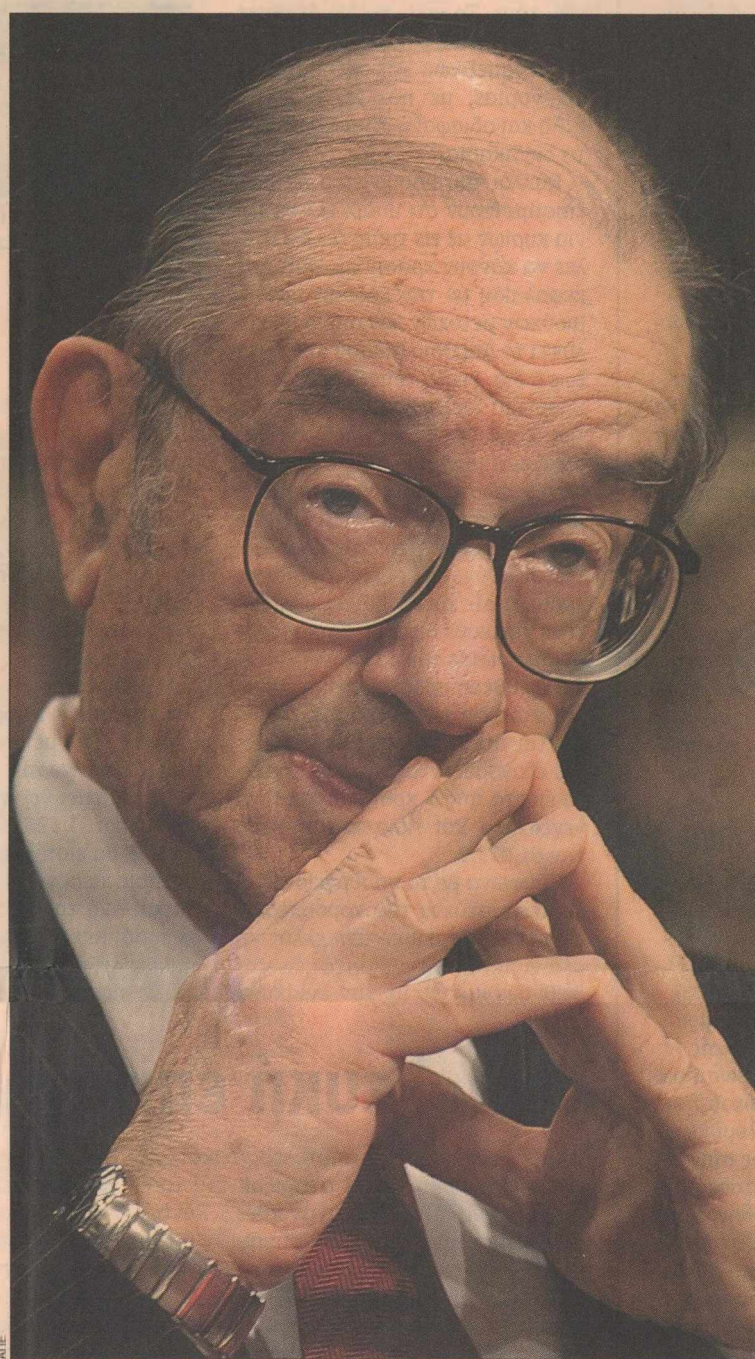
Μέσα σε λιγότερους από 10 μήνες οι ξένοι επενδυτές έχουν προχωρήσει σε συνολικές ρευστοποιήσεις ελληνικών μετοχών που ξεπερνούν τα 2,5 δισ. ευρώ. Η ένταση των πωλήσεων αποδεικνύει το σήμα γενικής εξόδου από την Αθήνα και τις άλλες αναδυόμενες αγορές της νοτιοανατολικής Ευρώπης. Σύμφωνα με τα επίσημα στατιστικά στοιχεία το 9μηνο του 2008 οι συνολικές εκροές έφθασαν τα 2,17 δισ. ευρώ, ενώ οι εισροές μόνο τους

μήνες Ιανουάριο και Ιούλιο δεν ξεπέρασαν τα 120 εκατ. ευρώ.

Σε παράλληλη τροχιά και η αγορά των αμοιβαίων. Σε 22 μόνον ημέρες, οι εκροές της έφτασαν τα 3,1 δισ. ευρώ, με αρνητικό πρωταγωνιστή τη Διαχείριση Διαθεσίμων Εξωτερικού. Ισχυρές αντιστάσεις εμφανίζουν τα μετοχικά αμοιβαία που παρουσιάζουν τις μικρότερες απώλειες κεφαλαίων και μεριδιούχων. Από το κύμα φυγής δεν γλίτωσαν ούτε τα ελληνικά κρατι-

κά ομόλογα. Από τη Δευτέρα μέχρι και χθες η αξία των πωλήσεων στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ) ξεπέρασε τα 2,5 δισ. ευρώ. Αποτέλεσμα της κατάστασης αυτής ήταν η διαφορά απόδοσης (spread) του ελληνικού 10ετούς ομολόγου με το αντίστοιχο γερμανικό Bund να σκαρφαλώσει χθες στο ιστορικό υψηλό των 110 μονάδων βάσης, επίπεδο που δεν είχε πλησιάσει τα τελευταία 8 χρόνια. (Σελ. 36)

Μία φορά κάθε 100 χρόνια...



«Σοκαρισμένος» δήλωσε ο πρώην πρόεδρος της Fed Άλαν Γκρίνσπαν από την πιστωτική κρίση που πλήττει τις διεθνείς αγορές. Μιλώντας στο **αμερικανικό Κογκρέσο** ο επί 18 χρόνια επικεφαλής της **Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ**, προκάτοχος του Μπεν Μπερνάνκι, **παραδέχθηκε** ότι η **ιδεολογία του περί ελεύθερης αγοράς** ήταν «**μερικώς εσφαλμένη**» και ότι θα έπρεπε να είχε θέσει **περισσότερους περιορισμούς στις αγορές παραγώγων**. Ο ίδιος **χαρακτήρισε** την κρίση «**πιστωτικό τσουνάμι που συμβαίνει μία φορά κάθε 100 χρόνια**» και **προέβλεψε αύξηση των απολύσεων**. Την ίδια στιγμή **κατά 71% αυξήθηκαν το τρίτο τρίμηνο οι υποβολές αιτήσεων για κατασχέσεις ακινήτων στις ΗΠΑ**, δείχνοντας **ανάγλυφα τη δεινή θέση της αμερικανικής οικονομίας**, αλλά και των **καταναλωτών**. Σύμφωνα με έρευνα της εταιρείας **RealtyTrac**, **765.558 ιδιοκτήτες ακινήτων έλαβαν την πρώτη προειδοποίηση ότι τα σπίτια τους πρόκειται να κατασχεθούν**. (Σελ.35)

Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ■ ΑΝΑΛΥΣΗ από τη ΖΕΞΑ ΖΗΚΟΥ

Θύελλα στις αναδυόμενες – Δασώθηκε η Wall – Αλμα του γιεν

Η θύελλα στα χρηματιστήρια και τα νομίσματα των αναδυόμενων οικονομιών και των κερδοσκοπικών τοποθετήσεων, συνεχίζεται αμείωτη. Η αναταραχή παίρνει διαστάσεις εντεινόμενης κρίσης. Από τις αρχές του έτους τα χρηματιστήρια συνολικά και σε παγκόσμιο επίπεδο έχουν χάσει το 48% της αξίας τους. Όσοι είχαν βιστεί να προβλέψουν ότι οι «χάρτινοι» γίγαντες των αναδυόμενων οικονομιών αποτελούν την κυρίαρχη δύναμη που θα στηρίξει τη Δύση, τώρα υποφέρουν... Οι φούσκες δεν έχουν ιδεολογικά ταμπού!!!

Το ξεπούλημα των πολυτιμών μετάλλων, των εμπορευμάτων και των ανά τον κόσμο κερδοσκοπικών τοποθετήσεων - ευνοεί κυρίως το γιεν. Με συνέπεια το δολάριο να υποχωρήσει χθες στα 96,36 γιεν (ημερησία πτώση 1,51%), και το ευρώ να βυθιστεί στα 123,70 γιεν (ημερησία πτώση του ευρώ έναντι γιεν 1,46%). Ωστόσο, πτες, το ευρώ σταθεροποιήθηκε στα 1,2834 (δηλαδή μηδαμινή άνοδο 0,05%) έναντι του δολαρίου.

Παράλληλα, οι ρωγμές εμπιστοσύνης των επενδυτών για την πορεία της αμερικανικής, της ευρωπαϊκής, της ιαπωνικής οικονομίας και των λοιπών παραφύδων... βαθαίνουν πυροδοτώντας το συνεχή πανικό των επενδυτών.

Ο πακτωλός δισεκατομμυρίων δολαρίων που έριξε ξανά χθες η Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) αυξάνοντας τις «ενέσεις» δολαριακής ρευστότητας στα

αμοιβαία κεφάλαια και οι φήμες ότι την ερχόμενη εβδομάδα θα μειώσει τα επιτόκια, την τελευταία μισή ώρα των συναλλαγών έκαναν γερό παινίδι διασώζοντας τον δείκτη Dow Jones από μια νέα «μαύρη» μέρα.

Οι αμερικανικές αγορές προσδοκούν ότι τα αμερικανικά επιτόκια θα μειωθούν κατά 0,25%, από το τρέχον 1,5%. Οι κορυφαίοι αναλυτές της Wall, προβλέπουν ότι η FED θα συνεχίσει να μειώνει τα επιτόκια μέχρι τα επίπεδα του 1%!!!

Υστερα από ατελείωτους μήνες σφοδρής αναταραχής, οι κεντρικοί τραπεζίτες των ΗΠΑ, της Ευρώπης και της Βρετανίας αποδείκνυνται αδύναμοι ή και ανίκανοι να ελέγξουν πλήρως την κρίση που έχει διαλύσει τον τραπεζικό ιστό της Δύσης. Τα «τοξικά απόβλητα», όπως αποκαλούνται τα δομημένα επενδυτικά τραπεζικά ομόλογα που έχουν εκδοθεί πάνω στα αμερικανικά subprime στεγαστικά δάνεια, αφού διέλυσαν τις τράπεζες, προκάλεσαν το πιστωτικό χάος.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ				
23/10/2008	ΚΛΕΙΣΙΜΟ	ΔΙΑΦΟΡΑ	% ΜΕΤ.	
W. Street	D. Jones-30	8.691,25	+172,04	+2,02
	Nasdaq	1.567,00	-11,84	-0,73
Τόκιο	Nikkei-225	8.460,98	-213,71	-2,46
Ζώνη Ευρώ	DJ-STOXX-50	2.452,03	-5,94	-0,24
Λονδίνο	FTSE-100	4.087,83	+46,94	+1,16
Φρανκφούρτη	GDAX-30	4.519,70	-51,37	-1,12
Παρίσι	CAC-40	3.310,87	+12,69	+0,38
Ζυρίχη	SPi-G. INDEX	4.860,50	-38,62	-0,79
Αθήνα	FTSE/ASE-20	1.016,42	-66,17	-6,11

ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ				
23/10/08	22/10/08	ΜΕΤΑΒ.	% ΑΠΟ	
ΚΛΕΙΣΙΜΟ	ΚΛΕΙΣΙΜΟ	%	1/108	
Ευρώ/Δολάριο	1,2834	(1,2828)	+0,05	-12,03
Δολάριο/Γιεν	96,36	(97,84)	-1,51	-13,45
Ευρώ/Γιεν	123,70	(125,53)	-1,46	-23,89
Δολ./Ελβ. Φράγκο	1,1607	(1,1644)	-0,32	+2,40
Στερλίνα/Δολάριο	1,6114	(1,6240)	-0,78	-18,81
Ευρώ/Ελβ. Φράγκο	1,4900	(1,4938)	-0,25	-9,91
Ευρώ/Στερλίνα	0,7964	(0,7899)	+0,82	+8,37

ΔΝΤ, είναι αποκαλυπτική. Τώρα η κρίση έχει επεκταθεί και στην πραγματική οικονομία, καθώς οι χρηματοοικονομικές αγορές είναι ευάλωτες ακόμη εξαιτίας της πιστωτικής κρίσης. Η πιστωτική ασφυξία επιδεινώθηκε λόγω της συνεχιζόμενης κρίσης του χρηματοοικονομικού συστήματος, έχει ήδη επισπείσει το ΔΝΤ.

Η άποψη ότι ο κόσμος των επενδύσεων είναι διασπαρμένος από συνεχείς πιθανές «παγίδες», παραμένει κραταιά. Καί με τους Αμερικανούς να επιπλέουν ήδη σε πелιάδων κρέους, ουδείς μπορεί να επαναπαύεται με τη σκέψη ότι θα μπορούν να δανειστούνται περισσότερο με τα χαμηλότερα επιτόκια. Πρέπει, επίσης, να ανατραπεί η εντύπωση πως η δημιουργία μιας νέας φούσκας μπορεί να θεραπεύσει την αγορά από τις συνέπειες της προηγούμενης. Οι καταναλωτές χρησιμοποιούσαν τις κατοικίες τους σαν ATM - αυξάνοντας τον δανεισμό τους χάρις στην άνοδο των τιμών- αλλά η τακτική αυτή κατέληξε εφιάλτης για τους πολλούς.

Το Τόκιο, η Φρανκφούρτη, η Αθήνα ταράκουνθησαν και χθες από την αιματηρή αντίδραση των επενδυτών. Οι φόβοι για βίαιη πρόσκρουση των οικονομιών, εντείνονται. Ο απολογισμός είναι βαρύς. Οι επενδυτές δύσκολα θα παραμείνουν στις φοβίες και θα απογοήσουν τις συνέπειες. Ενώ μυριάδες οι νέες «μαύρες» προειδοποιήσεις για πτώση κερδών και μαζικών απολύσεων, δεν αφήνουν τους επενδυτές να ηρεμήσουν.

ΕΝ ΣΥΝΤΟΜΙΑ

Αύξηση 5% στο μέρισμα του Μετοχικού Ταμείου

Την αύξηση του μερίσματος του Μετοχικού Ταμείου Πολιτικών Υπαλλήλων κατά 5%, που θα καταβληθεί την ερχόμενη εβδομάδα, ενέκρινε με απόφασή του ο υφυπουργός Οικονομίας και Οικονομικών κ. Ν. Λέγκας. Όπως ανακοινώθηκε χθες, η αύξηση αυτή θα δοθεί αναδρομικά από την 1η Ιανουαρίου 2008. Οι δικαιούχοι των αναδρομικών ανέχονται σε 206 χιλιάδες και τη Δευτέρα 27 Οκτωβρίου 2008, θα λάβουν τις αυξήσεις τους. Επίσης, όπως προβλέπεται από την απόφαση του κ. Λέγκα, η καταβολή των χρημάτων αυτών θα προκαλέσει πρόσθετη δαπάνη 22,2 εκατ. ευρώ στον προϋπολογισμό του Ταμείου.

Προβλέψεις για την ανάπτυξη

Πιο αισιόδοξες σε σχέση με αυτές του ΔΝΤ για την ανάπτυξη στην Ευρώπη, είναι οι προβλέψεις της Allianz και του Lisbon Council, μιας ομάδας προβληματισμού και συζητήσεων που εδρεύει στις Βρυξέλλες. Στη φθινοπωρινή ενημέρωση του «The European Growth and Jobs Monitor», της διετούς τους λίστας κατάταξης απόδοσης που βασίζεται σε κριτήρια που απορρέουν από την ατζέντα της Λισαβώνας, εκτιμάται ότι, στον βαθμό που η πολιτική απάντηση στην κρίση εξακολουθήσει να είναι ισχυρή, το ΑΕΠ της Ευρώπης θα αυξηθεί κατά 0,7% εντός του 2009. Ο δείκτης Lisbon Indicator, που μετρά την πρόοδο της ανάπτυξης στην Ευρώπη και της δημιουργίας θέσεων εργασίας, έπεσε στους 0,9 βαθμούς το δεύτερο τρίμηνο του έτους, από τους - υψηλούς - 1,2 βαθμούς του, το δεύτερο τρίμηνο του 2007 και η πτώση οφείλεται, κατά κύριο λόγο, στη χαμηλότερου ρυθμού οικονομική ανάπτυξη και στην πτώση της παραγωγικότητας στον τομέα της εργασίας.

Μήνυση στην ΕΠ. Ανταγωνισμού

Στην υποβολή μηνύσεων κατά του προέδρου της Επιτροπής Ανταγωνισμού, Ζήνυρου Ζησιμόπουλου αλλά και άλλων προσώπων προχωράει ο Διευθύνων Σύμβουλος της ΝΕΛ Αδόστος Βεντούρης κατηγορώντας τους για σειρά αξιολύπων πράξεων. Με αυτή του την κίνηση ο κ. Βεντούρης «ρίχνει λάδι στη φωτιά» στις ήδη τεταμένες σχέσεις ανάμεσα σε ορισμένες εταιρείες της ακτοπλοΐας και την Επιτροπή Ανταγωνισμού όταν η δεύτερη τους κατηγορήσει για εναρμονισμένες πρακτικές τον περασμένο Μάιο. Ειδικότερα, ο κ. Βεντούρης και η ΝΕΛ κατηγορούν τον κ. Ζησιμόπουλο και άλλους παράγοντες της Επιτροπής για απόπειρα εκβίασης επικηρίσεων, παραβίαση καθήκοντος, κατάχρηση εξουσίας, παραβίαση υπηρεσιακού απορρήτου, παραβίαση προσωπικών δεδομένων του διευθύνοντος συμβούλου της εταιρείας Ανώτατου Βεντούρη, καθώς επίσης και της εταιρείας ΝΕΛ καθώς και για άλλες συναφείς πράξεις με βάση τα πραγματικά περιστατικά και αποδεικτικά στοιχεία που εδόθησαν.

Η τουριστική κίνηση στην Αθήνα

Οι Έλληνες είναι οι καλύτεροι πελάτες των αθηναϊκών ξενοδοχείων, καλύπτοντας σε ποσοστό 30% του συνόλου των διανυκτερεύσεων και ακολουθούν οι Αμερικανοί με ποσοστό 15% και στη συνέχεια οι Ιταλοί, οι Γάλλοι, οι Βρετανοί και οι Κύπριοι. Αυτό είναι ένα από τα κυριότερα συμπεράσματα μελέτης που πραγματοποιήθηκε από την Εταιρεία Τουριστικής και Οικονομικής Ανάπτυξης Αθηνών σε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο Αιγαίου (ΕΤΟΑΑ) με θέμα «Εξέλιξη του Αθηναϊκού Τουρισμού από την Προ-Ολυμπιακή στη Μετα-Ολυμπιακή Περίοδο» και παρουσιάστηκε, χθες, επισήμως στην αίθουσα του Δημοτικού Συμβουλίου στο Δημοτικό Μέγαρο. Η μελέτη καταγράφει την πορεία του αθηναϊκού τουρισμού για το χρονικό διάστημα 2000 - 2007 και θα λειτουργήσει ως σημείο εκκίνησης και ως βάση συλλογής στοιχείων του Παρατηρητηρίου Τουρισμού του Δήμου Αθηναίων, το οποίο θα αρχίσει να λειτουργεί από τις αρχές του 2009. Όπως προκύπτει από τη μελέτη, η προσέλκυση Ελλήνων αλλά και Κύπριων επισκεπτών πρέπει να αποτελεί σταθερό σημείο της στρατηγικής μάρκετινγκ για την ενίσχυση της τουριστικής κίνησης στην Αθήνα.

Το 3ο Διεθνές Φόρουμ Τουρισμού

Η Διακρίση της Αλλαγής στους τουριστικούς προορισμούς, οι Στρατηγικές και Δράσεις που πρέπει να εφαρμοστούν για να αντιμετωπιστεί αυτό το φαινόμενο, είναι το θέμα των εργασιών του 3ου Διεθνούς Φόρουμ Τουρισμού το οποίο θα διεξαχθεί στη Ρόδο σήμερα και αύριο. Το Φόρουμ Τουρισμού διοργανώνεται για 3η συνεχόμενη χρονιά από το Επιμελητήριο Δωδεκανήσου σε συνεργασία με τη Δωδεκανησιακή Εταιρεία Ανάπτυξης και Προόδου. Κατά τη διάρκεια του Φόρουμ μεταξύ των άλλων θα εξετασθούν οι αλλαγές λόγω περιβαλλοντικών φαινομένων, αλλά και η ανάδειξη νέων γεωγραφικών τουριστικών αγορών. Παράλληλα, θα ερευνηθούν οι διαρθρωτικές κινήσεις που πρέπει να γίνουν σε εταιρικό αλλά και κοινωνικό επίπεδο προκειμένου να συμβαδίσουν αλλά και να αντιμετωπίσουν τις επιπτώσεις αυτών των φαινομένων. Το Φόρουμ τελεί υπό την αιγίδα του υπουργείου Τουριστικής Ανάπτυξης, του Παγκοσμίου Οργανισμού Τουρισμού των Ηνωμένων Εθνών, και του Προγράμματος Περιβάλλοντος του Οργανισμού των Ηνωμένων Εθνών.

Σχέδιο για τη στήριξη των τραπεζιτών

ΔΕΝ ΚΑΤΟΧΥΡΩΝΕΤΑΙ η εποπτεία του Δημοσίου στις τράπεζες - Ξεχάστηκε το πλαφόν στις αμοιβές των στελεχών

Τι εξήγγειλε ο κ. Αλογοσκούφης και τι προβλέπει το νομοσχέδιο

Τι εξήγγειλε	Τι προβλέπει το ν/σ
● Για τις τράπεζες που θα μετέχουν στο πρόγραμμα, θα υπάρξει ο περιορισμός ότι κανένα στέλεχος τους μάλλον δεν θα έχει αποδοχές που θα ξεπερνούν τις αποδοχές του Διοικητή της ΤτΕ.	● Καμία αναφορά στο πλαφόν του διοικητή της ΤτΕ.
● Σε όλες τις περιπτώσεις που παρέχεται η εγγύηση του Δημοσίου ή η ενίσχυση μέσω αγοράς προνομioύχων μετοχών διασφαλίζεται η συμμετοχή του Δημοσίου στο Διοικητικό Συμβούλιο του πιστωτικού ιδρύματος το οποίο θα ενταχθεί στο πρόγραμμα, με δικαίωμα αρνησικυρίας.	● Εκπρόσωπος του Δημοσίου με δικαίωμα βέτο μόνο στην περίπτωση αγοράς προνομioύχων μετοχών. ● Εκπρόσωπος του Δημοσίου χωρίς δικαίωμα βέτο στην περίπτωση των εγγυήσεων. ● Δεν προβλέπεται εκπροσώπηση του Δημοσίου στην περίπτωση της διάθεσης ομολόγων.
● Για την αγορά μετοχών έως 5 δισ. ευρώ θα εκδώσει ομόλογα το Δημόσιο. Είναι το μόνο που θα έχει επίπτωση στο χρέος.	● Η επίπτωση στο χρέος μπορεί να φτάσει έως και τα 28 δισ. ευρώ, αφού για το σύνολο του πακέτου στήριξης μπορεί να εκδοθούν ομόλογα, ειδικά και μη.
● Η εγγύηση θα παρέχεται έναντι προμήθειας 100 - 150 μονάδων βάσης.	● Το θέμα των προμηθειών παραπέμπεται σε υπουργικές αποφάσεις ύστερα από γνωμοδότηση της ΤτΕ.
● Οι μετοχές αυτές έχουν ενσωματωμένο δικαίωμα προαίρεσης εξαγοράς σε διάστημα όχι μικρότερο των 5 ετών.	● Οι ως άνω προνομioύχες μετοχές εξαγοράζονται από την τράπεζα μετά πάροδο πέντε ετών ή και σε προγενέστερο χρόνο και πάντως μετά την 01.07.2009.
● Τα δάνεια για τα οποία θα δοθεί εγγύηση θα είναι για διάρκεια 3 έως 5 ετών.	● Παρέχεται η εγγύηση του ελληνικού Δημοσίου, μέχρι του συνολικού ποσού των 15 δισ. ευρώ, προς τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει δεία λειτουργίας από την Τράπεζα της Ελλάδος για δάνεια που θα συναφθούν μέχρι 31.12.2009 με ή χωρίς έκδοση τίτλων και θα έχουν διάρκεια από τρείς μήνες έως πέντε έτη.

Κύκλοι του υπουργείου πάντως

επισημαίνουν ότι υπάρχει συμφωνία

κυρίων με τις τράπεζες ώστε ό-

λες να κάνουν χρήση της αύξησης

κεφαλαίου με την έκδοση προνο-

μιούχων μετοχών την οποία θα κα-

λύψει το Δημόσιο (ποσού συνολικά

έως 5 δισ. ευρώ) τοποθετώντας εκ-

πρόσωπο του Δημοσίου σε όλες τις

τράπεζες. Ο εκπρόσωπος έχει το

δικαίωμα αρνησικυρίας στη λήψη

οποιασδήποτε απόφασης σχετικής

με τη διανομή κερδών και την πολ-

ιτική παροχών προς τον πρόεδρο,

τον διευθύνοντα σύμβουλο και τα

λοιπά μέλη του Δ. Σ., καθώς και

τους γενικούς διευθυντές και τους

αναπληρωτές τους. Παράλληλα,

έχει ελεύθερη πρόσβαση στα βιβλία

και στοιχεία της Τράπεζας. Σημει-

ώνεται ότι οι προνομioύχες μετο-

χές εξαγοράζονται από την τράπε-

ζα έπειτα από 5 χρόνια ή και προ-

γενέστερα και πάντως πριν από

την 01.07.09.

Σύμφωνα με το υπουργείο Οικο-

νομικών στόχος του νομοσχεδίου

είναι να θωρακίσει την ελληνική

οικονομία από τις επιπτώσεις της

διεθνούς κρίσης με την ενίσχυση

της ρευστότητας και προβλέπεται:

συμμετοχή του Δημοσίου στο κε-

φάλαιο των τραπεζών, μέσω προ-

νομioύχων μετοχών, σε ύψος έως 5

δισ. ευρώ και την παροχή εγγυή-

σεων για άντληση ρευστότητας α-

πό τις διεθνείς αγορές ύψους έως

23 δισ. ευρώ.

Αναλυτικότερα:

■ **Αυξήσεις κεφαλαίου.** Η αυ-

ξηση θα γίνει με απόφαση της Γεν-

ικής Συνέλευσης της τράπεζας

και θα πρέπει να ληφθεί το αργό-

τερο μέχρι 31.12.2009. Ο διοικητής

της ΤτΕ θα εισπνέεται με εποπτικά

κριτήρια περί του ποσού που δια-

τίθεται ανά τράπεζα και συνολικά

το ποσό που θα εισφέρει το Δημό-

σιο μπορεί να φτάσει τα 5 δισ. ευ-

ρώ. Οι προνομioύχες μετοχές πα-

ρέχουν δικαίωμα σταθερού μερί-

σματος 10% επί του εισφερόμενου

κεφαλαίου. Για τον υπολογισμό

των φορολογητέων κερδών των

τραπεζών αφαιρείται από το καθα-

ρό εισόδημά τους, το μέρος των

προνομioύχων μετοχών που κατα-

βάλλουν στο Δημόσιο.

■ **Εγγύηση Ελληνικού Δημο-**

σίου: Παρέχεται η εγγύηση του

Δημοσίου, μέχρι του συνολικού

ποσού των 15 δισ. ευρώ, προς τα

πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λά-

βει δεία λειτουργίας από την ΤτΕ

για δάνεια που θα συναφθούν μέ-

χρι 31.12.2009 με ή χωρίς έκδοση

τίτλων και θα έχουν διάρκεια από

3 μήνες έως 5 έτη. Η εγγύηση θα

παρέχεται έναντι προμήθειας και

επαρκών, κατά την κρίση του διο-

ικητή της ΤτΕ, εξασφαλίσεων. Το

κατά περίπτωση ύψος της προμ-

θειας και το είδος των εξασφαλίσε-

ων, καθώς και οι λοιποί όροι εφαρ-

μογής του παρόντος άρθρου καθο-

ρίζονται με απόφαση του υπουρ-

γού Οικονομίας, έπειτα από εισή-

γηση του διοικητή της ΤτΕ, ο ποί-

ος εισπνέεται με εποπτικά κριτήρια

περί του ποσού της παρεχόμενης

εγγυήσεως ανά τράπεζα. Στην πε-

ρίπτωση αυτή θα υπάρχει συμμε-

τοχή εκπροσώπου του Ελληνικού

Δημοσίου στο Διοικητικό Συμβού-

λιο των πιστωτικών ιδρυμάτων χω-

ρίς ωστόσο το προβλεπόμενο δι-

καίωμα αρνησικυρίας.

■ **Έκδοση Ομολόγων:** Ο Οργα-

νισμός Διαχείρισης Δημοσίου

Χρέους (ΟΔΑΧΧ), μπορεί να εκδί-

Οχι «λευκή επιταγή» στις τράπεζες λένε οι βιομήχανοι

Παρέμβαση για την αποτελεσματικότερη

εφαρμογή των μέτρων στήριξης του τραπε-

ζικού συστήματος έκαναν χθες ο Σύνδε-

σμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ)

και ο Σύνδεσμος Επιχειρήσεων Λιανικής

Πωλήσεως Ελλάδος (ΣΕΛΠΕ), επισημαίνον-

τας την ανάγκη σύνδεσής τους με την

πραγματική οικονομία. Με επιστολή του

προς τον υπουργό Οικονομίας και Οικονο-

μικών κ. Γιώργο Αλογοσκούφη που δημο-

σιτοποίησε χθες, ο πρόεδρος του ΣΕΒ κ. Δη-

μήτρης Δασκαλόπουλος ζητάει εκ μέρους

του ΣΕΒ, επίτευξη της εφαρμογής των

μέτρων, θέτοντας παράλληλα θέμα κεντρι-

κού ελέγχου και επιβλεψης της αποτελε-

σματικότητας των μέτρων από την Τράπε-

ζα της Ελλάδας και το υπουργείο Οικονο-

μίας. «Δεδομένης της συνεχιζόμενης αβε-

βαιότητας, είναι απαραίτητο να μην δημι-

ουργηθούν προϋποθέσεις όπου το τραπεζι-

κό σύστημα θα μπορεί να παρακρατήσει

τα κεφάλαια αυτά για πιθανούς μελλοντι-

κούς κινδύνους», επισημαίνει ο ΣΕΒ, υπο-

γραμμίζοντας ότι αντίθετα θα πρέπει να

συνδεθεί η παροχή των διευκολύνσεων με

τα επίπεδα χρηματοδότησης της παραγω-

γικής οικονομίας. Ο κ. Δασκαλόπουλος θέ-

τει επίσης θέμα περιορισμού του κόστους

που κρενών το Δημόσιο στο τραπεζικό σύ-

στημα στο πλαίσιο της διεθνούς πρακτι-

κής, προκειμένου να αποφευχθεί το ενδε-

χόμενο επιτάχυνσης των πληρωσίων.

«Η επαναλειτούργια της διαπραγματι-

κής αγοράς δεν είναι αυτοσκοπός» κατά τον

ΣΕΒ γι' αυτό και τα μέτρα θα πρέπει να

συνδεθούν με τις ανάγκες της πραγματι-

κής οικονομίας και να υλοποιηθούν χωρίς

καυστήρηση. Η αγορά παρουσιάζει ήδη

σημαντικές ενδείξεις κόπωσης, σημειώνει

ο ΣΕΒ, και εκτιμά ότι το μέγιστο χρονικό

διάστημα οριστικοποιήσεως των μέτρων,

ψήφισις από τη Βουλή και εφαρμογής

τους, δεν θα πρέπει να υπερβαίνει τις 10-

12 ημέρες.

Επισημάνσεις που συνδέονται με την α-

ποτελεσματική εφαρμογή των μέτρων έκα-

νε και ο ΣΕΛΠΕ, μέσω του προέδρου του κ.

Θεόδωρου Βάρδα. Προτείνει τη συμμετοχή

επιτρόπου του Δημοσίου στα Δ.Σ. των ενι-

σχυόμενων τραπεζικών ιδρυμάτων, εγγύη-

ση των καταθέσεων από πλευράς της κυβ-

έρνησης μέχρι 100.000 ευρώ μόνο για τα

τραπεζικά ιδρύματα που συμμετέχουν στο

πρόγραμμα εξυγίανσης του τραπεζικού συ-

στήματος και επιβολή πλαφόν ύψους

300.000 ευρώ στο σύνολο των αμοιβών των

τραπεζικών στελεχών. Επισημαίνει δε ότι

λόγω της εξωστρέφειας των ελληνικών τραπε-

ζικών ομίλων επιβάλλεται ο συστηματι-

κός τριμηνιαίος έλεγχος της Τραπεζής της

Ελλάδας, με σκοπό την εξασφάλιση και ε-

κταμίευση της επιπλέον ρευστότητας κατά

αποκλειστικότητα στην ελληνική αγορά.

Τέλος, ο ΣΕΛΠΕ προτείνει χαμηλό

κόστος προμήθειας του Δημοσίου. Εκτιμά

ότι το 1% επί των παρεχόμενων εγγυήσε-

ων είναι εξαιρετικά υψηλό ποσοστό, όταν

σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, όπως η

Αγγλία, το αντίστοιχο κόστος δεν υπερβαί-

νει το 0,8% και προτείνει μείωση της προ-

μήθειας σε ποσοστό κάτω του 0,5%, έτσι

ώστε το κόστος τραπεζικού δανεισμού που

θα επιβαρύνει τελικά τους καταναλωτές

και τις επιχειρήσεις να είναι όσο το δυνα-

τόν χαμηλότερο.

ΧΡΥΣΑ ΛΙΑΓΓΟΥ

ΣΜΕΧΑ: Με αύξηση κεφαλαίου η ενίσχυση

Με αφορμή τη χθεσινή κατάθεση του νομοσχεδίου για την ενίσχυση των τραπεζών, ο ΣΜΕΧΑ επισημαίνει τα εξής:

1. Πρέπει να υποστηριχθεί το τραπεζικό σύστημα, έστω και αν κατέχεται κατά 50% από ξένους μετόχους, αλλά ταυτόχρονα αυτό να μην αποβεί σε βάρος των μικρομετοχών, των Ελλήνων φορολογουμένων και των ανταγωνιστικών προς τις τράπεζες επιχειρήσεων (είτε με τις ίδιες είτε με θυγατρικές τους, όπως είναι οι χρηματοπιστωτικές, οι ασφαλιστικές, οι εταιρείες ακινήτων, οι κτηματομεσιτικές, καθώς και άλλοι κλάδοι της οικονομίας).

2. Η απόφαση της συνδιάσκεψης κορυφής των Παρισίων της 12/10/2008 είναι σαφής και πρέπει να κατευθύνει τις δράσεις της Ελλάδας και όλων των κρατών - μελών σε υιοθέτηση τέτοιου κατάλληλου νομικού πλαισίου.

3. Η ενίσχυση των ελληνικών τραπεζών να γίνει μέσα από αυξήσεις του μετοχικού τους κεφαλαίου. Το Δημόσιο, εκπροσωπώντας τους Έλληνες φορολογούμενους, να συμμετάσχει σε αυτές τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου εγγυώμενο τα αδιάθετα ακάλυπτα είτε με μετατρέψιμα ομόλογα είτε με απευθείας μετοχή συμμετοχή. Οι Έλληνες φορολογούμενοι δικαιούνται να απολαύσουν οι ίδιοι την υπεραξία που θα επέλθει από την οικονομική ενίσχυση του Δημοσίου.

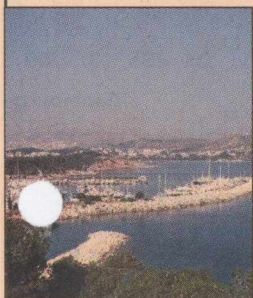


Ο ΔΗΚΤΗΣ

Σε ανοικτή γραμμή οι Ευρωπαίοι γνέτες

Τηλεφωνική γραμμή υποστήριξης για τους υπουρ-
γούς Οικονομικών λειτουργεί από σήμερα σε 24ωρη
βάση. Σύμφωνα με το Reuters, στο πλαίσιο δημιουρ-
γίας κοινής δράσης για την αντιμετώπιση της κρίσης, οι
Ευρωπαίοι γνέτες αποφάσισαν και τη σύσταση ενός
οργάνου που θα παίξει τον ρόλο της γραμματειακής υ-
ποστήριξης. Το σχετικό έγγραφο που έχει στη διάθεσή
του το Reuters αναφέρει: «Η Γραμματεία επιφορτίζε-
ται με τη λειτουργία της τηλεφωνικής γραμμής που θα
λειτουργεί επτά ημέρες την εβδομάδα, 24 ώρες το
24ωρο». Το όργανο αυτό θα απαρτίζεται από εκπροσώ-
πους του Συμβουλίου, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τρά-
πεζας, της Κομισιόν και του Eurogroup των 15 κρατών.

Ενδιαφέρον για 4 μαρίνες



Αυξημένο ενδιαφέρον παρα-
τηρείται για τους 4 διεθνείς
διαγωνισμούς που έχουν
προκηρυχθεί από το υπουρ-
γείο Τουριστικής Ανάπτυξης
προκειμένου να προχωρήσει
η εκμίσθωση για 40 χρόνια
των μαρίνων Μυτιλήνης, Μα-
λίων Κρήτης, Ζακύνθου και
Αργοστολίου Κεφαλονιάς.
Ηδη έχει παραληφθεί σημα-
ντικός αριθμός ενημερωτικών

φακέλων που αφορά τους διαγωνισμούς από υποψή-
φιους επενδυτές. Ως νέα ημερομηνία κατάθεσης των
προσφορών έχει ορισθεί η 21η Νοεμβρίου. Σημειώ-
νεται ότι για τη μαρίνα Μυτιλήνης έχει ορισθεί ως ε-
λάχιστο εφάπαξ αντάλλαγμα το ποσό των 2 εκατ.
ευρώ για τη μαρίνα Αργοστολίου Κεφαλονιάς 1 εκατ.
ευρώ και για τις μαρίνες Μαλίων και Ζακύνθου από
500.000 ευρώ.

Επιστρέφει στην Αθήνα η Barclays

Μεσούσης της κρίσης η βρετανική Barclays προετοιμά-
ζεται για την επιστροφή της στην ελληνική αγορά. Έτσι ε-
ντός του 2009 σχεδιάζει να δημιουργήσει γραφείο αντι-
προσωπείας στην Αθήνα στοχεύοντας να δραστηριοποι-
ηθεί στον τομέα του Investment Banking και Investment
Management. Η βρετανική τράπεζα δραστηριοποιείται
σε 50 χώρες και απασχολεί πάνω από 150.000 εργαζό-
μενους. Υπενθυμίζεται ότι περίπου πριν από 10 χρόνια
είχε αποχωρήσει από την εγχώρια αγορά στο πλαίσιο
της ευρύτερης στρατηγικής του ομίλου για περιορισμό
της παρουσίας σε περιφερειακές αγορές.

Πωλεί όλες τις κρατικές μετοχές

Η αλβανική κυβέρνηση αποφάσισε να πουλήσει ό-
λες τις κρατικές μετοχές σε όλες τις εταιρείες, στο
πλαίσιο «της πολιτικής ιδιωτικοποιήσεων όλων των δη-
μοσίων επιχειρήσεων». Ο Αλβανός πρωθυπουργός,
Σαλί Μπερίσα, δήλωσε ότι «οι ιδιωτικές επιχειρήσεις
προσφέρουν μεγαλύτερες δυνατότητες πρόδοσης» και
πρόσθεσε ότι «η κυβέρνηση του θα εγγυηθεί απόλυ-
τη διαφάνεια στη διαδικασία ιδιωτικοποίησης των
κρατικών μετοχών που έχουν απομείνει στις δημόσιες
επιχειρήσεις». Ο κ. Μπερίσα δήλωσε κατά τη διάρ-
κεια της συνεδρίασης του υπουργικού συμβουλίου ό-
τι 12 εταιρείες έχουν εκδηλώσει ενδιαφέρον να αγο-
ράσουν μετοχές. «Η κυβέρνηση δεν επιθυμεί να εί-
ναι μέτοχος σε αυτές», κατέληξε.

Βούλιαξαν οι μετοχές τεχνολογίας

Βατερλώ των μετοχών τεχνολογίας στο Χ.Α. Χθες μπή-
κε στην ειδική κατηγορία διαπραγμάτευσης η Quality
& Reliability η μετοχή της οποίας βρέθηκε κάτω από
0,30 ευρώ. Επίσης κάτω από τα 0,30 ευρώ βρέθηκε
και η μετοχή της CPI, ενώ οι άλλες δύο μετοχές πέρα-
σαν το «ψυχολογικό» όριο του 1 ευρώ (Intracom
Holdings και Forthnet). Ο γενικός δείκτης των μετο-
χών τεχνολογίας υποχώρησε κατά 6% πλησιάζοντας
και αυτός στο ψυχολογικό όριο των 1.000 μονάδων.

Οι δύο κακοί μήνες του Χ.Α.

Ο φετινός Ιούνιος με συνολικές εκροές ξένων κεφα-
λαίων 583,3 εκατ. ευρώ και ο Μάρτιος με αντίστοιχες
εκροές ξένων κεφαλαίων 360 εκατ. ευρώ είναι μέχρι
σήμερα οι 2 χειρότεροι μήνες του 2008 στο Χ.Α. από
πλευράς μαζικών ρευστοποιήσεων των ξένων επενδυ-
τών. Όλα όμως δείχνουν ότι ο Οκτώβριος θα ξεπερά-
σει τους 2 προηγούμενους μήνες, καθώς οι απώλειες
του γενικού δείκτη αυτόν το μήνα αντιστοιχούν στο
1/3 των συνολικών ζημιών για το σύνολο του έτους.

Σφυροκοπούν το Χ.Α. οι ξένοι επενδυτές

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ υποχώρησε κάτω από τις 2.000 μονάδες για πρώτη φορά από τον Ιούλιο του 2003

Τα μικρά κέρδη των ευρωπαϊκών χρηματι-
στηρίων εάν εξαιρεθεί η Φρανκφούρτη,
δεν είχαν καμία επίδραση στην Αθήνα, ό-
που χθες δέχθηκε νέο σφυροκόπημα, υπο-
χωρώντας κάτω από τις 2.000 μονάδες για
πρώτη φορά μετά τον Ιούλιο του 2003. Στα-
τιστικά, η ελληνική χρηματιστηριακή αγο-
ρά απέχει μόλις 3 μήνες για να συναντήσει
τα χαμηλά των 1.467,30 μονάδων που είχε

ζας που αντιστοιχούν στο 5% του συνολι-
κού μετοχικού κεφαλαίου. Ο Γενικός Δεί-
κτης του Χ.Α. διόλιθθηκε στις 1.914,37 μο-
νάδες επίπεδα που συνάντησε η αγορά
πριν από 64 μήνες (19/6/2003) με ισχυρές
απώλειες -5,51%. Μόνο στις συνεδριάσεις
του Οκτωβρίου ο Γενικός Δείκτης έχει πτώ-
ση -32,53% και από τις αρχές του έτους οι
συνολικές απώλειες αγγίζουν το -63,24%

με την κεφαλαιοποίηση
του Χ.Α. να έχει προσγει-
ωθεί στα 73,840 δισ. ευ-
ρώ. Η ουρά των πωλήσε-
ων των ελληνικών μετο-
χών δεν φαίνεται να έχει
ημερομηνία λήξεως, κα-
θώς μόνο το αμερικανικό
fund Capital συνεχίζει
να ρευστοποιεί μετοχές

της Εθνικής Τράπεζας ε-
κτός από τις πληροφορίες αναφέρουν ότι σειρά
τις επόμενες συνεδριάσεις θα έχουν και
άλλες ελληνικές μετοχές του Ftse 20. Πα-
ράλληλα το μπαράζ των πωλήσεων και από
άλλους ξένους οίκους δημιουργούν ένα ε-
κρηκτικό μείγμα στην ελληνική αγορά που
είναι παραδομένη στο ανελέητο σφυροκό-
πημα των μετοχών που δεν παρουσιάζουν

Η πτώση του Γενικού Δείκτη και της κεφαλαιοποίησης

Τελευταίο 12μηνι			
Ημερομηνία	Γεν. Δείκτης	Κεφαλαιοπ. (δισ. ευρώ)	
31/10/07	5.310,88	202,738	
21/11/07	4.818,26	183,771	
31/12/07	5.178,83	196,267	
3/3/08	4.053,06	157,239	
27/08	3.190,41	120,15	
23/10/08	1.914,37	73,840	

Πηγή: www.asegr

κανένα ίχνος αντίδρασης είτε από τους βα-
σιικούς μετόχους είτε από ιδιώτες επενδυ-
τές. Κάθε τεχνική ανάλυση είτε παραπο-
μπή σε θεμελιώδη μεγέθη επιχειρήσεων
κρίνεται ανώφελη από τα στελέχη της αγο-
ράς, καθώς το Χ.Α. έχει αφεθεί σε μία ελεύ-
θερη πτώση την οποία είχαν να συναντή-
σουν οι παλαιότεροι χρηματιστές από τον
πόλεμο του Κόλπου στα τέλη της δεκαε-
τίας του 1980. Η αξία των συναλλαγών δια-
μορφώθηκε σε 351,96 εκατ. ευρώ, εκ των
οποίων 37,77 εκατ σε προσυμφωνημένες
συναλλαγές.

Με πτώση -11,05% ολοκλήρωσε τη χθεσι-
νή συνεδρίαση η μετοχή της Αγροτικής
τράπεζας, η Attica Bank έχασε 9,41%, ενώ
Eurobank και Εμπορική Τράπεζα έκλεισαν
με απώλειες 8,94% και 7,90% αντίστοιχα.
Στο -6,24% έκλεισε η Τρ. Πειραιώς. Ανθε-
κτικότητα απέναντι στις ρευστοποιήσεις ε-
πέδειξε η Alpha Bank που έκλεισε με απώ-
λειες -1,18% και διαμορφώθηκε στα 10,08
ευρώ. Η Coca Cola έχασε -7,66% και δια-
μορφώθηκε στα 9,40 ευρώ, η Βιοχάλκο υ-
ποχώρησε -4,02% στα 3,34 ευρώ, η ΔΕΗ εί-
χε απώλειες -3,00% στα 9,70 ευρώ. Η με-
σαία και χαμηλή κεφαλαιοποίηση έκλει-
σαν αντίστοιχα με απώλειες -4,66% και -
5,94% αντίστοιχα. Συνολικά 240 μετοχές υ-
ποχώρησαν, 61 διατηρήθηκαν αμετάβλη-
τες και μόλις 15 διατήρησαν θετικό πρόση-
μο. Η σημερινή τελευταία συνεδρίαση στις
εβδομάδας είναι ιδιαίτερα κρίσιμη, καθώς
εάν συνεχισθεί το μπαράζ των ρευστοποιή-
σεων για 3η διδαδοκική συνεδρίαση με
την ίδια ένταση η αγορά θα βρεθεί πολ-
κοντά σε νέα ιστορικά χαμηλά της δεκαε-
τίας που διανύουμε.

ΑΝΕΣΤΗΣ ΝΤΟΚΑΣ

a.ntokas@kathimerini.gr

Ρευστοποιούν μαζικά ελληνικά κρατικά ομόλογα

«**Κύμα φυγής**» από τα ελληνικά
κρατικά ομόλογα σημειώθηκε χθες
στην αγορά. Οι επενδυτές προχώ-
ρησαν σε μαζικές ρευστοποιήσεις
για τρίτη συνεχόμενη ημέρα, επι-
πρασμένοι από το κλίμα αβεβαιότη-
τας που υπάρχει γενικότερα στις α-
γορές, καθώς σε τέτοιες περιπτώ-
σεις προτιμούν να κατευθύνουν τα
κεφάλαιά τους σε περισσότερο α-
σφαλές προϊόντα απ' ό, τι είναι τα
ελληνικά. Μάλιστα, από τη Δευτέ-
ρα μέχρι και χθες η αξία των πωλή-
σεων στην Ηλεκτρονική Δευτερο-

μείωση από την Τρίτη έως και
χθες, με τις πωλήσεις να αποτε-
λούν το μεγαλύτερο μέρος των συ-
ναλλαγών.

Η αξία των συναλλαγών έφτασε
χθες στα 730 εκατ. ευρώ, με τις πω-
λήσεις να ανέρχονται στα 555 ε-
κατ. ευρώ και τις αγορές στα 175 ε-
κατ. ευρώ. Την Δευτέρα η αξία των
πωλήσεων ανήλθε στα 435 εκατ.
ευρώ, την Τρίτη στα 900 εκατ. ευ-
ρώ, την Τετάρτη στα 618 εκατ. ευ-
ρώ και χθες στα 555 εκατ. ευρώ.
Συνολικά σε τέσσερις ημέρες «έφυ-
γαν» κεφάλαια 2,5
δισ. ευρώ και ει-
σπλάν κεφάλαια
1,7 δισ. ευρώ.

Παρόμοια, αλλά
σε καλύτερη κατά-
σταση, είναι και η
εικόνα της ιταλι-
κής και πορτογαλι-
κής αγοράς ομολό-
γων, που έχουν ι-

δια χαρακτηριστικά με αυτά της ελ-
ληνικής. Το ιταλικό spread διευ-
ρύνθηκε χθες στις 90 μονάδες βά-
σης από 78 μονάδες βάσης που ή-
ταν προχθές, ενώ το πορτογαλικό
έφτασε στις 64 μονάδες βάσης την
Πέμπτη από 50 που ήταν στις αρ-
χές της εβδομάδας.

Κάνοντας σύγκριση της διακύ-
μασης του spread των ελληνικών
ομολόγων με των άλλων δύο χω-
ρών, φαίνεται ότι οι επενδυτές δει-
χνουν λιγότερη εμπιστοσύνη στην
Ελλάδα απ' ό, τι σε εκείνες. Αυτό
προκύπτει από το πού ήταν το
spread των χωρών στην αρχές του
2008 και πού βρίσκεται τώρα. Έτσι,
τις πρώτες ημέρες του 2008 το ελ-
ληνικό spread (29,2 μονάδες [
σπς) ήταν μικρότερο του ιταλικού
(30,7 μονάδες βάσης) και υψηλότε-
ρο του πορτογαλικού (24,3 μονάδες
βάσης). Ωστόσο, στην πορεία, η
κατάσταση άλλαξε, με το ιταλικό
spread να αυξάνεται με χαμηλότε-
ρο ρυθμό απ' ό, τι το ελληνικό και
το πορτογαλικό να μένει στα μισά
σχεδόν του ελληνικού.

Σ. ΝΙΚΑΣ

Εικόνα αμοιβαίων

από 1-10-2008 έως 22-10-2008

Κατηγορίες	Εκροές σε ευρώ	Μεταβολή ενεργητικού	Μεταβολή μεριδίων
Διαχείρισης διαθ. εξωτ.	-2.684.842.756,96	-51,91%	-50,85%
Διαχείρισης διαθ. εσωτ.	-138.879.389,96	-14,16%	-10,10%
Μετοχικά εξωτερικού	-23.290.180,56	-12,9%	-0,7%
Μετοχικά εσωτερικού	-34.771.162,04	-24,86%	-1,65%
Μεικτά εξωτερικού	-119.141.467,73	-22,42%	-16,44%
Μεικτά εσωτερικού	-43.405.276,84	-11,35%	-2,35%
Ομολογιακά εξωτερικού	-580.291.005,58	-19,59%	-24,68%
Ομολογιακά εσωτερικού	-56.788.002,05	-4,55%	-3,03%

Πηγή: ΕΒΕ



Οι εκροές στην αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων ανήλθαν τον Οκτώβριο στα 3,1 δισ. ευρώ

Της **ΘΕΟΔΩΡΑΣ ΛΙΑΚΟΠΟΥΛΟΥ**

Σε 3,1 δισ. ευρώ ανήλθαν οι συνολικές εκροές της
αγοράς αμοιβαίων κεφαλαίων από την αρχή του
Οκτωβρίου και η ψυχολογία των επενδυτών επι-
δεινώνεται διαρκώς. Η ελεύθερη πτώση του Γενι-
κού Δείκτη σε επίπεδα κάτω των 2.000 μονάδων,
οδήγησε μεγάλο αριθμό μεριδιούχων να ρευστο-
ποιήσουν τις θέσεις τους. Ωστόσο, είναι αξιοση-
μείωτη η αντίσταση που εμφανί-
ζουν αυτήν την περίοδο τα μετο-
χικά εσωτερικού αλλά και εξωτε-
ρικού που εμφανίζουν μεν σημα-
ντικές αρνητικές αποδόσεις, αλλά
ταυτόχρονα έχουν τις μικρότερες
εκροές -συγκριτικά με τις άλλες υ-
ποκατηγορίες- αλλά και το χαμη-
λότερο ποσοστό μείωσης μερι-
δίων. Δηλαδή, στο διάστημα από
1 Οκτωβρίου έως 22 Οκτωβρίου,
τα μετοχικά εσωτερικού απώλεσαν κεφάλαια 34,8
εκατ. ευρώ και τα μεριδιά τους μειώθηκαν μόλις
1,65%. Το ενεργητικό τους λόγω της πτώσης των
τιμών των μετοχών μειώθηκε κατά 24,86% και δια-
μορφώθηκε στο 1,9 δισ. ευρώ εκατ. ευρώ. Η μέση
απόδοση της υποκατηγορίας ήταν αρνητική και
διαμορφώθηκε στο 52,16% με όλα τα αμοιβαία να
έχουν απόδοση από -44,4% έως -60,72%. Παρατη-
ρώντας τον επενδυτικό χαρακτήρα των μετοχικών
αμοιβαίων κεφαλαίων εσωτερικού, διαπιστώνει κα-
νείς ότι παρασύρονται στη δίψη ανεξαρτησίας της
ποιότητας του χαρτοφυλακίου τους, δηλαδή εάν έ-
χουν δομηθεί θέσεις σε ισχυρές μετοχές του ελλη-
νικού χρηματιστηρίου ή αν προτιμούν τίτλους με-
σαίας ή μικρής κεφαλαιοποίησης. Όπως εξηγούν
στελέχη της αγοράς, το γεγονός αυτό καταδεικνύει
ότι η κάθετη πτώση της αγοράς οδήγηε στις άνευ
κριτηρίων ρευστοποιήσεις μεριδίων αμοιβαίων.

Η εικόνα δεν αλλάζει δραματικά και στα μετοχι-

κά εξωτερικού, καθώς η μέση απόδοσή τους κατά
το εξεταζόμενο διάστημα ήταν 32,88% με μόλις 2
αμοιβαία να έχουν μικρά κέρδη. Πρόκειται για δύο
προϊόντα της EFG ΑΕΔΑΚ, τα Eurobank EFG 1 (LF)
Special Purpose-All Weather Plus και Eurobank
EFG (LF) Special Purpose-All Weather Plus με κέρ-
δη 2,1% και 0,81% αντίστοιχως. Το ενεργητικό των
μετοχικών εξωτερικού μειώθηκε κατά 12,9%, ενώ
τα μεριδιά της κατά 0,7%. Εδώ και πολλούς μήνες,

ο δραματικός πρωταγωνιστής ως
προς τις εκροές παραμένει η υπο-
κατηγορία Διαχείρισης Διαθεσί-
μων Εξωτερικού με εκροές που μό-
νο στις 22 συνεδριάσεις του Οκτω-
βρίου έχασαν 2,7 δισ. ευρώ και εί-
ναι εκείνη που ουσιαστικά επιδει-
νώνει τα νούμερα των εκροών στο
σύνολο της αγοράς. Η υποκατηγο-
ρία αυτή έχασε σε είκοσι ημέρες
το 51,91% του ενεργητικού της
ο δραματικός πρωταγωνιστής ως
προς τις εκροές παραμένει η υπο-
κατηγορία Διαχείρισης Διαθεσί-
μων Εξωτερικού με εκροές που μό-
νο στις 22 συνεδριάσεις του Οκτω-
βρίου έχασαν 2,7 δισ. ευρώ και εί-
ναι εκείνη που ουσιαστικά επιδει-
νώνει τα νούμερα των εκροών στο
σύνολο της αγοράς. Η υποκατηγο-
ρία αυτή έχασε σε είκοσι ημέρες
το 51,91% του ενεργητικού της

αλλά και το 50,85% των μεριδίων τους. Σημειώνε-
ται ότι σήμερα το ενεργητικό της διαμορφώνεται
στα 2,5 δισ. ευρώ όταν στην αρχή του έτους αυ-
τό ήταν 6,9 δισ. ευρώ και από τότε έως σήμερα έ-
χει μειωθεί κατά 63,96%. Στελέχη της αγοράς α-
ναφέρουν ότι τα αμοιβαία Διαχείρισης Διαθεσί-
μων Εξωτερικού και Εξωτερικού θεωρούνται ως
προϊόντα ασφαλές, τα οποία αν και επιτυγχάνουν
μικρές αποδόσεις συγκριτικά με άλλες υποκατη-
γορίες ωστόσο διασφαλίζουν τον επενδυτή από
πλήθος κινδύνων, υπαρχόντων ή και νέων, κα-
θώς το προφίλ αυτών των προϊόντων ενέχει έ-
ντονα το στοιχείο της διασποράς.

Αυτό άλλωστε επιβεβαιώνεται και από το ότι η

υποκατηγορία έχει θετική μέση απόδοση 6,14%

και όλα τα αμοιβαία αύξησαν τα κέρδη τους από

0,48% έως 16,96%.

.....

diliakopoulou@kathimerini.gr

Οι ζημιές των hedge funds προκαλούν αμνηχανία στις αγορές

Μεγάλη νευρική κατάσταση επικράτησε
χθες στα διεθνή χρηματιστήρια,
καθώς κυριάρχησαν οι φόβοι για
ύφεση. Ωστόσο, το θετικό άνοιγ-
μα της συνεδρίασης στο Χρημα-
τιστήριο της Νέας Υόρκης περιο-
ρισε τη μεγάλη πτώση που σημείω-
ναν τα ευρωπαϊκά χρηματιστή-
ρια. Ο δείκτης DJ Euro Stoxx 50 έ-
κλεισε με πτώση 0,24%, όταν να-
νότερα σημείωνε απώλειες άνω
του 3%. Τα χρηματιστήρια της
Ασίας είχαν κλείσει με πτώση ά-
νω του 5%.

Οι προβλέψεις για κέρδη των ε-
ταιρειών ενέργειας έδωσαν αφορμή
για άνοδο στο Χρηματιστήριο
της Νέας Υόρκης. Ωστόσο, η αι-
σιοδοξία αυτή φάνηκε εύθραυσ-
τη και ο δείκτης Dow Jones επέ-
στρεψε σε αρνητικό έδαφος, εξαί-
τίας της κατακόρυφης αύξησης των
κατασχέσεων ακινήτων στις
ΗΠΑ το τρίτο τρίμηνο και της ε-
πιδείνωσης των στοιχείων για
την ανεργία.

Ο ευρωπαϊκός δείκτης Dow
Jones Stoxx 600 έκλεισε με ορια-

κή πτώση 0,4% στο Λονδίνο, έχο-
ντας προηγούμενες υποχωρήσεις
ως και κατά 3,3%. Από τους επι-
μέρους εθνικούς δείκτες, ο FTSE
100 του Λονδίνου έκλεισε ενισχυ-
μένος κατά 1,2%, ο CAC 40 του Πα-
ρισιού αυξημένος κατά 0,4%, ενώ ο
DAX της Φρανκφούρτης υποχώ-
ρησε κατά 1,1%. Στη Νέα Υόρκη,
λίγη ώρα πριν από το κλείσιμο, ο
δείκτης Dow Jones κατέγραφε
απώλειες 0,6%, ο δείκτης S&P 500 υποχωρούσε κα-
τά 1,54% και ο δείκτης Nasdaq
κατά 2,88%.

Πετρέλαιο

Στις πρώτες ώρες, πρωταγωνι-
στής υπήρξε το πετρέλαιο, οι
τιμές του οποίου ανέκαμψαν από
τα χαμηλά 16μηνου με την προ-
σδοκία μείωσης της παραγωγής του

ΟΠΕΚ. Η δόλωση του υπουργού
Πετρελαίου του Ιράν, Γκολαμχο-
σείν Νοζαρί, ότι το καρτέλ πρέπει
να «ισοσκελίσει» την αγορά μετά
τη βουτιά των τιμών κατά 54% α-
πό τον Ιούλιο, πυροδότησε εικα-
σίες για μείωση της παραγωγής
κατά 1 - 2 εκατ.
βαρέλια ημερη-
σίως. Στη Νέα
Υόρκη, η τιμή
του αργού επι-
σχυοτάνα κατά
2,37 δολάρια το
βαρέλι, στα
69,12, την ώρα

που τα κέρδη του Brent στο Λον-
δίνο υπερέβαιναν τα 2 δολάρια,
στα 66,64.
Ανοδικά κινήθηκαν οι τιμές
στις αγορές τροφίμων, με τη σόγια
και το καλαμπόκι να καταγρά-
φουν κέρδη για πρώτη φορά μετά
τρεις ημέρες, καθώς οι αντίτιμες
καιρικές συνθήκες απειλούν τις
καλλιέργειες στα μεσοδυτικά των

ΗΠΑ, όπου η προσφορά είναι ήδη
μειωμένη λόγω των χαμηλών τι-
μών. Στα μέταλλα, οι τιμές συνέχι-
σαν να καταγράφουν πτώση, με
τον χρυσό να υποχωρεί κάτω από
τα 700 δολάρια η ουγγιά στη Νέα
Υόρκη και τον χαλκό κάτω από το
4.000 ο τόνος στο Λονδίνο.

Hedge funds

Μεγάλες οι προκλήσεις που ε-
πιφυλάσσει το μέλλον στις αγο-
ρές, ιδίως για τα επενδυτικά κε-
φάλαια αντιστάθμισης κινδύνου
(hedge funds), πρωτοπόρους στο
κυνήγι του γρήγορου πλουτισμού
που όρισε την εποχή των υπερκε-
ρδών στη Γουόλ Στρίτ. Το τε-
λευταίο τρίμηνο, 180 δισ. δολά-
ρια έχουν απολεσθεί από τον εν
πολλούς ανεξέλεγκτο κλάδο της
χρηματοοικονομικής, ο οποίος
παρουσίασε ρεκόρ ζημιών τον
Σεπτέμβριο. Οι επενδυτές ζητούν
διέξοδο, με τις προοπτικές ανοι-
χτές για «κοσμογονικές» αλλαγές
στα διεθνή χρηματιστήρια.
Reuters, Bloomberg

