

ΤΟ ΘΕΜΑ 1

«Λαϊκά ομόλογα» από το «παράθυρο» προσφέρει το ελληνικό δημόσιο στους ιδιώτες επενδυτές, δημιουργώντας συνθήκες ασφαλούς εκτέλεσης του δανειακού του προγράμματος, τουλάχιστον για όλο το 2009. Παράλληλα, και χθες συνεχίστηκαν τα ρεκόρ στα spread των ομολόγων σε όλες τις «αποκλίνουσες» χώρες της Ε.Ε.

Η ΑΠΟΦΑΣΗ ΑΦΟΡΑ ΤΟ ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΤΩΝ 5,5 ΔΙΣ. ΕΥΡΩ, ΑΝΑΜΕΝΟΝΤΑΙ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ

Αφορολόγητα «λαϊκά» ομόλογα

Νέο ρεκόρ στα Spread

❖ Χθες συνεχίστηκαν τα ρεκόρ στα spread των ελληνικών ομολόγων, σε σχέση με τα γερμανικά, με το δεκαετές να υπερβαίνει τις 280 μονάδες βάσης. Το πενταετές έφτασε στις 321 από 315 μονάδες την Τρίτη. Το τριετές είχε ελαφρά αποκλιμάκωση στις 299.

❖ **Ανάλογη** εικόνα παρατηρήθηκε και αλλού. Το spread των ιταλικών ομολόγων έφτασε στις 156 μονάδες βάσης, των ισπανικών στις 122, των ιρλανδικών στις 235, των ολλανδικών στις 88 και των πορτογαλικών στις 142.

ΤΟΥ ΘΑΝΑΣΗ ΠΑΠΑΔΗ

Με δέλεαρτα υψηλά επιτόκια, το ελληνικό δημόσιο προσπαθεί, με διαμεσολαβητή τις τράπεζες, να προσελκύσει μέρος των 140 και πλέον δισ. ευρώ που βρίσκονται σε καταθέσεις προθεσμίας κυρίως από νοικοκυριά, αλλά και επιχειρήσεις. Οι Έλληνες επενδυτές θα μπορούν να αγοράζουν αφορολόγητα ομόλογα του ελληνικού δημοσίου. Η χθεσινή απόφαση αφορά μόνο το ομολογιακό των 5,5 δισ. ευρώ που πήραν τράπεζες και θεσμικοί επενδυτές, και η απόδοση θα είναι σταθερή και αφορολόγητη -στο τέλος της έκδοσης- ύψους 5,5%, αλλά αναμένονται και άλλες εκδόσεις.

Με την κίνηση αυτή το υπουργείο Οικονομικών από την μία απελευθερώνει ρευστότητα από τις τράπεζες, η οποία ενδεχομένως θα διοχετευθεί σε επόμενες εκδόσεις του ελληνικού δημοσίου, ενώ από την άλλη προσφέρει σταθερά υψηλές αποδόσεις στους Έλληνες αποταμιευτές για μακρύ χρονικό διάστημα, σε μία περίοδο, μάλιστα, που τα επιτόκια στις προθεσμιακές βαίνουν μειούμενα. Η εξέλιξη αυτή έγινε δεκτή με ικανοποίηση από τις τράπεζες, οι οποίες αφενός απελευθερώνουν ρευστότητα αφετέρου θα μπορούν να προσφέρουν στους πελάτες τους προϊόντα με υψηλά επι-



τόκια, χωρίς αυτές να λαμβάνουν το κόστος, όπως συμβαίνει στις προθεσμιακές.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση του ΟΔΔΗΧ, «παρέχεται η δυνατότητα σε φυσικά πρόσωπα (ιδιώτες αποταμιευτές) να προμηθευτούν με αφορολόγητη απόδοση το πενταετές ομόλογο σταθερού επιτοκίου 5,50% και λήξης στις 20 Αυγούστου του 2014, που τιμολογήθηκε στις 21 Ιανουαρίου 2009 με ημερομηνία έκδοσης την 28η Ιανουαρίου 2009».

Σύμφωνα με τον ΟΔΔΗΧ, οι προϋποθέσεις είναι οι εξής:

❖ Οι τίτλοι θα διακρατηθούν μέχρι τη λήξη τους.

❖ Οι τίτλοι θα αποκτηθούν μετά την ημερομηνία έκδοσης (συμπερι-

λαμβανομένης) μέχρι και πέντε εργάσιμες ημέρες, δηλαδή από την Τετάρτη 28 Ιανουαρίου μέχρι και την Τετάρτη 4 Φεβρουαρίου.

Επειδή η διακράτηση των τίτλων θα παρακολουθείται από το Σύστημα Αύλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, απαραίτητη προϋπόθεση για την αγορά των τίτλων είναι η καταχώρισή τους σε μερίδα του ΣΑΤ. Προκειμένου να υπάρξει αφορολόγητη η απόδοση των ομολόγων απαιτείται υπουργική απόφαση, η οποία θα υπάρξει σύμφωνα με πληροφορίες τις επόμενες ημέρες και βέβαια πριν από την επόμενη Τετάρτη.

Στην έκδοση της Τρίτης προσφέρθηκαν ποσά 7,5 δισ. ευρώ και το Δημόσιο άντλησε 5,5 δισ. ευρώ με επιτό-

κιο 5,5%, το οποίο έχει spread 260 μονάδες βάσης από το mid swap και 325,10 μονάδες βάσης από το αντίστοιχο γερμανικό ομόλογο.

ΣΜΕΧΑ >> Μπορεί στις χρηματιστηριακές εταιρείες να μη δόθηκε το δικαίωμα συμμετοχής τους στη δευτερογενή αγορά ομολόγων, διαθέτοντας έτσι τα ομόλογα στους πελάτες τους, τους δόθηκε, ωστόσο, η ευκαιρία να μπορούν να τα διαθέτουν πρωτογενώς, δηλαδή όταν αυτά εκδίδονται.

Ο ΣΜΕΧΑ, ο σύνδεσμος μελών του χρηματιστηρίου, σαφώς εκφράζει την ικανοποίησή του για την εξέλιξη αυτή. Οι χρηματιστηριακές εταιρείες μπορούν να διαθέσουν ένα ακόμη προϊόν στους πελάτες τους, αφού οι εκδόσεις ομολόγων του Δημοσίου απευθύνονται πλέον και στη λιανική.

Όπως σημειώνει ο ΣΜΕΧΑ, η αγορά ομολόγου μέσω χρηματιστηριακής εταιρείας διασφαλίζει 100% την αξία του ομολόγου στον επενδυτή και δεν εμπίπτει στους περιορισμούς της εγγύησης κεφαλαίου.

Σε κάθε περίπτωση εκτιμάται ότι η εξέλιξη αυτή, οι εκδόσεις του Δημοσίου να απευθυνθούν εκ νέου στο ευρύ επενδυτικό κοινό, αποτελούν επί μακρόν θέση του ΣΜΕΧΑ, ο οποίος, ωστόσο, θα διεκδικήσει τη δυνατότητα συμμετοχής των ΑΧΕΠΕΥ και στη δευτερογενή αγορά τίτλων.

Τρίτη χώρα στην Ευρωζώνη μετά την Ελλάδα και την Ισπανία

Υποβάθμισε και την Πορτογαλία η S&P

ΤΗΣ ΛΑΛΕΛΑΣ ΧΡΥΣΑΝΘΟΠΟΥΛΟΥ

Μετά την Ελλάδα και την Ισπανία χθες ήταν η σειρά της Πορτογαλίας να δει την πιστοληπτική της ικανότητα να υποβαθμίζεται από την Standard & Poor's: Ο διεθνής οίκος μείωσε την αξιολόγηση της χώρας σε A+ (από AA-), προβάλλοντας ως κύριο λόγο τη βραδεία εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και την επιδείνωση της δημοσιονομικής θέσης της χώρας. «Με βάση την

σή μας για υψηλότερες κοινωνικές δαπάνες και χαμηλότερα έσοδα σε σχέση με αυτά που έχει προϋπολογίσει η κυβέρνηση, πιστεύουμε ότι το δημοσιονομικό έλλειμμα θα παραμείνει στα επίπεδα του 4% του ΑΕΠ για την επόμενη τριετία, ενώ το ήδη υψηλό δημόσιο χρέος θα διογκωθεί περαιτέρω, ξεπερνώντας το 70% του ΑΕΠ», αναφέρει, μεταξύ άλλων, η συνοδευτική ανακοίνωση.

Με δεδομένο ότι η Πορτογαλία (όπως και οι άλλες δυο χώρες) είχε τεθεί σε καθεστώς πιστολη-

πτικής επιτήρησης (credit watch), η εξέλιξη είχε εν πολλοίς προεξοφληθεί από τις αγορές. Δεν είναι τυχαίο ότι την Τρίτη τόσο το κόστος ασφάλισης έναντι χρεοστασίου (CDS) της Πορτογαλίας όσο και το spread των αποδόσεων του δεκαετούς ομολόγου της είχαν αναρριχθεί σε ιστορικά υψηλά.

ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ >> Οι επενδυτές εξέφρασαν εμπράκτως την ανησυχία τους για το κόστος δανεισμού της χώρας την ίδια ημέρα που η Λισαβόνα ανακοίνωσε αύξηση

59% στο πρόγραμμα δημοσίου δανεισμού της για φέτος, ανεβάζοντας τον «πύξυ» για τις εκδόσεις ομολόγων κατά 8,7 δισ. ευρώ. Χθες, στον απόηχο της κίνησης της S&P, το spread του δεκαετούς πορτογαλικού ομολόγου ανήλθε στις 146 μονάδες βάσης, στα υψηλότερα επίπεδα από το 1997 τουλάχιστον.

Το μεγάλο ερώτημα που απασχολεί τώρα τους επενδυτές στις χρηματαγορές είναι ποιος θα είναι ο επόμενος «αδύναμος κρίκος» στην Ευρωζώνη.

Ο νέος «χάρτης» των αξιολογήσεων της S&P

Χώρα	Βαθμολογία
Αυστρία	AAA
Βέλγιο	AA+
Κύπρος	A+
Φινλανδία	AAA
Γαλλία	AAA
Γερμανία	AAA
Ελλάδα*	A-
Ιρλανδία	AAA
Ιταλία	A+
Λουξεμβούργο	AAA
Μάλτα	A
Ολλανδία	AAA
Πορτογαλία*	A+
Σλοβακία	A+
Σλοβενία	AA
Ισπανία*	AA+

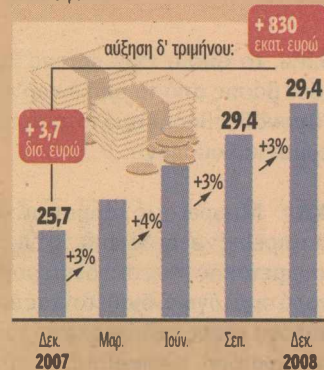
* Υποβαθμίστηκαν εντός του 2009.

ΤΟ ΘΕΜΑ 2

Στόχος της τράπεζας είναι η χορήγηση συνολικού ποσού ύψους 400 εκατ. ευρώ μέσω ΤΕΜΠΜΕ, σύμφωνα με τον πρόεδρο και διευθύνοντα σύμβουλο της Εθνικής. Ο ίδιος είπε ότι μέχρι σήμερα έχει εγκριθεί το 70% των αιτήσεων που έχουν εξεταστεί. Η τράπεζα δίνει έμφαση στα επιχειρηματικά δάνεια, καθώς το 46% του χαρτοφυλακίου της αποτελείται από επιχειρηματικά δάνεια, αλλά και στα στεγαστικά που αποτελούν το 40%.

2,0 δισ. ευρώ καθαρή αύξηση των χορηγήσεων στην Ελλάδα το τελευταίο τρίμηνο

Δάνεια λιανικής τραπεζικής
σε δισ. ευρώ



Επιχειρηματική Πίστη
σε δισ. ευρώ

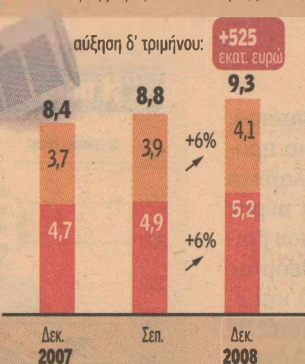


Εμφαση στα στεγαστικά δάνεια και στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις

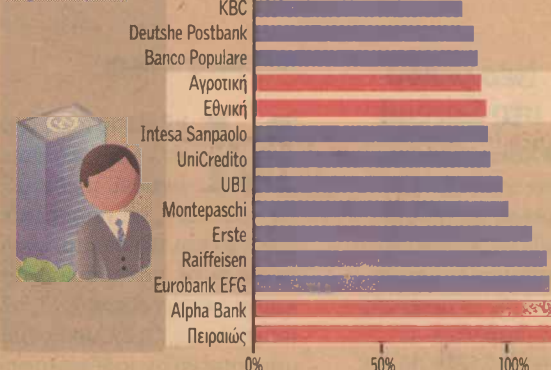


Δάνεια προς επιχειρήσεις

Δάνεια προς μικρές Δάνεια προς μεσαίες



Δάνεια/Καταθέσεις Ευρωπαϊκών Τραπεζών



«ΣΗΜΑ» ΓΙΑ ΜΕΙΩΣΗ ΤΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΤΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΑΠΟ ΤΟΝ Τ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

Εθνική: Αυξημένες 18% οι χορηγήσεις

Κατά 18% ήταν αυξημένες οι χορηγήσεις του ομίλου της Εθνικής Τράπεζας για το σύνολο του 2008, ενώ και του τελευταίου τριμήνου -διάστημα κατά το οποίο οι οικονομίες παγκοσμίως αντιμετώπισαν πιστωτική ασφυξία- αυξήθηκαν κατά 2 δισ. ευρώ.

Αυτό δήλωσε χθες ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής κ. Τάκης Αράπογλου, ο οποίος διατύπωσε την εκτίμηση ότι στο τρέχον έτος το σύνολο των εγχώριων πιστοδοτήσεων θα αυξηθεί κατά 11% με 13% σε σχέση με το περυσινό. «Ο όμιλος της ΕΤΕ θα συνεχίσει ομαλά τη χρηματοδότηση στηρίζοντας την οικονομία και το τρέχον έτος», τόνισε ο κ. Αράπογλου.

ΤΕΜΠΜΕ >>> Στόχος της τράπεζας είναι η χορήγηση συνολικού ποσού ύψους 400 εκατ. ευρώ μέσω ΤΕΜΠΜΕ, σύμφωνα με τον πρόεδρο και διευθύνοντα σύμβουλο της Εθνικής. Ο ίδιος είπε ότι μέχρι σήμερα έχει εγκριθεί το 70% των αιτήσεων που έχουν εξεταστεί. Η τράπεζα δίνει έμφαση στα επιχειρηματικά δάνεια και εκτός ΤΕΜΠΜΕ, καθώς το 46% του χαρτοφυλακίου της αποτελείται από επιχειρηματικά δάνεια, αλλά και στα στεγαστικά που αποτελούν το 40%.

Η τρέχουσα πιστωτική κρίση είναι ίσως η πιο δύσκολη που έχει περάσει η παγκόσμια κοινότητα, υπογράμμισε ο κ. Αράπογλου, ωστόσο η Εθνική Τράπεζα βρίσκεται σε ιδανική θέση για να την αντιμετωπίσει, χωρίς, μάλιστα, να προχωρήσει σε περικοπές θέσεων εργασίας ή να δημονεύει να ενταχθεί στο σκέλος των 15 δισ. ευρώ. Θα

ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΟΙΚΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΜΕΤΟΧΗ ΤΗΣ ΕΤΕ

Citigroup	✓ Αγορά - Κορυφαία επιλογή
Dresdner Kleinwort	✓ Αγορά - Κορυφαία επιλογή
UBS	✓ Αγορά - Κορυφαία επιλογή
HSBC	✓ Αγορά - Κορυφαία επιλογή
Goldman Sachs	✓ Αγορά
Credit Suisse	✓ Αγορά
Cheuvreux	✓ Αγορά - Κορυφαία επιλογή
JPMorgan	✓ Αγορά
KBW	□ Ουδέτερη
Merrill Lynch	□ Ουδέτερη
ODDO	✓ Αγορά - Κορυφαία επιλογή



>>> Τ. Αράπογλου

το πράξει ωστόσο, καθώς πρόθεση της διοίκησης είναι να χρησιμοποιήσει και τα τρία σκέλη του κυβερνητικού προγράμματος, αλλά εφόσον εξαντλήσει τη δική της ρευστότητα, η οποία ανέρχεται σε περίπου 10 δισ. ευρώ. Σήμερα πραγματοποιείται η έκτακτη γενική συνέλευση της Εθνικής Τράπεζας προκειμένου να ζητηθεί έγκριση για την αύξηση κεφαλαίου ύψους 350 εκατομμυρίων ευρώ, με έκδοση προνομιούχων μετοχών προκειμένου να ενταχθεί στο πρώτο σκέλος του προγράμματος στήριξης της οικονομίας.

Ο διευθύνων σύμβουλος της ΕΤΕ κ. Τ. Αράπογλου κρίνει αναγκαία την αναπροσαρμογή του επιχειρησιακού σχεδίου της τράπεζας, καθώς τα μακροοικονομικά δεδομένα έχουν αλλάξει διεθνώς και εγχωρίως. Όσον αφορά στην αποκλιμάκωση

των εγχώριων επιτοκίων, επισήμανε ότι στα επόμενα τρίμηνα, και υπό την προϋπόθεση ότι θα μειωθεί το κόστος χρήματος στη διεθνή αγορά, θα έχουμε σοβαρότατη μείωση στο κόστος των δανείων. Αυτό προϋποθέτει ότι το spread των ομολόγων θα μειωθεί.

Για την πρόσφατη αύξησή του, όπως είπε, οφείλεται εν πολλοίς στην «ψυχολογία», η οποία μπορεί να αναστραφεί με την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης που μπορεί να προέλθει από την αλλαγή της δημοσιονομικής πολιτικής και τις γενικότερες ενέργειες του οικονομικού επιτελείου της κυβέρνησης. Δήλωσε, επίσης, ότι «αν και οι εκτιμήσεις της Κομισιόν για την ανάπτυξη είναι απαισιόδοξες, η ελληνική οικονομία είναι εσωστρεφής και επηρεάζεται λιγότερο».

ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΑ >>> Κατά την ομιλία του, ο κ. Αράπογλου τόνισε ότι τα χαρτοφυλάκια της Εθνικής Τράπεζας είναι υψηλής ποιότητας και τα χαρακτηριστικά της υγιή. Αποκάλυψε, μάλιστα, ότι οι υποχρεώσεις της τράπεζας που λήγουν στο 2009 ανέρχονται σε 1,5 δισ. ευρώ από τα συνολικά 19 δισ. ευρώ των τραπεζών και σε 1,9 δισ. ευρώ τα δάνεια που έχει χορηγήσει σε εταιρείες της ναυτιλίας.

Η Εθνική -σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσίασε η ίδια- βρίσκεται στην ένατη θέση της κατάταξης των ευρωπαϊκών τραπεζών με τον καλύτερο λόγο καταθέσεων προς χορηγήσεις και στην έβδομη καλύτερη με βάση τα εποπτικά κεφάλαια (Tier I). Ο επικεφαλής της Εθνικής δήλωσε ότι δεν ανησυχεί για την αγορά της



Πειραιώς: Αυθαίρετα τα συμπεράσματα

Την έντονη αντίδραση της Τράπεζας Πειραιώς προκάλεσε η χθεσινή έκθεση του γερμανικού οίκου Deutsche Bank με τίτλο «Κλασική ελληνική πιστωτική τραγωδία» που αφορούσε ελληνικές και κυπριακές τράπεζες. Η διοίκηση της τράπεζας κάνει λόγο για λάθη, αυθαίρετες υποθέσεις και λανθασμένα συμπεράσματα. Σύμφωνα με την ανακοίνωση, η διοίκηση επιφυλάσσει να προσφύγει στη Δικαιοσύνη. Ειδικότερα, σύμφωνα με τη διοίκηση της τράπεζας, στην έκθεση περιλαμβάνονται «αυθαίρετες υποθέσεις και σοβαρά λάθη, που οδηγούν σε εσφαλμένα συμπεράσματα και δεν εξυπηρετούν την αξιόπι-

στη και τεκμηριωμένη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού». «Η Τράπεζα Πειραιώς», αναφέρει η ανακοίνωση, «για προστασία των μετόχων της και των επενδυτών, επιφυλάσσει να προσφύγει με νομικές ενέργειες στα αρμόδια δικαστήρια, και παράλληλα να ζητήσει τη διερεύνηση πρόσφατων συναλλαγών παραγώγων επί της μετοχής της». Η χθεσινή έκθεση του διεθνούς οίκου Deutsche Bank μειώνει τις τιμές-στόχους των επτά τραπεζών που εξετάζει, ενώ παράλληλα σημειώνει ότι το πακέτο των 28 δισ. ευρώ, θα λύσει τα προβλήματα ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών.



Οι αναθεωρήσεις στις τιμές-στόχους

Ο γερμανικός οίκος αναθεωρεί της Εθνικής Τράπεζας στα 13,8 ευρώ από 40 ευρώ προηγουμένως, της Eurobank στα 5,3 ευρώ από 19 ευρώ, της Alpha Bank στα 8,1 ευρώ από 24,5 ευρώ, της Τράπεζας Πειραιώς σε 4,4 από 28 ευρώ, της Marfin Popular Bank στα 2,4 ευρώ από 6,5 ευρώ, της Τράπεζας Κύπρου στα 2,4 ευρώ από 9,5 ευρώ και της ΑΤΕ στα 0,8 ευρώ από 2,6 ευρώ που ήταν η προηγούμενη εκτίμηση του οίκου.

Οι αναλυτές της Deutsche Bank αναθεώρησαν προς το δυσμενέστερο τις τιμές-στόχους των ελληνικών και κυπριακών τραπεζών λόγω της μεγάλης έκθεσης των τραπεζών στις ευρωπαϊκές αναδυόμενες αγορές. Επιπλέον, στην έκθεση αναφέρεται η εκτίμηση ότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια θα παρουσιάσουν αύξηση κατά 6% το τρέχον έτος και 6,7% το 2010.

Deutsche Bank: Το πακέτο των 28 δισ. ευρώ θα δώσει ρευστότητα

Ψαλίδι στις τιμές-στόχους για 7 ελληνικές τράπεζες

Στην έκθεσή του επισημαίνει ότι τα εποπτικά κεφάλαια (Tier I) το 2009 θα είναι κατά μέσο όρο στο 9,6% και μειωμένα στο 9,2% το 2010

Η χθεσινή έκθεση του διεθνούς οίκου Deutsche Bank μειώνει τις τιμές-στόχους των επτά τραπεζών που εξετάζει, ενώ παράλληλα σημειώνει ότι το πακέτο των 28 δισ. ευρώ, θα λύσει τα προβλήματα ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών.

Ο γερμανικός οίκος, με βάση τις εκτιμήσεις του, επισημαίνει στην έκθεσή του ότι τα εποπτικά κεφάλαια (Tr I) το 2009 θα είναι κατά μέσο όρο στο 9,6% και μειωμένα στο 9,2% το 2010.

Σε σύσταση αγοράς τοποθετεί μόνο την Alpha Bank και τη Marfin Popular Bank, καθώς σύμφωνα με τα στοιχεία του οίκου διατηρούν χαμηλή έκθεση στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, έχουν ισχυρή κεφαλαιακή βάση, ελκυστικότερη αποτίμηση από τις υπόλοιπες εξεταζόμενες τράπεζες, αλλά και τις ευρωπαϊκές.

Η Marfin, σημειώνεται στην ανάλυση, έχει τη μικρότερη έκθεση έναντι των ομοειδών και η Alpha την τρίτη μικρότερη αναφορικά με την πιστωτική επέκταση στις αναδυόμενες αγορές.

Για την Εθνική Τράπεζα και την Eurobank σημειώνει ότι μπορούν να θεωρηθούν από τις ισχυρότερες, αλλά αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο της ΝΑ Ευρώπης.



ΟΙ ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ

ΑΝΑΒΑΘΜΙΣΗ

- Eurobank: Από «πώληση» σε «διακράτηση»
- Alpha Bank: Από «διακράτηση» σε «αγορά»
- Marfin Popular Bank: Από «διακράτηση» σε «αγορά»

ΔΙΑΤΗΡΩΜΕΝΗ

- Εθνική Τράπεζα: «Διακράτηση»
- ΑΤΕ: «Πώληση»

ΠΩΛΗΣΗ

- Τράπεζα Πειραιώς: Από «αγορά» σε «πώληση»
- Τράπεζα Κύπρου: Από «διακράτηση» σε «πώληση»

Οι αναλυτές του οίκου, τόσο για την Τράπεζα Πειραιώς όσο και για την ΑΤΕ, λένε στην έκθεση ότι αναμένεται να παρουσιάσουν ζημιές τα επόμενα δύο έτη.

Οι αναλυτές της Deutsche Bank αναβάθμισαν την Eurobank από «πώληση» σε «διακράτηση», την Alpha Bank από «διακράτηση» σε «αγορά» και τη Marfin Popular Bank από «διακράτηση» σε «αγορά».

Διατηρούν τις συστάσεις τους για την Εθνική Τράπεζα σε «διακράτηση» και την ΑΤΕ σε «πώληση», και υποβαθμίζουν την Τράπεζα Πειραιώς από «αγορά» σε «πώληση» και την Τράπεζα Κύπρου από «διακράτηση» σε «πώληση».

Όσον αφορά στις τιμές-στόχους των επτά τραπεζών, ο γερμανικός οίκος αναθεωρεί της Εθνικής Τράπεζας στα 13,8 ευρώ από 40 ευρώ προηγουμένως, της Eurobank στα 5,3 ευρώ από 19 ευρώ, της Alpha Bank στα 8,1 ευρώ από 24,5 ευρώ, της Τράπεζας Πειραιώς σε 4,4 ευρώ από 28 ευρώ, της Marfin Popular Bank στα 2,4 ευρώ από 6,5 ευρώ, της Τράπεζας Κύπρου στα 2,4 ευρώ από 9,5 ευρώ και της ΑΤΕ στα 0,8 ευρώ από 2,6 ευρώ που ήταν η προηγούμενη εκτίμηση του οίκου.

Οι αναλυτές της Deutsche Bank αναθεώρησαν προς το δυσμενέστερο τις τιμές-στόχους των ελληνικών και κυπριακών τραπεζών λόγω της μεγάλης έκθεσης των τραπεζών στις ευρωπαϊκές αναδυόμενες αγορές, οι οποίες θεωρούνται ευάλωτες στο πλαίσιο της διεθνούς οικονομικής κρίσης. Επιπλέον, στην έκθεσή του, αναφέρει την εκτίμηση ότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια θα παρουσιάσουν αύξηση κατά 6% το τρέχον έτος και 6,7% το 2010.

το 2008

Τουρκίας όσο πριν από τέσσερις μήνες. Το τελευταίο τρίμηνο της προηγούμενης χρήσης η τουρκική οικονομία παρουσίασε επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης, λόγος για τον οποίο ανεκόπη και ο ρυθμός χορήγησης δανείων από την τουρκική Finansbank. Ειδικότερα, σε ετήσια βάση η Finansbank αύξησε τις χορηγήσεις της κατά 27%, ενώ το τελευταίο τρίμηνο το αύξησε μόλις κατά 3%.

ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ >> Παραδέχθηκε, παράλληλα, ότι εφόσον οι ελληνικές τράπεζες είχαν προχωρήσει σε συγχωνεύσεις όταν είχαν εκδηλώσει το εν λόγω ενδιαφέρον, σήμερα, στην παγκόσμια πιστωτική κρίση, θα ήταν πιο ισχυρές. Σε αυτή τη συγκυρία, ωστόσο, κρίνει ότι είναι πιο ασφαλές να κρατά η τράπεζα τη ρευστότητά της για να αντιμετωπίσει τις αβεβαιότητες του μέλλοντος, ενώ είναι δύσκολο ακόμα να διακριθεί η ευκαιρία από την παγίδα.

Εκτιμά ότι θα είναι αυξημένες οι επισφάλειες, αλλά -όπως είπε- τα χαρακτηριστικά της ελληνικής αγοράς είναι ιδιαίτερα και δεν μπορεί η πρόβλεψή του να είναι ακριβής.

Ερωτηθείς για την απόσυρση της εμπιστοσύνης των ξένων από την τράπεζα, καθώς έχουν μειώσει τη θέση τους στο 42,4% από 54%, ο κ. Αράπογλου σημείωσε ότι διευρύνθηκε το πακέτο των Ελλήνων επενδυτών.

Οι στόχοι του 2009 για την πιστωτική επέκταση είναι η αύξηση κατά 11%-13% των στεγαστικών, 4%-6% των καταναλωτικών, 16%-19% των ΜΜΕ και 12%-14% στα επιχειρηματικά δάνεια.



Γ. ΠΑΠΑΘΑΝΑΣΙΟΥ: «ΔΥΣΚΟΛΟ ΤΟ 2009»

Την επόμενη εβδομάδα το Πρόγραμμα Σταθερότητας

Η ανάπτυξη της οικονομίας αναμένεται να αποτελέσει το «στοίχημα» της κυβέρνησης το επόμενο διάστημα, θέλοντας να διαψεύσει τις εκτιμήσεις της Κομισιόν για επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης στο 0,2% για το εφέτος. Στο επικαιροποιημένο Πρόγραμμα Σταθερότητας στρέφει την προσοχή της πλέον η κυβέρνηση σε ένα ιδιαίτερα ευμετάβλητο περιβάλλον με τις αρνητικές προβλέψεις για τη χώρα μας να πληθαίνουν και να δημιουργούν έναν ασφυκτικό κλοιό. Στο υπουργείο Οικονομίας επεξεργάζονται τα υπάρχοντα στοιχεία, έτσι ώστε να μπορέσουν να παρουσιάσουν μέσα στην επόμενη εβδομάδα ένα πειστικό πρόγραμμα το οποίο θα στηρίζεται σε συγκεκριμένες δράσεις και παράλληλα να δίνει προοπτική εξόδου από την κρίση. Ο υπουργός Οικονομίας, Γ. Παπαθανασίου, παρουσίασε χθες στην κυβερνητική επιτροπή τα αποτελέσματα του ECOFIN και του Eurogroup, καθώς και τα αποτελέσματα των συναντήσεων που είχε τόσο με τον κ. Αλμούνια όσο και τον κ. Γιούνκερ. Σύμφωνα με τις δηλώσεις του κ. Παπαθανασίου, αμέσως μετά τη συνεδρίαση της κυβερνητικής επιτροπής, «το 2009 θα είναι δύσκολο για όλες τις χώρες της Ευρώπης και της ευρωζώνης».

«ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΡΙΟ» >>> Μέσα στις επόμενες ημέρες θα συνεδριάσει και το αποκαλούμενο «διευθυντήριο» άσκησης οικονομικής πολιτικής. Σύμφωνα με πληροφορίες, το ζητούμενο είναι πού θα δοθεί το βάρος μέσα από το Πρόγραμμα Σταθερότητας και όλα βαίνουν προς την κατεύθυνση να επικεντρωθούν στη μεγαλύτερη δυνατή ανάπτυξη εις βάρος των ελλειμμάτων τα οποία ούτως ή άλλως είναι υψηλά. Στο πλαίσιο αυτό εντείνονται οι πιέσεις προς τις τράπεζες να αρχίσουν τη ροή χρήματος προς την αγορά, με στόχο να αρχίσει να λειτουργεί ξανά η επιχειρηματικότητα στη χώρα μας, η οποία έχει «παγώσει».

ΘΑΝΑΣΗΣ ΠΑΠΑΔΗΣ

Δεν υπάρχει κανένας κίνδυνος εξυπηρέτησης του δανεισμού του ελληνικού δημοσίου λόγω των υψηλών spread, διαβεβαίωσε προχθές αργά το βράδυ τον ευρωβουλευτή της Ν.Δ. Μαργαρίτη Σχοινά, ο αρμόδιος επίτροπος Χοακίν Αλμούνια. Την ίδια ώρα ο πρόεδρος της ΕΚΤ Ζαν Κλοντ Τρισέ δήλωσε χαρακτηριστικά ότι η διαφορά στα spread των κοινοτικών χωρών «δεν με ανησυχεί»

ΚΑΘΗΣΥΧΑΣΤΙΚΕΣ ΔΗΛΩΣΕΙΣ Ζ.Κ. ΤΡΙΣΕ - Χ. ΑΛΜΟΥΝΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΟΔΟ ΤΩΝ SPREAD

Κανένας κίνδυνος για την εξυπηρέτηση του χρέους

ΒΥΡΣΕΛΛΕΣ, ΓΙΩΡΓΟΣ ΔΑΡΑΤΟΣ

Ο Επίτροπος Χοακίν Αλμούνια απαντώντας σε ερώτηση του ευρωβουλευτή της Ν.Δ. Μ. Σχοινά δήλωσε ότι «από τις συνεχείς επαφές μου που έχω με τις ελληνικές αρχές και την πρόσφατη συνάντησή μου με τον υπουργό Οικονομίας κ. Παπαθανασίου έχω διαπιστώσει ότι αυτές έχουν πλήρη γνώση των τρόπων αντιμετώπισης της ελληνικής οικονομικής και νομισματικής συγκυρίας και το κάνουν με υπευθυνότητα».

Διαβεβαίωσε δε ο κ. Αλμούνια τον κ. Σχοινά, απαντώντας σε συμπληρωματική ερώτησή του ότι «η Ελλάδα, ως μέλος της Ευρωζώνης δεν χρειάζεται να προσφύγει σε κανένα εκτός της Ένωσης διεθνή οργανισμό (ΔΝΤ κ.λπ.), ή άλλους μηχανισμούς εκτός Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης για την ικανοποίηση των δανειακών αναγκών της».

Στο ίδιο μήκος κύματος ήταν και η απάντηση που έδωσε χθες το πρωί σε σχετική ερώτηση του κ. Σχοινά και ο διοικητής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Ζαν Κλοντ Τρισέ.

ΜΕΤΑΡΡΥΘΜΙΣΕΙΣ >>> Ο κ. Τρισέ που περιέγραψε στους ευρωβουλευτές την γενική εικόνα που εμφανίζει κατ' αυτόν σήμερα η παγκόσμια και η ευρωπαϊκή οικονομία, αναφέρθηκε και στις «ευθύνες των εθνικών κυβερνήσεων για την αντιμετώπιση των απωλειών στην ανταγωνιστικότητα των οικονομιών των χωρών τους, οι οποίες έχουν συσσωρευθεί τα τελευταία χρόνια εξαιτίας της χαλάρωσης του ρυθμού των διαρθρωτικών αλλαγών και της ανισόρροπης σχέσης που έχουν αφήσει να αναπτυχθεί μεταξύ της εξέλιξης των τιμών και της αύξησης των μισθών».

Στη συγκεκριμένη ερώτηση του κ. Σχοινά σχετικά με το εάν η συζήτηση για τα spread (θέμα για



το οποίο η Ελλάδα έχει δεχθεί κριτική), αυτή έχει ουσιαστικά ως πραγματικό στόχο το ενιαίο ευρωπαϊκό νόμισμα το ευρώ περισσότερο και λιγότερο την οικονομική και νομισματική πολιτική της Ελλάδας, ο κ. Τρισέ δήλωσε ότι «η ελληνική κυβέρνηση φέρει την ευθύνη» για την άσκηση της συγκεκριμένης δημοσιονομικής πολιτικής, αλλά τόνισε ότι όλα τα νομίσματα αντιμετωπίζουν πιέσεις στην παρούσα συγκυρία και αυτό δεν είναι ένα πρόβλημα που αντιμετωπίζει μόνο το ευρώ.

Ο κ. Τρισέ, αφού συμφώνησε με τα όσα είχε πει για την Ελλάδα την προηγούμενη ο κ. Αλμούνια, είπε ακόμη στον Έλληνα ευρωβουλευτή ότι η διαφορά στα spread των κοινοτικών χωρών «δεν με ανησυχεί». Συνέστησε δε ο ίδιος στις κυβερνήσεις (και στην ελληνική) να προχωρήσουν στις μεταρρυθμίσεις εκείνες που θα τονώσουν την ανταγωνιστικότητα των οικονομιών τους μέσα στα όρια που περιγράφει το Σύμφωνο Σταθερότητας το οποίο «δεν είναι ένα αφηρημένο πλαίσιο και για τον λόγο αυτό θα πρέπει να εδράζεται σε πολύ ισχυρά οικονομικά στοιχεία».

Σύμφωνα με κύκλους προσκείμενους στο περιβάλλον του κ.



Ζαν Κλοντ Τρισέ

//Διοικητής της ΕΚΤ

• Εν μέσω των προβληματισμών για την εξυπηρέτηση του ελληνικού χρέους, ο διοικητής της ΕΚΤ θέλησε να στείλει το μήνυμα ότι η Τράπεζα δεν θα επιτρέψει σε εκτός Ευρωζώνης κέντρα να επηρεάσουν τη νομισματική ισορροπία της των χωρών της ΟΝΕ. Υψηλόβαθμοι παράγοντες της ΕΚΤ επεσήμαναν ότι «παίκτες» της αγοράς ομολόγων του Λονδίνου θέλησαν να πλήξουν την αξιοπιστία του ευρώ.

>>> Ο ευρωπαίος Επίτροπος αρμόδιος για την νομισματική πολιτική Χ. Αλμούνια δήλωσε ότι «η Ελλάδα, ως μέλος της Ευρωζώνης δεν χρειάζεται να προσφύγει σε κανένα εκτός της Ένωσης διεθνή οργανισμό (ΔΝΤ κ.λπ.), ή άλλους μηχανισμούς εκτός ΟΝΕ για την ικανοποίηση των δανειακών αναγκών της».

Τρισέ στους οποίους θέσαμε μια σειρά ερωτημάτων σχετικών με την ελληνική οικονομία και το ευρώ, ο διοικητής της ΕΚΤ απαντώντας στην κοινοβουλευτική ερώτηση για την Ελλάδα, βρήκε την ευκαιρία να μιλήσει για το μεγάλο πρόβλημα που τον απασχολεί και το οποίο σχετίζεται με τη μεγαλύτερη εκτός Ευρωζώνης, αγορά ομολόγων του Λονδίνου.

«ΠΑΙΧΝΙΔΙ» >>> Οι «παίκτες» αυτής της αγοράς, μας εξήγησαν οι ίδιοι κύκλοι, κτυπώντας μέσω του spread την Ελλάδα σήμερα, την Ισπανία και την Πορτογαλία αύριο, δε στοχεύουν αυτές τις χώρες αλλά θέλουν να αποσταθεροποιήσουν την διεθνή αξιοπιστία του ευρώ. Και χρησιμοποιούν γι' αυτό τον σκοπό και τις άμεσες προσπάθειες που διαθέτουν στις μεγάλες βρετανικές, αμερικανικές κ.λπ., οικονομικές και άλλες εφημερίδες, προκειμένου να δημιουργήσουν αρνητικό κλίμα για τη σταθερότητα του ευρώ.

Γνωρίζοντας από πού «παίζεται αυτό το παιχνίδι» ο διοικητής της ΕΚΤ θέλησε να στείλει το μήνυμα ότι η ΕΚΤ δεν θα επιτρέψει σε εκτός Ευρωζώνης κέντρα να επηρεάσουν τη νομισματική ισορροπία της των χωρών της ΟΝΕ.