

Πιθανότατα ένα νέο οικοδόμημα του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος θα περιείχε ισχυρότερες εποπτικές εξουσίες για την ΕΚΤ, οι οποίες θα αφαιρεθούν από τις κεντρικές τράπεζες των κρατών-μελών. Ίσως αυτό είναι το αντάλλαγμα προς τη Φραγκφούρτη για να συναινέσει σχετικά με το ευρώ-ομόλογο.

ΤΙ ΕΞΕΤΑΖΕΙ Η ΓΕΡΜΑΝΙΑ ΓΙΑ ΝΑ ΣΥΝΑΙΝΕΣΕΙ

Τα τέσσερα σενάρια για το ευρώ-ομόλογο

ΤΟΥ ΧΑΡΗ ΣΑΒΒΙΑΗ
hsav@pegasus.gr

«**Δ**εν υπάρχει συναίνεση για την έκδοση ευρώ-ομολόγου» υποστήριξε χθες ο αρμόδιος Επίτροπος για οικονομικά και νομισματικά θέματα, Χοακίν Αλμουνιά. «Κάποια κράτη-μέλη αντιτίθενται επί της ουσίας στην ιδέα κι εμένα δεν μου αρέσει να πιθανολογώ για ιδέες που δεν έχουν επί του παρόντος ελπίδες να υιοθετηθούν», συνέχισε ο κ. Αλμουνιά, προσπαθώντας να βάλει τέλος στη συζήτηση που έχει ανοίξει το τελευταίο διάστημα στην Ευρωζώνη. Κι όμως, μετά τη συνάντηση των Ευρωπαίων ηγετών το Σαββατοκύριακο, στην αγορά θεωρείται εξαιρετικά πιθανό να προκριθεί, τελικά, η λύση έκδοσης του ευρώ-ομολόγου.

Σύμφωνα με δημοσίευμα του Spiegel, στο Βερολίνο εξετάζονται 4 σενάρια για την αρωγή των προβληματικών εταιρών της Γερμανίας - η οποία, σε κάθε περίπτωση, θα αναλάβει το μεγαλύτερο βάρος (περίπου 20%-25% του συνολικού ποσού, όπως εκτιμάται):

1. Την έκδοση ενός «διμερούς ομολόγου», δηλαδή τον δανεισμό με την ευθύνη και την εγγύηση της Γερμανίας ή κάποιας άλλης, υγιούς οικονομικά ευρωπαϊκής χώρας για λογαριασμό κάποιου τρίτου. Η λύση θεωρείται ευέλικτη, αλλά τα βάρη θα επωμιστούν λίγες χώρες.

2. Την έκδοση ενός «πολυμερούς

ποιών χωρών-μελών από την Ε.Ε. - ενδεχομένως μέσω ενός ειδικού fund. Αυτό δεν προβλέπεται από τις ισχύουσες συνθήκες, ωστόσο το Βερολίνο προσπαθεί να ανακαλύψει «παράθυρο» στις διατάξεις που αφορούν την αντιμετώπιση έκτακτων απειλών - όπως είναι οι θεομηνίες.

4. Την προσφυγή στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, η οποία πάντως εξετάζεται ως έσχατη λύση. Αν και ο διεθνής οργανισμός διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην αντιμετώπιση ανάλογων καταστάσεων και αιτημάτων, μια τέτοια εξέλιξη θεωρείται ότι θα έβλαπτε την εικόνα της ευρωζώνης και του ευρώ.

ΑΥΣΤΗΡΗ ΕΠΟΠΤΕΙΑ >> Σημαντικές ανηρρήσεις για την υιοθέτηση μιας τέτοιας λύσης έχουν εκφράσει κορυφαία στελέχη της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Χθες, όμως, ο επικεφαλής της ΕΚΤ, Ζ. Κ. Τρισέ, εμφανίστηκε να κινείται στην ίδια γραμμή με τους Ευρωπαίους ηγέτες: Έκανε λόγο για ανάγκη αυστηρής εποπτείας του χρηματοπιστωτικού συστήματος και συγκεκριμένα των hedge fund, των οίκων αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και των συστημάτων αμοιβής των ανώτερων τραπεζικών στελεχών. Πιθανότατα ένα νέο οικοδόμημα του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος θα περιείχε ισχυρότερες εποπτικές εξουσίες για την ΕΚΤ, οι οποίες θα αφαιρεθούν από τις κεντρικές τράπεζες των κρατών-μελών. Ίσως αυτό είναι το αντάλλαγμα προς τη Φραγκφούρτη για να συναινέσει σχετικά με το ευρώ-ομόλογο. Το Βερολίνο δείχνει να εξασφαλίζει και ένα δεύτερο «αντάλλαγμα»: Οι πληροφορίες θέλουν τον ρόλο του Eurogroup να ενισχύεται και να αποκτά το ρόλο ενός de facto οικονομικού διευθυντηρίου της Ευρωζώνης, με τα εθνικά υπουργεία Οικονομικών να εφαρμόζουν τις κατευθυντήριες γραμμές που αυτό θα αποφασίζει. Όλα αυτά παραμένουν, βέβαια, σενάρια, με τις τελικές αποφάσεις να μορφοποιούνται κατά τη Σύνοδο Κορυφής του προσεχούς Σαββατοκύριακου και να ανακοινώνονται σε συνέχεια.

>>

Χθες, ο επικεφαλής της ΕΚΤ, Ζ. Κ. Τρισέ, έκανε λόγο για ανάγκη αυστηρής εποπτείας του χρηματοπιστωτικού συστήματος και συγκεκριμένα των hedge fund, των οίκων αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και των συστημάτων αμοιβής των ανώτερων τραπεζικών στελεχών.

ομολόγου», με τον ρόλο του εγγυητή να κατανέμεται σε περισσότερες χώρες που διαθέτουν φερεγγυότητα στις αγορές. Το μειονέκτημα για τη Γερμανία έγκειται στο γεγονός ότι όλοι οι άλλοι δανείζονται ακριβότερα σε σχέση με την ίδια, οπότε θα αυξηθεί το κόστος εξυπηρέτησης των δανείων.

3. Την απευθείας ενίσχυση κά-

Τα ανταλλάγματα στο Βερολίνο

1. **Πιθανότατα ένα νέο οικοδόμημα** του ευρωπαϊκού χρηματοπιστωτικού συστήματος θα περιείχε ισχυρότερες εποπτικές εξουσίες για την ΕΚΤ, οι οποίες θα αφαιρεθούν από τις κεντρικές τράπεζες των κρατών-μελών. Ίσως αυτό είναι το αντάλλαγμα προς τη Φραγκφούρτη για να συναινέσει σχετικά με το ευρώ-ομόλογο.

2. **Το Βερολίνο** δείχνει να εξασφαλίζει και ένα δεύτερο «αντάλλαγμα»: Οι πληροφορίες θέλουν τον ρόλο του Eurogroup να ενισχύεται και να αποκτά το ρόλο ενός de facto οικονομικού διευθυντηρίου της Ευρωζώνης, με τα εθνικά υπουργεία Οικονομικών να εφαρμόζουν τις κατευθυντήριες γραμμές που αυτό θα αποφασίζει.

ΤΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΥΝ

- 1. **Έκδοση «διμερούς ομολόγου»**, δηλαδή δανεισμός τρίτου κράτους, με την ευθύνη και την εγγύηση της Γερμανίας ή κάποιας άλλης, υγιούς οικονομικά ευρωπαϊκής χώρας.
- 2. **Έκδοση «πολυμερούς ομολόγου»**, με τον ρόλο του εγγυητή να κατανέμεται σε περισσότερες χώρες που διαθέτουν φερεγγυότητα στις αγορές.
- 3. **Απευθείας ενίσχυση** κάποιων χωρών-μελών από την Ε.Ε. -ενδεχομένως μέσω ενός ειδικού fund.
- 4. **Προσφυγή στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο**, η οποία πάντως εξετάζεται ως έσχατη λύση.

ΤΡΙΣΕ: ΔΩΣΤΕ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



1. **«Διακρίναμε τις τελευταίες εβδομάδες** τα πρώτα σημάδια μιας μειωμένης προσφοράς δανείων από τις τράπεζες», παραδέχθηκε, χθες, ο επικεφαλής της ΕΚΤ, Ζ. Κ. Τρισέ. «Ένα μεγάλο τμήμα αυτής της μείωσης των δανείων συνδέεται με την υποχώρηση της ζήτησης», υποστήριξε ο κ. Τρισέ, «αλλά υπάρχουν ενδείξεις ότι η μείωση των δανείων συνδέεται με την προσφορά και με όρους δανειακής χρηματοδότησης πολύ πιο αυστηρούς και περιοριστικούς από ό,τι στο παρελθόν». Αν αυτές οι συμπεριφορές γενικεύονταν μέσα σ ένα αρκετά εξασθενημένο τραπεζικό σύστημα αυτό θα αδυνατούσε ακόμη περισσότερο «τους λόγους ύπαρξης αυτού του τραπεζικού συστήματος», προειδοποίησε ο διοικητής της ΕΚΤ.

Στις 237 μονάδες έπεσε το spread του 10ετούς ομολόγου

>> Πτωτικά κινήθηκε χθες το spread του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου με το αντίστοιχο γερμανικό Bund «χάνοντας» περίπου 20 μονάδες βάσης σε σχέση με την Παρασκευή. Πρόκειται για ευνοϊκή εξέλιξη ενόψει της μεγάλης έκδοσης του νέου δεκαετούς ομολόγου η οποία από τις αρχές της ερχόμενης εβδομάδας επίκειται ανά πάσα στιγμή. Το spread του δεκαετούς υποχώρησε χθες στην περιοχή των 237 μονάδων, από 256 μονάδες την Παρασκευή, αν και ενδοσυνεδριακά παρουσίασε μεγάλες διακυμάνσεις μεταξύ των 245 - 235 μονάδων. Μάλιστα το ελληνικό spread ήταν αυτό που υπέστη τη σημαντικότερη διόρθωση χθες σε σύγκριση με τα spread των υπολοίπων περιφερειακών αγορών, αφού ή-

ταν και εκείνο που παρουσίασε τη μεγαλύτερη άνοδο το τελευταίο διάστημα. Παράγοντες της αγοράς θεωρούν πιθανό τα spread να «διορθώσουν» ακόμη περισσότερο μέσα στο επόμενο διάστημα χωρίς να αποκλείουν πλέον υποχώρησή τους στην περιοχή των 150 - 200 μονάδων βάσης. Βεβαίως την ίδια ώρα προειδοποιούν ότι η κατάσταση παραμένει εξαιρετικά ρευστή και η θετική πορεία θα μπορούσε να ανακοπεί από τη μία στιγμή στην άλλη. Το ελληνικό δημόσιο έχει δανειστεί από τις αρχές του έτους περί τα 18,5 δισ. ευρώ, και στοχεύει στην άντληση επιπλέον 10 δισ. ευρώ έως το τέλος του πρώτου εξαμήνου έχοντας θέσει ως στόχο τα 43,7 δισ. ευρώ για το σύνολο του έτους.

ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ FTSE/ATHEX 20
(ΣΤΟΙΧΕΙΑ 30-09-2008)

Ελληνική Ονομασία Εταιρείας	Τεμάκια Εισηγμένα	Σύνολο Καθαρής θέσης	Τιμή Μετοχής 23/2/2009	Κεφαλαιοποίηση 23/2/2009	P/BV
ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε.	410.976.652,00	4.291.356.000,00	4,54	1.865.834.000,08	0,43
COCA-COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.	365.402.097,00	3.505.600.000,00	9,76	3.566.324.466,72	1,02
MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	747.205.726,00	4.806.919.000,00	2,42	1.808.237.856,92	0,38
MARFIN POPULAR BANK PUBLIC CO LTD	830.125.799,00	3.653.629.000,00	1,52	1.261.791.214,48	0,35
ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	905.444.444,00	1.207.799.000,00	1,05	950.716.666,20	0,79
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.	199.474.091,00	1.959.924.000,00	3,48	694.169.836,68	0,35
ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ ΑΕ	232.000.000,00	5.047.299.000,00	12,42	2.881.440.000,00	0,57
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	496.654.269,00	9.422.233.000,00	9,84	4.887.078.006,96	0,52
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	177.001.313,00	1.204.242.000,00	3,90	690.305.120,70	0,57
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	305.635.185,00	2.496.508.000,00	5,48	1.674.880.813,80	0,67
ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. - ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ & ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	158.942.093,00	385.045.000,00	3,50	556.297.325,50	1,44
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	110.782.980,00	386.109.000,00	7,10	786.559.158,00	2,04
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	116.984.338,00	755.092.000,00	3,34	390.727.688,92	0,52
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΩΝ ΑΓΩΝΩΝ ΠΟΔΟΣΦΑΙΡΟΥ Α.Ε.	319.000.000,00	754.893.000,00	20,14	6.424.660.000,00	8,51
ΟΤΕ Α.Ε.	490.150.389,00	2.228.100.000,00	10,36	5.077.958.030,04	2,28
ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Τ.Ε.	142.232.982,00	626.527.810,00	4,02	571.776.587,64	0,91
ΤΙΤΑΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ	76.963.614,00	1.405.895.000,00	13,50	1.039.008.789,00	0,74
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕFG EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.	527.591.242,00	5.058.000.000,00	4,16	2.194.779.566,72	0,43
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ	573.409.701,00	2.156.484.000,00	1,84	1.055.073.849,84	0,49
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ Α.Ε.	329.543.528,00	3.355.859.000,00	4,14	1.364.310.205,92	0,41
ΣΥΝΟΛΟ FTSE/ATHEX 20		54.707.513.810,00		39.741.929.184,12	0,73

ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ CITIGROUP ΑΝΑΖΩΠΥΡΩΣΕ ΤΑ ΣΕΝΑΡΙΑ ΤΟΥ ΕΞ ΑΝΑΤΟΛΩΝ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Πτώση με οδηγό τις τράπεζες

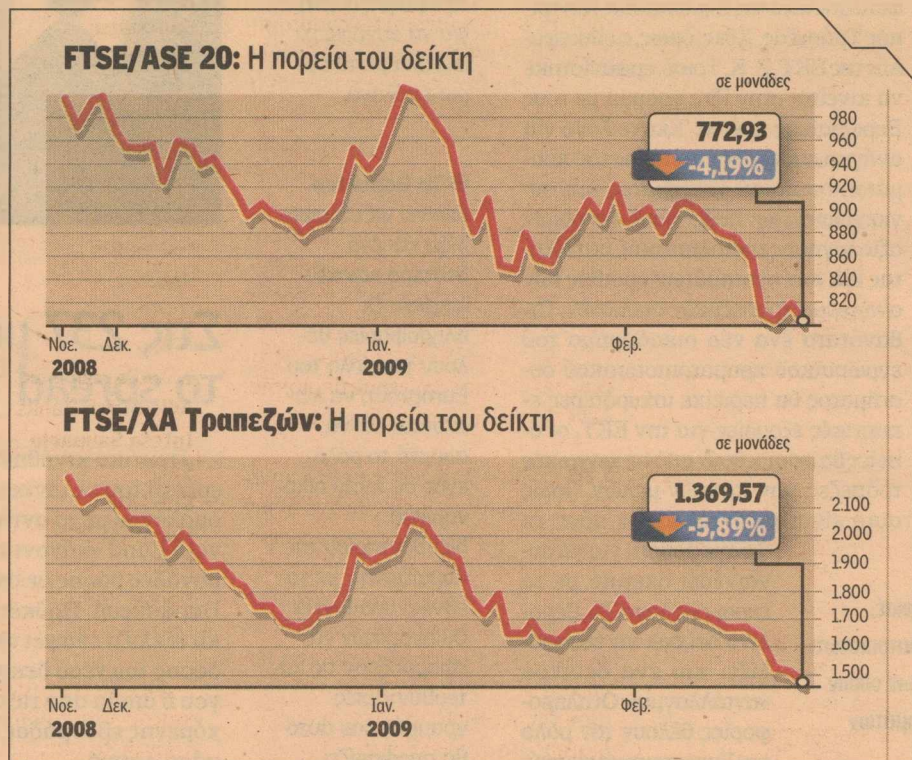
ΤΗΣ ΕΙΡΗΝΗΣ ΣΑΚΕΛΛΑΡΗ

Λίγο πριν από τα χαμηλά του 2003 βρίσκεται ο Γενικός Δείκτης Τιμών στο Χρηματιστήριο, με προπομπή της υποχώρησης των τιμών οι τραπεζικές αξίες. Οι πιέσεις που ασκήθηκαν χθες είχαν τη βάση τους τόσο στην έκθεση της Citigroup για τις τράπεζες που ασκούν δραστηριότητα στην ανατολική Ευρώπη, όσο και το γεγονός ότι οι επενδυτές συνειδητοποίησαν πλήρως πως οι τράπεζες δεν πρόκειται να διανείμουν

μέρισμα. Αξίζει να σημειωθεί ότι η κεφαλαιοποίηση του Ελληνικού Χρηματιστηρίου ανέρχεται στα 58,7 δισ. ευρώ και είναι χαμηλότερη κατά 70% από το 2007 και κατά 14% από τις αρχές του έτους. Την ίδια πτώση περίπου έχει και ο Γενικός Δείκτης Τιμών από τις αρχές του έτους. Ο FTSE 20 συγκεντρώνει 39,7 δισ. κεφαλαιοποίηση, κάτι το οποίο σημαίνει πως όλο το υπόλοιπο χρηματιστήριο συγκεντρώνει κεφαλαιοποίηση 19

δισ. ευρώ. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο τίτλος της ΕΤΕ είχε να δει επίπεδα μονοψήφια σε απόλυτες τιμές από τις 23.6.2003.

ΑΡΝΗΤΙΚΑ ΡΕΚΟΡ >> Μετά το χθεσινό κλείσιμο ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. απέχει μόλις 81 μονάδες από τα χαμηλά της 31.3.2003. Σχεδόν διπλάσιες του Γενικού Δείκτη είναι οι απώλειες του τραπεζικού



δείκτη ο οποίος από τις αρχές του έτους έχει υποχωρήσει κατά 27,9%. Οι απώλειες των τραπεζών από τα υψηλά τους το 2007 ξεπερνούν το 80%.

Αντίθετη κίνηση - τις πρωινές μόνον ώρες - πραγματοποίησε το Ελληνικό Χρηματιστήριο σε σχέση με τις ευρωπαϊκές αγορές οι οποίες επείχαν να ανακάμψουν όχι με πολύ μεγάλη επιτυχία - όπως φάνηκε στη συνέχεια.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών ακολούθησε συνεχώς πτωτική πορεία, ενώ οι δημοπρασίες επιδείνωσαν το τελικό αποτέλεσμα.

Είναι χαρακτηριστικό ότι πληθαίνουν συνεχώς οι τίτλοι των οποίων οι τιμές έχουν υποχωρήσει κάτω από την ονομαστική αξία. Στους δεικτοβαρείς τραπεζικούς τίτλους στο χαμηλό ημέρας έκλεισαν Εθνική, Αγροτική, Κύπρου, MIG και Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, ενώ σε νέο ιστορικό χαμηλό έκλεισαν οι

μετοχές των Αγροτικής και Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου.

Ο τραπεζικός δείκτης κατέγραψε απώλειες της τάξης του 5,89% - επέστρεψε στον Απρίλιο του 2003. Ο τζίρος κατά 87% αφορούσε τον δείκτη FTSE 20.

Ο Γενικός Δείκτης έκλεισε στις 1.548,99 μονάδες με απώλειες 3,26%, ενώ ο τζίρος διαμορφώθηκε περί τα 103 εκατ. ευρώ. Σε 50 ανήλθαν οι μετοχές που έκλεισαν πτωτικά έναντι 138 που έκλεισαν ανοδικά. Όλα τα παραπάνω έχουν αφήσει μία εξαιρετικά πικρή γεύση προς όλους τους επενδυτές οι οποίοι αναρωτούνται αν ακόμη και στην παρούσα φάση υπάρχει έξοδος διαφυγής από το Χ.Α.

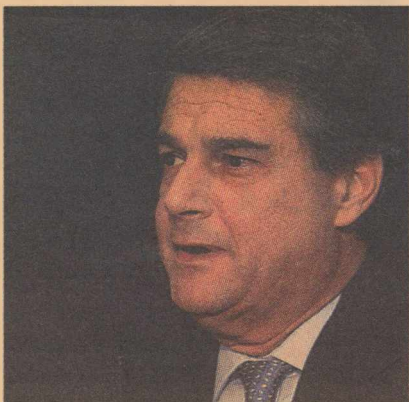
Σε κάθε περίπτωση πάντως γίνεται κατανοητό πως το βάθος της κρίσης είναι τεράστιο και πως οι επιπτώσεις του στην πραγματική οικονομία μεγάλες.

Είναι μια εξαιρετικά δύσκολη η οποιαδήποτε πρόβλεψη για το πού οριοθετείται το βάθος της πτώσης.

Οι προβλέψεις για το πού θα σταματήσει ο Γενικός Δείκτης γίνονται με επίπεδα που το ένα διαδέχεται το άλλο.

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ >> Οι χρηματιστηριακοί παράγοντες στην αγορά εκτιμούν πως ενδέχεται μέσα στη φάση της υποχώρησης των τιμών να υπάρξει και μία φάση ανάκαμψης έστω και προσωρινής. Ωστόσο, μεσομακροπρόθεσμα η τάση είναι βαθιά πτωτική και το Χ.Α. δεν θα ανακάμψει πριν υπάρξει το αίσημα ότι θα ξεκινήσει σε εύλογο χρονικό διάστημα και η ανάκαμψη της οικονομίας.

» **Ο τραπεζικός δείκτης** κατέγραψε απώλειες της τάξης του 5,89% - επέστρεψε στον Απρίλιο του 2003. Ο τζίρος κατά 87% αφορούσε τον δείκτη FTSE 20. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο τίτλος της ΕΤΕ είχε να δει επίπεδα μονοψήφια σε απόλυτες τιμές από τις 23 Ιουνίου 2003.



Τ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

Μάταιη η επαναγορά ιδίων μετοχών

«Τα προγράμματα επαναγοράς είναι αδύναμα για να αντιμετωπίσουν τόσο αρνητικό κλίμα, προκειμένου να σταθεροποιήσεις τη μετοχή σου. Επιπλέον, βάσει του νέου νόμου, το πνεύμα για τα προγράμματα επαναγοράς δεν είναι η στήριξη της μετοχής, αλλά η ακύρωσή τους, ή η διάθεσή τους στο προσωπικό. Οπότε, στη σημερινή συγκυρία είναι μάταιο να προχωράς σε επαναγορά, αφού δεν θα «σώσεις» έτσι τον μέτοχό σου», δήλωσε ο πρόεδρος της Εθνικής Τράπεζας κ. Τάκης Αράπογλου. Οσον αφορά στην απόφαση του υπουργού Οικονομίας ότι οι τράπεζες που έχουν ενταχθεί στο πακέτο των 28 δισεκατομμυρίων ευρώ δεν θα μπορούν να μοιράσουν μέρος σε χρήμα αλλά μόνο σε μετοχές ο κ. Αράπογλου δήλωσε: «Εμείς και πέρυσι -και μάλιστα χωρίς νόμο- πράξαμε το ίδιο. Με τον τρόπο αυτό η μετοχή κερδίζει σε αξία, μεγαλώνει η καθαρή θέση της τράπεζας και διακρατούμε κεφάλαια σε μία ιδιαίτερα κρίσιμη περίοδο». Εν τω μεταξύ, κατά τη διάρκεια της παρουσίασης της ΟΤΟΕ στον πρόεδρο του ΣΥΡΙΖΑ κ. Αλέκο Αλαβάνο και τον κοινοβουλευτικό εκπρόσωπο κ. Γ. Δραγασάκη, ο κ. Αλαβάνος εξέφρασε την παλαιά του άποψη ότι η Εθνική πρέπει να κρατικοποιηθεί.



Μεγεθύνεται η αβεβαιότητα των επενδυτών

» Στο χαμηλότερο επίπεδο από το 1997 υποχώρησαν χθες οι δείκτες στη Wall Street, με τον Dow Jones να υποχωρεί στις 7.114 μονάδες με απώλειες 3,41%. Εντονοί είναι πλέον οι φόβοι για ένα νέο κύμα πανικού στις διεθνείς χρηματαγορές καθώς πλέον τα «χαμηλά» του Νοεμβρίου αποδείχθηκε ότι δεν ήταν ο «πάτος του βαρελιού». Αιτία των ισχυρών πέσεων που δέχθηκε το χρηματιστήριο των ΗΠΑ στάθηκε η αβεβαιότητα των επενδυτών απέναντι στην επιτυχία του σχεδίου οικονομικής σωτηρίας που εκπόνησε η κυβέρνηση Ομπάμα, για να σώσει τράπεζες και οικονομικούς οργανισμούς υπό κατάρρευση, όπως η Citigroup. Στο ξεκίνημα της διαπραγμάτευσης, η αγορά αντέδρασε θετικά, ωστόσο στη συνέχεια το κλίμα αντιστράφηκε με δεδομένη και την υποχώρηση του δείκτη Nasdaq κατά 3,71%, αλλά

και την ολοένα εντεινόμενη απουσία του επιχειρηματικού κόσμου για μια ενδεχόμενη νέα παράλυση του οικονομικού συστήματος. Σε χαμηλά εξαιτίας υποχώρησαν και οι μετοχές στις ευρωπαϊκές χρηματαγορές, με το δείκτη FTSEurofirst 300 να κλείνει στις 730,73 μονάδες σημειώνοντας πτώση -0,7%. Στο limit down βρέθηκαν μετοχές σημαντικών τραπεζών, όπως της UBS στο -9% και της Dexia στο -12%. Στο Λονδίνο ο δείκτης FTSE 100 έκλεισε στις 3.850,73 μονάδες υποχωρώντας στο -0,99%. Παρόμοια εικόνα και στη Γερμανία, όπου ο δείκτης DAX στη Φραγκφούρτη έκλεισε με πτώση -1,95% στις 3.936,45 μονάδες, ενώ στο Παρίσι ο δείκτης CAC 40 έκλεισε με απώλειες -0,82% στις 2.727,87 μονάδες.

ΧΡΗΣΤΟΣ ΠΑΝΑΓΟΠΟΥΛΟΣ

Τι προβλέπει η έκθεση της Citi για τις ελληνικές τράπεζες

Ζημίες 10,8 δισ. ευρώ από τη ΝΑ Ευρώπη

ΤΗΣ ΕΛΕΝΗΣ ΚΟΜΙΝΗ

Με ζημίες που αντιστοιχούν στα μισά περίπου ίδια κεφάλαιά τους κινδυνεύουν οι ελληνικές τράπεζες από τις δραστηριότητές τους στα Βαλκάνια, επισημαίνουν οι αναλυτές της Citigroup, οι οποίοι διατυπώνουν ιδιαίτερη ανησυχία όσον αφορά στην αδυναμία των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών να ανταποκριθούν στα δάνεια που έχουν συνάψει. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με έκθεση του διεθνούς οίκου (20.02.09), στα περίπου 10,8 δισ. ευρώ ενδέχεται να φτάσουν οι ζημιές των ελληνικών τραπεζών από τις δραστηριότητές τους στη ΝΑ Ευρώπη, από το σύνολο των 60 δισ. ευρώ που ενδέχεται να απολέσουν στο σύνολό τους και οι 17 ευρωπαϊκές τράπεζες που δραστηριοποιούνται στις χώρες της ευρύτερης περιοχής, λένε οι αναλυτές της Citigroup.

ΣΤΟ 20% » Σύμφωνα με την ανάλυση, οι ζημιές οι οποίες θα ανέλθουν στο 20% του συνόλου των χαρτοφυλακίων χορηγήσεων των τραπεζών στην κεντρική και στην ανατολική Ευρώπη, ο κίνδυνος της Εθνικής αφορά ζημίες μετά τους φόρων 4,1 δισ. ευρώ από το σύνολο του χαρτοφυλακίου της το οποίο ανέρχεται σε 25,2 δισ. ευρώ στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη. Για τη Eurobank προβλέπει ζημίες περίπου 3 δισ. ευρώ από το σύνολο των 18,6 δισ. ευρώ. Για την Alpha Bank εκτιμά ότι κινδυνεύει με ζημίες 2,1 δισ. ευρώ από τα συνολικά 13,3 δισ. ευρώ που είναι το συνολικό χαρτοφυλάκιο χορηγήσεων στην ΚΑ. Ευρώπη. Τέλος, για την Τράπεζα Πειραιώς εκτιμά ότι οι ζημιές θα φτάσουν τα 1,59 δισ. ευρώ επί συνόλου 9,7 δισ. ευρώ.

Οι 23 ευρωπαϊκές τράπεζες που δραστηριοποιούνται στα Βαλκάνια

Τράπεζες	Σύνολο επισφαλών δανείων 2009/10 (%)	Εποπτικά Κεφάλαια	
		Tier 1 (%)	Core Tier 1 (%)
Commerzbank	1,75	90	1
Standard C.	2,66	5	2
KBC Holding	2,48	21	3
Raiffeisen Intl.	2,43	4	4
Santander	9,29	9	4
Εθνική Τράπεζα	3,80	10	7
BBVA	8,45	19	10
Erste Bank	3,18	14	12
Barclays	3,37	52	14
Eurobank EFG	3,97	18	15
Swedbank	10,10	18	16
Unicredit	4,77	19	17
SocGen	2,48	27	18
HSBC	5,22	24	19
Alpha Bank	1,77	24	19
Τράπεζα Πειραιώς	-8,50	20	20
Allied Irish Banks	0,80	39	21
Intesa Sanpaolo	2,26	45	41
SEB	9,59	60	55
DnB NOR	6,18	56	56
Nordea (FDR)	5,46	87	83
RBS	6,72	775	273
Danske Bank	9,26	293	288

Source: Company Data: Citi Investment Research Estimates & Analysis

Οι έλληνες τραπεζίτες, ενώ εκφράζουν την επιθυμία τους να στηριχτούν οι Βαλκανικές χώρες κατά την τρέχουσα ύφεση, εντούτοις εμφανίζονται καθορθαστικοί δηλώνοντας ότι οι ενδεχόμενες ζημιές μπορούν να απορροφηθούν από τα κέρδη των ελληνικών τραπεζών.

Το σύνολο των εκκρεμών δανείων στις χώρες της ευρύτερης περιοχής ξεπερνούν τα 500 δισ. ευρώ, τα οποία έχουν χορηγηθεί από 17 ευρωπαϊκές τράπεζες, λένε οι αναλυτές της Citigroup.

Το ρίσκο από τις αναδυόμενες αγορές μεταφέρεται στις τράπεζες της δυτικής Ευρώπης, αναφέρεται στην έκθεση της Citi, παρά το γεγονός ότι μέχρι πρότινος θεωρείτο συγκριτικό πλεονέκτημα για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που είχαν τοποθετηθεί στις εν λόγω αγορές.

Σύμφωνα με την έκθεση της Citigroup οι πλέον εκτεθειμένες στις αγορές αυτές είναι η Raiffeisen, η Erste, η Commerzbank, η Swedbank, η Unicredit αλλά και η Εθνική, η Alpha Bank και η Eurobank.

ΑΜΟΛΥΒΔΗ ΒΕΝΖΙΝΗ

Ανοδος 11% της τιμής σε επτά εβδομάδες

Οι διεθνείς τιμές τόσο του αργού πετρελαίου όσο και της βενζίνης βρίσκονται σε πτωτική τροχιά τις τελευταίες εβδομάδες, αλλά στην εγκώρια αγορά η αμόλυβδη βενζίνη συνεχίζει την ανοδική της πορεία που άρχισε πριν 7 εβδομάδες, δηλαδή στις αρχές του χρόνου. Σύμφωνα με τις τιμοληψίες του υπουργείου Ανάπτυξης, και την περασμένη εβδομάδα η μέση τιμή της αμόλυβδης αυξήθηκε κατά 0,4 λεπτά το λίτρο ή ποσοστό 0,45% και έφτασε τα 89,5 λεπτά. Η τιμή της αμόλυβδης αυξάνει χωρίς καμία διακοπή από τις αρχές του χρόνου και μέσα σε επτά εβδομάδες έχει σημειώσει μέση άνοδο γύρω στο 11%. Σε συνολικά 24 νομούς η μέση τιμή έχει ξεπεράσει τα 90 λεπτά, ενώ τουλάχιστον τα μισά πρατήρια στην Κρήτη, Θεσπρωτία, Ιωάννινα, Δωδεκάνησα, Χίο κ.ά. πωλούν σε τιμές υψηλότερες από ένα ευρώ.

ΑΙΤΗΜΑ ΦΟΡΕΩΝ

Απόθεμα ελαιόλαδου για συγκράτηση τιμών

Το μέτρο της «ιδιωτικής αποθεματοποίησης» ελαιόλαδου, ζητούν να εφαρμοστεί στη χώρα μας ελαιοκομικοί φορείς ως «αντίδοτο» στις πιέσεις που δέχονται οι τιμές του προϊόντος από την ισπανική αγορά. Στη χώρα μας οι Ενώσεις συνεχίζουν να προβάλλουν αντίσταση, με τις τιμές να παραμένουν «παγωμένες» γύρω στα 2 ευρώ το κιλό στο εξαιρετικό παρθένο ελαιόλαδο και λίγο υψηλότερες στα 2,7 ευρώ/κιλό για το βιολογικό ελαιόλαδο. Με παρέμβασή τους, προς υπουργείο Αγροτικής Ανάπτυξης και Τροφίμων, οι ελαιοκομικοί φορείς της Κρήτης ζητούν να αιτηθεί, με τη σειρά του, από τα αρμόδια θεσμικά όργανα της Ε.Ε. να τεθεί σε εφαρμογή για το ελαιόλαδο ο κανονισμός που αφορά την «ιδιωτική αποθεματοποίηση» που μπορεί να ισχύσει για τα αγροτικά προϊόντα.

«Έχουμε οικονομική... καταιγίδα», δήλωσε χτες ο πρωθυπουργός Κ. Καραμανλής αποκλείοντας, λόγω της κρίσης, κάθε συζήτηση για το νέο μισθολόγιο των δημοσίων υπαλλήλων

ΣΕ ΠΤΩΣΗ ΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ



Κ. ΚΑΡΑΜΑΝΛΗΣ ΠΡΟΣ ΑΔΕΔΥ:

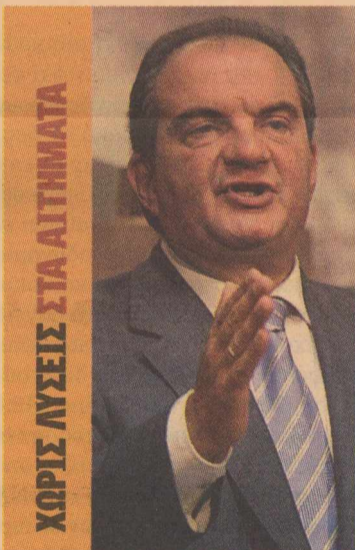
«Ζούμε σε οικονομική καταιγίδα, δείξτε αυτοσυγκράτηση»

ΤΟΥ ΓΙΩΡΓΟΥ ΓΑΤΟΥ

Με οικονομική... καταιγίδα παρομοίασε την κρίση χτες -στη συνάντησή του με το προεδρείο της ΑΔΕΔΥ- ο πρωθυπουργός Κ. Καραμανλής βάζοντας στο... συρτάρι το αίτημα των δημοσίων υπαλλήλων (και την παλαιότερη υπόσχεση της κυβέρνησης) για την εφαρμογή νέου ενιαίου μισθολογίου με ουσιαστικές αυξήσεις μισθών.

«Έχουμε οικονομική... καταιγίδα», είπε ο πρωθυπουργός στο προεδρείο της ΑΔΕΔΥ ζητώντας «σύνεση και αυτοσυγκράτηση» λόγω της έκτακτης κατάστασης που αντιμετωπίζει η χώρα. «Λύσεις» υποσχέθηκε ο Κ. Καραμανλής ότι θα αναζητηθούν, προς το παρόν, μόνο για την ομαλή καταβολή του εφάπαξ και την παροχή ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης στους δημοσίους υπαλλήλους. Για το συγκεκριμένο πρόβλημα (που η λύση του προϋποθέτει τη χρηματοδότηση του Ταμείου Πρόνοιας και του Οργανισμού Περίθαλψης Ασφαλισμένων του Δημοσίου, αντίστοιχα) ο πρωθυπουργός ανακοίνωσε ότι θα γίνει στις 3 Μαρτίου ειδική συνάντηση με τον υπουργό Οικονομίας Γ. Παπαθανασίου.

Η οικονομία έχει εισέλθει σε φάση απότομης επιβράδυνσης με το ρυθμό ανάπτυξης να αναμένεται φέτος στη «ζώνη» του 0,5% - 1% στην καλύτερη περίπτωση, και τη διεθνή κρίση να πλήττει καιρίους τομείς θέτοντας υπό απειλή χιλιάδες θέσεις απασχόλησης. Τουρισμός, οικοδομή, μικρομεσαίες επιχειρήσεις και λιανεμπόριο βρίσκονται στο επίκεντρο της κρίσης οι επιπτώσεις της οποίας αποτυπώνονται μήνα με το μήνα στα στοιχεία που δημοσιοποιεί η Στατιστική Υπηρεσία.



ΧΩΡΙΣ ΛΥΣΕΙΣ ΣΤΑ ΑΙΤΗΜΑΤΑ

- **Έκτακτη κατάσταση**
Ο πρωθυπουργός ζήτησε σύνεση και αυτοσυγκράτηση, λόγω της έκτακτης κατάστασης που αντιμετωπίζει η χώρα.
- **Ασφαλιστικό Δημοσίου**
Υποσχέθηκε λύσεις για την ομαλή καταβολή του εφάπαξ και την παροχή ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης.
- **Νέα συνάντηση**
Για τη χρηματοδότηση του Ταμείου Πρόνοιας και του Οργανισμού Περίθαλψης ανακοινώθηκε νέα συνάντηση στις 3 Μαρτίου.

εικόνα και στο λιανικό εμπόριο. Ο τζίρος των καταστημάτων μειώθηκε 4,8% το Νοέμβριο με τις πωλήσεις να υποχωρούν κατακόρυφα σε όλες τις κατηγορίες, με εξαίρεση τα σούπερ μάρκετ που αύξησαν τις πωλήσεις τους μόλις κατά 1,5%.

ΑΔΕΔΥ >>> «Γνωρίζουμε πολύ καλά, όπως τόνισε και ο πρωθυπουργός, ότι είμαστε σε έκτακτες καταστάσεις, όμως, αν δεν υπάρξει σχέδιο για την αντιμετώπισή τους αυτές θα μονιμοποιηθούν σε βάρος της κοινωνικής συνοχής», δήλωσε ο πρόεδρος της ΑΔΕΔΥ Σπ. Παπασπύρος. «Θα πικνώσουμε τις κινητοποιήσεις ακριβώς για να μην μεταφερθούν όλα τα βάρη στους μισθωτούς, τους συνταξιούχους και τους άνεργους αφήνοντας στο απυρόβλητο τους υπαίτιους της κρίσης», κατέληξε.

Στη χθεσινή συνάντηση -που έγινε παρουσία των υπουργών Οικονομίας Ι. Παπαθανασίου και Εσωτερικών Πρ. Παυλόπουλου - τα μέλη του προεδρείου της ΑΔΕΔΥ (περιλαμβανομένου και του γ.γ. της ΑΔΕΔΥ και στελέχους της ΔΑΚΕ Ηλ. Ηλιόπουλου) ζήτησαν να ληφθούν μέτρα για την ενίσχυση της κοινωνικής συνοχής. «Συνεννόηση σημαίνει εμπιστοσύνη, δεν μπορούμε ως συνδικαλιστικό κίνημα να κάνουμε ότι δεν... βλέπουμε αυτό το οποίο κάθε πολίτης διακρίνει στην καθημερινότητά του, χωρίς να διαμαρτυρόμαστε» τόνισαν. Το προεδρείο της ΑΔΕΔΥ ζήτησε, ακόμη, να αναβαθμιστούν η λειτουργία της δημόσιας διοίκησης και οι αμοιβές, να βρεθεί φόρμουλα για την ασφάλιση όλων των απασχολούμενων στο Δημόσιο με προσωρινές συμβάσεις εργασίας, να επεκταθεί ο θεσμός των βαρέων και ανθυγιεινών κ.ά.

Η απεργία

>>> Λόγω της 24ωρης απεργίας της ΑΔΕΔΥ θα υπολείπονται αύριο υπουργεία, εφορίες, σχολεία, οι δήμοι και οι κοινότητες, καθώς και τα ασφαλιστικά ταμεία, ενώ με προσωπικό ασφαλείας θα λειτουργούν τα νοσοκομεία. Στο πλαίσιο της απεργιακής κινητοποίησης η ΑΔΕΔΥ θα οργανώσει συγκέντρωση στις 11 π.μ. στην πλατεία Κλαυθμώνος.

Η παραγωγή στη μεταποίηση, η κίνηση στο λιανεμπόριο και τις πωλήσεις διαρκών καταναλωτικών αγαθών, όπως αυτοκινήτων, αλλά και η οικοδομική δραστηριότητα κινούνται διαρκώς πτωτικά. Μεγάλη είναι η ανησυχία και για τον τουρισμό φέτος με τις έως τώρα ενδείξεις να συγκλίνουν

σε μεγάλη επιβράδυνση εξαιτίας του «παγώματος» της τουριστικής κίνησης από τις ευρωπαϊκές αγορές.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΣΥΕ η ελληνική μεταποίηση έχει «φρενάρει» τη δραστηριότητά της τους τελευταίους μήνες του 2008 ενώ δυσοίωνη διαγράφεται η προοπτική για φέτος με δεδομένη την κάθετη πτώση που σημείωσαν οι νέες παραγγελίες στη βιομηχανία στα τέλη του έτους.

● **Κατακόρυφη είναι η πτώση της δραστηριότητας και στην οικοδομή**, βασικού αναπτυξιακού πυλώνα της ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια. Τον Νοέμβριο, μήνας κατά τον οποίο υπάρχουν τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία, οι νέες οικοδομικές άδειες μειώθηκαν κατά 21,2%.

● **Ισχυρό πλήγμα δέχεται και ο κλάδος των αυτοκινήτων**. Οι πωλήσεις σημείωσαν πτώση άνω του 10% τον Οκτώβριο του 2008, το Νοέμβριο μειώθηκαν κατά 34,2% και το Δεκέμβριο κατά 25,2%.

● **Εντονα προβληματική είναι η**