

Πιστωτική επέκταση: Επιταχύνεται ο ρυθμός δανεισμού των επιχειρήσεων

Με επιταχυνόμενο ρυθμό αυξήθηκαν οι χορηγήσεις σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά στο πρώτο πεντάμηνο του έτους, με τις συνολικές οφειλές επιχειρήσεων και νοικοκυριών στο τέλος Μαΐου να φθάνουν τα 230,7 δισ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση 22% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007. Παράλληλα, ωστόσο, παρατηρείται επιτάχυνση του ρυθμού με τον οποίον αυξάνονται και οι καταθέσεις, εξέλιξη που αποδίδεται στην αύξηση των επιτοκίων που προσφέρουν οι τράπεζες.

Στο σύνολο της οικονομίας, συμπεριλαμβανομένου δηλαδή και του Δημόσιου Τομέα, η πιστωτική επέκταση στο πεντάμηνο εμφανίζει, ωστόσο, μικρή επιβράδυνση, με τον ρυθμό υποχωρεί στο 17,2% από 17,55% που ήταν στο τετράμηνο, καθώς μειώθηκε η χρηματοδότηση της κυβέρνησης.

Η αύξηση του ρυθμού στον ιδιωτικό τομέα, οφείλεται στην αύξηση των δανείων προς τις επιχειρήσεις σε αντίθεση με το χρέος των νοικοκυριών σε στεγαστικά και καταναλωτικά δάνεια, το οποίο αυξάνεται με επιβραδυνόμενο ρυθμό 19,3% από 19,9% στο τετράμηνο. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της ΤτΕ, επιβραδύνθηκε ο ρυθμός αύξησης τόσο στις χορηγήσεις στα στεγαστικά δάνεια και έφθασε στο 17,7% από 18,3% που ήταν στο τετράμηνο ενώ και στην καταναλωτική πίστη καταγράφεται επιβράδυνση των χορηγήσεων καθώς στο πεντάμηνο αυξήθηκαν κατά 19,2% έναντι αύξησης 19,4% που είχε καταγραφεί στο πρώτο τετράμηνο του έτους.

Σε αντίθεση με τις χορηγήσεις προς τα νοικοκυριά αυτές προς τις επιχειρήσεις αυξάνονται με επιταχυνόμενο ρυθμό, με τα τα υπόλοιπα των δανείων προς τις επιχειρήσεις να αυξάνονται κατά 24,5% έναντι 23,7% που είχε παρατηρηθεί στο τετράμηνο και τις συνολικές τους οφειλές να σε δάνεια (συμπεριλαμβανομένων αυτών που έχουν τιτλοποιηθεί) και εταιρικά ομόλογα να φθάνουν στο τέλος Μαΐου στα 120,7 δισ. ευρώ.

Εισφοροδιαφυγή: Σε «κυνήγι» βγαίνει το υπουργείο Απασχόλησης

Σειρά οδηγιών δόθηκαν σήμερα από την ηγεσία του υπουργείου Απασχόλησης για την εφαρμογή των μέτρων που αφορούν στην εισφοροδιαφυγή καθώς και στην επέκταση του Ειδικού Σώματος Ιατρών ΙΚΑ- Ε.Τ.Α.Μ. που ασχολείται με τις Επιτροπές Αναπηρίας. Όσον αφορά στα μέτρα κατά της εισφοροδιαφυγής, η κυρία Πετραλιά έδωσε εντολή μικτά κλιμάκια από υπαλλήλους της ΕΥΠΕΑ και του ΣΕΠΕ να διενεργούν από σήμερα και στο εξής ελέγχους σε επιχειρήσεις για την καταπολέμηση της αδήλωτης εργασίας, ενώ σε συνεργασία των υπηρεσιών του ΙΚΑ - Ε.Τ.Α.Μ και του ΟΑΕΔ να πραγματοποιείται στο εξής διασταύρωση στοιχείων των προσλαμβανόμενων εργαζομένων.

Επίσης η αναγγελία πρόσληψης μισθωτών θα πρέπει να γίνεται με ενιαίο έντυπο που να υποβάλλεται εις τριπλούν μέσα σε οχτώ ημέρες από την πρόσληψη στην αρμόδια υπηρεσία του ΟΑΕΔ, η οποία θα αποστέλλει αντίτυπα στο ΣΕΠΕ και στο ΙΚΑ- Ε.Τ.Α.Μ.

Αλλαγές σε καίριες θέσεις του ΥΠΟΙΟ

Αλλαγές σε καίριες θέσεις του υπουργείου Οικονομίας ανακοινώθηκαν σήμερα. Ειδικότερα ο κ. Γιώργος Σφακιανάκης αναλαμβάνει από την 1η Αυγούστου 2008 πρόεδρος του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνομόνων του υπουργείου στη θέση του κ. Πλούταρχου Σακελλάρη, ο οποίος, από την ίδια ημερομηνία, αναλαμβάνει καθήκοντα αντιπροέδρου της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (ΕΤΕΠ). Ο κ. Μάριος Τσάκας ορίζεται ειδικός γραμματέας της Υπηρεσίας Ειδικών Ελέγχων (Υπ.Ε.Ε.) και ο κ. Κωνσταν-

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3403.77	3.60%
FTSE/ASE 20	1845.94	4.05%
FTSE/ASE 40	4182.92	1.13%
FTSE/ASE 80	798.64	1.38%
FTSE/ASE 140	4185.89	3.58%

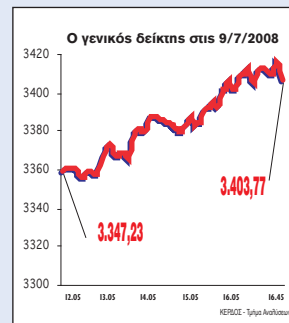
ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5525.9	1.57%
Φρανκφούρτη	6391.19	1.38%
Παρίσι	4340.99	1.53%
Dow Jones	11342.03	-0.37%
Nasdaq	2279.05	-0.67%
Τόκιο	13052.13	0.15%
Χονγκ Κονγκ	21805.81	2.76%

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5715	0.18%
Ελβετ. Φράγκοι	.6225	0.79%
Στερλίνα	0.79655	0.27%
Γεν	168.87	0.54%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	136.79	2.24%
Brent Ν.Υόρκη	137.73	1.24%
Χρυσός	925.4	0.38%
Βαμβάκι	73.3	2.17%
Αργυρος	1801	0.73%
Πλατίνα	1950.4	0.00%

ντίνος Κόλλιας Ειδικός Γραμματέας Αποκρατικοποιήσεων, στη θέση του κ. Λουκά Παπαζογλου, ο οποίος ανέλαβε καθήκοντα προέδρου της εταιρείας "Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών".

UBS: Πώς να κερδίσετε επενδυτικά από τον πληθωρισμό

Ο πληθωρισμός αυξάνεται, το ίδιο κάνουν και οι φοβίες των επενδυτών. Μην πανικοβάλεστε! Υπάρχει ελπίδα, σύμφωνα με την UBS, και αυτή έρχεται από το σωστό hedging.

Σίγουρα, όπως άλλωστε το λέει και η ιστορία, οι μετοχές επηρεάζονται αρνητικά όταν ο πληθωρισμός παίρνει την ανιούσα και απειλεί την οικονομία. Πώς; Χαμηλότερα p/e, συρρίκνωση περθωρίων κέρδους, περιορισμός καταναλωτικών δαπανών και υψηλότερα επιτόκια. Δύσκολο το story του πληθωρισμού για τις αγορές λοιπόν, οι οποίες ήδη έχουν να αντιμετωπίσουν πληθώρα προβλημάτων.

Ευτυχώς, φωνάζει η UBS υπάρχει λύση και αυτή είναι διπλή... Λύση Νούμερο Ένα : **Hedging σε μετοχές**. Ναι, ο πληθωρισμός είναι πρόβλημα για τις μετοχές, αλλά όχι όμως για όλες. Υπάρχουν πολλοί κλάδοι οι οποίοι τείνουν να έχουν δυναμικότητα πορεία σε περιόδους πληθωριστικής τρέλας και αυτοί είναι το πετρέλαιο, το λιανικό εμπόριο τροφίμων, ο κλάδος των ασφαλειών ζωής, ο κλάδος των βασικών εμπορευμάτων και τα φάρμακα. Λύση Νούμερο Δύο: **Hedging** μέσω της **αγοράς σταθερού εισοδήματος**. Αυτός είναι και ένας πολύ πιο άμεσος τρόπος να εξαφανίσει κανείς τον πληθωριστικό κίνδυνο από το χαρτοφυλάκιο του.

Αυτό μπορεί να γίνει μέσω **inflation-linked bonds** (τιμαριθμοποιημένα ομόλογα), **inflation swaps** («ανταλλαγή» δεικτών πληθωρισμού) και μέσω των **inflation caps και floors**.

Στα 138 δολ. ενισχύεται το αργό

Με ενίσχυση 1,48% το αργό φθάνει στα 138 δολάρια το βαρέλι, για το συμβόλαιο παράδοσης τον Αύγουστο, λόγω της γεωπολιτικής αστάθειας που διαφαίνεται στον ορίζοντα της Μέσης Ανατολής και μετά τη δοκιμή εκτόξευσης πυραύλου Shahab 3, το βεληνεκές του οποίου μπορεί να φθάσει το Ισραήλ, όπως δηλώνει η Τεχεράνη. Την ίδια ώρα το Μπρεντ κινείται ανοδικά στην αγορά του Λονδίνου κατά 1,35% στα 137,62 δολάρια το βαρέλι.

Βιοτέχνες: Ζητούν την κατάργηση του ΕΤΑΚ σε ιδιοχρησιμοποιούμενα κτίρια

Την πλήρη αντίθεση του για την επιβολή του ΕΤΑΚ στα ιδιοχρησιμοποιούμενα κτίρια από τις ΜμΕ εκφράζει το Βιοτεχνικό Επιμελητήριο Αθηνών ζητώντας την άμεση κατάργηση εφαρμογής του. Σε επιστολή της προς το αρμόδιο υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών, η ηγεσία το ΒΕΑ σημειώνει ότι η φορολόγηση των επιχειρήσεων με ποσοστό 1% επί της αντικειμενικής αξίας των ιδιοχρηστων κτιρίων τους - με *minimum* τέλους 1 ευρώ κατά τετραγωνικό μέτρο-δημιουργεί φορολογική αδικία, στερείται πλαισίου στάθμισης των επιχειρηματικών δυνατοτήτων και εξυπηρετεί μονόπλευρα σκοπούς φοροεισπρακτικούς, που πλήττουν την επιχειρηματικότητα, ιδιαίτερα των μικρότερων επιχειρήσεων. Για τον

DOWNloading www.kerdos.gr

Δείτε στο www.kerdos.gr
ΠΟΛ 1096: Εκδοση και φύλαξη ηλεκτρονικών αεροπορικών εισιτηρίων

λόγο αυτό προτείνει την άμεση κατάργηση εφαρμογής του ΕΤΑΚ για την αξία ιδιοχρησιμοποιούμενων κτιριακών εγκαταστάσεων των Μικρομεσαίων Μεταποιητικών Επιχειρήσεων, ή τουλάχιστον σε περίπτωση διατήρησης του μέτρου, το ποσό που καταβάλλεται για το ΕΤΑΚ να αναγνωρίζεται σαν έξοδο και να εκπίπτει από τα κέρδη των επιχειρήσεων.

ΟΤΕ: Η ΓΣ ενέκρινε πρόγραμμα stock option

Τη θέσπιση προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών ενέκρινε η επαναληπτική γσ του ΟΤΕ. Το πρόγραμμα αφορά στελέχη της εταιρείας και συνδεδεμένες με τον ΟΤΕ εταιρείες.

Σφακιανάκης: Εκδίδει δάνειο ύψους 50 εκατ. ευρώ

Σε έκδοση ομολογιακού δανείου ύψους 50 εκατ. ευρώ προχώρησε η Σφακιανάκης. Διοργανώτρια της έκδοσης είναι η Alpha Τράπεζα, ενώ το δάνειο θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανείου της εταιρείας αντίστοιχου ύψους, με ευνοϊκότερους όρους.

Κατασκευαστές: Εως και 60% έχει φθάσει η πτώση στις πωλήσεις κατοικιών

Πτώση στις πωλήσεις που φθάνει σε ορισμένες περιοχές της Ελλάδας στο 60%

παρατηρήθηκε την τελευταία διετία στην αγορά ακινήτων, όπου υπολογίζεται ότι έχει πωληθεί το 40% του μέσου όρου της πενταετίας 2000-05. Αυτό επεσήμανε σήμερα το προεδρείο της Ομοσπονδίας Κατασκευαστών Κτιρίων-Οικοδομικών Επιχειρήσεων Ελλάδος σε συνέντευξη Τύπου που έδωσε με αφορμή την αναγγελία ίδρυσής της. Οι κατασκευαστές τόνισαν επίσης ότι οι τιμές των ακινήτων στα σημερινά επίπεδα είναι χαμηλές εάν συνυπολογιστεί κανείς ότι οι έχουν παραμείνει σταθερές την τελευταία διετία όταν την ίδια περίοδο οι τιμές των υλικών και αντικειμενικών αξιών έχουν αυξηθεί σημαντικά. Πρότειναν δε να υπάρξει παρέμβαση της Πολιτείας για τα κτίρια που έχουν κτισθεί πριν το 1985 (γύρω στα 3,5 εκατ.) και να υπάρξει άμεση καταδέφιση και ανακατασκευή ολόκληρων οικοδομικών τετραγώνων στο κέντρο της Αθήνας με μικρότερη κάλυψη για την εξασφάλιση πρασίνου και ελεύθερου χώρου αλλά μεγαλύτερου συντελεστή δόμησης και ύψους ώστε να υπάρξει και το περιθώριο κερδών για τους κατασκευαστές.

Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο *Med & Business*
**Νέες στοχευμένες
θεραπίες για τον
καρκίνο του παχέος
εντέρου**

Hedge funds: Καταγράφουν τη χειρότερη επίδοση των τελευταίων δύο δεκαετιών

Τη χειρότερη επίδοση των τελευταίων δύο δεκαετιών καταγράφουν στο πρώτο εξάμηνο του έτους τα hedge funds εν μέσω της πιστωτικής κρίσης που ταλανίζει τη διεθνή οικονομία.

Ηδη, τον Ιούνιο έχασαν κατά μέσον όρο 0,7%, όπως προκύπτει από στοιχεία της Hedge Fund Research και από τις αρχές του έτους η πτώση τους έχει φθάσει στο 0,75%. Πρόκειται για τη χειρότερη εκκίνηση που αναφέρεται από τη δεκαετία του 1990, οπότε άρχισαν οι μετρήσεις.

Σημειώνεται πως η εν λόγω βιομηχανία που υπολογίζεται σε 1,9 τρις. δολάρια είχε ακόμη ένα κακό έτος, το 2002, οπότε τα funds υποχώρησαν κατά 1,45%. Σύμφωνα με την Hedge Fund Research, τα κεφάλαια που διακινήθηκαν στο πρώτο τρίμηνο έφθασαν στα 16,5 δισ. δολάρια από 30,4 δισ. που ήταν στο τέταρτο τρίμηνο του 2007.

Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

#...Κάποιοι ιδρώνουν, αγχώνονται και κλαίει στο Χρηματιστήριο σήμερα.

Όση προσφορά βγήκε στην αρχή της συνεδρίασης απορροφήθηκε, με κλασική την περίπτωση της Εθνικής, οδηγώντας τους «κερδοσκόπους» σε ένα **αγώδες short covering**, στην απεγνωσμένη προσπάθειά τους να κλείσουν ανοιχτές θέσεις. Η πλειονότητα των μετοχών ενισχύεται, 187, με τον γενικό δείκτη να φορτσάει και να κινείται τάχιστα προς τις 3.400 μονάδες (υψηλό στις 3.405). Ο τζιρος κινείται με τον αρχικό ρυθμό της Τετάρτης περί τις 580 χιλιάδες ευρώ το λεπτό, με τις συνολικές συναλλαγές στα 181,255 εκατ. ευρώ. Βεβαίως, οι καθαρές συναλλαγές λογίζονται παρακάτω, αφού τα 29,3 εκατ. ευρώ αποτελούν πακέτα.

#...Η καλή συγκυρία της Τετάρτης ευνοείται από το καλό κλίμα που τείνει να διαμορφωθεί εν μέσω κρίσης. Ο **Χένρι Πόλσον**, υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ δηλώνει ότι η κατάσταση δεν είναι τόσο μαύρη στην αγορά κατοικίας και πως έχουν σταθε-

ροποιηθεί οι τιμές. Στον πάτο μεν, αλλά σταθερές...

#...Το **πετρέλαιο** μετά τη χθεσινή βουτιά στα 135 δολάρια το βαρέλι δίνει ώθηση στις μετοχές των **αεροπορικών εταιρειών** και των **αυτοκινητοβιομηχανιών**, ενώ τα πρώτα αποτελέσματα του δευτέρου τριμήνου, όπως της Alcoa, ήταν καλύτερα από τις αρχικές προβλέψεις. Στην Ελλάδα, μέχρι τέλος Ιουλίου οι επενδυτές θα είναι σε θέση να γνωρίζουν «που το πηγαίνουν οι ελληνικές τράπεζες», αφού ανακοινώνουν αποτελέσματα Κύπρου, Eurobank και Πειραιώς.

#...Μπορεί να είναι μειωμένα σε σχέση με τις αρχικές προσδοκίες, αλλά σε καμία περίπτωση δεν επηρεάζονται τα **business plans**, υποστηρίζουν οι **τραπεζίτες**. Για το λόγο αυτό το short covering αγχώνει τους κερδοσκόπους, όσο βλέπουν τη μετοχή της Εθνικής να ενισχύεται δυνατά σε ποσοστό 4,93%, στα 28,54 ευρώ και όγκο 1,727 εκατ. τεμάχια. Σημαντική είναι η άνοδος για την Κύπρου κατά 3,14%, στα 8,54 ευρώ, κέρδη 4,025 για την Eurobank, στα 15 ευρώ, με 420 χιλιάδες τεμάχια, κατά 3,565 ενισχύεται η Alpha, στα 19,18

ευρώ με 49 χιλιάδες και κατά 4,035 η Πειραιώς, στα 18,06 ευρώ με 433 χιλιάδες τεμάχια. Αντίδραση έχει βγει και σε άλλα χαρτιά του 20άρη, όπως είναι ο ΟΤΕ, που σημειώνει άνοδο 2,40%, στα 15,34 ευρώ, Coca Cola κατά 5,39%, στα 17,60 ευρώ με 700 χιλιάδες τεμάχια, ΟΠΑΠ κατά 4,46%, στα 23,40 ευρώ, ΔΕΗ κατά 7,50%, στα 20,64 ευρώ και ΕΧΑΕ κατά 3,33%, στα 8,70 ευρώ με 265 χιλιάδες τεμάχια.

#...Λογικό είναι να επηρεαστούν με αυτό το καλό κλίμα και οι **μικρότερες κεφαλαιοποιήσεις**, με τη Σελόντα να ενισχύεται κατά 3,70%, η Ντρακόμ κατά 2,69%, Frigoglass κατά 2,06%, Μυτιληναίος κατά 3,55%, Σιδενόρ 3,56%, Πιτάν 2,66%.

#...Για πακέτα που είχαν διακινήθει μέσω **ΕΛΔΕ** γίνεται λόγος στην αγορά, αποδίδοντας ως ένα βαθμό την έντονη συναλλακτική δραστηριότητα στη μετοχή και βεβαίως την υποχώρησή της πάνω από 15%, στα 0,67 ευρώ. Προφανώς, σύμφωνα με τις ίδιες εκτιμήσεις, ρευστοποιούνται θέσεις, χωρίς να αποκλείεται και το σπάσιμο margin calls, παραπέμποντας σε περιπτώσεις τύπου μετοχής Λιβάνη στις αρχές του 2008.