

## ΟΟΣΑ: «Μπήκαμε σε ύφεση»

Χαμηλώνει ο ΟΟΣΑ τις εκτιμήσεις για την πορεία της οικονομίας σε ΗΠΑ, Ιαπωνία και Ευρωζώνη και δηλώνει πως οι 30 χώρες μέλη του διεθνούς Οργανισμού έχουν ήδη εισέλθει σε τροχιά ύφεσης.

Για τη μεγαλύτερη οικονομία παγκοσμίως, μετά το τέταρτο τρίμηνο κατά το οποίο αναμένεται συρρίκνωση της τάξεως του 2,8%, ο ΟΟΣΑ προβλέπει μείωση του ΑΕΠ το επόμενο έτος κατά 0,9% έναντι της ανάπτυξης 1,4% το 2008. Σε ύφεση εκτιμά ο ΟΟΣΑ πως βρίσκονται επίσης Ιαπωνία και Ευρωζώνη. Όπως τονίζει, το ιαπωνικό ΑΕΠ θα σημειώσει πτώση 1% στο τέταρτο τρίμηνο και 0,1% το 2009, ενώ για την Ευρωζώνη προβλέπει συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας κατά 1% και 0,5% για το τέταρτο τρίμηνο και το 2009 αντίστοιχα. Συνολικά το ΑΕΠ των χωρών μελών του ΟΟΣΑ αναμένεται να μειωθεί κατά 0,3% το 2009 για να ανακάμψει το 2010 με το ρυθμό ανάπτυξης να τοποθετείται στο 1,5%. Το ποσοστό ανεργίας αναμένεται να διαμορφωθεί στο 5,9% το τρέχον έτος, να φθάσει στο 6,9% το επόμενο έτος και στο 7,2% το 2010. Από την άλλη πλευρά, ο πληθωρισμός αναμένεται να συνεχίσει την πτωτική του πορεία, συνεπεία της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης. Τέλος, όσον αφορά τα επιτόκια, σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, στην Ευρωζώνη υπάρχει ακόμη χώρος για μείωση, δεδομένου ότι στις ΗΠΑ το βασικό επιτόκιο έχει ήδη υποχωρήσει στο 1% και στην Ιαπωνία στο 0,3%. Όπως μάλιστα προβλέπει ο διεθνής Οργανισμός, το επιτόκιο της ΕΚΤ θα μειωθεί κατά 125 μονάδες βάσης τους επόμενους μήνες από το 3,25% που είναι σήμερα.

## Οικονομία: Στο 3,2% βλέπουν την ανάπτυξη το γ' 3μηνο οι αναλυτές

Στο 3,2% αναμένεται να επιβραδυνθεί το τρίτο τρίμηνο του έτους ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, από το 3,5% που διαμορφώθηκε στο δεύτερο τρίμηνο, σύμφωνα με δημοσκόπηση του Reuters την Πέμπτη. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις τεσσάρων οικονομολόγων που συμμετείχαν στην δημοσκόπηση, ο ρυθμός ανάπτυξης θα διαμορφωθεί μεταξύ 3,0%-3,4% στο δεύτερο τρίμηνο του έτους. Για το σύνολο του έτους, οι οικονομολόγοι εκτιμούν, κατά μέσο όρο, ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα κυμανθεί στο 3,3% φέτος, χαμηλότερα από τον αναθεωρημένο στόχο της κυβέρνησης για 3,4%. Αναλυτικότερα, στη δημοσκόπηση συμμετείχαν η Εθνική Τράπεζα, η οποία προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 3% - 3,2%, Alpha Bank, που προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ κατά 3,2% - 3,4%, η Τράπεζα Πειραιώς, με εκτίμηση για ανάπτυξη 3,1% - 3,3% και η EFG Eurobank, προβλέποντας ρυθμό ανάπτυξης 3,4% - 3,3%. Η ΕΣΥΕ θα ανακοινώσει τα προκαταρκτικά στοιχεία για τον ρυθμό ανάπτυξης τρίτου τριμήνου αύριο, Παρασκευή, 14 Νοεμβρίου.

## Τάκης Αθανασόπουλος: "Στρουθοκαμηλίζουμε"

"Στρουθοκαμηλίζουμε όταν παριστάνουμε ότι το κόστος της ηλεκτρικής ενέργειας είναι μικρό, επειδή η τιμή πώλησης της στον τελικό καταναλωτή είναι χαμηλή. Ουσιαστικά συγκεντρώνεται σαν χρέος το οποίο είτε θα αναλάβουμε εμείς που το δημιουργήσαμε, είτε θα το κληροδοτήσουμε στα παιδιά μας", τόνισε ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΔΕΗ, κ. Τάκης Αθανασόπουλος, σε ομλία του στο συνέδριο που διοργανώνει το IENE. Ο κ. Τάκης Αθανασόπουλος επεσήμανε ότι από τις 32 περιπτώσεις κατηγορίες τιμολογίων οι 4 καλύτεροι το κόστος, ενώ οι τιμές που προκύπτουν από τα τιμολόγια των υπολοίπων κατηγοριών είναι σήμερα χαμηλότερες από το κόστος.

Όπως είπε μεταξύ άλλων, στην Ελλάδα η λειτουργία της απελευθερωμένης αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας είναι σχετικά νέα και ακόμα δεν έχει αναπτυχθεί σε όλους μας η αντίστοιχη κουλτούρα για να λειτουργήσει σωστά. Σχεδιάστηκε δε ένα μοντέλο αγοράς που θα λειτουργούσε με τις συνθήκες της εποχής πριν από την απελευθέρωση ηλεκτρικής ενέργειας. Υπό τις νέες συνθήκες πρότεινε μάλιστα μία νέα πολιτική στήριξης της συγκεκριμένης αγοράς με κρατικά ομόλογα τα οποία και θα καλύπτουν τις οικονομικές απώλειες που προκύπτουν από τη διαφορά των τιμών μεταξύ χονδρεμπορικής και λιανεμπορικής αγοράς για τις εταιρείες. Παρόμοια μοντέλα έχουν ακολουθήσει στην Ισπανία και την Πορτογαλία. Οι χώρες αυτές, πρόσθεσε ο κ. Τάκης Αθανασόπουλος, έχουν παρόμοιες με την Ελλάδα οικονομικές και κοινωνικές συνθήκες καθώς και βιοτικό επίπεδο, αλλά τα τιμολόγια της πρώτης είναι περίπου 30% υψηλότερα από τα δικά μας και της δεύτερης, περίπου 40%. Σημείωσε ωστόσο, ότι με την πολιτική των ομολόγων μετακυλίεται το κόστος στις επόμενες γενιές.

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

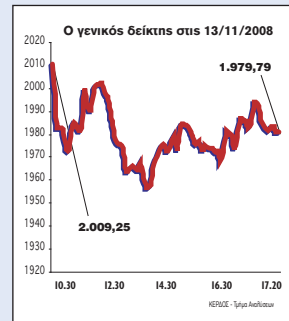
ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	1979.79	-1.53%
FTSE/ASE 20	1050.57	-1.94%
FTSE/ASE 40	2352.56	-1.08%
FTSE/ASE 80	448.75	-0.71%
FTSE/ASE 140	2376.18	-1.80%

## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	4136.51	-1.09%
Φρανκφούρτη	4620.62	0.00%
Παρίσι	3243.9	0.31%
Dow Jones	8397.91	1.39%
Nasdaq	1505.41	0.41%
Τόκιο	8238.64	-5.25%
Χονγκ Κονγκ	13221.35	-5.15%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.2525	-1.74%
Ελβετ. Φράγκο	1.4917	-0.41%
Στερλίνα	0.8442	3.62%
Γεν	120.34	-3.55%



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	53.19	0.61%
Brent Ν.Υόρκη	57.32	2.07%
Χρυσός	713.1	-0.64%
Βαμβάκι	42.45	7.60%
Αργυρος	948	0.00%
Πλατίνα	829.8	0.57%

## Hedge funds: Μαύρος Οκτώβριος και για αυτά

Τα writedowns των τραπεζών αγγίζουν τα 700 δισ. δολάρια, οι απώλειες από την κεφαλαιοποίηση των διεθνών μετοχών από τις αρχές του έτους τα 30 τρις. δολάρια και η αξία της βιομηχανίας των hedge funds από 2 τρις δολάρια έχει προσγειωθεί στο 1,7 τρις και οδεύει ολακαχώς προς το 1,3 τρις δολάρια. Αυτός είναι ένας μίνι-απολογισμός της χειρότερης κρίσης που έχουν ζήσει οι αγορές από την εποχή της Μεγάλης Ύφεσης.

Οι «συνήθεις ύποπτοι» των αναταραχών των χρηματιστηριακών αγορών, τα hedge funds, έχουν γίνει και αυτοί πλέον «θύματα» της κρίσης και ζουν, όπως δείχνουν τα πράγματα «ιστορικές στιγμές», καθώς είναι αντιμετώπι οι πλέον με τον χειρότερο εφιάλτη της ιστορίας τους. Τον Οκτώβριο 100 δισ. δολάρια χάθηκαν από την βιομηχανία των hedge funds καθώς οι διεθνείς επενδυτές απέσυραν κακήν κακώς τα κεφάλαια τους γυρίζοντας την πλάτη στην βιομηχανία των κερδοσκοπικών κεφαλαίων. Από τις αρχές του έτους οι απώλειες των hedge funds αγγίζουν το 11%, με τον μήνα Οκτώβριο να κλείνει στο -3,3%. Την ίδια στιγμή, οι διεθνείς μετοχές όπως αποτυπώνονται στις αποδόσεις του παγκόσμιου δείκτη MSCI, χάνουν 46% από τις αρχές του έτους, και 19% τον Οκτώβριο. Αν και η σύγκριση είναι μέχρι και... αστεία, οι απώλειες αυτές της βιομηχανίας των hedge funds, είναι οι χειρότερες που έχουμε δει από το 2000.

## Στερλίνα: Νέο χαμηλό ρεκόρ έναντι του ευρώ, σε χαμηλά δετίας με το δολάριο

Κάτω από τα 1,50 δολάρια, στα 1,4929, για πρώτη φορά μετά από έξι χρόνια, διαμορφώνεται αυτή την ώρα η ισοτιμία της στερλίνας ενώ προσεγγίζει και χαμηλό ρεκόρ σε σχέση με το ευρώ, γύρω στα 1,19 ευρώ.

Αιτία οι χθεσινές δηλώσεις του κεντρικού τραπεζίτη της Βρετανίας, με τις οποίες και άφησε ανοικτό το ενδεχόμενο για νέα μείωση των επιτοκίων της στερλίνας, καθώς, τα τελευταία μάκρο, δείχνουν ότι η βρετανική οικονομία έχει ήδη εισέλθει σε περίοδο ύφεσης ενώ και οι πληθωριστικές πιέσεις αμβλύνονται σημαντικά. Ειδικότερα στην τελευταία τριμηνιαία έκθεση της Τράπεζας, διατυπώνεται η εκτίμηση ότι το ΑΕΠ θα συρρικνωθεί κατά μία έως 2 ποσοστιαίες μονάδες στα επόμενα τρίμηνα και η ανάπτυξη θα είναι σταθερή έως το τέλος του τρέχοντος έτους, ενώ ο πληθωρισμός, ο οποίος σε ετήσια επίπεδα ανερχόταν σε 5,2% θα υποχωρήσει στο 2% έως τα μέσα του 2009, επίπεδα στα οποία και στοχεύει η τράπεζα. Σημειώνεται ότι η κεντρική τράπεζα της Αγγλίας στην τελευταία συνεδρίαση των μελών της μείωσε κατά 150 μονάδες βάσης το βασικό επιτόκιο αναχρηματοδότησης της στερλίνας, το οποίο και διαμορφώνεται πλέον στο 3%.

## **Eurobank: Μπορεί να δούμε νέα έκρηξη του μούρου χρυσού**

Το 70% της μεταβλητότητας της ισοτιμίας ευρώ/δολ. αποδίδεται στις διακυμάνσεις των μεταβολών της τιμής του πετρελαίου επισημαίνεται σε μελέτη της Eurobank με αντικείμενο τη συσχέτιση της αγοράς πετρελαίου και της ισοτιμίας του ευρώ. Υπό αυτή την οπτική γωνία, η πρόσφατη δραματική πτώση της τιμής του πετρελαίου, υπογραμμίζεται, όμως, θέτει τις βάσεις για μια στενότητα από την πλευρά της προσφοράς στο μέλλον και ενδέχεται η τιμή του πετρελαίου να εκδηλώσει νέες "εκρήξεις" όπως αυτή του περασμένου καλοκαιριού, σε περιβάλλον "ακριβότερου" δολαρίου.

Όπως σημειώνεται στο άρθρο του οικονομολόγου Δρ. Κώστα Βορλόου με τίτλο:

"Η τιμή του πετρελαίου και η σχέση με το ευρώ", η εκρηκτική άνοδος της τιμής του πετρελαίου τα τελευταία χρόνια συμπορεύτηκε με την ανατίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου ενώ η συσχέτιση μεταξύ των μεταβολών των δύο έχει ισχυροποιηθεί από τον Αύγουστο του 2007.

## **IEA: Μειώνει και πάλι τις εκτιμήσεις για τη ζήτηση πετρελαίου**

Για άλλη μία φορά η Διεθνής Υπηρεσία Ενέργειας προχώρησε σήμερα σε μείωση των προβλέψεών της για τα επίπεδα στα οποία θα διαμορφωθεί το τρέχον κι επόμενο έτος η ζήτηση πετρελαίου στην αγορά. Αιτία, η συνεχώς επιδεινούμενη εικόνα που παρουσιάζει η οικονομία που έχει πλέον ξεπεράσει ακόμη και τις πιο απαισιόδοξες εκτιμήσεις.

Ηδη, έως τώρα, η ζήτηση έχει σημειώσει σημαντική επιβράδυνση και το επόμενο έτος αναμένεται να αυξηθεί με ρυθμό μόλις κατά 350.000 βαρέλια ημερησίως, αριθμός μειωμένος κατά 340.000 βαρέλια σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις της IEA. «Αιτία, η δραματική επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών, τις τελευταίες εβδομάδες, σε παγκόσμιο επίπεδο, συνεπεία της κρίσης» αναφέρεται στη μηνιαία έκθεση της Διεθνούς Υπηρεσίας Ενέργειας.

Για το 2008, η IEA «έκοψε» τις εκτιμήσεις της κατά 320.000 βαρέλια ημερησίως και τοποθετεί πλέον την αύξηση στη ζήτηση στα 120.000 βαρέλια ημερησίως.

Συνολικά για το 2008, η ζήτηση αναμένεται να διαμορφωθεί κατά μέσον όρο στα 86,2 εκατ. βαρέλια ημερησίως. Όσο για το 2009, η ζήτηση στην αγορά δεν θα ξεπεράσει τα 86,5 εκατ. βαρέλια ημερησίως.

## **Τράπεζες: Παρότρυνση του διοικητή της ΤτΕ για χρήση του σχεδίου**

Να κάνουν χρήση των μέτρων του κυβερνητικού σχεδίου, ώστε να αποτραπεί η δημιουργία συνθηκών ασφυκτικής πιστωτικής στενότητας στην ελληνική οικονομία, παρότρυνε σήμερα τους επικεφαλής των τραπεζών ο κ. Προβόπουλος σε συνάντηση που είχε με μέλη του διοικητικού συμβουλίου της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών. Κατά τη συνάντηση που έγινε στα γραφεία της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, ο κ. Προβόπουλος τόνισε ότι η δημιουργία συνθηκών ασφυκτικής πιστωτικής στενότητας θα δυσχέραινε τις επιχειρήσεις, ιδιαίτερα τις μικρές και μεσαίες και τα νοικοκυριά και τελικώς ολόκληρη την οικονομία. Ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος επανέλαβε ότι οι εγχώριες τράπεζες είναι καθόλα υγιείς και ισχυρές, επισημαίνοντας, ωστόσο, ότι η επί μακρόν παρατεινόμενη αποσταθεροποίηση των διεθνών χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών οδηγεί σταδιακά σε συνθήκες πιστωτικής στενότητας με όλα τα αρνητικά συνεπακόλουθα.

## **Επιτόκια: Νέα πτώση του Euribor, ελαφρά άνοδος του Libor**

Συνεχίστηκε σήμερα να αποκλιμακώνεται το κόστος διατραπεζικού δανεισμού σε ευρώ, ενώ αντίθετα ενισχύθηκε ελαφρώς το αντίστοιχο κόστος σε δολάρια. Αναλυτικότερα, το Euribor για δάνεια τριών μηνών υποχώρησε στα χαμηλότερα επίπεδα σε διάστημα 15 μηνών, υποχωρώντας κατά 4 μονάδες βάσης, στο 4,25%, που είναι το χαμηλότερα από τις 26 Ιουλίου του 2007.

Το αντίστοιχο επιτόκιο για δάνεια ενός μηνός υποχώρησε 4 μονάδες βάσης, στο 3,87%. Στον αντίποδα, το διατραπεζικό επιτόκιο δανεισμού σε δολάρια, για δάνεια 3 μηνών, Libor, αυξήθηκε σήμερα κατά 2 μονάδες βάσης, στο 2,15%. Υπενθυμίζεται ότι το Libor είχε καταγράψει πτωτικό σερτί 23 ημερών, ενώ η τελευταία φορά που είχε αυξηθεί ήταν η 10η Οκτωβρίου. Να σημειωθεί ότι το Libor, αποτελεί δείκτη για χρηματοπιστωτικά προϊόντα αξίας 360 τρις δολαρίων παγκοσμίως. Το overnight επιτόκιο επίσης ενισχύθηκε κατά 2 μονάδες βάσης, στο 0,40%, ή 60 μονάδες βάσης κάτω από το βασικό επιτόκιο της Federal Reserve, αυτό του 1%. Το spread Libor-OIS, το οποίο αποτελεί μέτρο της υγείας του διατραπεζικού συστήματος, διαμορφώθηκε σήμερα στις 161 μονάδες βάσης. Το εν λόγω spread προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ των επιτοκίων που χρεώνουν οι τράπεζες για δάνεια 3 μηνών σε δολάρια, και του overnight επιτοκίου. Να σημειωθεί ότι το εν λόγω spread ήταν 87 μονάδες βάσης την τελευταία μέρα πριν την κατάρρευση της Lehman, και κατά μέσο όρο 11 μονάδες βάσης την πενταετία πριν το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης.

## **Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει**

Καλησπέρα σας...

#...Οι ξένοι, όπως εγκαίρως έχουμε γράψει, ξεκίνησαν το νέο γύρο ρευστοποιήσεων σε μετοχές, όπως για παράδειγμα η **Εθνική** και η **Alpha Bank**. Και όπως φαίνεται συνεχίζουν... Θυμάστε ότι έχουμε πει για εκατομμύρια κομμάτια τα οποία δυναμικά μπορεί να πουληθούν. Χρόνο έχουν άλλωστε, τα «λευκά» κολλάρα, μέχρι τις 15 Δεκεμβρίου που κλείνουν τα βιβλία τους...

#... Η Ελλάδα δεν αρέσει φίλτατοι. Η οικονομία θυμίζει το τρένο καραντίνα, θυμίζοντας κάτι από την κινηματογραφική ταινία, η «Γέφυρα της Κασσάνδρας». Πολιτικά, όλα είναι ρευστά. Και η πλάκα είναι πως και ελογές να γινόντουσαν τώρα, θα προέκυπτε ακυβερνησία. Θα είχαμε μετά από τρεις μήνες και πάλι εκλογές

και όποιος και να ερχόταν στα πράγματα πάλι τα ίδια και χειρότερα προβλήματα θα είχε να αντιμετωπίσει. Οπότε, πιάσ' τ' αυγό και κούρευτο.

#... Άσχετο: Να πάμε τα λεφτά μας στη Ρουμάνια; Προθεσμιακή κατάθεση με απόδοση 7,5%, μαθαίνω ότι δίνουν σήμερα κάποιες ελληνικές τράπεζες...

#... Η **UBS**, λέει, μείωσε την τιμή στόχο για τον **Τιτάν** στα 13,75 ευρώ από 16 ευρώ διατηρώντας την ουδέτερη σύσταση για τη μετοχή. Όπως αναφέρει η νέα τιμή είναι σε premium 20% έναντι του κλάδου με βάση τον εκτιμώμενο για το 2009 δείκτη EV/EBITDA και σύμφωνη με τον ιστορικό μέσο όρο. Όμως είναι σε σημαντικό discount με βάση την αποτίμηση DCF (προεξόφληση ταμειακών ροών) που

είναι στα 20 ευρώ.

#... Όπως αναφέρει ο οίκος σε σημερινή του έκθεση για τις ευρωπαϊκές εταιρείες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης βλέπει πλέον πιο βαθιά ύφεση και ενσωματώνει τις εκτιμήσεις του για την ανάπτυξη της οικονομίας στα κέρδη των εταιρικών και στις τιμές στόχους. Υπενθυμίζεται πως για την Ευρώπη περιμένει πλέον αρνητική ανάπτυξη 0,9% το 2009. Για την Ευρωζώνη περιμένει πως τα κέρδη των εταιρειών θα μειωθούν 8% το 2009. Οι νέες του εκτιμήσεις είναι κατά 20% χαμηλότερες από τις μέσες εκτιμήσεις.

#... Στις 20 κορυφαίες του επιλογές από τη μεσαία και μικρή κεφαλαιοποίηση συμπεριλαμβάνει τη μετοχή του **ΟΠΑΠ** από την Ελλάδα.