

## Ομολογα: Όλα τα spread διευρύνονται

Την αύξηση του spread των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων, σε όλες τις διάρκειες, σε σχέση με τους αντίστοιχους γερμανικούς τίτλους επιβεβαιώνουν τα συγκεντρωτικά στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος για την πορεία της αγοράς ομολόγων το Νοέμβριο. Επίσης σημαντική αύξηση καταγράφει η κλίση της καμπύλης των αποδόσεων μεταξύ των τίτλων βραχυχρόνιας και μακροχρόνιας διάρκειας. Παρόλο που τα ελληνικά ομολογα κατέγραψαν σημαντικά κέρδη, όπως και στις άλλες χώρες της Ευρώπης, δεν μπόρεσαν να ακολουθήσουν την ταχύτητα των αγορών των άλλων χωρών, και όπως διαπιστώνεται από την πορεία τους, η Ελλάδα θα πληρώσει ακριβά το χρέος της. Όπως προκύπτει από τα στοιχεία της ΤΤΕ, η αύξηση των τιμών και η αντίστοιχη υποχώρηση των αποδόσεων ήταν ιδιαίτερα αισθητή στους τίτλους διάρκειας μεταξύ 7 και 15 έτη. Ειδικότερα η κλίση της καμπύλης των αποδόσεων μεταξύ του 3ετούς και του 30ετούς τίτλου αυξήθηκε στις 144 μονάδες βάσης στο τέλος Νοεμβρίου από 126 μονάδες βάσης που είχε διαμορφωθεί τον προηγούμενο μήνα ενώ η μηνιαία διαφορά απόδοσης μεταξύ του ελληνικού 10ετούς ομολόγου αναφοράς και του αντίστοιχου γερμανικού διευρύνθηκε περαιτέρω στις 150 μονάδες βάσης από 103 μονάδες βάσης τον Οκτώβριο. Η αξία των συναλλαγών στην ΗΔΑΤ ήταν πολύ μικρότερη, 7,64 δισ. ευρώ, έναντι του Οκτωβρίου, 13,79 δισ. ευρώ, ενώ ήταν περίπου το 1/6 της αξίας 40,35 δισ. ευρώ, το Νοέμβριο του 2007. Το μεγαλύτερο ποσοστό συναλλαγών συγκέντρωσε το 10ετές ομολογο αναφοράς καταγράφοντας συναλλαγές αξίας 2,2 δισ. ευρώ, ενώ δεύτερο σε δραστηριότητα ακολούθησε το 3ετές ομολογο λήξης 20/3/2011 με 1,4 δισ. ευρώ. Τον ίδιο μήνα οι αποδόσεις των ομολόγων στις άλλες ευρωπαϊκές χώρες υποχώρησαν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα καθώς με τη διεύρυνση της χρηματοπιστωτικής κρίσης οι επενδυτές προσέφυγαν σε ασφαλέστερους τίτλους. Παράλληλα, τα μακροοικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν κατέδειξαν περαιτέρω επιδείνωση της οικονομικής δραστηριότητας διεθνώς, με μεγάλες οικονομίες να είναι σε ύφεση ήδη από το τρίτο τρίμηνο του 2008, και σημαντική υποχώρηση του πληθωρισμού.

## Κ. Καραμανλής: Εξήγγειλε επίδομα θέρμανσης και στεγαστική επιδότηση

Επίδομα θέρμανσης και στεγαστικό επίδομα προς τις ευπαθείς κοινωνικές ομάδες εξήγγειλε ο πρωθυπουργός, κ. Κώστας Καραμανλής κατά την προημερησίου διατάξεως συζήτηση στη Βουλή, με πρωτοβουλία του προέδρου της ΚΟ του ΣΥΡΙΖΑ, κ. Αλέκου Αλαβάνου με θέμα την οικονομία και τις εργασιακές σχέσεις. Ο Πρωθυπουργός έλαβε επίσης αποστάσεις από τις προτάσεις Μίχαλου στη δευτερολογία του. Όπως είπε, δεν απηχούν την πολιτική της κυβέρνησης απόψεις που ακούγονται τις τελευταίες ημέρες, απαντώντας εμμέσως πλην σαφώς στις προτάσεις αυτές. Παράλληλα, κατηγορήσε το ΠΑΣΟΚ για ανεύθυνες πολιτικές και εξαγγελίες που μειώνουν την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας και αυξάνουν ακόμα περισσότερο το κόστος του δανεισμού. Σημείωσε, μάλιστα, ότι όποιος είναι στην αντιπολίτευση, μπορεί, ανάμεσα στο δρόμο της υπευθυνότητας και της ανευθυνότητας, να διαλέγει τον δεύτερο. Η κυβέρνηση, είπε, δεν έχει και δεν δικαιούται να έχει τέτοια διλήμματα. Στον ανεύθυνο δρόμο της δημαγωγίας δεν πρόκειται να μπει. «Δεν θα θυσιάσω τα συμφέροντα του τόπου, δεν θα θυσιάσω τα συμφέροντα των πολιτών, για εφήμερες εντυπώσεις. Δεν το έκανα ποτέ, δεν θα το κάνω -κατά μείζονα λόγο- τώρα», τόνισε ο κ. Καραμανλής.

## Γ. Αλογοσκούφης: Στο 2,9% ο πληθωρισμός το Νοέμβριο

Κατακόρυφη μείωση του πληθωρισμού για το Νοέμβριο προανήγγειλε σήμερα ο υπουργός Οικονομίας, κ. Γ. Αλογοσκούφης. Συγκεκριμένα ο κ. Γ. Αλογοσκούφης διατύπωσε σήμερα την εκτίμηση ότι ο πληθωρισμός θα περιορισθεί στο 2,9% το Νοέμβριο έναντι 3,9% τον Οκτώβριο, εξέλιξη που αποδίδεται βέβαια κατά το μεγαλύτερο μέρος της στην ραγδαία αποκλιμάκωση των τιμών των πετρελαϊκών προϊόντων. Σημειώνεται ότι τα επίσημα στοιχεία για την πορεία του δείκτη τιμών καταναλωτή ανακοινώνει τη Δευτέρα η ΕΣΥΕ.

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

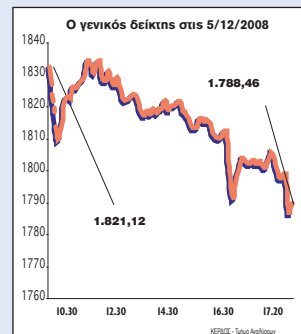
ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ....	1.788,46	-2,85%
FTSE/ASE 20	920,28	-3,26%
FTSE/ASE 40	2052,48	-2,43%
FTSE/ASE 80	416,67	-0,66%
FTSE/ASE 140	2084,35	-3,07%

## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	4069,34	-2,26%
Φρανκφούρτη	4405,21	-3,48%
Παρίσι	3005,59	-4,92%
Dow Jones	8171,23	-2,45%
Nasdaq	1406,91	-2,67%
Τόκιο	7917,51	-0,08%
Χονγκ Κονγκ	13846,09	2,49%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1,2665	0,33%
Ελβετ. Φράγκο	1,538	0,31%
Στερλίνα	0,8666	1,39%
Γεν	116,91	-0,41%



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	40,04	-9,37%
Brent Ν.Υόρκη	42,32	-3,09%
Χρυσός	818,4	0,00%
Βαμβάκι	39,9	-4,22%
Αργυρος	1027	0,00%
Πλατίνα	789	-1,23%

## ΔΤΦ: Προβλέπει 187 νέα φάρμακα

Εκδόθηκε σήμερα το με αριθμό 5/2008 Δελτίο Τιμών Φαρμάκων που θα έχει ισχύ από 8/12/2008. Στο νέο Δ.Τ.Φ. περιλαμβάνονται 187 τιμές νέων φαρμακευτικών προϊόντων, για τα οποία είχαν κατατεθεί στην αρμόδια υπηρεσία του υπουργείου Ανάπτυξης σχετικά αιτήματα. Από το σύνολο των τιμών αυτών οι 134 αφορούν σε αντίγραφα, ενώ οι υπόλοιπες 53 σε πρωτότυπα φαρμακευτικά προϊόντα εκ των οποίων οι 19 αναφέρονται σε τελείως νέα φάρμακα - με νέες δραστικές ουσίες - που κυκλοφορούν για πρώτη φορά στην ελληνική αγορά (BRIDION, GAMINEX, VIMPAT, XARELTO, INTELENCE, THALIDOMIDE/PHARMION). Οι τιμές των νέων φαρμακευτικών ιδιοσκευασμάτων προσδιορίστηκαν από τον μέσο όρο των τριών χαμηλοτέρων τιμών της Ε.Ε., όπως τόνισε ο υφυπουργός Ανάπτυξης, κ. Γ. Βλάχος. Επίσης προβλέπει 11 μειώσεις τιμών, αντιγράφων φαρμάκων, λόγω ευθυγράμμισής τους στο 80% της τιμής των αντίστοιχων πρωτοτύπων τους, σε ποσοστό από 2,97% έως 42,17%, διαγραφές 318 φαρμακευτικών προϊόντων σύμφωνα με αντίστοιχες αποφάσεις του Ε.Ο.Φ. και 18 μεταβολές που αφορούν μόνο αλλαγή ονομασίας ή και υπευθύνου κυκλοφορίας, και όχι τιμές.

## ΗΠΑ: Ξεπέρασε κάθε πρόβλεψη η μείωση των θέσεων εργασίας, άλμα της ανεργίας

Με τον υψηλότερο ρυθμό των τελευταίων 34 ετών μειώθηκαν το Νοέμβριο οι θέσεις εργασίας στις ΗΠΑ και το ποσοστό ανεργίας έκανε άλμα στο 6,7% καθώς η κρίση βαθιάει. Σύμφωνα με τα επίσημα κυβερνητικά στοιχεία, χάθηκαν το Νοέμβριο 533.000 θέσεις εργασίας, που είναι η μεγαλύτερη απώλεια από το Δεκέμβριο του 1974. Με βάση δε τα αναθεωρημένα στοιχεία τον Οκτώβριο είχαν χαθεί άλλες 320.000 θέσεις εργασίας. Με βάση και τα στοιχεία αυτά υπολογίζεται ότι έχουν χαθεί από τις αρχές του έτους 1,9 εκατ. θέσεις εργασίας. Σημειώνεται ότι τα μεγέθη αυτά ξεπέρασαν τις προβλέψεις όλων των αναλυτών και θεωρείται σίγουρο πλέον ότι θα πάρουν την κατιούσα και οι αμοιβές από τον επόμενο χρόνο. Και όπως φαίνεται η πρόθεση του νέου προέδρου των ΗΠΑ, να δημιουργήσει 2,5 εκατ. θέσεις εργασίας στα επόμενα δύο χρόνια θα υποβαθμιστεί στην κάλυψη κάποιων κενών στην άβυσσο που δημιουργείται. Η είδηση προκάλεσε σοκ και στην κεφαλαιαγορά της Νέας Υόρκης.

## Μπάμπης Βωβός: Δεν επηρεάζεται το χρονοδιάγραμμα

“Παραμένουμε πολύ θετικοί για την επιτυχή ολοκλήρωση του έργου και αναμένουμε να εκδοθεί άμεσα η οριστική απόφαση του ΣΤΕ. Δεν αναμένουμε αλλαγή του χρονοδιαγράμματος περάτωσης του project λόγω του ότι η κατασκευή του προχώρησε έως τώρα με ταχύτερους ρυθμούς από τους προβλεπόμενους”, επισημαίνει σε ανακοίνωσή της στο ΧΑ η διοίκηση της Μπάμπης Βωβός απαντώντας σε δημοσιεύματα που αφορούν στην προσωρινή αναστολή εργασιών στο project του Βοτανικού. Προσέθετε δε ότι η αισιοδοξία της πηγάζει τόσο από την νομιμότητα της οικοδομικής αδείας, όσο και το ρυθμιστικό της ρόλο στην επιτυχή ολοκλήρωση του έργου της διπλής ανάπλασης που περιλαμβάνει την κατασκευή του καινούργιου γηπέδου του Παναθηναϊκού, με την παράλληλη δημιουργία πάρκου επί του τωρινού γηπέδου στην Λεωφόρο Αλεξάνδρας. Υπενθυμίζει επίσης ότι έχει ήδη δωρίσει 56 στρέμματα από τα συνολικά 100 του οικοπέδου της στο Βοτανικό, ώστε να καταστεί δυνατή η κατασκευή του γηπέδου του Παναθηναϊκού, ενώ έχει ήδη κατεδαφίσει 97.000 τ.μ. κτισμάτων ρυπογόνου βιομηχανίας, συμβάλλοντας στην γενικότερη αναβάθμιση του επιπέδου ζωής στο Βοτανικό.”

## ΑΤΕbank: Κατά 1,75% μειώνει το βασικό επιτόκιο επιχειρηματικών δανείων

Σε μείωση κατά 1,75% του βασικού επιτοκίου της επιχειρηματικών δανείων προχωρά η ΑΤΕbank μετά την χθεσινή απόφαση της ΕΚΤ να μειώσει κατά 0,75% το βασικό επιτόκιο αναχρηματοδότησης του ευρώ.

Έτσι, το βασικό επιτόκιο επιχειρηματικών δανείων της ΑΤΕbank διαμορφώνεται από 15/12/2008 σε 6,25%.

Με την απόφαση αυτή, όπως τονίζει η ΑΤΕbank, ανταποκρίνεται στην ανάγκη των ελληνικών επιχειρήσεων για περιορισμό του κόστους δανεισμού, λόγω της διεθνούς οικονομικής συγκυρίας.

## Εθνική Ασφαλιστική: Την άμεση συμμόρφωσή της ζητά η ΕΚΠΟΙΖΩ

Με επιστολή της προς τους αρμόδιους φορείς η Ε.Κ.ΠΟΙ.ΖΩ. τους καλεί να εξασφαλίσουν τη συμμόρφωση της Εθνικής Ασφαλιστικής προς όσα αποφάσεις το Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών. Συγκεκριμένα μετά από καταγγελίες πελατών και συλλογική αγωγή της ΕΚΠΟΙΖΩ το Πολυμελές Πρωτοδικείο Αθηνών έκρινε παράνομη και καταχρηστική τη μονομερή αύξηση των ασφαλιστρών που επέβαλε η Εθνική Ασφαλιστική κατά τα έτη 2006 και 2007. Τη σχετική απόφαση (υπ' αριθμόν 936/2008) εξέδωσε το Πρωτοδικείο μετά από συλλογική αγωγή στην οποία προχώρησε η Ε.Κ.ΠΟΙ.ΖΩ. μετά από καταγγελίες πληθώρα πελατών της ασφαλιστικής.

Σύμφωνα με την απόφαση, η Εθνική Ασφαλιστική δεν δικαιούται ούτε στο μέλλον να προβαίνει κατά τρόπο μονομερή, παράνομο και καταχρηστικό σε αύξηση των ετήσιων ασφαλιστρών στα συμβόλαια αυτά.

## Goldman Sachs: Πάλι μέχρι και 50% στις μετοχές το 2009

Το 2009 αναμένεται να είναι ένα σημείο καμψής για τις μετοχές, σύμφωνα με νέα έκθεση της Goldman Sachs με τίτλο «Inflection Detection: Outlook 2009». Οι αποτιμήσεις των μετοχών ήδη είναι πολύ ελκυστικές για τους μακροπρόθεσμους επενδυτές, όμως δεν χρειάζεται να βιαστούμε και να αγοράσουμε καθώς η μεταβλητότητα θα συνεχισθεί τουλάχιστον για το βραχυπρόθεσμο διάστημα και οι κίνδυνοι περαιτέρω πτώσεων είναι πιθανοί. Σύμφωνα με τον διεθνή οίκο εάν οι αγορές πιστέψουν σε ένα σενάριο αποπληθωρισμού μικρής διάρκειας, τότε βουτιές της τάξης του 20% είναι πιθανές. Πάντως, το πιο πιθανό σενάριο για το 2009 είναι μία ισχυρότατη ανάκαμψη στις μετοχές από τα χαμηλά της αγοράς που θα φτάσει το 30%-50%, μέσα στους επόμενους 6-12 μήνες και η ημερομηνία εκκίνησης της τοποθετείται στα μέσα του 2009.

Σύμφωνα με την Goldman Sachs τα σημάδια ερχομού μιας διατηρητέας ανάκαμψης είναι τέσσερα. Πρώτον, όταν ο ρυθμός επιδείνωσης των οικονομικών συνθηκών χαλαρώσει. Δεύτερον, όταν η πιστωτική αγορά γίνει φθηνότερη από τις μετοχές, καθώς η ανάκαμψη της αγοράς πίστωσης είναι ένα απαραίτητο στοιχείο για μια διατηρητέα άνοδο των μετοχών. Τρίτον, όταν σταματήσουν τα άσχημα νέα να πυροβολούν την αγορά και τέταρτον όταν έλθει μία ουσιαστική αλλαγή στο κλίμα.

## ΧΑ: Τα σημάδια δείχνουν πάτο σύμφωνα με την Εμπορική bank

Τα χαρακτηριστικά της αγοράς δείχνουν πάτο επισημαίνουν οι αναλυτές της Εμπορικής Τραπεζας. Όπως χαρακτηριστικά υπογραμμίζεται στην εβδομαδιαία ανάλυση της τράπεζας “Η αγορά βρίσκεται σε μια φάση όπου κυριαρχούν οι αρνητικές αναθεωρήσεις των αναλυτών, οι οποίοι συναγωνίζονται για το ποιος θα βγάλει την χειρότερη πρόβλεψη. Συγχρόνως οι επενδυτές όχι μόνον δεν δείχνουν καμία διάθεση να αναλάβουν επενδυτικούς κινδύνους αλλά βρίσκονται σε κατάσταση πλήρους απογοήτευσης, χωρίς καμία ελπίδα για το κοντινό μέλλον.

Συνήθως τα προαναφερόμενα συμβαδίζουν με τους πάτους των αγορών... Από το ημερήσιο γράφημα των τιμών του ΓΔ, σημειώνει επίσης, είναι εμφανές ότι οι σημαντικές στηρίξεις για το άμεσο μέλλον εντοπίζονται στις 1.800 μονάδες και 1.626 μονάδες (χαμηλό έτους). Με τα δεδομένα αυτά το τμήμα ανάλυσης της Εμπορικής διατηρεί την άποψη ότι η παραμονή υψηλότερα των 1.800 μονάδων και στη συνέχεια η ανοδική διάσπαση των 1.945 μονάδων, θα αυξήσει σημαντικά τις πιθανότητες σταδιακής μεταστροφής της τάσης από πτωτική σε ανοδική.

Στην αντίθετη περίπτωση, που ο ΓΔ υποχωρήσει χαμηλότερα των 1.800 μονάδων, θα δοκιμασθεί η αντοχή των χαμηλών έτους, με αμφίβολο αποτέλεσμα. Αν η υποχώρηση πραγματοποιηθεί με χαμηλούς όγκους συναλλαγών, θα εκτονωθούν σύντομα οι πιέσεις, ειδάλλως θα αυτοτροφοδοτηθεί η πτωτική τάση σε επίπεδα χαμηλότερα των 1.600 μονάδων.

## Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

#...Παίζεται αν ο γενικός δείκτης τιμών του ΧΑ. θα κλείσει κάτω από τις 1.800 μονάδες. Δεν χρειάζεται να πούμε τι είναι δυνατό να συμβεί άπαξ και κάσει η μπίλια κάτω από τις χιλίες οκτακάσιες...

#...Μαθαίνω ότι οι ξένοι κάνουν μεγάλο ξεσκαρτάρισμα στις τράπεζες, που πλέον οι τιμές τους διαμορφώνονται στα χαμηλότερα σημεία εδώ και πεντέμισο χρόνια. Σας έχω γράψει κάτι, το οποίο είναι πολύ σημαντικό. Τόσο σημαντικό που μπορεί να οριοθετήσει

την επενδυτική στρατηγική μας. Το Δημόσιο θα πάρει τις προνομιούχες μετοχές των τραπεζών στην ονομαστική τιμή, η οποία κινείται πολύ παρακάτω από τα τρέχοντα επίπεδα. Ερωτώ: Μήπως είναι σηματοωρός αυτός για τις ρευστοποιήσεις που βλέπουμε να εκδηλώνονται στο ταμπλό;

#...Διότι, στο εξωτερικό, παρακολουθούμε καθημερινά αντιδράσεις, διακυμάνσεις, κάτι που στην Ελλάδα δεν συμβαίνει. Το ανοδικό σενάριο έχει μετατεθεί και πλέον η αγορά μπορεί να παίξει με την φωτιά. Τι σημαίνει αυτό; Ότι είναι πιθανό να αναζητήσει τις 1625 μονά-

δες, όπως γράφει και η Εμπορική Bank στην εβδομαδιαία ανάλυσή της, που ήταν και τα χαμηλά του περασμένου Οκτωβρίου. Πολλά χαρτιά, όμως, με εξαίρεση την ΔΕΗ, τον ΟΤΕ, τον ΟΠΑΠ και βεβαίως την Εθνική, κινούνται ήδη κάτω από τον πάτο.

#...Αγορά λοιπόν, όπως λέμε μακριά κι αγαπημένοι ή μακριά κι αλάργα...

#...Μ' αρέσει η αισιοδοξία για ανάκαμψη μερικών εισηγμένων. Τους οποίους, οι ξένοι στις αναλύσεις τους τους τιμωρούν με μείωση της τιμής στόχου έως και 60%!..