

## Τεκμήρια: Δεν θα επιβληθούν για πιστωτικές κάρτες

Δεν θα επιβληθούν τεκμήρια που θα σχετίζονται με τις πιστωτικές κάρτες, ξεκαθάρισε ο κ. Γ. Αλογοσκούφης, εξερχόμενος από το Μέγαρο Μαξίμου, όπου είχε συνεργασία με τον Πρωθυπουργό. Ο υπουργός Οικονομίας στις δηλώσεις του επανέλαβε ότι τα τεκμήρια που θα υιοθετηθούν δεν θα αγγίζουν τα χαμηλά και μεσαία εισοδηματικά στρώματα και θα είναι δίκαια. Αναφερόμενος στις οικονομικές εξελίξεις, ο κ. Γ. Αλογοσκούφης, τόνισε πως οι επιπτώσεις από την διεθνή κρίση είναι πολύ πιο περιορισμένες σε σχέση με τις περισσότερες άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και οι αναπτυξιακοί ρυθμοί εξακολουθούν να είναι διπλάσιοι από την υπόλοιπη Ευρωζώνη. Ωστόσο άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο, με βάση τα αναθεωρημένα στοιχεία, το έλλειμμα να ξεπεράσει το όριο του 3% για το 2007.

## Επιχειρηματικό κλίμα: Βελτιώνεται αλλά μακρύς ακόμη ο δρόμος

Βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος στην Ελλάδα αλλά μακρύ δρόμο για να "πιάσει" τις προδιαγραφές των άλλων ευρωπαϊκών οικονομιών διαπιστώνει έκθεση της Παγκόσμιας Τράπεζας με θέμα "Doing Business". Παρά τη βελτίωση κατά 10 θέσεις στη λίστα της Παγκόσμιας Τράπεζας, διατηρούμε ως χώρα τα "πρωτεύα" ... από το τέλος σε γραφειοκρατία και διαδικασίες αδειοδότησης ερχόμενοι και πίσω από την Νέα Γουινέα και τα Νησιά του Σολομώντος. Η έκθεση, η οποία εκτιμά το κλίμα για τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις σε 181 χώρες, φέρνει την Ελλάδα στην 96η έκθεση, σε μεγάλη απόσταση από τις άλλες χώρες της Ε.Ε. Θετικό στοιχείο είναι, ωστόσο, ότι ανεβαίνει τα σκαλοπάτια στην κατάταξη, σε αντίθεση με την Ιταλία και και την Ισπανία που βρέθηκαν στην 65η από την 59η και την 49η από την 46η θέση αντίστοιχα. Στη βελτίωση του κλίματος για τις ελληνικές επιχειρήσεις συνέβαλαν, όπως σημειώνεται, τέσσερις παράγοντες: η σημαντική μείωση του ελάχιστου κεφαλαίου που απαιτείται για την ίδρυση μίας εταιρείας, η μείωση των φόρων, η απλοποίηση των πληρωμών και τέλος η ενίσχυση της προστασίας των επενδυτών μέσω της απλοποίησης της διαδικασίας μίσθωσης των υπευθύνων της επιχείρησης. Στην έρευνα δεν προσμετράται, ωστόσο, η επίπτωση που έχει η διαφθορά στην επιχειρηματικότητα, κάτι που άλλες έρευνες έχουν προβάλει ως το μεγάλο αγκάθι για την επιχειρηματική δραστηριότητα στην Ελλάδα. Η Διεθνής Υπηρεσία για τη Διαφάνεια, που εδρεύει στο Βερολίνο, είχε κατατάξει στην Ελλάδα στην 56η θέση στη λίστα των 180 χωρών, δίνοντας της τη χειρότερη θέση μεταξύ των χωρών μελών της Ευρωζώνης.

## Γκ. Χαρδούβελης: «Χτυπιούνται» ατυχώς οι ελληνικές τράπεζες

Ως ξεκίνημα προσγείωσης της ελληνικής οικονομίας χαρακτηρίζει τη σημερινή κατάσταση ο κ. Γκίκας Χαρδούβελης σημειώνοντας ότι δεν μπορεί για πολλά χρόνια να δανειζεται και να ζει με δανεικά. Αισιόδοξος είναι, ωστόσο, ότι αφορά στην πορεία των εγχωρίων τραπεζών στο ΧΑ, εκτιμώντας ότι οι μετοχές τους "χτυπιούνται" ατυχώς στο ΧΑ και θα είναι οι πρώτες που θα εκτιναχθούν διότι δεν θα έχουν πρόβλημα. Σε συνέντευξη που έδωσε στο www.kerdos.gr, ο καθηγητής του Πανεπιστημίου Πειραιά και οικονομικός σύμβουλος της Eurobank, κ. Γκίκας Χαρδούβελης φαίνεται μετριοπαθέστερος σε σχέση με τον κ. Γκρίνσπιν, σχετικά με την άποψη του τελευταίου ότι η καταρρευση της Lehman Brothers είναι το γεγονός του αιώνα, σημειώνοντας ότι ο γκουρού της αμερικανικής οικονομίας δεν είχε ζήσει την εποχή του μεσοπολέμου και της τότε κρίσης. Ειδικότερα για την πτώση των χρηματιστηρίων ο κ. Χαρδούβελης αναφέρει ότι οφείλεται στη διαπίστωση ότι δεν θα υπάρχει στο μέλλον επέμβαση στην εποπτικών αρχών με την ίδια ένταση, διότι τίθεται και θέμα ηθικής, ενώ, όπως εκτιμά, το 2009, η ΕΚΤ θα υποχρεωθεί να προχωρήσει σε μείωση των επιτοκίων δανεισμού. Σε ότι αφορά στην ελληνική οικονομία ο κ. Γκ. Χαρδούβελης εκτιμά ότι οι επιπτώσεις της παγκόσμιας κρίσης την έπληξαν, όπως διαπιστώθηκε και από την πορεία της τουριστικής κίνησης, αλλά όχι στο βαθμό που έπληξε άλλες οικονομίες. Για τις εγχώριες τράπεζες δε υπογραμμίζει ότι αν μη τι άλλο ενισχύεται η κερδοφορία τους, καθώς έχουν επενδύσει στα Βαλκάνια και τη Νέα Ευρώπη, όπου οι ρυθμοί ανάπτυξης είναι πολύ υψηλότεροι από το μέσο όρο της Ευρώπης.

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	2933.43	-1.99%
FTSE/ASE 20	1599.43	-2.14%
FTSE/ASE 40	3513.61	-2.04%
FTSE/ASE 80	657.12	-2.97%
FTSE/ASE 140	3603.09	-2.15%

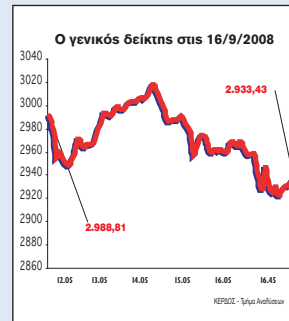
## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5028	-3.39%
Φρανκφούρτη	5941.25	-2.03%
Παρίσι	4089.48	-1.91%
Dow Jones	10898.87	-0.17%
Nasdaq	2173.41	-0.30%
Τόκιο	11609.72	-4.95%
Χονγκ Κονγκ	18300.61	-5.44%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.4267	1.43%
Ελβετ. Φράγκοι	5823	-1.09%
Στερλίνα	0.7975	0.16%
Γεν	148.07	-1.88%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	86.98	-4.25%
Brent Ν.Υόρκη	93.13	-2.70%
Χρυσός	783.6	0.06%
Βαμβάκι	61.09	-1.67%
Αργυρος	1055	-4.74%
Πλατίνα	1080	-8.18%

## Αναλυτές: Άλλοι βλέπουν ... φως και άλλοι σκοτάδι

Η μεταβλητότητα χτύπησε κόκκινο αγγίζοντας πλέον το υψηλό έτος, γεγονός που αντικατοπτρίζει το πόσο νευρικές είναι πλέον οι αγορές μετά τον κανόνη της Lehman Brothers και τον πόλεμο επιβίωσης του αμερικανικού κολοσσού AIG. «Δεν υπάρχει μέρος να κρυφτεί κανείς σήμερα, τα πάντα επηρεάζονται» σημειώνει ο διευθυντής επενδυτικής στρατηγικής της Credit Suisse K. Adnan Kucukalic. Έχει ενδιαφέρον να δούμε την... αντίδραση των διεθνών αναλυτών, μετά τα νέα αυτά δεδομένα...

Μπορεί τα ρήγματα στον χρηματιστηριακό κόσμο από τις σεισμικές δονήσεις των τελευταίων γεγονότων να είναι βαθιά, το τέλος όμως της τρέχουσας χρηματοοικονομικής κρίσης πλησιάζει, όπως σημειώνει ο κ. Bob Doll, διευθυντής επενδύσεων του κορυφαίου fund Blackrock, σε νέο report με αφορμή το ιστορικό κανόνη της Lehman Brothers. Η προσπάθεια κρατικής διάσωσης των Fannie Mae και Freddie Mac, η εξαγορά της Merrill Lynch από τη Bank of America και το λουκέτο της Lehman Brothers, αποτελούν τα τρία γεγονότα που θα βοηθήσουν στο να χαρακτηί η αρχή του τέλους της κρίσης, όπως τονίζει ο κ. Doll. Αξίζει βέβαια να υπενθυμίσουμε ότι μεγάλο μέρος της Blackrock ανήκει στην πυροβολημένη και πολυπαθή Merrill Lynch, οπότε... αναγκαστικά ίσως ο κ. Doll «βλέπει» ακτίδες αισιοδοξίας. Φως στην άκρη του τουνελ δεν φαίνεται να «βλέπουν» και οι υπόλοιποι αναλυτές μετά τα πρόσφατα... μαντάτα. Ο διευθυντής επενδυτικής στρατηγικής της S&P κ. Sam Stovall, υπογραμμίζει πως δυστυχώς δεν είναι καθόλου ξεκάθαρο εάν έχουμε περάσει τα μισά του δρόμου της ελεύθερης πτώσης του χρηματοοικονομικού κλάδου.

Η γνωστή για τις εύστοχες προβλέψεις της κ. Meredith Whitney της Oppenheimer & Co. δήλωσε πως αναμένει τις χρηματιστηριακές αγορές να παραμείνουν υπό συνθήκες εξαιρετικής νευρικότητας μέσα στις επόμενες μέρες κι έτσι οι τιμές των αξιών γενικότερα θα συναντήσουν πολύ χαμηλότερα επίπεδα.

Ο κ. Lutz Karowitz, στατηγικός αναλυτής της Commerzbank τονίζει πως αυτό που βλέπουμε αυτήν την στιγμή είναι μία σημαντική άυξηση της αποστροφής ρίσκου, ακριβώς γιατί κανένας πια δεν γνωρίζει εάν όντως υπάρχει ένα συστημικό πρόβλημα στο αμερικανικό χρηματοοικονομικό σύστημα. Ο διευθυντής διεθνούς οικονομίας της Unicredit στο Λονδίνο κ. Marco Annuziata σημειώνει ότι υπάρχει πλέον έντονη «φημολογία» πως η Fed μπορεί να προχωρήσει σε έκτακτη μείωση επιτοκίων για να βοηθήσει την αγορά να κωνέψει το τρέχον στρες, αν και ο ίδιος θεωρεί πως η Fed θα προσαρτήσει να αποφύγει να προβεί σε κάτι τέτοιο.

## Κεντρικές τράπεζες: Γενναίες ενέσεις ρευστότητας

Σε γενναίες ενέσεις ρευστότητας προβαίνουν και σήμερα οι κεντρικές τράπεζες ανά την υφήλιο, προκειμένου να αποτρέψουν την κατάρρευση των χρηματογορών. Νέα παρέμβαση έκανε σήμερα στην αγορά η ΕΚΤ σε μία προσπάθεια να αποκατασταθεί το κλίμα και να ενισχυθεί η ρευστότητα στη διατραπεζική αγορά. Όπως έγινε γνωστό διοχέτευσε επιπλέον 70 δισ. ευρώ, ενώ χθες είχε διαθέσει 30 δισ. ευρώ. Σύμφωνα με την ΕΚΤ, η ανταπόκριση υπήρξε μεγάλη και το ποσό αυτό δόθηκε σε 56 τράπεζες με μέσο επιτόκιο 4,40%. Να σημειωθεί ότι συνολικό ποσό της ζήτησης ανήλθε σε περισσότερα των 102 δισεκατομμυρίων ευρώ. Επίσης, στο Λονδίνο, η Τράπεζα της Αγγλίας ενίσχυσε με 20 δισεκατομμύρια στερλίνες (45,21 δις δολάρια) τη βρετανική διατραπεζική αγορά για να αντιμετωπίσει την κρίση, ενώ χθες είχε διοχέτευσει στην αγορά άλλα 5 δις λίρες. Να σημειωθεί ότι η ζήτηση ήταν τριπλάσια της προσφοράς. Σε ανάλογη κίνηση προβαίνει και η Τράπεζα της Ιαπωνίας (BoJ), η οποία ανακοίνωσε ότι θα διοχετεύσει άλλα 1.000 δισεκατομμύρια γεν (περίπου 6,7 δισεκατομμύρια ευρώ) στον τραπεζικό τομέα προκειμένου να καθυστερήσει τις αγορές μετά την κατάρρευση της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας Lehman Brothers. Να σημειωθεί ότι νωρίτερα είχε γίνει γνωστό ότι η BoJ θα ρίξει στην αγορά 1.500 δισεκατομμύρια γεν (10 δισ. ευρώ).

## Ανεβαίνει το κόστος δανεισμού

Ωστόσο οι αλληπάλληλες ενέσεις ρευστότητας των κεντρικών τραπεζών ανά την υφήλιο δεν έχουν καταφέρει να συγκρατήσουν τις αυξήσεις του κόστους δανεισμού των τραπεζών. Το διατραπεζικό (overnight) κόστος δανεισμού σε δολάρια υπερδιπλασιάστηκε, ανερχόμενο στα υψηλότερα επίπεδα από το 2001, υπό το βάρος των φόβων ότι η πτώχευση της Lehman Brothers ενδέχεται να συμπαράσσει περισσότερα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα σε κατάρρευση. Αναλυτικότερα, το διατραπεζικό (overnight) επιτόκιο του δολαρίου αυξήθηκε μόλις σε μία μέρα κατά 3,33%, ανερχόμενο σήμερα σε 6,44%, σημειώνοντας το μεγαλύτερο ιστορικά άλμα του, όπως προκύπτει από στοιχεία της Ένωσης Βρετανών Τραπεζιτών. Η διαφορά ανάμεσα στο διατραπεζικό επιτόκιο του Λονδίνου για δάνεια τριών μηνών σε δολάρια και του διατραπεζικού overnight επιτοκίου, του spread Libor - OIS που μετρά τη διαθεσιμότητα των κεφαλαίων στην αγορά, διευρύνθηκε κατά 15 μονάδες βάσης, στις 120 μονάδες, που είναι το υψηλότερο από το Δεκέμβριο του 2001. Επίσης, το κόστος δανεισμού σε ευρώ, μίας εβδομάδας, αυξήθηκε 7 μονάδες βάσης, στο 4,49%, ήτοι τα υψηλότερα επίπεδα από τις 24 Δεκεμβρίου, σύμφωνα με στοιχεία της Ευρωπαϊκής Τραπεζικής Ομοσπονδίας.

## EFG Eurolife ΑΕΓΑ: Εξαγόρασε την Acitiva Ins.

Συμφωνία για την απόκτηση του 100% των μετοχών της Activa Insurance A.A.E. από την κυπριακή Commercial General Insurance Ltd υπέγραψε η EFG Eurolife ΑΕΓΑ, θυγατρική της Eurobank EFG.

## Euromedica: Εξαγορά διαγνωστικού κέντρου στη Λάρισα

Στην υπογραφή προσυμφώνου εξαγοράς για ποσοστό 60% των μετοχών της εταιρείας Διαγνωστικό Κέντρο Λάρισας προχώρησε χθες η θυγατρική εταιρεία της Euromedica, Euromedica Ιδιωτικό Ιατρικό Διαγνωστικό Εργαστήριο Λάρισας. Η εταιρεία, που έχει συσταθεί το 2000, λειτουργεί Διαγνωστικό Κέντρο στη Λάρισα, με κλασικό ακτινολογικό τμήμα, αξονικό τομογράφο, μαγνητικό τομογράφο, μαστογράφο, υπέρηχο και triplex αγγείων. Το τμήμα που θα καταβάλει η θυγατρική ανέρχεται σε 450.000 ευρώ, ενώ το υπόλοιπο 40% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ανήκει σε ιατρούς ακτινολόγους. Με την εξαγορά αυτή αναπτύσσεται περαιτέρω το δίκτυο μονάδων παροχής πρωτοβάθμιας φροντίδας υγείας του ομίλου Euromedica στη Θεσσαλία, που πλέον λειτουργεί 3 διαγνωστικά εργαστήρια στο Βόλο, 2 στη Λάρισα και 1 στα Τρίκαλα, ενώ σύντομα πρόκειται να λειτουργήσει Διαγνωστικό Εργαστήριο στην Καρδίτσα, το οποίο βρίσκεται σήμερα σε φάση κατασκευής. Συνολικά, ο όμιλος Euromedica ανεβάζει τον αριθμό του δικτύου διαγνωστικών κέντρων που διαθέτει, σε 49.

## Saturn: Ανοίγει την Πέμπτη στην Αθήνα το πρώτο ελληνικό κατάστημα

Το πρώτο ελληνικό κατάστημα της αλυσίδας ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών Saturn ανοίγει τις πόρτες του την προσεχή Πέμπτη, στη λεωφ. Συγγρού, στην Αθήνα. Πρόκειται για το μεγαλύτερο κατάστημα της αλυσίδας στην Ευρώπη, εκτός Γερμανίας, με συνολικό εμβαδόν 9.300 τμ, για το οποίο η συνολική επένδυση έφτασε στα 20 εκατ. ευρώ. Όπως δήλωσαν τα στελέχη της, θα λειτουργήσει συμπληρωματικά ως προς την «αδελφή» αλυσίδα MediaMarkt, καθώς και οι δύο αλυσίδες ανήκουν στο γερμανικό όμιλο Media-Saturn. Σήμερα ο όμιλος Media-Saturn δραστηριοποιείται στην Ελλάδα με 7 καταστήματα MediaMarkt και το νέο κατάστημα Saturn, ενώ το 2007 σημείωσε στην Ελλάδα τζίρο 189 εκατ. ευρώ. Οι προσδοκίες της αλυσίδας Saturn από το συγκεκριμένο κατάστημα είναι σημαντικές, καθώς τα στελέχη της εταιρείας δήλωσαν ότι δε θα είναι ευχαριστημένα με τίποτα λιγότερο από τις αντίστοιχες θέσεις που έχουν στην Ευρώπη οι δύο αλυσίδες (η MediaMarkt είναι η ν. 1 και η Saturn η ν. 2).

## Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο  
Management & Στελέχη

Η διαχείριση  
κινδύνων

σε περιόδους κρίσης

## Ο ΚΕΡΔΟΣ κόπος γράφει

Καλησπέρα.

#... Η δεύτερη πράξη του δράματος συνεχίζεται. Και μάλιστα θα ταλαιπωρήσει για μεγάλο διάστημα τους Έλληνες επενδυτές και τέλος πάντων όσους συγκινούνται από τις χρηματιστηριακές εξελίξεις. Η κατάσταση στην αγορά είναι ασφυκτική. Παρακολουθούμε έντονα συναλλαγές, ειδικά σήμερα, κυρίως σε μετοχές του τραπεζικού κλάδου, που σημαίνει ότι οι ξένοι εφόσον το θέλουν, έχουν ακόμα καρabiές να αδειάσουν. Οι φόβοι τους ενισχύονται για τις δυνατότητες πλέον του τραπεζικού συστήματος, από τις συνεχείς αιμοδοτήσεις των κεντρικών τραπεζών. Στη διοχέτευση κεφαλαίων ύψους 70 δισ. ευρώ προχώρησε πριν από λίγο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Πρόκειται για τη δεύτερη φορά από χθες

που η ΕΚΤ προχωρά σε ενίσχυση της ρευστότητας των αγορών. Ενώ η Fed, απ' ό,τι ακούγεται από το πρωί, δεν αποκλείεται να μειώσει τα επιτόκια της περαιτέρω...

\*\*\* Από την άλλη, υπάρχει ο φόβος των αλλαγών, τις οποίες αποφασίζει αύριο το Δ.Σ. του Χ.Α. για το Κανονισμό Λειτουργίας. Αναμένεται, ειδικά ως προς το σκέλος της εμπορευσιμότητας να προσαρμοστούν τα σχετικά κριτήρια στα νέα δεδομένα. Επίσης, βέβαιο είναι ότι κάποιες εταιρείες θα κοπούν και θα οδηγηθούν μοιραίως στη κατηγορία των ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών.

#... Μάτια και αυτιά είναι στραμμένα στην άλλη άκρη του Ατλαντικού. Πτωτικές τάσεις εμφανίζουν τα futures στην αμερικανική κεφαλαιογο-

ρά, καθώς ενισχύονται οι πιθανότητες ότι στη σημερινή της συνεδρίαση η αμερικανική τράπεζα των ΗΠΑ θα προχωρήσει σε μείωση των επιτοκίων. Με ενδιαφέρον αναμένονται και τα αποτελέσματα της Goldman Sachs.

#... Φθνή αλλά αβέβαιη χαρακτηρίζει η Merrill Lynch τη μετοχή της ΔΕΗ σε σημερινή της έκθεση με τίτλο «Public power Corporation - Cheaper, but uncertainties ahead» μειώνοντας την τιμή-στόχο στα 16,2 ευρώ από 26,1 ευρώ, ωστόσο αναβαθμίζει την αξιολόγηση της σε ουδέτερη από underperform.

#... Την 15/9/2008 η Εθνική Τράπεζα αγόρασε 324.775 μετοχές με μέση τιμή κτήσης 28,44 ευρώ ανά μετοχή, συνολικής αξίας 9.236.562,68 ευρώ.