

ΔΥΟ ΤΡΑΠΕΖΙΤΕΣ ΚΑΙ ΕΝΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΣ ΑΝΟΙΓΟΥΝ ΤΑ ΧΑΡΤΙΑ ΤΟΥΣ ΣΤΟΝ «ΚΤΕ»

Τρία κορυφαία στελέχη της ελληνικής αγοράς, ο αντιπρόεδρος της Τράπεζας Πειραιώς **Θεόδωρος Πανταλάκης**, ο οικονομικός σύμβουλος της Eurobank **Γίκας Χαρδούβελης** και ο χρηματιστής **Βασίλης Χατζηλιάς**, αποκρυπτογραφούν την κρίση (σελ. 17).



ΚΟΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΗ
ΣΑΒΒΑΤΟ 24, ΚΥΡΙΑΚΗ 25 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Σε έξι μήνες το τοπίο θα ξεκαθαρίσει

ΓΚΙΚΑΣ ΧΑΡΔΟΥΒΕΛΗΣ

Οικονομικός σύμβουλος ομίλου Eurobank

«Θεωρώ ότι θα χρειαστεί να περάσει ένα διάστημα έξι μηνών μέχρι που να ξεκαθαρίσει το τοπίο και απορροφηθούν οι επιπτώσεις του ισχυρού σοκ που έχουν δεχθεί οι αγορές. Είναι γεγονός ότι από τον περασμένο Αύγουστο, όταν ξέσπασε η πιστωτική κρίση, παρατηρήθηκε δυϊσμός απόψεων και συμπεριφορών. Για τους χρηματιστηριακούς αναλυτές ήταν μια "μπόρα" που σύντομα θα παρέλθει, με προσωρινές και μόνο επιπτώσεις στις μετοχές. Άλλωστε, μετά τη σύντομη αρχική διόρθωση, τα χρηματιστήρια ξαναμπήκαν σε έντονη ανοδική τροχιά. Από πλευράς των οικονομολόγων, η θεώρηση δεν ήταν στο ίδιο μήκος κύματος. Το πρόβλημα ήταν ορατό και ιδιαίτερα πιεστικό στις αγορές των ομοιόλογων. Μάλιστα, όταν έφτανε μια τράπεζα να αρνείται να δανείσει μια άλλη, φαινόταν ότι η εικόνα των διεθνών χρηματοοικονομικών ομίλων ήταν προβληματική. Υπ' αυτές τις συνθήκες, η παρούσα υποχώρηση των χρηματιστηρίων θεωρείται φυσιολογική εξέλιξη, καθώς



εναρμονίζεται με το γενικότερο κλίμα αβεβαιότητας. Πλέον, οι πιθανότητες μιας ύφεσης στις ΗΠΑ έχουν ανέβει στο 45%, ενώ ακόμη δεν έχει ξεκαθαρίσει το πού θα φτάσουν οι διαγραφές επισφαλειών των

χρηματοπιστωτικών οργανισμών, οι οποίοι έχουν εκτεθεί σε τιτλοποιήσεις ενυπόθηκων δανείων υψηλού κινδύνου. Στις μετοχικές αγορές είναι εμφανές ότι στην Ασία οι τιμές έχουν ανέβει πολύ, ενώ στην Ευρώπη οι αποτιμήσεις είναι σχεδόν στο ίδιο επίπεδο με τα

θεμελιώδη μεγέθη των εταιρειών. Το ελληνικό Χρηματιστήριο δεν μπορεί να αυτονομηθεί με τόσο ισχυρή παρουσία που έχουν στην αγορά τα διεθνή funds, παρά το γεγονός ότι οι εγχώριες τράπεζες δεν έχουν "ανοικτούς ποταρισμούς" με ενυπόθηκα στεγαστικά των ΗΠΑ, ενώ και η εταιρική κερδοφορία συνεχίζει να ενισχύεται. Εκτιμώ ότι η αναταραχή μπορεί να οδηγήσει ακόμα πιο κάτω τις τιμές των μετοχών, αλλά θα έχει μόνο διορθωτικό χαρακτήρα και, όταν οι συνθήκες εξομαλυνθούν, θα δούμε και πάλι άνοδο των χρηματιστηρίων».