



Editorial

Στην έκδοση του Axiaworld, η εκ νέου άρνηση του χρηματιστηρίου του Λονδίνου (London Stock Exchange/LSE) προς την προσφορά του γερμανικού (Deutsche Borse AG) για να δημιουργήσουν έναν ενιαίο φορέα, συγκεντρώνει σημαντικό ενδιαφέρον καθώς αποτελεί την δεύτερη κατά σειρά πρόταση της Φρανκφούρτης μέσα σε μια τετραετία για την σύσταση ενός κυρίαρχου χρηματιστηρίου στην Ευρώπη. Παράλληλα, στο LSE πρόκειται, επίσης, να υποβάλλει πρόταση εξαγοράς η εταιρία Euronext NV.

Euronext και Deutsche Borse AG διαγκωνίζονται για την απόκτηση του LSE, το οποίο βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις και με τις δύο εταιρίες.

Ένα άλλο εξίσου σημαντικό θέμα με το οποίο θα ασχοληθούμε σε αυτό το τεύχος, είναι αυτό της διαφάνειας των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων το οποίο και αποτελεί άμεση προτεραιότητα για τη CESR.

Τέλος ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι αντιδράσεις από τα μέτρα εποπτείας της SEC και η επιφυλακτικότητα με την οποία αντιμετωπίζονται τα hedge funds, ενώ γίνεται αναφορά και σε κάποια τεχνικά προβλήματα που παρουσιάστηκαν στο ηλεκτρονικό δίκτυο του Euronext.

38- Δεκέμβριος 2004

2

**Όχι στη συγχώνευση
από το LSE**

3

Πολύφερνη νύφη το LSE

4

**Αντιδράσεις από τα
μέτρα εποπτείας της SEC**

5

**Άμεση προτεραιότητα η
διαφάνεια στα
ευρωπαϊκά
χρηματιστήρια**

8

**«Τεχνικό πρόβλημα»
στα χρηματιστήρια της
Ευρώπης**

8

**Επιφυλακτικότητα για τα
hedge funds**

Μετάφραση - Επιμέλεια εντύπου :

Τμήμα Marketing, τηλ: 210 5214 173, e-mail: K.perrati@csd.ase.gr

Σημείωση

Τα κείμενα που παρατίθενται στο παρόν έντυπο αποτελούν πιστή αναπαραγωγή ή/και μετάφραση των αρχικών δημοσιευμάτων.

Όχι στη συγχώνευση από το LSE

Η εκ νέου άρνηση του χρηματιστηρίου του Λονδίνου (London Stock Exchange/ LSE) προς την προσφορά του γερμανικού (Deutsche Boerse) ύψους 1.3 δις στερλινών για να συγκεντρωθούν σε έναν ενιαίο φορέα προβληματίζει τους παρατηρητές για το αν υπάρχουν ρεαλιστικά περιθώρια βελτιωμένης πρότασης. Το LSE το μεγαλύτερο χρηματιστήριο στη Γηραιά Ήπειρο κράτησε ανοιχτό το δίαυλο των συνομιλιών με τη Φρανκφούρτη. Η τελευταία αποπειράθηκε για δεύτερη φορά σε μία τετραετία να συστήσει ένα κυρίαρχο χρηματιστήριο στην Ευρώπη, το οποίο θα αναδεικνυόταν μετά τη συγχώνευση με το LSE.

Οι αναλυτές επισημαίνουν ότι μια τέτοια χρηματιστηριακή συμμαχία θα βρισκόταν προ εμποδίων τόσο σε επίπεδο λειτουργίας του υγιούς ανταγωνισμού όσο και σε επίπεδο τελικών χρηστών. Ήδη το γερμανικό χρηματιστήριο διατηρεί το δικό του σύστημα εκκαθάρισης και διευθέτησης των συναλλαγών ενώ διεκπεραιώνει και τη λειτουργία της Eurex, της μεγαλύτερης αγοράς παραγώγων στον κόσμο. Στις 13 Δεκεμβρίου, η τιμή μετοχής του LSE κατά 22,5% σημειώνοντας νέο

ρεκόρ στις 528 ½ πένες, ήτοι απείχε ελάχιστα από την προσφορά με τις 530 πένες ανά μετοχή του Deutsche Boerse. Εντωμεταξύ η συγκεκριμένη μετοχή ήδη σημειώνει άνοδο τις τελευταίες έξι εβδομάδες κατά τις οποίες ενισχύθηκε σε ποσοστό 25% λόγω των φημολογιών για την επικείμενη προσφορά της Φρανκφούρτης. Αντιθέτως η μετοχή του Deutsche Boerse υπέστη πτώση της τάξεως του 4,3% στα 42,63€ όταν η πρότασή του για προσέγγιση του LSE απορρίφθηκε εν αναμονή καλύτερης.

Σύμφωνα με ανακοίνωση του Χρηματιστηρίου του Λονδίνου, η γερμανική πρόταση υποβαθμίζει την αξία τη δική του καθώς και των ενδεχόμενων συνεργειών οι οποίες θα προέκυπταν από το συνδυασμό των δύο φορέων. Επίσης αναφέρθηκε ότι δεν πρόκειται να διακοπούν οι επαφές με την Φρανκφούρτη, ώστε να παραμείνει ανοιχτό το ενδεχόμενο μιας σαφώς βελτιωμένης προσέγγισης η οποία θα έχει και τις πιθανότητες να υλοποιηθεί. Από πλευράς του το γερμανικό χρηματιστήριο δήλωσε ότι δέχεται τη συνέχιση των συνομιλιών, προσθέτοντας ότι η πρότασή του θα έχει ως αποτέλεσμα την ουσιαστική μείωση του κόστους ηλεκτρονικών συναλλαγών στη Βρετανία. Οι

Το LSE το μεγαλύτερο χρηματιστήριο στη Γηραιά Ήπειρο κράτησε ανοιχτό το δίαυλο των συνομιλιών με τη Φρανκφούρτη. Η τελευταία αποπειράθηκε για δεύτερη φορά σε μία τετραετία να συστήσει ένα κυρίαρχο χρηματιστήριο στην Ευρώπη, το οποίο θα αναδεικνυόταν μετά τη συγχώνευση με το LSE.

αναλυτές ωστόσο δεν κρύβουν τις επιφυλάξεις τους για τις προοπτικές του εγχειρήματος. «Εκτιμούμε ότι η συγκεκριμένη προσφορά του γερμανικού χρηματιστηρίου είναι και η τελική. Θα μας προκαλούσε έκπληξη αν ξεσπούσε ένας πόλεμος προσφορών δεδομένης μάλιστα της κλίμακας αρχικής πρότασης» σημειώνει ο αναλυτής της Merrill Lynch, Φίλιπ Μίντλετον. Αντιστοίχως και ο Ρίτσαρντ Μακίοφ της Bridgewell Securities φαίνεται να αποκλείει το ενδεχόμενο βελτιωμένης προσφοράς η οποία μάλλον θα προσκρούσει σε εμπόδια από τις αρχές του ανταγωνισμού και τους τελικούς χρήστες.

Θα πρέπει εν κατακλείδι να αναφερθεί ότι οι αναλυτές ανέμεναν η πρόταση της Φρανκφούρτης για το LSE να κινητοποιήσει την ανταγωνιστική προσφορά της Euronext και να υποβάλει αντιπροσφορά. Η Euronext έχει αναλάβει τη λειτουργία των χρηματιστηρίων στο Παρίσι, τις Βρυξέλλες, στο Άμστερνταμ και στη Λισαβόνα, ενώ επίσης έχει στην ιδιοκτησία της την αγορά παραγώγων LIFFE στη Βρετανία. Το Χρηματιστήριο του Λονδίνου έχει κεφαλαιοποίηση 2 τρις.€ της Φρανκφούρτης 856 δις € και η αγορά Euronext έχει κεφαλαιοποίηση

1,7τρις €. Πάντως το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης παραμένει το μεγαλύτερο με κεφαλαιοποίηση της τάξεως των 11,7τρις. δολαρίων.

Πηγή: Εφημερίδα Καθημερινή 14/12/2004

Πολύφερνη νύφη το LSE

Η εταιρία Euronext NV, η οποία ελέγχει τα χρηματιστήρια του Παρισιού, του Άμστερνταμ, των Βρυξελλών και της Λισαβώνας ανακοίνωσε πρόσφατα ότι πρόκειται να υποβάλει προσφορά για την εξαγορά της London Stock Exchange Plc, της εταιρίας που ελέγχει το χρηματιστήριο του Λονδίνου. Προ ολίγων ημερών η λονδρέζικη αγορά απέρριψε ως χαμηλή την προσφορά εξαγοράς του Deutsche Borse AG (του χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης) να την εξαγοράσει αντί 2.6 δις. δολαρίων. Σύμφωνα με ανακοίνωση της εποπτικής αρχής της λονδρέζικης αγοράς, το LSE βρίσκεται σε ταυτόχρονες διαπραγματεύσεις με τη Euronext και το Deutsche Borse. Δημοσίευμα της βρετανικής εφημερίδας "Independent" φέρει τη Euronext διατεθειμένη να προσφέρει 600 πένες για κάθε μετοχή του LSE. «το ενδεχόμενο συγχώνευσης των Deutsche Boerse και LSE θα ήταν καταστροφικό για τη Euronext»

Η εταιρία Euronext NV, η οποία ελέγχει τα χρηματιστήρια του Παρισιού, του Άμστερνταμ, των Βρυξελλών και της Λισαβώνας ανακοίνωσε πρόσφατα ότι πρόκειται να υποβάλει προσφορά για την εξαγορά της London Stock Exchange Plc, της εταιρίας που ελέγχει το χρηματιστήριο του Λονδίνου

δήλωσε ο Φρεντερίκ Λεγκέ που διαχειρίζεται περί τα 7,7 δις. δολάρια σε μετοχές για λογαριασμό της AXA Investment Managers στο Παρίσι. Και όμως η προσπάθεια του χρηματιστηρίου της Φρανκφούρτης να εξαγοράσει το χρηματιστήριο του Λονδίνου βρήκε ένα μεγάλο υποστηρικτή στο πρόσωπο του αρμόδιου για θέματα Εσωτερικής Αγοράς επιτρόπου της Ευρωπαϊκής Ένωσης Τσάρλι Μακ Κρίβι. «Πρόκειται για μια συναρπαστική προοπτική» είπε χαρακτηριστικά ο ευρωπαίος επίτροπος. Η Euronext και το Deutsche Boerse διαγκωνίζονται για να αποκτήσουν το LSE προκειμένου να ανταποκριθούν στις πιέσεις των χρηματιστών να μειωθούν οι προμήθειες συναλλαγών που καταβάλλουν. Στο LSE διαπραγματεύονται μετοχές εταιριών με τη μεγαλύτερη χρηματιστηριακή αξία στην Ευρώπη, ενώ στο Λονδίνο λειτουργεί επίσης η δεύτερη (σε τζίρο) αγορά παραγώγων στην Ευρώπη. Το χρηματιστήριο του Λονδίνου το οποίο ιδρύθηκε το 1698, είναι το μεγαλύτερο σε κεφαλαιοποίηση στην Ευρώπη. Η χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων σε αυτό εταιριών, φτάνει τα 2,7 τρις. δολάρια.

Πηγή: Εφημερίδα ΤΟ ΒΗΜΑ 21/12/2004

Αντιδράσεις από τα μέτρα εποπτείας της SEC

Κορυφαίοι επιχειρηματικοί όμιλοι στην Ουάσινγκτον έχουν προχωρήσει σε μυστικές διαβουλεύσεις ώστε να πείσουν τους αξιωματούχους του Λευκού Οίκου να απομακρύνουν τον Πρόεδρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (SEC), Γουίλιαμ Ντόλαλντσον. Οι επιχειρηματικοί όμιλοι υποστηρίζουν ότι τα μέτρα εποπτείας των μεγάλων εταιριών μετά την αποκάλυψη του σκανδάλου Enron παραείναι αυστηρά, καθώς πλέον απειλούν να βλάψουν την οικονομία με το να αποθαρρύνουν τις εταιρείες από την ανάληψη ρίσκου. Ελπίδα των μεγάλων εταιριών είναι η αντικατάσταση του κυρίου Ντόλντσον με ένα εταιρικό στέλεχος ο οποίος θα έχει τη φήμη ανθρώπου με ακεραιότητα αλλά παράλληλα θα είναι σε θέση να κατανοεί τα προβλήματα που έχει προκαλέσει η εφαρμογή ενός τόσο αυστηρού νομοθετικού πλαισίου στα ανώτατα στελέχη και τα διοικητικά συμβούλια των εταιριών. Ο κ. Ντόλντσον –όπως υποστηρίζουν οι εταιρίες από την πλευρά τους- δε δείχνει κατανόηση.

Η Επιχειρηματική Στρογγυλή Τράπεζα (Business Roundtable), το

Επιχειρηματικοί όμιλοι της Ουάσινγκτον που υποστηρίζουν ότι τα μέτρα εποπτείας των μεγάλων εταιριών μετά την αποκάλυψη του σκανδάλου Enron παραείναι αυστηρά, έχουν προχωρήσει σε μυστικές διαβουλεύσεις ώστε να πείσουν τους αξιωματούχους του Λευκού Οίκου να απομακρύνουν τον Πρόεδρο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (SEC), Γουίλιαμ Ντόλαλντσον.

αμερικάνικο Εμπορικό Επιμελητήριο, η Εθνική Ένωση Εμπόρων Χονδρικής και Διανομέων, όπως και άλλοι επιχειρηματικοί συνεταιρισμοί, ανέλαβαν έναν ασυνήθιστα ενεργό ρόλο στις φετινές εκλογές ενθαρρύνοντας τα μέλη τους να προσεγγίσουν καλύτερα τους υπαλλήλους συμβάλλοντας στη συγκέντρωση περισσότερων ψηφοφόρων. Ο Manager της προεκλογικής καμπάνιας του προέδρου Μπους τονίζει ότι οφείλει πολλά στις επιχειρήσεις και τη συνδρομή τους στην επανεκλογή Μπους.

Σε αντάλλαγμα ο εταιρικός κόσμος από την πλευρά του αναζητεί κάποια «ανακούφιση» από το αυστηρό νομοθετικό και ρυθμιστικό πλαίσιο που έχει δημιουργηθεί έπειτα από την αποκάλυψη τόσο μεγάλων εταιρικών σκανδάλων. Οι προσπάθειές τους δε συζητώνται ανοιχτά και κατά πάσα πιθανότητα δε πρόκειται να αναφερθούν στη διάρκεια της οικονομικής συνόδου. Αυτό συμβαίνει διότι σύμφωνα με τις δημοσκοπήσεις, τα εταιρικά στελέχη δε χαίρουν μεγάλης εκτίμησης από την πλευρά του κοινού, οπότε οποιαδήποτε προσπάθεια χαλάρωσης του νομοθετικού πλαισίου αναμένεται να αποδειχθεί πολιτικά μη-δημοφιλής. Παρασκηνιακά όμως

τα στελέχη θεωρούν ότι ο κ. Μπους έχει εισακούσει το αίτημά τους. Ο κ. Ντόναλντσον διορίστηκε από τον πρόεδρο Μπους πριν από δύο χρόνια και προσπάθησε να αποκαταστήσει τη φήμη της επιτροπής στον απόηχο των σκανδάλων που κλόνισαν τον εταιρικό κόσμο.

Πηγή: *The Wall Street Journal*

Άμεση προτεραιότητα η διαφάνεια στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια

Το θέμα της διαφάνειας στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια αποτελεί άμεση προτεραιότητα για τη CESR (Ανεξάρτητη Επιτροπή Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς), η οποία δημοσίευσε για διαβούλευση τη δεύτερη δέσμη της εισήγησής της για τα πιθανά μέτρα υλοποίησης που καλύπτουν διάφορα θέματα της Οδηγίας για τη διαφάνεια και πιο συγκεκριμένα:

1. γνωστοποίηση των σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου
2. εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις
3. ισοδυναμία των προαπαιτούμενων διαφάνειας για τις εισηγμένες εταιρίες τρίτων χωρών

**Η Επιχειρηματική
Στρογγυλή Τράπεζα
(Business Roundtable),
το αμερικάνικο
Εμπορικό
Επιμελητήριο, η Εθνική
Ένωση Εμπόρων
Χονδρικής και
Διανομέων, όπως και
άλλοι επιχειρηματικοί
συνεταιρισμοί,
ανέλαβαν έναν
ασυνήθιστα ενεργό
ρόλο στις φετινές
εκλογές
ενθαρρύνοντας τα
μέλη τους να
προσεγγίσουν
καλύτερα τους
υπαλλήλους
συμβάλλοντας στη
συγκέντρωση
περισσότερων
ψηφοφόρων.**

4. τις διαδικαστικές ρυθμίσεις σύμφωνα με τις οποίες μια εισηγμένη εταιρία μπορεί να επιλέξει την εποπτική αρχή του «κράτους μέλους καταγωγής» για τους σκοπούς της οδηγίας

αυτό το δεύτερο κείμενο διαβούλευσης συμπληρώνει το πρώτο το οποίο δημοσιεύτηκε στις 27 Οκτωβρίου 2004 και επικεντρώθηκε στο θέμα της διάχυσης της ρυθμιζόμενης πληροφορίας που θα αποτελεί τμήμα των τεχνικών μέτρων υλοποίησης της οδηγίας για τη διαφάνεια. Επιπλέον το πρώτο κείμενο διαβούλευσης θέτει τις σκέψεις της CESR για το κατά πόσο είναι δυνατόν κάποιος να αναπτύξει ένα ενιαίο σημείο άντλησης πληροφοριών για εισηγμένες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Ευρωπαϊκής Ένωσης από όλους τους επενδυτές της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η διαβούλευση σε αυτό το πρώτο κείμενο θα κλείσει της 28^η Ιανουαρίου 2005. Μέσω της δημοσίευσης αυτού του δεύτερου κειμένου διαβούλευσης η CESR ολοκληρώνει το πρώτο βήμα στην τεχνική εισήγησή της την οποία η CESR έχει λάβει εντολή να παραδώσει μέχρι τον Ιούνιο του 2005 στη Ευρωπαϊκή Επιτροπή έτσι

ώστε να μπορούν να ολοκληρωθούν τα μέτρα υλοποίησης επιπέδου 2 της οδηγίας. Η διαβούλευση σε αυτό το δεύτερο κείμενο λήγει την 4^η Μαρτίου 2005.

Το πρώτο μέρος του δεύτερου κειμένου διαβούλευσης εστιάζεται σε 8 θέματα τα οποία στην εντολή από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετίζονται με υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων σημαντικών ποσοστών δικαιωμάτων ψήφου εταιριών των οποίων οι κινητές αξίες έχουν γίνει δεκτές προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενες αγορές. Το σχέδιο της εισήγησης κυρίως διευκρινίζει τις προϋποθέσεις και τους όρους τους οποίους θα πρέπει να τηρούν προκειμένου να ευεργετηθούν από τις εξαιρέσεις που προβλέπονται από την οδηγία για τη διαφάνεια οι εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων και οι ΕΠΕΥ καθώς και οι μητρικές εταιρίες τους. Αυτές οι εξαιρέσεις επιτρέπουν σε μια μητρική εταιρία να αποφεύγει να αθροίζει τα δικά της ποσοστά δικαιωμάτων ψήφου με τα ποσοστά δικαιωμάτων ψήφου των εταιριών διαχείρισης επενδύσεων και των ΕΠΕΥ για σκοπούς γνωστοποίησης. Περαιτέρω σημαντικά θέματα που καλύπτονται περιλαμβάνουν διευκρίνιση σχετικά με το ποιο πρόσωπο θα πρέπει να προβαίνει σε γνωστοποίηση σε περιπτώσεις που ο

Το θέμα της διαφάνειας στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια αποτελεί άμεση προτεραιότητα για τη CESR (Ανεξάρτητη Επιτροπή Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς), η οποία δημοσίευσε για διαβούλευση τη δεύτερη δέσμη της εισήγησής της για τα πιθανά μέτρα υλοποίησης που καλύπτουν διάφορα θέματα της Οδηγίας για τη διαφάνεια.

μέτοχος και ο δικαιούχος για την εξάσκηση του δικαιώματος ψήφου δεν είναι το ίδιο πρόσωπο. Επιπλέον η εισήγηση αντιμετωπίζει διάφορα θέματα σχετικά με τις γνωστοποιήσεις κατόχων χρηματοοικονομικών μέσων. Τέλος άπτεται ορισμένων πρακτικών θεμάτων όπως για παράδειγμα η τυποποιημένη φόρμα που θα χρησιμοποιηθεί σε όλη την επικράτεια της Ένωσης από τους επενδυτές (με μεγάλα ποσοστά μετοχών) για να προβαίνουν σε γνωστοποιήσεις και ο προσδιορισμός ενός ημερολογίου των «ημερών διαπραγμάτευσης» για όλα τα κράτη μέλη για σκοπούς γνωστοποίησης. Το δεύτερο μέρος του κειμένου καλύπτει τρία συγκεκριμένα θέματα που ανέκυψαν σχετικά με τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις. Πιο συγκεκριμένα το ελάχιστο περιεχόμενο των εξαμηνιαίων οικονομικών καταστάσεων που δεν προετοιμάζονται με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τη σημασία και το εύρος των «σημαντικών» συνδεδεμένων μερών στις συναλλαγές που θα πρέπει να υποβάλλονται με τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις των εισηγμένων εταιριών καθώς και την έκθεση των ελεγκτών για τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις

(όπου έχει διενεργηθεί τέτοιος έλεγχος).

Το τρίτο μέρος του κειμένου διαβούλευσης καλύπτει θέματα ισοδυναμίας των προαπαιτούμενων τρίτων χωρών με τις προϋποθέσεις διαφάνειας που προβλέπονται στην οδηγία για τη διαφάνεια. Για το λόγο αυτό η CESR κλήθηκε να υποβάλει την εισήγησή της για τις πιθανές αρχές που πρέπει να εφαρμόζουν οι εποπτικές αρχές προκειμένου σε μεταγενέστερο χρονικό σημείο να υιοθετηθεί μια λίστα από τρίτες χώρες που μπορούν να θεωρούνται ως ισοδύναμες. Συνοπτικά, η προτεινόμενη προσέγγιση της CESR είναι να ελέγξει την ισοδυναμία με το να εξετάσει πρωτίστως τις βασικές αρχές και τους σκοπούς των διαφορετικών προαπαιτούμενων διαφάνειας της οδηγίας και κατόπιν να προτείνει τι πρέπει να περιλαμβάνει το πλαίσιο τρίτων χωρών έτσι ώστε να θεωρηθεί ισοδύναμο. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι η συγκεκριμένη προσέγγιση της CESR είναι διαφορετική, αν και συνεπής με την παράλληλη εισήγηση της CESR για την ισοδυναμία των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων με τις Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές τρίτων χωρών. Ένα δεύτερο θέμα της

Το δεύτερο κείμενο διαβούλευσης συμπληρώνει το πρώτο το οποίο δημοσιεύτηκε στις 27 Οκτωβρίου 2004 και επικεντρώθηκε στο θέμα της διάχυσης της ρυθμιζόμενης πληροφορίας που θα αποτελεί τμήμα των τεχνικών μέτρων υλοποίησης της οδηγίας για τη διαφάνεια.

εντολής της της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ισοδυναμία σχετίζεται με το θέμα των προαπαιτούμενων ανεξαρτησίας για τις εταιρίες διαχείρισης επενδύσεων και ΕΠΕΥ τρίτων χωρών. Η CESR προτείνει σε αυτό το στάδιο να προσεγγίσει το θέμα της ισοδυναμίας θέτοντας βάρος στη μητρική επιχείρηση των εταιριών τρίτων χωρών και τις ίδιες τις εταιρίες, για παράδειγμα με το να τους ζητήσει να συμμορφώνονται με τις ίδιες προϋποθέσεις όπως αυτές ορίζονται για τις εταιρίες της ευρωπαϊκής ένωσης, παρά να ελέγχει μονομερώς τους συγκεκριμένους όρους των τρίτων χωρών.

Πηγή: Εφημερίδα Καθημερινή 16/12/2004

«Τεχνικό πρόβλημα» στα χρηματιστήρια της Ευρώπης.

Με καθυστέρηση μεγαλύτερη των δύο ωρών άρχισαν τη 15^η Δεκεμβρίου οι συναλλαγές στα χρηματιστήρια του Παρισιού, του Άμστερνταμ, των Βρυξελλών και της Λισαβώνας του Euronext λόγω τεχνικού προβλήματος στο ηλεκτρονικό δίκτυο για δεύτερη φορά μέσα σε μια εβδομάδα. Το προηγούμενο τεχνικό πρόβλημα συνέβη στις 6 Δεκεμβρίου και διήρκεσε 45 λεπτά, καθυστέρηση

που απεδώθει σε «μικρό τεχνικό πρόβλημα». Οι καθυστερήσεις όμως αυτές φέρνουν σε δύσκολη θέση το Euronext, το οποίο θα υποβάλει αντιπροσφορά για την εξαγορά του χρηματιστηρίου αξιών του Λονδίνου.

Πηγή: The Wall Street Journal Europe

Επιφυλακτικότητα για τα hedge funds.

Τα αντισταθμιστικά ταμεία (hedge funds) ήταν μια από τις ελκυστικότερες επενδύσεις στη διάρκεια των τελευταίων ετών, λαμβάνοντας υπόψη τα εντυπωσιακά κέρδη τους ακόμη και σε περιόδους πτώσης της αγοράς. Τώρα όμως μεγάλος αριθμός αναλυτών της Wall Street συστήνουν στους επενδυτές να περιορίσουν το άνοιγμά τους στα αντισταθμιστικά ταμεία.

Τις τελευταίες εβδομάδες στρατηγικοί αναλυτές από Citigroup, JP Morgan Chase & Co, Merrill Lynch & Co και PNC Advisors, τμήμα της PNC Financial Services Group, προειδοποίησαν τους επενδυτές ότι οι μελλοντικές αποδόσεις των αντισταθμιστικών ταμείων αναμένεται να διαμορφωθούν σε ποσοστά χαμηλότερα από το 20% των παλαιών καλών ετών. Σύμφωνα με ορισμένους βετεράνους της Wall Street, η κατάσταση θυμίζει την αντίστοιχη στον τεχνολογικό τομέα

Με καθυστέρηση μεγαλύτερη των δύο ωρών άρχισαν στις 15 Δεκεμβρίου οι συναλλαγές στα χρηματιστήρια του Παρισιού, του Άμστερνταμ, των Βρυξελλών και της Λισαβώνας του Euronext λόγω τεχνικού προβλήματος.

Τις τελευταίες εβδομάδες, στρατηγικοί αναλυτές προειδοποίησαν του επενδυτές ότι οι μελλοντικές αποδόσεις των αντισταθμιστικών ταμείων αναμένεται να διαμορφωθούν σε πολύ χαμηλά ποσοστά.



στο τέλος της μεγάλης ευφορίας της δεκαετίας του 1990, όταν μεμονωμένοι επενδυτές εισήλθαν καθυστερημένα στο «παιχνίδι» με την υπόσχεση ότι θα λάβουν μεγάλα κέρδη, για να παρουσιάσουν στο τέλος μόνο ζημιές.

Πηγή: The Wall Street Journal Europe