

## ΧΑ: Οι ξένοι πουλούσαν και οι Έλληνες αγόραζαν τον Ιούνιο

Και με τα επίσημα στοιχεία του ΚΑΑ επιβεβαιώνεται ότι τον Ιούνιο ήταν **πωλητές** οι ξένοι θεσμικοί σε **αντίθεση** με τους Έλληνες που **αγόραζαν**. Η αξία των συναλλαγών παρουσίασε δε κάμψη της τάξης του 39%, υποχωρώντας στα 6.068,0 εκατ. ευρώ από 9.973,0 εκατ. που ήταν τον Ιούνιο πέρυσι. Σημειώνεται πως το Μάιο, η αξία συναλλαγών είχε φτάσει στα 10.610,9 εκατ., περιλαμβάνοντας και τη μεταβίβαση πακέτου 20% των μετοχών του ΟΤΕ από τη MIG στη Deutsche Telekom, συνολικής αξίας 2.548,7 εκατ. ευρώ.

Η **κεφαλαιοποίηση** των αγορών μετοχών του Χ.Α. έφθασε «αισιώς» στο τέλος Ιουνίου του 2008 στα 130 δισ. ευρώ σημειώνοντας μείωση 27,1% από τον Ιούνιο 2007, οπότε είχε διαμορφωθεί σε 178,5 δισ. ευρώ. Το Μάιο του 2008 η κεφαλαιοποίηση των αγορών μετοχών του Χ.Α. είχε φτάσει στα 153,4 δισ. ευρώ. Η **συμμετοχή των ξένων** επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση έφθασε δε το **51,5%** έναντι 50,7% τον Ιούνιο του 2007 και 41,9% τον αντίστοιχο μήνα του 2006. Η συνολική κεφαλαιοποίηση των εταιρειών που συμμετέχουν στο δείκτη **FTSE/ATHEX 20** έφθασε στα 88,7 δισ. (μείωση 18% σε σχέση με το Μάιο 2008), στο **FTSE/ATHEX Mid 40** στα 18,7 δισ. (μείωση 8,9% σε σχέση με το Μάιο 2008), και στο **FTSE/ATHEX SmallCap 80** στα 8,1 δισ. (μείωση 8,2% σε σχέση με το Μάιο 2008).

## Οικοδομική δραστηριότητα: Στα «υπόγεια» και στο 4μηνο

Συνεχίστηκε και στο τετράμηνο η σημαντική υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας, αν και τον Απρίλιο οι πωτικοί ρυθμοί ήταν ηπιότεροι. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της ΕΣΥΕ, την περίοδο Ιανουαρίου - Απριλίου 2008, η οικοδομική δραστηριότητα στο σύνολο της χώρας, ανήλθε σε 20.229 άδειες, που αντιστοιχούν σε 5.435,6 χιλιάδες τ.μ. επιφάνειας και 21.207,2 χιλιάδες κ.μ. όγκου, έναντι 25.440 αδειών, 6.412,6 χιλιάδων τ.μ. επιφάνειας και 24.195,6 χιλιάδων κ.μ. όγκου, της αντίστοιχης περιόδου 2007. Παρατηρήθηκε δηλαδή, μείωση 20,5% στον αριθμό των αδειών, 15,2% στην επιφάνεια και 12,4% στον όγκο. Τι μεγαλύτερη πτώση στο τετράμηνο παρουσίασε η δραστηριότητα (όπως αποτυπώνεται στον αριθμό αδειών) στη Θεσσαλία, όπου έφθασε σε 26,7%, ενώ ακολούθησε η Δυτική Μακεδονία με πτώση 19,3%. Αντίθετα ισχυρή αύξηση, της τάξης του 43,4%, παρουσίασε ο αριθμός αδειών στο Νότιο Αιγαίο. Η μείωση της δραστηριότητας στο σύνολο της χώρας αποδίδεται, κυρίως, στην απεργία των μηχανικών της Επιτροπής Ασκήσεως Αρχιτεκτονικού Ελέγχου (ΕΠ.Α.Ε.) κατά τους προηγούμενους μήνες, η οποία είχε ως αποτέλεσμα την αναστολή της έκδοσης αδειών κατά το διάστημα αυτό. Τώρα σε ότι αφορά στον Απρίλιο, το σύνολο της οικοδομικής δραστηριότητας (Διωπτικής-Δημόσιας) στο σύνολο της χώρας ανήλθε σε 6.013 άδειες, που αντιστοιχούν σε 1.674,7 χιλιάδες τ.μ. επιφάνειας και 6.911,3 χιλιάδες κ.μ. οικοδομικού όγκου, έναντι 6.173 αδειών, 1.577,7 χιλιάδων τ.μ. επιφάνειας και 5.931,9 χιλιάδων κ.μ. όγκου του Απριλίου 2007. Παρατηρήθηκε δηλαδή, μείωση 2,6% στον αριθμό αδειών, αύξηση 6,2% στην επιφάνεια και 16,5% στον όγκο.

## G8: Συμφωνία για μείωση τουλάχιστον κατά 50% ως το 2050 των εκπομπών αερίων

Οι ηγέτες της G8 συμφώνησαν σήμερα στην Ιαπωνία στη μείωση μέχρι το 2050 "τουλάχιστον κατά 50%" των εκπομπών αερίων που προκαλούν το φαινόμενο του θερμοκηπίου, ανακοίνωσε ο Ιάπωνας πρωθυπουργός Πασόο Φουκούντα και πρόσθεσε πως όλες οι ισχυρές οικονομίες πρέπει να συμβάλουν στην επίτευξη του στόχου αυτού. Με την ευκαιρία της σύγκλησης της διάσκεψης οι ηγέτες του G8 εξέφρασαν την έντονη ανησυχία τους για την ξέφρενη κούρσα ανόδου των τιμών πετρελαίου και τροφίμων, σημειώνοντας ότι η εκτίναξη των τιμών αποτελεί πλέον μία "σοβαρή πρόκληση" για την παγκόσμια οικονομία. Πάντως, οι ηγέτες των "Οκτώ" δήλωσαν ότι παραμένουν αισιόδοχοι για την πορεία των οικονομιών τους μακροπρόθεσμα και δεσμεύτηκαν να προχωρήσουν στην υιοθέτηση των κατάλληλων μέτρων προκειμένου να διασφαλιστεί η σταθερότητα των τιμών.

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3285.59	-1.79%
FTSE/ASE 20	1774.1	-1.78%
FTSE/ASE 40	4136.19	-1.26%
FTSE/ASE 80	787.8	-1.03%
FTSE/ASE 140	4041.24	-1.70%

### ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5457.1	-1.01%
Φρανκφούρτη	6315.19	-1.26%
Παρίσι	4281.87	-1.40%
Dow Jones	11230	-0.02%
Nasdaq	2249.74	0.29%
Τόκιο	13033.1	-2.45%
Χονγκ Κονγκ	21220.81	-3.16%

### ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5687	0.23%
Ελβετ. Φράγκοι	6098	-0.32%
Στερλίνα	0.7944	-0.24%
Γεν	167.96	-0.30%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



### ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	134.99	-3.07%
Brent Ν.Υόρκη	136.82	-3.22%
Χρυσός	919.4	-0.85%
Βαμβάκι	72.31	-0.62%
Αργυρος	1777	-0.38%
Πλατίνα	1999.9	0.94%

## Morgan Stanley: Στο ψύχος του '70 μπορεί να φθάσουν οι αρκούδες

Ο διεθνής οίκος μας δίνει δύο σενάρια για το κοντινό μέλλον των μετοχών. Ή θα χάσουν 40% λόγω στασιμοληθωρισμού ή θα χάσουν 6% προς το παρόν, και μετά θα πάρουν την ανιούσα λόγω χαλάρωσης του πληθωρισμού. Το εμπειδωσαμε λοιπόν, ένα είναι πλέον το θέμα των απανταχού αγορών: ο πληθωρισμός. Ο ιός της αδυναμίας της κερδοφορίας εξαπλώνεται στην Ευρώπη με τον δείκτη MSCI να σημειώνει ολοένα και νέα χαμηλά, καθώς οι αστοχίες κερδοφορίας δίνουν και παίρνουν.

Το γεγονός είναι πως τα θεμελιώδη μεγέθη είναι πολύ «άσχημα» και βρισκόμαστε ακόμα σε πρώιμο στάδιο του κύκλου υποβαθμίσεων. Η bull market ποτέ δεν έχει ξεκινήσει τόσο νωρίς στον κύκλο υποβαθμίσεων, οπότε αργά και βραδύ φανεί στον ορίζοντα. Έτσι, προς το παρόν θα πρέπει να μάθουμε να ζούμε με τις «αρκούδες» των αγορών και να εκμεταλλευόμαστε κάποιες ευκαιρίες αγορών. Σύμφωνα με τον κ. Teun Draaisma, τον γνωστό συμβουλευτή της Morgan Stanley, οι φθηνές αποτιμήσεις και μόνο, ανεξάρτητα από το τι συμβαίνει στα θεμελιώδη μεγέθη, κάποια στιγμή θα μας αναγκάσουν να αγοράσουμε μετοχές. Αυτή η στιγμή δεν αργεί πάντως, σύμφωνα με τους δείκτες της Morgan Stanley οι οποίοι αν και προς το παρόν δεν δίνουν σήμα αγορών αλλά πωλήσεων, όπως ο δείκτης ρίσκου και ο δείκτης των θεμελιωδών μεγεθών, ωστόσο ο δείκτης αποτιμήσεων CVI φωνάζει πως σε περίπτωση υποχώρησης 6% ακόμη στις αγορές της Ευρώπης, τότε τα πράγματα θα είναι πολύ πιο bullish, καθώς οι μετοχές θα αγγίξουν τα επίπεδα των αποτιμήσεων που είχαν τον Οκτώβριο του 1998, το καλοκαίρι του 2002 και τον Μάρτιο του 2003.

### Πετρέλαιο:

## Κάτω από τα 139 δολάρια

Κάτω από τα 139 δολάρια βρίσκεται το αργό, υποχωρώντας στα χαμηλότερα επίπεδα σε διάστημα μεγαλύτερο της μίας εβδομάδας, καθώς οι φόβοι ότι η παγκόσμια οικονομία θα επιβραδυνθεί ακόμη περαιτέρω ώθησε τους επενδυτές να πωλήσουν τις τοποθετήσεις τους σε εμπορεύματα. Το συμβόλαιο του αργού παράδοσης Αυγούστου πωλείται στα 138,73 δολάρια το βαρέλι, χαμηλότερα κατά 2,64 δολάρια ή 1,87% και το συμβόλαιο του πετρελαίου Μπρεντ πωλείται στα 139,20 δολάρια το βαρέλι, χαμηλότερα κατά 2,34 δολάρια ή 1,65%. Υπενθυμίζεται ότι την περασμένη εβδομάδα το αργό άγγιξε τα 145,85 δολάρια το βαρέλι, λόγω ανησυχιών για ανεπάρκεια στην πετρελαϊκή τροφοδοσία του πλανήτη, υπό το βάρος της κλιμακούμενης έντασης Δύσης, - Ιράν.

## Ben Bernake: Διευρυμένος εποπτικός ρόλος από τη FED

Διεύρυνση των αρμοδιοτήτων της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ, προκειμένου να ενισχυθεί ο εποπτικός της ρόλος στις χρηματοοικονομικές αγορές, πρότεινε ο πρόεδρος της FED Ben Bernanke, από το βήμα συνεδρίου της FDIC. Στην ομιλία του, ο Ben Bernanke ανέφερε, μεταξύ άλλων, πως το Κογκρέσο θα πρέπει να παραχωρήσει νέες αρμοδιότητες στην Fed, αν θέλει να δώσει στην τράπεζα της δυνατότητα να μειώσει τον αντίκτυπο της χρηματοοικονομικής κρίσης στην αμερικανική οικονομία.

## Siemens: Ετοιμάζει περικοπές 17.150 θέσεων εργασίας

Σε μείωση των θέσεων εργασίας κατά περίπου 4% του συνολικού εργατικού δυναμικού της προσανατολίζεται η Siemens σε μία προσπάθεια να επιτύχει το στόχο που έχει θέσει για μείωση των δαπανών έως και 1,2 δισ. ευρώ έως το 2010. Οπως μεταδίδει το Reuters, επικαλούμενο ανώνυμη πηγή προσκείμενη στην εταιρεία, οι περικοπές θα αφορούν 17.150 θέσεις εργασίας.

## ΔΕΗ: Ορθή η απόφαση μας για τη σύμβαση με τη Siemens

Απάντηση δίνει η διοίκηση της ΔΕΗ σε συνδικαλιστή που την κατηγορήσε για την σύμβαση σύμβασης με κοινοπραξία στην οποία συμμετείχε η Siemens, στηρίζοντας την ορθότητα της. Η σύμβαση αφορούσε στην κοινοπραξία "Siemens AG"/"Power Machines", για την αναβάθμιση δύο ατμοστροβίλων του ΑΗΣ Αγ. Δημητρίου. Οπως τονίζει το διοικητικό συμβούλιο της ΔΕΗ: ήταν ορθή η απόφαση που είχε ληφθεί στις 27.3.2008, για τη συνέχιση της σχετικής σύμβασης και την εκτέλεση του έργου, αποδεχόμενο την, συμφέρουσα για την επιχείρηση και ουδόλως χαριστική προς οιονδήποτε, αντίστοιχη εισήγηση των αρμοδίων υπηρεσιών της. Καταλήγει δε στην ανακοίνωσή της σημειώνοντας ότι αναμένει άμεσα την εκ μέρους του καταγγέλλοντος δημόσια αποκατάσταση της αλήθειας και της τιμής των μελών του διοικητικού συμβουλίου.

## Intrasoft: Ανέλαβε έργο για την ΕΕ

Κατά 50% συμμετέχει η Intrasoft, θυγατρική της Intracom, σε κοινοπραξία με τη βελγική εταιρεία Espn, σε έργο που αφορά υπηρεσίες επικοινωνίας της ΕΕ με τους

πολίτες της, μέσω του διαδικτυακού τόπου Euroρα. Ο συνολικός προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται σε 32 εκατ. ευρώ.

## ΔΕΗ: Ολα υπό έλεγχο καιρού επιτρεπόντος και ζήτησης συγκεκριμένης

Στα 10.065 μεγαβάτ, αρκετά χαμηλότερα από την αναμενόμενη, διαμορφώθηκαν η κατανάλωση στην αιχμή της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας. Βέβαια οι καιρικές συνθήκες δεν ήταν οι αναμενόμενες, αλλά, όπως τόνιζαν κύκλοι της ΔΕΗ, βοήθησαν στη μείωση της ζήτησης ο αυτοπεριορισμός των καταναλωτών και οι περικοπές σε αρδευτικά. Ήταν δε σημαντική η βοήθεια διότι βρέθηκε εκτός λειτουργίας εκτός από τη μονάδα του Αγίου Δημητρίου 3 και το καλώδιο σύνδεσης με την Ιταλία και η μονάδα 4 στην Πτολεμαίδα, λόγω βλάβης Βαλβίδων, παραγωγής 274 μονάδων μεγαβάτ. Διαβεβαιώναν, πάντως, ότι η μονάδα της Πτολεμαϊδας θα τεθεί σε λειτουργία σήμερα το βράδυ.

## Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο *Import & Export*  
**Τα μυστικά του branding από ένα γκουρού του marketing**

## Folli Follie: Ματαιώθηκε η γ.σ., προχωρά, ωστόσο, η έκδοση του ομολογιακού

Ουδμία απόφαση έλαβε η πρώτη επαναληπτική γενική συνέλευση των μετόχων της Folli Follie, που είχε προγραμματιστεί για σήμερα, λόγω έλλειψης της απαιτούμενης απαρτίας, ωστόσο, η έκδοση του ομολογιακού έως 335 εκατ. ευρώ, που ήταν και το κύριο θέμα προς έγκριση, προχωρά, καθώς η γενική συνέλευση στις 19 Ιουνίου 2008, είχε αποφασίσει τροποποίηση του καταστατικού της εταιρείας, αναφορικά με την δυνατότητα του διοικητικού συμβουλίου να λαμβάνει απόφαση για έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου. Στην πρώτη επαναληπτική γενική συνέλευση παρέστησαν 48 μέτοχοι εκπροσωπούντες το 45,64% του μετοχικού κεφαλαίου, ήτοι 15.036.973 μετοχές.

## Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλοπέρα σας, Καλοπέρα σας, Μονίμως στο «κόκκινο» κάθεται η μπιλία...

#...Έχει σπάσει κάθε τεχνικό σημείο στήριξης της αγοράς. Οι τεχνικοί αναλυτές έχουν σηκώσει τα χέρια ψηλά. Και τα lobbies κάνουν λόγο στις μεταξύ τους συζητήσεις για ένα και μόνο πράγμα: **ΚΑΘΑΡΣΗ**. Να πείσουν τόσο πολύ οι αμερικάνικες μετοχές, να γράψουν τόσες ζημιές σε σημείο πτώχευσης kāνα δύο funds, να ανοίξουν μερικά παράθυρα (...) και μετά θα έρθει η ανάταση των αγορών.

#...Στην **Αθήνα**, το έργο το ξαναείδαμε... Ελλείψει αγοραστικού ενδιαφέροντος η εγχώρια κεφαλαιαγορά δοκιμάζεται για μία ακόμα συνεδρίαση, με τον γενικό δείκτη να διατηρεί το ποσοστό των απωλειών πάνω από το 2%, υποχωρώντας στα επίπεδα των 3.270 μονάδων (χαμηλό στις 3.239).

#...Το πόσο ρηχή είναι η «Σοφοκλέους» αποδεικνύεται από τις συναλλαγές, αλλά και από τον όγκο που έχει γίνει στις μεγάλες τράπεζες. Ο συνολικός τζίρος στην αγορά έπειτα από 4,5 ώρες συναλλαγών δεν έχει αγγίξει καν τα 120 εκατ. ευρώ, που σημαίνει ότι ανά λεπτό εισρέουν στο σύστημα περί τις 386 χιλιάδες ευρώ. Ως

προς τον όγκο συναλλαγών των τραπεζών, σε Εθνική, Alpha, Πειραιώς και Eurobank, διαμορφώνεται κάτω από το 1 εκατ. τεμάχια.

#...Η μη ενεργοποίηση αγοραστών, σχολιάζουν οι χρηματιστές μπορεί να οδηγήσει τις αποτιμήσεις σε ακόμα χαμηλότερα επίπεδα, με βάση τους δείκτες της **Morgan Stanley** και συγκεκριμένα τον δείκτη CVI που σήμερα βρίσκεται στο -1,1 χωρίς να δίνει ακόμα σημάδι «αγορών», εάν οι μετοχές δουν τις αποτιμήσεις τους να αγγίζουν τα επίπεδα του Οκτωβρίου του '98, της τρομοκρατικής 11ης Σεπτεμβρίου 2001, του summer of 2002 και του πάτου των αγορών που σημειώθηκε τον Μάρτιο του 2003, δηλαδή 6% χαμηλότερα από τα σημερινά επίπεδα, σύμφωνα πάντα με τον CVI, τότε μπορούν να προκύψουν αγορές.

Μέχρι τότε όμως υπομονή είναι το κλειδί σε αυτήν την bear market, ενώ οι δείκτες που αφορούν στα θεμελιώδη δίνουν για την ώρα σημάδι πωλήσεων. Την ίδια ώρα, ισχυρές απώλειες εξακολουθούν να καταγράφονται στις ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές, την ώρα που εντείνονται οι ανησυχίες για τις **διαγραφές ζημιών** του χρηματοπιστωτικού κλάδου.

#...Ισχυρές πιέσεις δέχονται και οι μετοχές του **πετρε-**

**λαϊκού κλάδου** μετά και την χθεσινή πτώση των τιμών του αργού κατά 4 δολάρια περίπου. Σε φάση bear market εισήλθε ο δείκτης FTSE 100 του Λονδίνου, ενώ σε αρνητική τροχιά αναμένεται να κινηθούν οι δείκτες στην αμερικανική κεφαλαιαγορά.

#...Το έναυσμα των ρευστοποιήσεων έδωσαν χτες οι εκτιμήσεις των αναλυτών της **Lehman Brothers** ότι οι δύο μεγαλύτερες αμερικανικές εταιρείες χορήγησης ενυπόθηκων δανείων, **Fannie Mae** και **Freddie Mac** θα χρειαστεί να αντλήσουν 75 δισ. δολάρια. Η **UBS** και η **Deutsche Bank** ηγούνται της πτώσης στο χρηματοοικονομικό κλάδο, μετά τις εκτιμήσεις των αναλυτών ότι οι εταιρείες θα χρειαστεί να αντλήσουν επιπλέον 75 δισ. δολάρια. Στο «κόκκινο» βρίσκεται και η **Merrill Lynch** στην αγορά της Γερμανίας, καθώς η **Wachovia** προέβη σε αρνητική αναθεώρηση των εκτιμήσεών της για την κερδοφορία της εταιρείας. Σημειώνεται ότι οι μετοχές του χρηματοοικονομικού κλάδου έχουν πρωταγωνιστήσει στις ρευστοποιήσεις τον τελευταίο καιρό, ενώ περίπου 11 τρις. δολάρια έχουν «κάνει φτερά» από τις παγκόσμιες αγορές κεφαλαίου. Οι διαγραφές ζημιών ύψους 400 δισ. δολαρίων έχουν οδηγήσει τις τράπεζες σε αυξήσεις κεφαλαίων περίπου 320 δισ. δολαρίων.