

Lehman Brothers:

Η κερδοφορία νικά τους φόβους

Επιτέλους ένα καλό νέο! Ο μεγάλος επιήλυτος των αγορών και ο πονοκέφαλος των επενδυτών που ονομάζεται "ύφεση κερδοφορίας", τελικά δεν φαίνεται να είναι τόσο ... φοβερός όσο περιμέναμε. Με βάση τα μέχρι τώρα δεδομένα, τα αποτελέσματα του β' τριμήνου των ευρωπαϊκών εισηγμένων εμφανίζονται πολύ καλύτερα από αυτό που φοβόταν η αγορά, όπως τονίζει σε νέα έκθεσή της η **Lehman Brothers** με τίτλο "Earnings Not as Bad as Feared".

Όπως σημειώνει ο διεθνής οίκος τα καθαρά κέρδη των εταιρειών της Γηραιάς Ηπείρου μέχρι σήμερα, διαμορφώνονται μόλις 3,4% χαμηλότερα σε σχέση με το β' τρίμηνο του 2007, ενώ τα έσοδα παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 11%.

Εάν εξαιρεθεί ο χρηματοοικονομικός κλάδος, η εικόνα είναι σαφώς πιο φωτεινή καθώς, τα καθαρά κέρδη διαμορφώνονται 5% υψηλότερα από το αντίστοιχο περσινό διάστημα και οι πωλήσεις εμφανίζονται αυξημένες κατά 14%, και όλα αυτά χάρις στην πολύ θετική συμβολή των εταιρειών του κλάδου της ενέργειας και των βασικών υλικών.

Αν και τα αποτελέσματα δεν είναι εντυπωσιακά, το ότι νίκησαν την αγορά, είναι εξαιρετικά σημαντικό στο σημερινό εύλωτο περιβάλλον των αγορών και της οικονομίας. Με δεδομένη την πολύ ελκυστική αποτίμηση που προσφέρει η ευρωπαϊκή αγορά και την άπλετη ρευστότητα που διαθέτουν σήμερα τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια, τα αποτελέσματα θα στηρίξουν τις μετοχές, όπως υποστηρίζει η **Lehman Brothers**.

Πάντως υπάρχουν σημαντικές ενδείξεις για πίεση στα περιθώρια κερδών των ευρωπαϊκών εισηγμένων λόγω του ότι το κόστος εργασίας ανά μονάδα παραγωγής στην Ευρώπη είναι σε υψηλότερο επίπεδο από αυτό που "επιτρέπει" στις εταιρείες να αυξήσουν τις τιμές τους, κι έτσι η πίεση αυτή θα διατηρηθεί. Αυτό το γεγονός κάνει τον διεθνή οίκο να προτιμά περισσότερο την αγορά των ΗΠΑ τηρώντας *overweight* στάση, από την αγορά της Ευρώπης στην οποία όμως συνεχίζει να διατηρεί την *bullish* στάση της και να "βλέπει" σημαντικά περιθώρια ανόδου στις αγορές της περσινής, με τις καλύτερες προοπτικές να τοποθετούνται στην αγορά της Αγγλίας. Σε αυτό "βοηθά" και η "πολεμική" στάση της ΕΚΤ και το σχετικά υψηλότερο κόστος εργασίας στην Ευρώπη, δεδομένα που θα οδηγήσουν στην υπεραπόδοση της βρετανικής αγοράς.

Τέλος, ο διεθνής οίκος τονίζει ότι σύντομα θα αρχίσουν να επιδρούν στην αγορά οι "μακροπρόθεσμες δυνάμεις" και αυτό θα έρθει μέσω της συνειδητοποίησης της αγοράς ότι η κερδοφορία είναι πολύ καλύτερη από ότι φοβόταν, μέσω της πτώσης των τιμών του πετρελαίου καθώς και μέσω της αποδοχής του ότι τα υψηλότερα επιτόκια δεν είναι απαραίτητα και "εχθρός" των μετοχών. Έτσι, αν και η εικόνα της κερδοφορίας στο β' τρίμηνο μπορεί να μην ενθουσιάσει, το γ' και δ' τρίμηνο θα αποδειχθούν πολύ πιο θετικά παρέχοντας σημαντικότερη στήριξη στην πορεία των μετοχών.

Μυτιληναίος: Βουτιά στα κέρδη

εξαμήνου, παρά την αύξηση τζίρου

Η αύξηση του τζίρου του α' εξαμήνου του 2008 της «Μυτιληναίος» (στα 490,3 εκατ. ευρώ, έναντι 461,1 εκατ. του αντίστοιχου περσινού εξαμήνου, δε διέσωσε τα κέρδη του ομίλου, τα οποία έκαναν βουτιά στα 24,1 εκατ. ευρώ, έναντι 59,1 εκατ. ευρώ της αντίστοιχης περιόδου του 2007.

Επίσης, τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 56,0 εκατ. ευρώ από 97,4 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2007. μείωση

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3362.18	-0.47%
FTSE/ASE 20	1843.99	-0.41%
FTSE/ASE 40	4097.51	-0.90%
FTSE/ASE 80	788.19	-0.09%
FTSE/ASE 140	4168.47	-0.46%

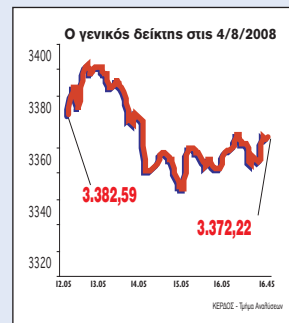
ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5355.2	0.01%
Φρανκφούρτη	6352.79	-0.68%
Παρίσι	4300.04	-0.33%
Dow Jones	11283.82	-0.38%
Nasdaq	2297.58	-0.58%
Τόκιο	12933.18	-1.23%
Χονγκ Κονγκ	22514.92	-1.52%

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5566	-0.05%
Ελβετ. Φράγκοι	.6346	0.13%
Στερλίνα	0.79165	0.48%
Γεν	1.6839	0.57%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	123.5	-1.32%
Brent Ν.Υόρκη	123.9	-0.96%
Χρυσός	906.3	-0.30%
Βαμβάκι	71.41	-0.67%
Αργυρος	1737	-0.63%
Πλατίνα	1590.6	-3.91%

Για τη ΜΕΤΚΑ, κατά το α' εξάμηνο του 2008 ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα 211,9 εκατ. ευρώ έναντι 146,9 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2007 (αύξηση 44,3%), ενώ τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 38,7 εκατ. ευρώ από 34 εκατ. ευρώ σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2007.

Citigroup: Μειώνει την τιμή - στόχο

της Τιτάν στα 27,50 ευρώ

Η Citigroup μείωσε την τιμή-στόχο για την μετοχή της ταιμεντοβιομηχανίας Τιτάν στα 27,50 ευρώ από 31,50 ευρώ, δίνοντας σύσταση "hold". "Η μη αύξηση των τιμών έπληξε σημαντικά τα περιθώρια και οι προοπτικές των τιμών παραμένουν αβέβαιες", είπε ο ξένος οίκος σε έκθεσή του.

"Ωστόσο, με την τρέχουσα αποτίμηση σε ιστορικό χαμηλό και λαμβάνοντας υπόψη την μακροπρόθεσμη δυναμική ανάπτυξης της εταιρείας διατηρούμε την σύσταση "hold", πρόσθεσε.

ΧΑ: Πρώτη στο επτάμηνο

η Επενδυτική Τράπεζα

Πρώτη από πλευράς συναλλαγών στο ΧΑ ήρθε στο επτάμηνο η Επενδυτική Τράπεζα της Ελλάδος, έχοντας πραγματοποιήσει το 22,66% της συνολικής αξίας των συναλλαγών. Όσον αφορά το μήνα Ιούλιο, πρώτη ήρθε η Εθνική - Π&Κ ΑΧΕΠΕΥ με μερίδιο αγοράς 16,5%.

Τον Ιούλιο, στην δεύτερη θέση βρέθηκε η Επενδυτική Τράπεζα, με μερίδιο 15,52%, η Eurobank Sec. με 14,25%, η Euroxx στη τέταρτη θέση με 9,89%, η Πειραιώς με 8,03%, η Alpha Finance με 6,43%, η Κάππα Χρηματιστηριακή με 4,86%, η Poton με 3,37%, και η HSBC Παντελάκης με 3,33%. Τον ίδιο μήνα η Merrill Lynch, εμφανίζεται με μερίδιο αγοράς 0,28%.

Στο επτάμηνο, μετά την Επενδυτική Τράπεζα, ακολούθησε η Eurobank με 15,63%, η Εθνική Π&Κ ΑΧΕΠΕΥ με 15,16%, η Πειραιώς με 7,93%, η Alpha Finance με 6,16%, η Euroxx με 6,03%, η Κάππα Χρηματιστηριακή με 4,92%, η Proton με 3,65%, η Eurocorp με 3,47% και η HSBC Παντελάκης με 2,28%. Η Merrill Lynch απαντάται στην 53η θέση με μερίδιο 0,09% και στην τελευταία θέση, δηλαδή την 73η η Societe Generale.

HSBC: Ικανοποίησαν τα κέρδη παρά την πτώση

Υψηλότερα των προβλέψεων διαμορφώθηκαν τα κέρδη πρώτου εξαμήνου της HSBC, τα οποία ανήλθαν στα 7,72 δισ. δολάρια, ενώ οι προβλέψεις των αναλυτών έκαναν λόγο για κέρδη 7,34 δισ. δολαρίων.

Ωστόσο να σημειωθεί ότι η κερδοφορία της HSBC, συρρικνώθηκε κατά 29% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, κυρίως λόγω αυξημένων επισφαλειών δανείων στις ΗΠΑ. Είναι ενδεικτικό ότι οι επισφάλειες ενισχύθηκαν κατά 58% στα 10,06 δισ. δολάρια. Ένα χρόνο νωρίτερα τα κέρδη της διαμορφώνονταν στα 10,9 δισ. δολάρια. Επίσης, τα λειτουργικά κέρδη της τράπεζας ενισχύθηκαν στο πρώτο εξάμηνο κατά 2%, στα 42,91 δισ. δολάρια.

Υψηλότερα των εκτιμήσεων τα κέρδη τριμήνου της Fortis

Μειωμένα κατά 49% ήταν τα καθαρά κέρδη δευτέρου τριμήνου της Fortis, τα οποία ωστόσο διαμορφώθηκαν υψηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών.

Αναλυτικότερα, τα κέρδη του βελγικού χρηματοοικονομικού κολοσσού υποχώρησαν στα 830 εκατ. ευρώ, έναντι κερδών 1,62 δισ. ευρώ ένα χρόνο νωρίτερα. Οι αναλυτές ανέμεναν κέρδη της τάξης των 692 εκατ. ευρώ.

Βασικός λόγος συρρίκνωσης της κερδοφορίας είναι οι αυξημένες διαγραφές, ύψους 342 εκατ. ευρώ κεφαλαίων συνδεδεμένων με σύνθετα ομόλογα υψηλού ρίσκου.

Ευρωζώνη: Άλμα στις τιμές παραγωγού τον Ιούνιο

Σε επίπεδα ρεκόρ ανήλθαν τον Ιούνιο οι τιμές παραγωγού στην Ευρωζώνη, σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε σήμερα στη δημοσιότητα η Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία, υποδεικνύοντας ότι οι πληθωριστικές πιέσεις δεν θα υποχωρήσουν εύκολα στις οικονομίες της ζώνης των χωρών του ευρώ.

Αναλυτικότερα, οι τιμές παραγωγού ενισχύθηκαν στην Ευρωζώνη κατά 8% σε ετήσια βάση, που είναι και η μεγαλύτερη αύξηση από το 1991, όταν ξεκίνησε η μέτρηση των εν λόγω στοιχείων.

Σε μηνιαία βάση η αύξηση ήταν της τάξης του 0,9%.

Η αύξηση τόσο σε ετήσια όσο και σε μηνιαία βάση ήταν μεγαλύτερη του αναμενόμενου, καθώς οι αναλυτές ανέμεναν αύξηση των τιμών παραγωγού κατά 0,8% σε μηνιαία βάση και κατά 7,1% σε ετήσια.

Αποκλιμάκωση των πετρελαϊκών τιμών

Αποκλιμάκωση εμφανίζουν οι τιμές του πετρελαίου στις διεθνείς αγορές εμπορευμάτων, μετά την άνοδο πάνω από τα 126 δολάρια το βαρέλι, λόγω των φόβων ότι η καταίγδα στην περιοχή του Κόλπου του Μεξικού θα πλήξει τις πετρελαϊκές εγκαταστάσεις της περιοχής, ενώ οξύνεται για άλλη μια φορά η αντιπαράθεση ανάμεσα σε ΗΠΑ και Ιράν, αναφορικά με το πυρηνικό πρόγραμμα του τελευταίου.

Το συμβόλαιο του αργού παράδοσης Σεπτεμβρίου υποχωρεί κατά 1,06%, στα 123,77 δολάρια το βαρέλι και το συμβόλαιο του πετρελαίου Μπρεντ υποχωρεί

κατά 0,44%, στα 122,80 δολάρια το βαρέλι.

Το πυρηνικό πρόγραμμα του Ιράν επανήλθε και πάλι στο προσκήνιο, καθώς η Τεχεράνη δεν απάντησε εντός της οριζόμενης προθεσμίας που έληγε στις 2 Αυγούστου αναφορικά με την πρόταση ομάδας ισχυρών κρατών (ΗΠΑ, Ρωσία, Κίνα, Γαλλία, Βρετανία και Γερμανία) για οικονομικά ανταλλάγματα προκειμένου να διακόψει τις πυρηνικές του δραστηριότητες.

Ευρωζώνη: Βουτιά πενταετίας

για το επενδυτικό κλίμα

Βουτιά πενταετίας κατέγραψε το επενδυτικό κλίμα στην Ευρωζώνη τον Αύγουστο, υποχωρώντας στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιούλιο του 2003, μετά τη σταθερά μεγάλη ένταση των πληθωριστικών πιέσεων και την ενίσχυση του ευρώ έναντι του δολαρίου. Αναλυτικότερα, ο σχετικός δείκτης του ινστιτούτου Sentix που αποτιμά το επενδυτικό κλίμα υποχώρησε τον Αύγουστο στις -15,3 μονάδες, από -9,3 μονάδες τον Ιούλιο.

Οι οικονομολόγοι ανέμεναν υποχώρησή του στις -10 μονάδες.

ΗΠΑ: «Πλασματική» άνοδος

στις καταναλωτικές δαπάνες τον Ιούνιο

Άνοδο 0,6% εμφάνισαν οι ονομαστικές καταναλωτικές δαπάνες στις ΗΠΑ τον Ιούνιο, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για αύξησή τους κατά 0,5%, κυρίως λόγω των ιδιαίτερα υψηλών τιμών των καυσίμων και των επιστροφών φόρων από την αμερικανική κυβέρνηση. Ωστόσο, θα πρέπει να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε σήμερα τη δημοσιότητα το αμερικανικό υπουργείο Εμπορίου, οι πραγματικές καταναλωτικές δαπάνες υποχώρησαν για πρώτη φορά από τον Φεβρουάριο, κατά 0,2%.

Έκρηξη των απολύσεων στις ΗΠΑ

Με τα ταχείς ρυθμούς συνεχίζουν οι αμερικανικές εταιρείες να περικόπτουν εργατικό δυναμικό, και κυρίως στους κλάδους των αερομεταφορών και των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, που έχουν πληγεί περισσότερο από τις αυξήσεις στις τιμές των καυσίμων και τη χρηματοπιστωτική κρίση. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ιδιωτικής εταιρείας Challenger, Gray & Christmas, οι απολύσεις στις ΗΠΑ ανήλθαν τον Ιούλιο στις 103.312, αυξημένες κατά 141%, σε σχέση με τον Ιούλιο του 2007, όταν είχαν διαμορφωθεί στις 42.897.

Να σημειωθεί ότι η εν λόγω αύξηση είναι η μεγαλύτερη από το Νοέμβριο του 2001, όταν είχε λήξει η τελευταία επίσημη οικονομική ύφεση.

Στο πρώτο τρίμηνο του έτους η Fortis είχε διαγράψει κεφάλαια ύψους 380 εκατ. ευρώ. Επίσης, τα έσοδα της εταιρείας επιβαρύνθηκαν από την εξαγορά μέρους της ABN Amro πέρυσι, έναντι 24,2 δισ. ευρώ.

Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

Ο αναλυτής την περασμένη Πέμπτη παρακολουθούσε με ιδιαίτερο ενδιαφέρον το conference call του **Τιτάν**. Ήταν τόσο απορροφημένος που δεν είχε καμία όρεξη για συζήτηση και δη με δημοσιογράφο για τις αγορές και την πορεία τους το επόμενο διάστημα.

Στην ανάλυση της **Citigroup** για τη μετοχή διαβάσαμε ότι θεωρεί αδύναμα τα αποτελέσματα δευτέρου τριμήνου της Τιτάν και προχωρά στη μείωση της τιμής στόχου από τα 31,50 ευρώ στα 27,50 ευρώ.

Ο οίκος σημειώνει πως τα καλά ήρθαν από Βαλκάνια και Αίγυπτο, τα κακά από τα ενεργεια-

κά κόσμη και τα άσχημα από Αμερική και μείωσε τις εκτιμήσεις του για τα κέρδη ανά μετοχή του 2008 κατά 5% και αυτά του 2009 κατά 11%.

Η μετοχή διαπραγματεύεται τα εκτιμώμενα κέρδη του 2009 9,6 φορές και η αποτίμησή της είναι σε ιστορικά χαμηλά.

Οι αναλυτές συνοπολογίζοντας τις αναπτυξιακές δυνατότητες που έχει η εταιρεία μακροπρόθεσμα και το πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών διατηρεί τη σύσταση διακράτησης για τη μετοχή.

Οπότε σύντροφοι, ό,τι υποβάθμιση ήταν να δούμε σε μετοχές, την είδαμε. Το ερώτημα που τίθεται, μπορεί να είναι ρητορικό, αλλά κατά την άποψη της στήλης είναι βάσιμο. Μήπως τα

είδαμε τα χαμηλά της αγοράς; Διότι οι υποβαθμίσεις αφορούν πια όλα μα όλα τα χαρτιά που παρακολουθούν οι ξένοι. Το γεγονός ότι ο γενικός δείκτης εδώ και μία εβδομάδα έχει κολλήσει στις 3.300 με 3.400 μονάδες, με την **Εθνική** πάνω από τα 30 ευρώ, κάτι σημαίνει, κάτι δείχνει.

Άντε να επιστρέψουν τα «τασκάκια» από τα μπάνια τους, άντε να σχηματισθεί εικόνα από τα αποτελέσματα, άντε να τελειώσει το μνημόσυνο της κρίσης που κρατάει ένα χρόνο τώρα, άντε να προσεφληθεί και να ενσωματωθεί στις τιμές το επόμενο τετράμηνο, δεν μπορεί, κάπου θα αρχίσει να φαίνονται τα πρώτα ζωντανά χρώματα της μέρας, για να μνημονεύσουμε και κάτι από Ιαν Φλέμινγκ (The living daylights)...