

## IOBE: Σε χαμηλό 2,5 ετών το οικονομικό κλίμα

Στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων 2,5 ετών βρίσκεται ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Ιούλιο, ο οποίος υποχώρησε κατά 0,6 μονάδες σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα και διαμορφώθηκε στις 91,6 μονάδες. Σημειώνεται ότι τον Ιούλιο του 2007 ο Δείκτης είχε διαμορφωθεί στις 108,2 μονάδες.

Σύμφωνα με την **έρευνα Οικονομικής Συγκυρίας του IOBE** δίνεται συνέχεια στη δυσμενή οικονομική συγκυρία και τη διάχυτη αβεβαιότητα που επικρατεί στο ελληνικό - αλλά και το διεθνές - περιβάλλον, η οποία αντανακλάται στην πτωτική τάση του δείκτη που έχει ξεκινήσει από τον Οκτώβριο του 2007, με εξαίρεση μία μικρή διόρθωση τον Φεβρουάριο του τρέχοντος έτους.

Μόνο οι Κατασκευές φαίνεται να παρουσιάζουν τον Ιούλιο διαφορετική συμπεριφορά, με το σχετικό δείκτη να ανακάμπτει, ενώ στους υπόλοιπους επιχειρηματικούς τομείς και στην καταναλωτική εμπιστοσύνη σημειώνεται υποχώρηση.

Αναλυτικότερα:

Στη **Βιομηχανία**, οι προσδοκίες για την παραγωγική δραστηριότητα τους επόμενους μήνες υποχωρούν οριακά, ενώ στα ίδια επίπεδα παραμένουν οι εκτιμήσεις για τον όγκο των παραγγελιών, με το επίπεδο των αποθεμάτων να κρίνεται ικανοποιητικό για την εποχή από περισσότερες επιχειρήσεις έναντι του Ιουνίου.

Στις **Υπηρεσίες**, οι εκτιμήσεις για την τρέχουσα πορεία της ζήτησης εμφανίζουν σημάδια ανάκαμψης, ωστόσο οι μελλοντικές προσδοκίες για την εξέλιξη της καταγράφουν σχετική απογοήτευση.

Στο **Λιανικό Εμπόριο**, οι εκτιμήσεις της τρέχουσας επιχειρηματικής δραστηριότητας σημειώνουν μεν άνοδο, ωστόσο ένα μεγάλο ποσοστό των επιχειρήσεων κρίνει τα αποθέματά του διογκωμένα για την εποχή και τις πωλήσεις να εξασθενούν.

Εξαίρεση στην γενικευμένη δυσάρεσκα αποτελούν οι **Κατασκευές**, όπου τόσο οι προβλέψεις για την απασχόληση στον κλάδο, όσο και το επίπεδο των εργασιών κρίνονται από τις επιχειρήσεις ευνοϊκότερα τον Ιούλιο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα.

Στην πλευρά των καταναλωτών, η υποχώρηση της **καταναλωτικής εμπιστοσύνης** τον Ιούλιο είναι οριακή. Οι προβλέψεις των Ελλήνων καταναλωτών για τη γενική **οικονομική κατάσταση της χώρας**, αλλά ιδιαίτερα οι προβλέψεις τους για την εξέλιξη της **ανεργίας**, είναι δυσμενέστερες του Ιουνίου, ενώ ανάκαμψη σημειώνει η πρόθεση για **αποταμίευση**. Τέλος αμβλύνονται ελαφρά οι εξαιρετικά δυσμενείς προβλέψεις για τη χρηματοοικονομική **κατάσταση του νοικοκυριού τους**.

## Σημαντική υποχώρηση του κλίματος σε Ευρωπαϊκή Ένωση και ευρωζών

Ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος τον Ιούλιο συνεχίζει την πτωτική του πορεία, υποχωρώντας σημαντικά σε Ευρωπαϊκή Ένωση και ευρωζώνη. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης υποχωρεί κατά 5,8 μονάδες και διαμορφώνεται στις 88,7 μονάδες στην πρώτη, ενώ αντίστοιχη είναι και η πτώση στην τελευταία, με το δείκτη να υποχωρεί στις 89,5 μονάδες.

Πρόκειται για τις χαμηλότερες επιδόσεις της τελευταίας πενταετίας και στις δύο ζώνες, καθώς οι δύο δείκτες είχαν κινηθεί σε αυτά τα επίπεδα τον Μάρτιο του 2003. Σε όλους τους επιμέρους τομείς σημειώνεται υποχώρηση, εντονότερα όμως στις Υπηρεσίες, ενώ και η καταναλωτική εμπιστοσύνη περιορίζεται περαιτέρω τον Ιούλιο.

## Πετρέλαιο: Θα συνεχιστεί η διόρθωση, αλλά το ριμπάουντ παραμονεύει

Το πετρέλαιο βιώνει μία "λογική διόρθωση" και πιθανότητα να βρεθεί κάτω από τα 110 δολάρια το βαρέλι στο επόμενο διάστημα, σύμφωνα με το κορυφαίο fund της **Investec Asset Management**, όμως το ριμπάουντ σε νέα υψηλά είναι αναπόφευκτο. Μπορεί ο μαύρος χρυσός να έχει χάσει 27 δολάρια από τα υψηλά του περα-

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3442.31	2.38%
FTSE/ASE 20	1893.3	2.67%
FTSE/ASE 40	4141.33	1.07%
FTSE/ASE 80	796.15	1.01%
FTSE/ASE 140	4269.41	2.42%

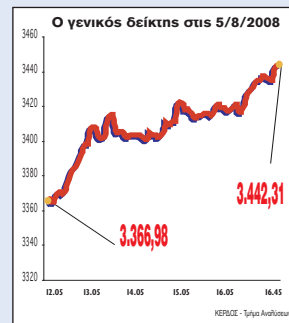
## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5419.9	1.87%
Φρανκφούρτη	6501.74	2.39%
Παρίσι	4356.02	1.76%
Dow Jones	11435.18	1.35%
Nasdaq	2315.89	1.33%
Τόκιο	12914.66	-0.14%
Χονγκ Κονγκ	21949.75	-2.51%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5487	-0.51%
Ελβετ. Φράγκοι	6312	-0.21%
Στερλίνα	0.79285	0.15%
Γεν	167.06	-0.79%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	118.57	-3.49%
Brent Ν.Υόρκη	120	-1.16%
Χρυσός	884.2	-1.77%
Βαμβάκι	68.95	-0.26%
Αργυρος	1667	-2.53%
Πλατίνα	1573.8	0.69%

σμένου μηνός και να βρίσκεται πλέον κάτω από τα 120 δολάρια, το βαρέλι, σύμφωνα με τους αναλυτές, όμως θα συνεχίσει να αποτελεί μία άσβεστη φωτιά... Από τα ιστορικά υψηλά των 147,27 δολαρίων το βαρέλι που σημείωσε η τιμή του πετρελαίου στις 11 Ιουλίου, η πτώση του μοιάζει με σενάριο απότομης προαγείωσης. Στο βραχυπρόθεσμο διάστημα αναμένεται να τεστάρει τα επίπεδα γύρω από τα 110 δολάρια το βαρέλι ή και χαμηλότερα καθώς αυτό το επίπεδο "ισοφαρίζει" το κόστος εξόρυξης και αναμένεται να αποτελέσει ένα μακροπρόθεσμο σημείο "πάτου" για τον μαύρο χρυσό, όπως τονίζει η Investec.

Από τις αρχές του 2007 όπου το πετρέλαιο βρισκόταν κάτω από τα 50 δολάρια το βαρέλι. Η εκτόξευσή του στα σημερινά ιλιγγιώδη επίπεδα αποτελεί ένα μέρος του δχρονου ράλι που τροφοδοτήθηκε από την εκκίνηση της ζήτησης για ενέργεια στις αναπτυσσόμενες οικονομίες, με οδηγό την Κίνα, χάρις στο αδύναμο δολάριο, τις αναταραχές στο μέτωπο της προσφοράς, τις πολιτικές εντάσεις στις χώρες παραγωγούς καθώς και στο ανεπανάληπτο κύμα ρευστότητας προς τα εμπορεύματα, από τα επενδυτικά funds.

Ομως αυτή η ιστορική αύξηση της τιμής του έχει αρχίσει και βαθαίνει σημαντικά την ζήτηση. Όπως σημειώνει η Investec, η καταστροφή της ζήτησης είναι κάτι παραπάνω από προφανές στις χώρες του ΟΠΕΚ και υπάρχουν όλο και περισσότερα στοιχεία που δείχνουν ότι και οι χώρες εκτός ΟΠΕΚ έχουν περιορίσει σημαντικά την ζήτηση, όμως τα μακροπρόθεσμα θεμελιώδη της διεθνούς ζήτησης για ενέργεια παραμένουν εξαιρετικά εύρωστα.

Η βιομηχανοποίηση του εκτός ΟΠΕΚ κόσμου, μαζί με την αντικατάσταση υποδομών στις χώρες του ΟΠΕΚ θα συνεχίσουν να στηρίζουν σταθερά την αύξηση της ζήτησης για ενέργεια. Όπως υπογραμμίζουν οι αναλυτές, στο μακροπρόθεσμο διάστημα δεν φαίνεται να υπάρχει κάποιο ισχυρό υποκατάστατο για το πετρέλαιο και πως η πρόσφατη επικέντρωση της αγοράς στην καταστροφή της ζήτησης έχει αποπροσανατολίσει τους επενδυτές από τους κινδύνους που караδοκούν στο μέτωπο της προσφοράς στο εγγύς μέλλον.

Σύμφωνα με την Investec, η βιομηχανία του πετρελαίου συνεχίζει να παρουσιάζει ελλείψεις στο μέτωπο της διαδικασίας εξόρυξης καθώς και στο μέτωπο της ζητούμενης εξειδίκευσης και της αναγκαίας υποδομής, γεγονός που έχει "απογοτεύσει" την παραγωγή εντός και εκτός ΟΠΕΚ. Αυτή η απογοήτευση θα συνεχισθεί και η βιομηχανία πετρελαίου δεν θα μπορέσει να "απαντήσει" με αύξηση της προσφοράς, στις υψηλές τιμές που θα συνεχισθούν να υπάρχουν.

## Παραμένει κάτω από τα 120 δολάρια το αργό

Σε χαμηλό τριών μηνών εξακολουθεί να διαπραγματεύεται η τιμή του αργού στις διεθνείς αγορές εμπορευμάτων, καθώς οι επενδυτές εστιάζουν πλέον στην αύξηση της παραγωγής από τον ΟΠΕΚ και στη μειωμένη ζήτηση σε Ηνωμένες Πολιτείες και Ευρώπη. Το συμβόλαιο του Σεπτεμβρίου για το αμερικανικό αργό υποχωρεί κατά 1,42% ή 1,72 δολάρια στα 119,69 δολάρια ενώ νωρίτερα είχε υποχωρήσει στα 118 δολάρια και το πετρέλαιο Μπρεντ πωλείται στα 117,85 δολάρια το βαρέλι, μειωμένο κατά 1,29 δολάρια ή 1,08%.

Υπενθυμίζεται ότι στις 11 Ιουλίου είχε καταγραφεί ιστορικό υψηλό στα 147,27 δολάρια το βαρέλι. Ο αναλυτής της MF Global, Edward Meir, εκτιμά πως «η αγορά δε στηρίζεται τόσο στις γεωπολιτικές και καιρικές αιτίες, ως λόγους αύξησης των τιμών και συνειδητοποιεί πλέον τις αυξανόμενες ανισοροπίες μεταξύ προσφοράς και ζήτησης». Σύμφωνα με έρευνα του Reuters, η παροχή πετρελαίου από τις χώρες μέλη του ΟΠΕΚ αυξήθηκε για τρίτο συνεχή μήνα τον Ιούλιο, λόγω αυξημένης παραγωγής από τη μεγαλύτερη εξαγωγέα πετρελαίου παγκοσμίως, τη Σαουδική Αραβία.

## Ελεγκοί για την απόδοση του ΦΠΑ σε ηλεκτροδοτήσεις ακινήτων

Σε δειγματοληπτικούς ελέγχους για την ορθή απόδοση του ΦΠΑ στις υποθέσεις ακινήτων για τις οποίες κατά τα έτη 2005, 2006 και 2007 χορηγήθηκε άμεσα η βεβαίωση της εφορίας για την ηλεκτροδότηση του ακινήτου, χωρίς να ελεγχθούν τα δικαιολογητικά σχετικά με την απόδοση του φόρου, θα προχωρήσουν οι εφορίες. Αυτό προβλέπεται σε απόφαση του υφυπουργού Οικονομίας και Οικονομικών κ. Αντώνη Μπέζα, που προβλέπει ότι στις περιπτώσεις που τα ακίνητα ανεργέθηκαν από ιδιώτη ιδιοκτήτη, οι έλεγχοι θα αφορούν σε υποθέσεις που το ακίνητο ξεπερνά τα 180 τμ. Στις περιπτώσεις αυθαιρέτων το όριο αυτό θα ανέρχεται στα 120 τμ. Για το έτος 2005 οι υποθέσεις που θα ελεγχθούν, θα αφορούν τους ιδιοκτήτες με αριθμό φορολογικού μητρώου που λήγει στο 6. Το 2006 οι έλεγχοι θα αφορούν ιδιοκτήτες με ΑΦΜ που λήγει στο 8 και για το 2007 τους ιδιοκτήτες με ΑΦΜ που λήγει στο 0. Αντίστοιχοι έλεγχοι θα γίνουν και στους κατασκευαστές ακινήτων, χωρίς στην περίπτωση αυτή να ισχύουν τα όρια των τετραγωνικών μέτρων που τέθηκαν για τους ιδιώτες ιδιοκτήτες ακινήτων. Από τους ελέγχους αυτούς εξαιρούνται οι οικοδομές των οποίων η αγορά υπάγεται σε ΦΠΑ.

## Καθ' οδόν η 9η παρτίδα εκκαθαριστικών

Σε σύνολο 478.531 φορολογικών δηλώσεων, 137.071 ήταν χρεωστικές, 118.335 πιστωτικές και 223.125 μηδενικές, όπως προκύπτει από την 9η παρτίδα εκκαθα-

ριστικών σημειωμάτων, που απέστειλε στους φορολογούμενους το υπουργείο οικονομίας. Η εν λόγω παρτίδα δηλώσεων ήταν συνολικού φορολογούμενου εισοδήματος 7.757.373.763 ευρώ, από τις οποίες προκύπτει συνολικός φόρος 203.882.787 ευρώ. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι από τα 478.531 εκκαθαριστικά σημειώματα τα 381.586 δηλαδή ποσοστό 79,74% επέχουν θέση φορολογικής ενημερότητας. Στο σύνολο και των 9 αποστολών εκκαθαριστικών, 1.157.681 ήταν χρεωστικά, 1.058.594 ήταν πιστωτικά και 1.865.374 μηδενικά, συνολικού φορολογούμενου εισοδήματος 66.923.038.752 ευρώ, και συνολικού φόρου 1.511.931.918 ευρώ. Από τα 4.081.649 εκκαθαριστικά σημειώματα τα 3.281.451 δηλαδή ποσοστό 80,40% επέχουν θέση φορολογικής ενημερότητας.

## Societe Generale: Κάμψη 63% στα κέρδη β' τριμήνου

Πτώση 63% σημείωσαν τα κέρδη δεύτερου τριμήνου της Societe Generale, της δεύτερης μεγαλύτερης τράπεζας της Γαλλίας, λόγω των αυξημένων διαγραφών στις οποίες υποχρεώθηκε, στη δίνη της κρίσης της αγοράς ενυπόθηκων δανείων μειωμένης εξασφάλισης. Αναλυτικότερα, τα καθαρά της κέρδη υποχώρησαν στα 644 εκατ. ευρώ ή 1,11 ευρώ ανά μετοχή, έναντι κερδών 1,74 δις. ευρώ ή 3,97 ευρώ ανά μετοχή την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Ωστόσο, να σημειωθεί ότι τα αποτελέσματα του γαλλικού τραπεζικού κολοσσού διαμορφώθηκαν υψηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών, που ανέμεναν κέρδη 550 εκατ. ευρώ.

## Air France- KLM: Ικανοποίηση από τα κέρδη, παρά την πτώση

Ευφορία προκάλεσαν τα αποτελέσματα πρώτου τριμήνου χρήσης της Air France-KLM καθώς τα κέρδη της διαμορφώθηκαν υψηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών, παρά την πτώση. Αναλυτικότερα, τα καθαρά της κέρδη υποχώρησαν κατά 60%, στα 168 εκατ. ευρώ ή 54 λεπτά ανά μετοχή, έναντι εκτιμήσεων των αναλυτών για κέρδη 152 εκατ. ευρώ. Την ίδια περίοδο οι πωλήσεις του ευρωπαϊκού αερομεταφορέα ενισχύθηκαν κατά 5,8% στα 6,29 δις. ευρώ.

Σύμφωνα με την εταιρεία η κάμψη στην κερδοφορία αποδίδεται στην αλματώδη αύξηση των τιμών των καυσίμων, οι οποίες έχουν αυξηθεί κατά 77% σε ετήσια βάση.

## Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

#... Τόσο το "Κ", όσο και το "kerdos.gr", επιβεβαιώνονται από την ανάκαμψη της αγοράς σήμερα, η οποία οφείλεται εξ ολοκλήρου στην μείωση της τιμής του πετρελαίου, κάτω από τα 120 δολάρια το βαρέλι.

#... Το ενδιαφέρον στην αγορά σήμερα περιστρέφεται γύρω από τις τράπεζες και ορισμένα χαρτιά, όπως η **Μυλινναίος** που εμφάνισαν καλύτερα των αναμενόμενων αποτελέσματα πρώτου εξαμήνου. Μαθαίνω ότι ο όμιλος κατά το σημερινό conference call κρύβει ειδήσεις - δώρα για τους αναλυτές.

#... Ο κλάδος της υγείας γίνεται ολοένα και πιο hot, οπότε η **Euromedica**, συγκεντρώνει τα βλέμματα των διαχειριστών, πληροφορούμαι...

#... Η αντίδραση της αγοράς με την αντίσταση στις 3.450 μονάδες θα τροφοδοτηθεί εξολοκλήρου από το πετρέλαιο και από την προσδοκία ότι στα

επόμενα τρίμηνα, στους επόμενους μήνες τέλος πάντων, ο πληθωρισμός θα καμφθεί. Για το λόγο αυτό λοιπόν, σήμερα η Fed θα αφήσει αμετάβλητο το επιτόκιο στο 2% και την ερχόμενη Πέμπτη, η Ευρωπαϊκή Κεντρική τράπεζα στο 4,25%. Άντε να φύγει και ο Αύγουστος...

#... Σημαντική συμφωνία co-marketing του δερμικού συστήματος νιτρογλυκερίνης για την στηθάγχη υπέγραψαν η **Lavipharm** και η **Pfizer Hellas**. Σύμφωνα με τους όρους της συμφωνίας, το προϊόν θα διατίθεται στην ελληνική αγορά από το δίκτυο πωλήσεων της Pfizer Hellas και θα κυκλοφορεί με τη διεθνή κατοχυρωμένη ονομασία της Lavipharm, Triniatch. Αν η άνοδος της μετοχής τις τελευταίες μέρες συνδέεται με τα όποια προσδοκώμενα έσοδα, μένει να το δούμε στα αποτελέσματα...

#... Ήρθαν οι μειώσεις για τις τιμές στόχους σε **Τιτάνα** και **Frigoglass**. Στα 31,50 ευρώ από 33,50 ευρώ μείωσε την τιμή στόχο για τον Τιτάνα η **Euroxx** και σημειώνει πως τα αποτελέσματα δευ-

τέρου τριμήνου ήταν αδύναμα, αλλά οι μακροπρόθεσμες προοπτικές παραμένουν θετικές. Η AXE διατηρεί τη σύσταση για αποδόσεις ανώτερες από αυτές της αγοράς και εξακολουθεί να πιστεύει πως είναι μία από τις καλύτερες επενδυτικές ιδέες στην ελληνική αγορά. Για το σύνολο της τρέχουσας χρήσης περιμένει καθαρά κέρδη 227 εκατ. και για την επόμενη 239 εκατ. ευρώ.

#.. Επίσης, στα 22 ευρώ από 28 ευρώ μείωσε η **Proton** την τιμή στόχο για τη Frigoglass μετά τα αδύναμα αποτελέσματα που ανακοίνωσε για το δεύτερο τρίμηνο τα οποία ήταν χαμηλότερα των εκτιμήσεων σε όλες της γραμμές. Μαζί με τα αδύναμα αποτελέσματα ήρθε και η υποβάθμιση των εκτιμήσεων από τη διοίκηση με αποτέλεσμα και η AXE να προβεί σε ανάλογες μειώσεις. Για το σύνολο της χρήσης τώρα περιμένει καθαρά κέρδη 47,3 εκατ. ευρώ ενώ μείωσε την εκτίμηση για τα κέρδη του 2009 12,2% και στα 56,2 εκατ. και του 2010 κατά 11,8% στα 66,5 εκατ. ευρώ. Η σύσταση για αποδόσεις ανώτερες από αυτές της αγοράς διατηρείται.