

## Citigroup: Εκπέμπει SOS για την κερδοφορία

Η φετινή χρονιά είναι μία από τις πιο δύσκολες στην ιστορία για τους επενδυτές. Η επιδείνωση στο μέτωπο των μακροοικονομικών στοιχείων και της εταιρικής κερδοφορίας κάλυψε τα θετικά από τις χαμηλότερες αποτιμήσεις των μετοχών και την επιθετική πολιτική των ΗΠΑ. Οι φόβοι γύρω από τον πληθωρισμό αποτελούν άλλη μία πληγή που δεν έχει ακόμη κλείσει. Οι ευρωπαϊκές μετοχές άγγιξαν νέα χαμηλά στα μέσα Ιουλίου, κι έτσι οι απώλειες από τον Ιούλιο του 2007 έφτασαν το 33%. Η αγορά από τότε έχει πραγματοποιήσει ένα μίνι ράλι της τάξης του 3%.

Οι δυσοίωνες προβλέψεις της EKT για την ανάπτυξη στην ευρωζώνη και τα αρνητικά στοιχεία για την αγορά εργασίας στις ΗΠΑ έδωσαν ένα ακόμη χτύπημα κάτω από τη μέση, στις πολυπαθείς μετοχές. Τι μέλλει γενέσθαι, από εδώ και πέρα; Σύμφωνα με νέα έκθεση της Citigroup και τίτλο «European Portfolio Strategist - Getting More Cautious», ο πονοκέφαλος της κερδοφορίας και της εξέλιξης της δεν αναμένεται να φεύγει σύντομα καθώς τόσο η επιβράδυνση της ανάπτυξης όσο και ο πληθωρισμός, έχουν αρχίσει και πυροβολούν ανελέητα των εταιρικό τομέα.

Οι εταιρείες πλέον δυσκολεύονται υπερβολικά στο να ξεπεράσουν τις προβλέψεις των αναλυτών και περίπου το 40% των εισηγμένων στην αγορά της Ευρώπης αναμένουν τα πράγματα να γίνουν ακόμη πιο δύσκολα από εδώ και πέρα. Στα αποτελέσματα του δευτέρου τριμήνου μόλις το 26% των εταιρειών κατάφεραν να νικήσουν τις προβλέψεις των αναλυτών, όταν στο αντίστοιχο περσινό διάστημα το ποσοστό αυτό άγγιζε το 35% και το 2006 είχε φτάσει το 38%.

Στα θετικά πάντως, σύμφωνα με την Citigroup, έχουμε τις πρόσφατες κινήσεις στην αγορά συναλλάγματος και την βίαια πώση των τιμών του πετρελαίου, δεδομένα τα οποία προσφέρουν μία κάποια κάλυψη του αρνητικού αντίκτυπου που έχουν δεχθεί μέχρι σήμερα τα κέρδη των επιχειρήσεων. Σύμφωνα με την ιστορία, η κερδοφορία τείνει να μειώνεται 20% κατά την διάρκεια ενός μέσου κύκλου επιβράδυνσης. Η Citigroup υποστηρίζει πως αυτήν την στιγμή βρισκόμαστε μόλις στο πρώτο τέταρτο του σημερινού κύκλου ύφεσης της κερδοφορίας, έτσι ο κίνδυνος στα κέρδη μόλις έχει αρχίσει να λείπει τις πρώτες του... λέξεις...

Οι ευρωπαϊκές μετοχές διαπραγματεύονται με εκτιμώμενο p/e 2008 κοντά στο 10. Η αγορά κάνει προσπάθειες να αποτιμήσει τον κίνδυνο που απειλεί την κερδοφορία. Μία κατάρρευση της τάξης του 20-30% στα κέρδη θα δώσει δείκτη p/e κοντά στο 13. Αυτό είναι πολύ χαμηλότερο από τον μέσο όρο των τελευταίων 20 ετών, γεγονός που δείχνει πως το μεγαλύτερο μέρος - αν όχι όλο- των άσχημων νέων έχουν ήδη αποτιμηθεί.

Πάντως, με δεδομένη την αναμενόμενη δύσκολη φάση που θα αντιμετωπίσουν οι εισηγμένες, η οποία έχει πολύ δρόμο ακόμη, η Citigroup προτείνει στους επενδυτές να παραμένουν επιλεκτικοί και να επιμένουν στην στρατηγική των long θέσεων στην ανάπτυξη και short θέσεων στην μόχλευση.

## Επιτόκια: Πώς είδαν την απόφαση της EKT

### παράγοντες της τραπεζικής και επενδυτικής αγοράς

Πως αποκωδικοποιούν και σχολιάζουν και τι προβλέπουν στελέχη της ελληνικής τραπεζικής και χρηματοπιστωτικής αγοράς τη χθεσινή απόφαση της EKT. Για τη δυσκολία λήψης της αρκεί να σημειωθεί ότι η μνηϊαία συνάντηση των 21 κεντρικών τραπεζιών της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας ήταν διάρκειας πέντε ωρών. Σύμφωνα με την απόφασή τους, μπορεί να συμπεράνει κανείς ότι η προσοχή τους παραμένει εστιασμένη στον πληθωρισμό. ΟΓια την απόφαση αυτή οι γνώμες παραγόντων της ελληνικής αγοράς διαφέρουν.

Σύμφωνα με τον κ. Δημήτρη Τζάνα, της ProtonBank, ο Ζαν Κλοντ Τρισέ, οφείλει να επανεξετάσει τη στάση του περί του ενός και μοναδικού «τέρατος», αυτού του πληθωρισμού και να δράσει αναλόγως με τους συναδέλφους του στην αντίπερα όχθη του Ατλαντικού που με αλληπάλληλες κινήσεις επενέβησαν για να αποφευχθούν τα χειρότερα. «Κάτι πρέπει να κάνει με τα εργαλεία που διαθέτει και όχι να πετάει το μπαλάκι στις κυβερνήσεις», όπως λέει χαρακτηριστικά.

Ο κ. Τάκης Ζαμάνης, της BETA AXEΠEY, σημειώνει ότι το βασικό πρόβλημα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας είναι να προστατεύει τον πληθωρισμό

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3143.92	-2.44%
FTSE/ASE 20	1726.77	-2.49%
FTSE/ASE 40	3823.96	-2.33%
FTSE/ASE 80	740.6	-1.92%
FTSE/ASE 140	3900.63	-2.45%

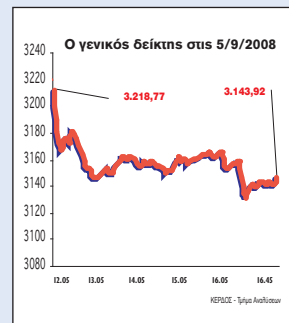
## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5316.5	-0.85%
Φρανκφούρτη	6182.02	-1.55%
Παρίσι	4243.52	-1.41%
Dow Jones	11132.79	-0.50%
Nasdaq	2248.41	-0.47%
Τόκιο	12212.23	-2.75%
Χονγκ Κονγκ	19933.28	-2.24%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.4247	-1.34%
Ελβετ. Φράγκο	5888	-1.01%
Στερλίνα	0.8093	-0.49%
Γεν	151.54	-3.32%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	103.61	-0.18%
Brent Ν.Υόρκη	106.88	-0.94%
Χρυσός	810	1.52%
Βαμβάκι	67.92	-0.79%
Αργυρος	1283	-0.20%
Πλατίνα	1391.1	-0.79%

προκειμένου να μην επηρεάσει την οικονομική εξέλιξη της Ευρώπης. Μετά τις πρόσφατες αναθεωρήσεις του ΟΟΣΑ, τόσο για Αμερική όσο και για την Ευρώπη, όλα δείχνουν ότι πρέπει να ολοκληρωθούν κάποιοι κύκλοι για να ισορροπήσουν οι οικονομίες. Πάντως, η πτώση του πετρελαίου και η λιγότερη ζήτηση, δείχνουν υποχώρηση των πληθωριστικών πιέσεων, που σημαίνει ότι οι πρακτικές της EKT, μπορεί να βοηθηθούν από τα μακροοικονομικά στοιχεία και τις αγορές. Από την πλευρά του ο κ. Μάνος Χατζηδάκης, της Πηγάσος AXEΠEY, εκτιμά ότι ο Ζαν Κλοντ Τρισέ δεν έδωσε στις αγορές μια πιο κατηγορηματική έκφραση που θα βοηθούσε στην πορεία τους, και αυτός είναι ένας λόγος, μάλιστα, για την πτώση τους. Οπως αναφέρει, «Η απογοήτευση των αγορών αποτυπώθηκε στους δείκτες των ευρωπαϊκών χρηματιστηρίων αλλά και στην ελληνική αγορά, καθώς ανέμεναν μια πιο ορατή θέση για την αποκλιμάκωση των επιτοκίων». Τέλος, ο κ. Γιώργος Δημητρόπουλος, της Millenium Bank είναι πιο μετριοπαθής απέναντι στη στάση της EKT και σημειώνει ότι, όπως φαίνεται, τα επιτόκια θα διαμορφωθούν ανάλογα με την πορεία της οικονομίας. Το κύμα πληθωριστικών πιέσεων θέλει ουσιαστικά να αποφύγει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και οι δηλώσεις του Ζαν Κλοντ Τρισέ είναι μάλλον συμβουλευτικές και δεν δραματίζουν κανένα ρόλο. Το ζητούμενο είναι να μην ξεφύγει ο πληθωρισμός, καθώς είναι δύσκολο να «μαζευτεί».

## Εμπορική bank: Καθοριστική η στήριξη των 3.100 μονάδων

Απαραβίαστη θα πρέπει να μείνει η περιοχή στήριξης των 3.100 μονάδων προκειμένου να διατηρηθούν οι ελπίδες ουσιαστικής ανάκαμψης του γενικού δείκτη, σημειώνουν οι αναλυτές της Εμπορικής bank. Σύμφωνα με την τεχνική εβδομαδιαία ανάλυση της τράπεζας, το συμπέρασμα αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι την εβδομάδα που πέρασε ήταν η τρίτη φορά που προσεγγίσθηκε το τελευταίο διάστημα αυτή η περιοχή. Ετσι εάν παραμείνει ο δείκτης στην περιοχή, θα δημιουργηθεί μια ισχυρή βάση τιμών στις 3.200-3.100 μονάδες, η οποία θα αποτελέσει την αφετηρία για μια ανοδική κίνηση με ελάχιστο στόχο την περιοχή των 3.600 - 3.640 μονάδες. Για να παραμείνει σε ισχύ αυτό το σενάριο θα πρέπει να ξεπεραστούν στο κοντινό μέλλον οι 3.350 μονάδες, με παράλληλη αύξηση των συναλλαγών. Στην αντίθετη περίπτωση θα αυξηθούν οι πιθανότητες αυτοτροφοδότησης της πτωτικής τάσης, προς τις επόμενες στήριξεις, καταλήγει το τμήμα ανάλυσης της τράπεζας.

## Αυτοκίνητα: Λιγότερα πρωτοκυκλοφόρησαν το οκτάμηνο

Μείωση 3,1% έναντι αύξησης 4,6% που είχε παρουσιάσει το οκτάμηνο 2007 σε σχέση με το 2006, κατέγραψε η κυκλοφορία των αυτοκινήτων στο οκτάμηνο του τρέχοντος έτους. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της ΕΣΥΕ, το διάστημα Ιανουαρίου - Αυγούστου 2008 κυκλοφόρησαν για πρώτη φορά 266.983 αυτοκίνητα (καινούρια ή μεταχειρισμένα εξωτερικού). Η κυκλοφορία νέων μοτοσυκλετών (άνω των 50 cc) κατά το 2008 ανήλθε σε 77.564, έναντι 76.088 το 2007, παρουσιάζοντας χαμηλότερη αύξηση 1,9% σε σχέση με το αντίστοιχο οκτάμηνο πέρυσι, οπότε είχε αυξηθεί κατά 10,2%.

## ΣΔΙΤ: Προκρίσσεται ο διαγωνισμός για το Παιδιατρικό Νοσοκομείο Θεσσαλονίκης

Πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος για την "Υλοποίηση Παιδιατρικού Νοσοκομείου Θεσσαλονίκης - Τεχνική Διαχείριση αυτού και συναφείς υπηρεσίες", μέσω ΣΔΙΤ, εξέδωσε η ΔΕΠΑΝΟΜ.

## Eurobank Properties: Υπέγραψε προσύμφωνο με την Arcon για εξαγορά ακινήτου στη Βουλγαρία

Προσύμφωνο με την Arcon Constructions για την, υπό συγκεκριμένους όρους, εξαγορά του 100% των μετοχών μιας Βουλγαρικής εταιρείας εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας, υπέγραψε η Eurobank Properties Α.Ε.Ε.Α.Π. Η Βουλγαρική εταιρεία είναι ιδιοκτήτρια ακινήτου επί του οποίου θα ανεγερθεί κτίριο μικτής χρήσης (γραφείων/καταστημάτων) και επιφάνειας 31.530 τ.μ., με 370 θέσεις στάθμευσης. Το τίμημα για την απόκτηση του 100% των μετοχών της εταιρείας που κατέχει το εν λόγω ακίνητο έχει συμφωνηθεί στο ποσό των 90,8 εκατ. ευρώ για την περίπτωση που δεν θα έχει οφειλές και άλλες υποχρεώσεις προς τρίτους (debt-free). Στόχος είναι η κατασκευή του να έχει ολοκληρωθεί τον Οκτώβριο του 2011. Το ακίνητο βρίσκεται σε κεντρικό σημείο της Σόφιας, επί των οδών Todor Alexandrov Blvd., Sredna Gora Street and Strandza Street, κοντά σε σταθμό μετρό και θα περιλαμβάνει 32 ορόφους γραφείων τάξης Α και ισόγεια καταστήματα. Η Eurobank Properties Α.Ε.Ε.Α.Π. θα αποκτήσει την ιδιοκτήτρια εταιρεία με την πιστοποίηση του 75% της κατασκευής, παρακρατώντας το 25% του συμφωνηθέντος τιμήματος έως την ολοκλήρωση όλων των κατασκευαστικών εργασιών και την τελική παραλαβή του Κιρίου από τον Πωλητή.

## Πετζετάκις: Ο κ. Αθ. Γιαννακόπουλος αναλαμβάνει γενικός διευθυντής

Γενικός διευθυντής στην Πετζετάκις ανέλαβε ο κ. Αθανάσιος Γιαννακόπουλος, μέχρι πρότινος διευθυντής Επιχειρησιακής Λειτουργίας και Logistics. Την απόφαση αυτή έλαβε το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας, όπως επισημαίνεται σε ανακοίνωσή της, ώστε σε συνδυασμό με τη θέση του ως γενικού διευθυντή και της θυγατρικής "Πετζετάκις Βόρειου Ελλάδος Α.Β.Ε.Ε." ο κ. Γιαννακόπουλος να ενισχύσει τις συνέργειες μεταξύ των δύο εταιρειών με κύριο στόχο τη βελτίωση της κερδοφορίας και των ταμειακών ροών του συνόλου της ελληνικής δραστηριότητας του ομίλου και να επιταχύνει τους ρυθμούς λήψης αποφάσεων.

## Πραξιτέλειο Θεραπευτήριο: «Δεν έχουμε καμία σχέση με τη Noliden»

Αναλθκή και ανυπόστατα χαρακτηρίζει η εταιρεία Πραξιτέλειο Θεραπευτήριο τα δημοσιεύματα που τη συνδέουν με την κυπριακή εταιρεία Noliden και τονίζει πως «η επικείμενη προσπάθεια συσχέτισης της εταιρείας με την αγορά των ακινήτων εκ μέρους της κυπριακής εταιρείας αποτελεί μία απαράδεκτη προσπάθεια διαστρέβλωσης της αλήθειας με προφανείς ιδιοτελείς σκοπούς που όμως βλάπτουν κατάφωρα την φήμη και την πίστη της στις συναλλαγές και την επιχειρηματική της δραστηριότητα». Παράλληλα, δηλώνει ότι επιφυλάσσεται κάθε νομίμου δικαιώματός της προς διασφάλιση των δικαιωμάτων της.

## Ευρωσύμβουλοι: Αποφασίστηκε η διανομή προσωρινού μερίσματος 0,08 ευρώ

Τη διανομή προσωρινού μερίσματος 0,08 ευρώ ανά μετοχή έναντι του καταβλητέου μερίσματος της χρήσης 2008 αποφάσισε το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας Ευρωσύμβουλοι κατά τη σημερινή του συνεδρίαση.

## Performance Technologies: Στις 17/9 ντεμπούτο στην ΕΝ.Α

Την εισαγωγή της Performance Technologies στην Εναλλακτική Αγορά αποφάσισε στη χθεσινή του συνεδρίαση το Δ.Σ. του ΧΑ. Πρώτη ημέρα διαπραγματεύσης των μετοχών της νέας εταιρείας ορίστηκε η 17η Σεπτεμβρίου 2008. Η εταιρεία, δραστηριοποιείται στην αποθήκευση δεδομένων, εξασφάλιση επιχειρηματικής συνέχειας (Data Storage and Business Continuity) και τη Διαχείριση/Διακυβέρνηση Πόρων Πληροφορικής (IT Governance - IT Asset Management) παρέχοντας εξειδικευμένες υπηρεσίες, προϊόντα υλικού ("hardware") και λογισμικού ("software").

Η Performance παρουσιάζει σημαντικό ρυθμό ανάπτυξης σε συνδυασμό με κερδοφορία από την ίδρυσή της έως σήμερα. Ειδικότερα την τελευταία 4ετία έχει μέσο ρυθμό ανάπτυξης 26%, και διαθέτει δραστηριότητες εκτός Ελλάδας, οι οποίες ξεκίνησαν το 2006 ξεκίνησε με την εξαγωγή τεχνολογίας και υπηρεσιών στην ευρύτερη γεωγραφική περιοχή (Βαλκάνια, Κύπρο και Μέση Ανατολή). Σήμερα διαθέτει παρουσία σε Βουλγαρία, Ρουμανία και Αλβανία. Η διοίκηση της εταιρείας σχεδιάζει επενδύσεις ύψους άνω των 5 εκατ. ευρώ στην ερχόμενη διετία οι οποίες αφορούν κυρίως τη διεθνή της επέκταση και αναμένεται να χρηματοδοτηθούν και από την εισαγωγή της στο ΧΑ. Όσον αφορά στα οικονομικά της αποτελέσματα το 2006 τα έσοδα ανήλθαν σε 9,625 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 24% σε σύγκριση με το 2005. Το 2007 οι πωλήσεις ανήλθαν σε 12,2 εκατ. ευρώ και τα κέρδη προ φόρων σε 1 εκατ. ευρώ.

Στο μετοχικό της κεφάλαιο συμμετέχει με 10% η Attica Ventures (έχοντας πραγματοποιήσει επένδυση 1 εκατ.

Ευρώ για την συμμετοχή της), ενώ μεγαλύτερος μέτοχος με ποσοστό άνω του 67% είναι η οικογένεια Α. Παπαντωνίου. Η Performance διατηρεί μακρόχρονες συνεργασίες με κορυφαίες εταιρίες πληροφορικής. Οι συνεργασίες της περιλαμβάνουν τις: BDNA, CA, HP, IBM, Intel, Microsoft, Oracle, ORSYD, Price Systems, Quantum, RSA Security, Symantec, Veritas και VMware. Λύσεις της Performance είναι σε παραγωγική λειτουργία σε μεγάλες εταιρείες και οργανισμούς που δραστηριοποιούνται στις τηλεπικοινωνίες και ως ISP, στον χρηματοπιστωτικό χώρο, στην βιομηχανία και το εμπόριο, καθώς και στον δημόσιο τομέα. Στους πελάτες της, συγκαταλέγονται εταιρείες τηλεπικοινωνιών (OTE, Vodafone, Cosmote, FORTHnet, MobilTel κ.α.), τράπεζες (ATE Bank, Γενική, Πειραιώς, Εθνική, NovaBank κ.α.), καθώς και μεγάλες βιομηχανίες και επιχειρήσεις (Πιτάν, Intracom, ΔΕΗ, Πήγασος Εκδοτική, Eurocar, Πλαίσιο, Byte Computer, Νηρέας κ.α.)

## Frigoglass: Εγκρίθηκε η αμκ κατά 8,04 εκατ ευρώ

Εγκρίθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά το ποσό των 8.040.122 ευρώ στην έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε σήμερα.

## JP Avax: Στα 6,70 ευρώ προσγειώνει την τιμή στόχο η Citi

Σε μείωση της δίκαιης τιμής στα 6,70 ευρώ έναντι 8,30 ευρώ προηγουμένως προχώρησε για τη μετοχή της JP Avax η Citi, η οποία και διατηρεί τη σύσταση "buy" με υψηλό ρίσκο. Στο μεταξύ ο διεθνής επενδυτικός οίκος μειώνει την καθαρή τρέχουσα αξία της κατασκευαστικής δραστηριότητας του ομίλου (εξαιρούμενης αυτής της Αθηνάς) κατά 30% προκειμένου να συμπεριλάβει τα χαμηλότερα περιθώρια και έσοδα. Συγκεκριμένα εκτιμά ότι στα τρέχοντα επίπεδα το αντεκτελεστο ανέρχεται σε 2,4 δισ. ευρώ. Μειώνει επίσης τα κέρδη ανά μετοχή για την περίοδο 2008 - 2009 κατά 5-6% λόγω κυρίως των υψηλότερων αποσβέσεων και δικαιωμάτων μειοψηφίας. Με τις νέες εκτιμήσεις της τα EBITDA σταθεροποιούνται σε επίπεδα κατά 2% χαμηλότερα σε σχέση με τις προηγουμένως ενώ για το 2009 κατά 5% υψηλότερα. Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα του δεύτερου τμήνου, η Citi αναφέρει ότι ο όμιλος παρουσίασε ισχυρά έσοδα από την κατασκευαστική δραστηριότητα αλλά και αδυναμία περιθωρίων.

## Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο *Τάσεις*

*Μπλίν Μπράουελ:  
Ο αρχιτέκτονας που έφερε  
την επανάσταση  
στα υλικά κατασκευής*