

## Πληθωρισμός: Σε υψηλά δεκαετίες αναμένεται να έχει σκαρφαλώσει τον Ιούνιο

Στο 5,2% αναμένεται να έχει εκτοξευτεί ο πληθωρισμός τον Ιούνιο, έναντι 4,9% το Μάιο, λόγω των αλληπάλλων αλμάτων στις τιμές τροφίμων και καυσίμων, σύμφωνα με έρευνα του Reuters. Ένα χρόνο νωρίτερα, ο πληθωρισμός είχε διαμορφωθεί μόλις στο μισό, ήτοι στο 2,6%. Αν επαληθευτούν οι εκτιμήσεις από τα επίσημα στοιχεία που θα δοθούν στη δημοσιότητα τη Δευτέρα, θα πρόκειται για τα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας δεκαετίας.

Σε κάθε περίπτωση, το γεγονός ότι οι τιμές παραγωγού ήταν αυξημένες πάνω από 10% το Μάιο, οι οποίες μετακυλούνται στις τελικές τιμές των προϊόντων, δεν αφήνει πολλά περιθώρια αισιοδοξίας για τη διαμορφωση των τιμών καταναλωτή τόσο για τον Ιούνιο, όσο και για το τρίτο τρίμηνο.

## Αμοιβαία Κεφάλαια: Πλήγμα από τις αγορές τον Ιούνιο

Μείωση κατά 6% παρουσίασε τον Ιούνιο το συνολικό ενεργητικό των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, επηρεαζόμενο αρνητικά από τις δυσμενείς συνθήκες στην εγχώρια και διεθνή αγορά. Ειδικότερα το ενεργητικό διαμορφώθηκε στο τέλος Ιουνίου στα 19,44 δισ. ευρώ έναντι 20,69 δισ. ευρώ του Μαΐου, παρουσιάζοντας μείωση 1,25 δισ. ευρώ.

Τη μεγαλύτερη μείωση παρουσίασαν τα Α/Κ Εσωτερικού (-12,7%), τα Μετοχικά Funds of Funds (-12,7%), τα Μικτά Funds of Funds (-12,5%) και τα Μετοχικά Α/Κ Εξωτερικού (-9,1%). Κόντρα στο ρεύμα πήγαν τα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων Εσωτερικού σημειώνοντας αύξηση 3,4%.

Παράλληλα τον Ιούνιο σημειώθηκαν εκροές κεφαλαίων ύψους 498 εκατ. ευρώ, με σημαντικότερες αυτές των κατηγοριών των Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων Εξωτερικού (209 εκατ. ευρώ) και των Ομολογιακών Α/Κ Εξωτερικού (143 εκατ. ευρώ). Αντίθετα εισροές κεφαλαίων παρατηρήθηκαν στα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων Εσωτερικού (27 εκατ. ευρώ).

## Ομόλογα: Ισχυρή αύξηση αποδόσεων, διεύρυνση του spread με τα γερμανικά

Σημαντική αύξηση παρουσίασαν τον Ιούνιο οι αποδόσεις των ομολόγων του ελληνικού δημοσίου, κυρίως στους βραχυπρόθεσμους τίτλους, στην Ηλεκτρονική Δευτερογενή Αγορά Τίτλων (ΗΔΑΤ), ακολουθώντας τις αντίστοιχες τάσεις των αγορών της Ευρωζώνης. Επιπλέον, όπως προκύπτει από τα τελευταία στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, διευρύνθηκε αισθητά η διαφορά των αποδόσεων μεταξύ ελληνικών και γερμανικών τίτλων με τη μέση μηνιαία διαφορά απόδοσης μεταξύ του ελληνικού 10ετούς ομολόγου αναφοράς και του αντίστοιχου γερμανικού να αυξάνεται τον Ιούνιο στις 62 μονάδες βάσης (bps) από 54 bps τον Μάιο.

Η απόδοση του 3ετούς ομολόγου αναφοράς αυξήθηκε κατά 51 bps σε 5,14% στο τέλος Ιουνίου από 4,63% στο τέλος του προηγούμενου μήνα, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς αυξήθηκε κατά 36 bps σε 5,32% από 4,96% και η απόδοση του 30ετούς ομολόγου αναφοράς έκλεισε σε 5,56% από 5,37% αντίστοιχα καταγράφοντας αύξηση κατά 19 bps.

Τον ίδιο μήνα η αξία των συναλλαγών στην ΗΔΑΤ περιορίστηκε σε 26,69 δισ. ευρώ από 30,21 δισ. ευρώ τον Μάιο και 58,85 δισ. ευρώ τον Ιούνιο του 2007, με το ενδιαφέρον των επενδυτών να επικεντρώνεται σε τίτλους με εναπομένους διάρκεια μεταξύ 10 και 15 ετών που απορρόφησαν το 37% της συνολικής αξίας συναλλαγών, ύψους 10 δισ. ευρώ.

Το μεγαλύτερο ποσοστό συναλλαγών συγκέντρωσε το 10ετές ομό-

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3302.46	0.40%
FTSE/ASE 20	1778.05	0.11%
FTSE/ASE 40	4171.39	0.83%
FTSE/ASE 80	793.99	-0.38%
FTSE/ASE 140	4054.7	0.18%

### ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5421.2	-1.01%
Φρανκφούρτη	6289.78	-1.01%
Παρίσι	4284.08	-1.38%
Dow Jones	11288.54	0.65%
Nasdaq	2245.38	-0.27%
Τόκιο	13237.89	-0.21%
Χονγκ Κονγκ	21423.82	0.85%

### ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5671	-1.35%
Ελβετ. Φράγκο	1.6085	-0.07%
Στερλίνα	0.7908	-1.05%
Γεν	167.31	-0.78%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



### ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	143.68	0.06%
Brent Ν.Υόρκη	144.09	-0.83%
Χρυσός	935.1	0.34%
Βαμβάκι	75.78	0.65%
Αργυρος	1805.5	-1.26%
Πλατίνα	2027.9	0.00%

λογο αναφοράς καταγράφοντας συναλλαγές αξίας 9,4 δισ. ευρώ, ενώ δεύτερο σε δραστηριότητα ακολούθησε το 5ετές ομόλογο αναφοράς με 4,8 δισ. ευρώ.

## Goldman Sachs: Ψήφο στις ελληνικές τράπεζες αλλά... χαμηλότερα

Από τη μία η Lehman Brothers τονίζει την «αδικοιολόγητη» και «απαράδεκτη» υποαπόδοση των ελληνικών τραπεζών σε σχέση με τους ευρωπαϊκούς εταίρους τους σε χθεσινή της έκθεση, και από την άλλη η Goldman Sachs βγαίνει και υποβαθμίζει πάνω από 40 ευρωπαϊκές τράπεζες μεταξύ των οποίων και ελληνικές.

Σύμφωνα με τον διεθνή οίκο οι ευρωπαϊκές τράπεζες μπορεί να χρειασθεί να αντλήσουν πάνω από 90 δισ. ευρώ, εάν μία αλλαγή στον πιστωτικό κύκλο πυροδοτήσει ζημιές ανάλογες με αυτές που είδαμε πριν μία δεκαετία.

Ειδικότερα εκτιμά ότι εάν οι τράπεζες, οι οποίες προχώρησαν στην αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής (recapitalisation) και έχουν τώρα μέσο δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, Tier 1, στο 9% και βασικό Tier 1 στο 6,5%, αντιπροσωπεύουν πια το νέο στάνταρντ «κεφαλαιακής εικόνας», τότε ο τραπεζικός κλάδος της Γηραιάς Ηπείρου θα χρειασθεί να ατλήσει τουλάχιστον 60-90 δισ. ευρώ, ή εναλλάκτικα, θα αναγκαστεί να μη διανείμει μερίσματα για μία τουλάχιστον χρήση. Ετσι η Goldman Sachs, προχώρησε στη μείωση των τιμών στόχων για τα μεγάλα τραπεζικά ονόματα της Ευρώπης, ενώ σε ότι αφορά στις ελληνικές τράπεζες υπογραμμίζει πως μαζί με τις κυπριακές, έχουν τον καλύτερο συνδυασμό κεφαλαιακής επάρκειας και αποτιμήσεων, παρόλα αυτά προχώρα σε μείωση των τιμών στόχων.

Ειδικότερα για τη **Eurobank** τηρεί ουδέτερη σύσταση και μειώνει την τιμή στόχο από τα 21 ευρώ στα 17 ευρώ, την **Τράπεζα Πειραιώς** μείωσε την τιμή στόχο στα 20,2 ευρώ από 24,5 ευρώ και ουδέτερη σύσταση, για το **Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο** μείωσε την τιμή στόχο στα 13 ευρώ από 14,4 ευρώ τηρώντας σύσταση αγοράς, για την **Alpha Bank** μείωσε την τιμή στόχο στα 23,2 ευρώ από 26,7 ευρώ με σύσταση αγοράς, για την **Εθνική Τράπεζα** μείωσε την τιμή στόχο στα 34 ευρώ από 40 ευρώ τηρώντας ουδέτερη σύσταση, για την **ATE Bank** τηρεί επίσης ουδέτερη στάση και μειώνει την τιμή στόχο στα 2,6 ευρώ από 2,9 ευρώ και για τη **Marfin Popular Bank** μείωσε την τιμή στόχο στα 6 ευρώ από 7,5 ευρώ με σύσταση buy.

## Παγκόσμια Τράπεζα: Τα βιοκαύσιμα ο κύριος υπαίτιος της αύξησης των τιμών στα τρόφιμα

Αύξηση 140% στις τιμές των τροφίμων, από την οποία οι 75 ποσοστιαίες μονάδες οφείλονται στη στροφή στα βιοκαύσιμα, διαπιστώνει στην περίοδο 2002 και Φεβρουαρίου 2008 η Παγκόσμια Τράπεζα. Τα στοιχεία, τα οποία δεν έχουν ανακοινωθεί ακόμη επισήμως λόγω της μεγάλης απόκλισής τους από τις εκτιμήσεις του ...Λευκού Οίκου, δημοσιεύονται σήμερα στη βρετανική εφημερίδα "Γκάρντιαν". Σύμφωνα με τη βρετανική εφημερίδα, η έκθεση αυτή, η οποία ολοκληρώθηκε τον περασμένο Απρίλιο, δεν έχει δοθεί ακόμη στη δημοσιότητα για να μη δυσχεράνει τη θέση του Λευκού Οίκου, ο οποίος υποστηρίζει ότι η ανάπτυξη των βιοκαυσίμων έχει οδηγήσει σε αύξηση μόλις 3% των τιμών των τροφίμων. Η έκθεση καταλήγει ότι "η άνοδος της τιμής της ενέργειας και των λιπασμάτων συνέβαλε σε ποσοστό 15% μόνον στην άνοδο των τιμών των τροφίμων, ενώ η συνεισφορά της ανάπτυξης των βιοκαυσίμων ανέρχεται σε ποσοστό 75%. Η διαπίστωση αυτή απέχει κατά πολύ από τις εκτιμήσεις του Λευκού Οίκου σύμφωνα με τις οποίες η αύξηση οφείλεται στην αύξηση της ζήτησης από την Ινδία και την Κίνα.

## UBS: Τέλος στις ζημιές «βλέπει» το Β' τρίμηνο

Σχεδόν μηδενικά κέρδη ή στη χειρότερη περίπτωση, μικρές ζημιές αναμένει για το δεύτερο τρίμηνο η UBS, η ευρωπαϊκή τράπεζα που επλήγη περισσότερο από την πιστωτική κρίση, χάρις σε φορολογικές απαλλαγές 3 δισ. ελβετικών φράγκων (2,9 δισ. δολαρίων). Η ελβετική τράπεζα, η οποία είχε πέρυσι κέρδη 5,55 δισ. φράγκων (5,4 δισ. δολ.), ανακοίνωσε πως η πρόσφατη κρίση την εξανάγκασε διαγραφές και ζημιές στο τμήμα επενδυτικής τραπεζικής. Η τράπεζα είχε αρνητική ροή καθαρών κεφαλαίων, ειδικά τον Απρίλιο και θα ανακοινώσει αποτελέσματα δεύτερου τριμήνου στις 12 Αυγούστου. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων τριών τριμήνων, η UBS προέβη σε διαγραφές άνω των 38 δισ. δολαρίων, ενώ φέτος αναγκάστηκε να αντλήσει νέα κεφάλαια από επενδυτές ύψους 29,2 δισ. δολαρίων. Επίσης, ανακοίνωσε σχέδια για περικοπές 5.500 θέσεων εργασίας και κλείσιμο τμημάτων στη μονάδα επενδυτικής τραπεζικής.

## Aegean Airlines: Αυξήσεις στα εισιτήρια λόγω καυσίμων

Και σε νέα μικρή αύξηση της τιμής των εισιτηρίων, θα προχωρήσει η Aegean Airlines, εξαιτίας της συνεχιζόμενης ανοδικής κούρσας της τιμής του πετρε-

λαίου, που πλησιάζει πλέον τα 150 δολάρια το βαρέλι και με τη σειρά του επηρεάζει και τις τιμές των καυσίμων των αεροσκαφών. Έτσι, όπως ανακοινώθηκε από την εταιρεία, από τις 10 του μηνός θα ισχύσει αύξηση 2 ευρώ για κάθε διαδρομή εσωτερικού και 3 ευρώ για κάθε διαδρομή εξωτερικού.

## Emporiki bank: Σε υπερπουλημένες ζώνες ο ΓΔ

Στην εκτίμηση ότι ο γενικός δείκτης βραχυχρόνια εξακολουθεί να κινείται σε υποτιμημένες περιοχές τιμών τονίζει στην εβδομαδιαία ανάλυσή της η Emporiki bank. Όπως διαπιστώνεται από την τεχνική ανάλυση, βρίσκεται σε εξέλιξη ανοδική αντίδραση, με πιθανότερο τελικό στόχο την περιοχή των 3.600 - 3.640 μονάδων., καθώς το καθοδικό «ξέσπασμα» του ΓΔ τερματίσθηκε - τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα - στις 3.107,71 μονάδες, όπου και κατέγραψε νέο χαμηλό διετίας.

## Metropolitan: Και μαιευτήριο δημιουργεί στον Πειραιά

Στη δημιουργία Μαιευτηρίου και Γενικού Θεραπευτηρίου για τη Γυναίκα στον Πειραιά προσανατολίζεται η διοίκηση της εταιρείας Περσεύς Υγειονομική Μέριμνα - Metropolitan Hospital. Το μαιευτήριο θα γίνει στο τρίτο κατά σειρά ακίνητο που αποκτήθηκε πρόσφατα από την εταιρεία - το Ακταίον - παραπλεύρως του κεντρικού κτιρίου του Metropolitan. Μάλιστα, όπως ανακοινώθηκε σήμερα κατά τη διάρκεια της επίσημης γενικής συνέλευσης των μετόχων, οι σχετικές διαδικασίες έχουν ήδη ξεκινήσει. Η γενική συνέλευση ενέκρινε τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης του 2007, τα οποία και ήταν ενισχυμένα, με τον τζίρο κατά 18%, τα καθαρά κέρδη κατά 36% και τα EBITDA κατά 25%. Στη θετική εξέλιξη των μεγεθών, όπως τονίστηκε από τη διοίκηση, συνέτέλεσε και η έναρξη λειτουργίας μέσα στο 2007 και της νέας πτέρυγας Β' του Θεραπευτηρίου.

### ΚΕΡΔΟΣ

Διαβάστε την Κυριακή  
Ενας οδηγός επιβίωσης  
στην κρίση  
Οι αμυντικές μετοχές,  
τα ισλαμικά ομόλογα  
και τα «πονηρά»  
commodities

## Ο ΚΕΡΔΟΣ κόπος γράφει

Καλησπέρα σας,

Το ασανσέρ αυτοπροσώπως στο Χ.Α.!

#...Και πάλι καλά, δίνεται περιθώριο για να βγουν κάποια κερδάκια, δοθείσης της χθεσινής δυναμικής. Η Wall Street είναι κλειστή και οι ξένοι brokers δεν συμμετέχουν ενεργά.

#...Μετά το χθεσινό ράλι, οι ευρωπαϊκές αγορές υποχωρούν. Ο λόγος των απωλειών συνδέεται με τις δυσοίωνες προβλέψεις των οικονομικών αποτελεσμάτων του δεύτερου τριμήνου που θα ανακοινώσουν μεγάλες επενδυτικές τράπεζες της Γηραιάς Ηπείρου, όπως η UBS.

#...Στην Ελλάδα, οι τρέχουσες πολιτικές εξελίξεις που έχουν να κάνουν με το σκάνδαλο της Siemens, προκαλούν **δυσφορία**

στους ξένους επενδυτές και δεν είναι λίγοι εκείνοι που συνδέουν τις ρευστοποιήσεις στο Χ.Α. με την πολιτική αβεβαιότητα.

#...Από την άλλη, το Χ.Α. επηρεάζεται εμμέσως και από την πολιτική συγκυρία στην Τουρκία, στην οποία όπως είναι γνωστό, η **Εθνική Τράπεζα** έχει αποκτήσει μερίδιο αγοράς μέσω της Finansbank.

#...Αυτό όμως δε σημαίνει, σύμφωνα με τους αναλυτές, ότι οι αποτιμήσεις δεν είναι χαμηλές, σε σημείο, όπως εξηγούν, οι τιμές να προσεγγίζουν αυτές των stock options. Δεν είναι και λίγοι εκείνοι στην αγορά που εικάζουν «παρέμβαση» εκ μέρους των τραπεζών στις τόσο χαμηλές τιμές πια, δεδομένου ότι υπάρχουν τραπεζικοί τίτλοι που έχουν βρεθεί σε χαμηλά έως και τεσσάρων ετών. Λειτουργώντας ως «κράχτες» λοιπόν, οι

φθηνές τιμές, ξεκίνησε **ένας νέος γύρος τοποθετήσεων** και ενδιαφέροντος, αν και το περιβάλλον, αλλά και το κλίμα παραμένουν εύθραστα, κινδυνεύοντας ανά πάσα στιγμή, από τους short sellers.

#...Οι **συλλογικές επενδύσεις σε κρίση!** Απότοκο της πτώσης των αγορών, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών προκύπτουν εκροές από κάθε κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων τον Ιούνιο.

Πάνω από 3,1 δισ. ευρώ έχουν βγει από κάθε κατηγορία αμοιβαίων κεφαλαίων στο πρώτο εξάμηνο και περίπου 500 εκατ. ευρώ μόνο τον Ιούνιο!

Πλην όμως, επισημούνται επίσης οι πολύ καλές αποδόσεις των 61 Μετοχικών Αμοιβαίων Κεφαλαίων Εξωτερικού, με αποδόσεις -2,37% έως -32,27% και μέση απόδοση -17,19%.