

## Eurobank: «Βλέπει» ανάπτυξη στο 3,3% και πληθωρισμό στο 4,5%

Επιβράδυνση της οικονομίας στο 3,3% και άνοδο του πληθωρισμού στο 4,5% "βλέπει" για το τρέχον έτος η Eurobank, όμως, όπως υποστηρίζει, παρά την αναμενόμενη επιβράδυνση, η ελληνική οικονομία συνεχίζει να διατηρεί ορισμένες επιπρόσθετες αντιστάσεις σε σύγκριση με την υπόλοιπη Ευρώπη, οι οποίες θα τείνουν να μετριάζουν τυχόν ακραίες αρνητικές επιπτώσεις από την διεθνή χρηματοοικονομική κρίση.

Όπως αναφέρεται στην έκθεση της Eurobank, ο πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ της Ελλάδας αναμένεται να επιβραδυνθεί στο 3,3% το τρέχον έτος και στο 3,0% το 2009, από 4,0% το 2007. Κύριες αιτίες της επιβράδυνσης αυτής αναμένεται να είναι η διατήρηση των συνθηκών στενότητας στις διεθνείς πιστωτικές αγορές και η επιβάρυνση των εγχώριων διαθεσίμων εισοδημάτων από την μεγάλη άνοδο στις τιμές πετρελαίου και τροφίμων. Να σημειωθεί ότι στην προηγούμενη τριμηνιαία έκθεση για την ελληνική οικονομία είχε προβλεφθεί ρυθμός ανάπτυξης 3,5% το 2008. Ο ρυθμός αύξησης της εσωτερικής ζήτησης αναμένεται να υποχωρήσει αισθητά σε σχέση με το προηγούμενο έτος, κυρίως λόγω της υποχώρησης της εγχώριας καταναλωτικής δαπάνης, και να διαμορφωθεί στο 3,4% περίπου το 2008. Μικρή βελτίωση αναμένεται παράλληλα στην συνεισφορά του εξωτερικού τομέα, κυρίως λόγω της επιβράδυνσης του ρυθμού αύξησης των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών, αν και η συνεισφορά αυτή αναμένεται να παραμείνει αρνητική.

Επίσης, αν και είναι πιθανή κάποια μικρή αποκλιμάκωση του ρυθμού μεταβολής του δείκτη τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ) το τελευταίο τρίμηνο του έτους, λόγω θετικών επιδράσεων βάσης, αναμένεται άνοδος του μέσου ετήσιου πληθωρισμού στο 4,5% το 2008, από 2,9% το 2007 και έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για αύξηση στο 4,2%.

Στο δημοσιονομικό τομέα, η εκτέλεση του προϋπολογισμού τους πρώτους 5 μήνες του έτους δεν αφήνει σημαντικά περιθώρια για επίτευξη του επίσημου στόχου για μείωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης στο 1,6% του ΑΕΠ το 2008. Αν και συνηπολογίζονται τα θετικά βήματα που έχουν ήδη γίνει, εκτιμάται πως το έλλειμμα του προϋπολογισμού θα κλείσει στο 2,5% του ΑΕΠ το 2008. Σημειώνεται ότι η πρόβλεψη αυτή συνεκίζει να στηρίζεται σε σχετικά "γενναίες" παραδοχές για το ρυθμό αύξησης των εσόδων και συγκράτησης των δαπανών του προϋπολογισμού και συνεπώς δεν μπορεί να αποκλεισθεί η υπέρβαση του.

Αναλυτικά η μελέτη δημοσιεύεται στο kerdos.gr

## Γ. Αλογοσκούφης: Η ελληνική οικονομία αντέχει

Οι μεταρρυθμίσεις που έγιναν τα τελευταία χρόνια έχουν ενισχύσει τις ανταποχές της οικονομίας, δήλωσε σήμερα ο υπουργός Οικονομίας και Οικονομικών, κ. Γιώργος Αλογοσκούφης, μετά τη συνεργασία που είχε στο Μέγαρο Μαξίμου τον πρωθυπουργό, κ. Κ. Καραμανλή.

Ο κ. Αλογοσκούφης ανέφερε ότι οι επιπτώσεις από τη διεθνή κρίση στην ελληνική οικονομία είναι δεδομένες κυρίως στο επίπεδο των τιμών και του πληθωρισμού, και πρόσθεσε, «έχουμε και κάποιες επιπτώσεις από τα επιτόκια αλλά οι επιπτώσεις που φαίνεται να έχουμε στην πραγματική οικονομία, δηλαδή στο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ και στην απασχόληση είναι σχετικά περιορισμένες και αυτό είναι πολύ σημαντικό, γιατί αποδεικνύει ότι οι μεταρρυθμίσεις που έγιναν τα τελευταία χρόνια έχουν ενισχύσει τις ανταποχές της οικονομίας και για το επόμενο διάστημα».

Σύμφωνα με τον υπουργό, για το 2009 επίδιωξη είναι όχι απλώς να ενισχυθούν οι μεταρρυθμίσεις και να συνεχιστεί η πολιτική της δημοσιονομικής εξυγίανσης αλλά να διασφαλιστεί ότι και η πραγματική οικονομία θα συνεχίσει να έχει τους ισχυρούς αναπτυξιακούς ρυθμούς που είχε τα τελευταία χρόνια.

## ΔΕΚΟ

Απαντώντας σε ερώτηση εάν είναι άδικη η τροπολογία για τις ΔΕΚΟ, ο κ. Αλογοσκούφης είπε ότι τα τελευταία χρόνια είχαμε διεύρυνση των ελλειμμάτων και αύξηση του κόστους που ήταν αποτέλεσμα διαιτητικών αποφάσεων οι οποίες δεν λάμβαναν υπόψη τις γενικότερες κοινωνικές

## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3410.15	0.23%
FTSE/ASE 20	1884.2	0.18%
FTSE/ASE 40	4081.68	0.27%
FTSE/ASE 80	791.51	0.35%
FTSE/ASE 140	4243.13	0.19%

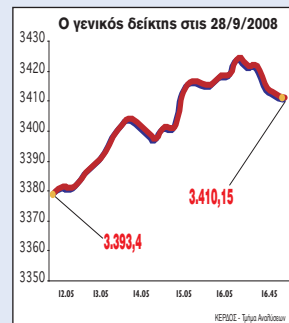
## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5344.5	-0.15%
Φρανκφούρτη	6399.51	-0.58%
Παρίσι	4341.7	-0.81%
Dow Jones	11332.18	-0.34%
Nasdaq	2304.27	-0.27%
Τόκιο	13353.78	0.14%
Χονγκ Κονγκ	22687.21	-0.24%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5746	0.08%
Ελβετ. Φράγκοι	.6285	0.10%
Στερλίνα	0.7925	0.47%
Γεν	1.69.63	0.51%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	124.11	-0.18%
Brent Ν.Υόρκη	123.36	0.08%
Χρυσός	927.6	0.11%
Βαμβάκι	74.45	-0.07%
Άργυρος	1732.5	0.00%
Πλατίνα	1761.7	0.00%

και οικονομικές επιπτώσεις. Με την τροπολογία αυτή, τόνισε ο υπουργός Οικονομίας, αναδεικνύεται και πάλι ο ρόλος της κυβέρνησης σε αυτά τα ζητήματα, διότι τελικά τα ελλείμματα των ΔΕΚΟ και της αύξησης του κόστους καλείται να τα πληρώσει ο Έλληνας φορολογούμενος, κάτι που δεν είναι λογικό σε μια περίοδο που χρειάζεται αυτοσυγκράτηση στην οικονομία.

## ΑΔΕΔΥ

Σηληρή όμως ήταν η επίθεση που εξαπέλυσε η ΑΔΕΔΥ εναντίον της συγκεκριμένης τροπολογίας, κάνοντας λόγο για επίθεση στα δικαιώματα όλων των εργαζομένων. «Η τροπολογία που κατέθεσε χθες η κυβέρνηση για τις ΔΕΚΟ αποτελεί επίθεση στα δικαιώματα όλων των εργαζομένων της χώρας μας. Η τροπολογία αυτή έρχεται σε σύγκρουση με το Σύνταγμα και τις διεθνείς συμβάσεις εργασίας και καταργεί ουσιαστικά κάθε συλλογικό και εργασιακό δικαίωμα για τους εργαζόμενους στις ΔΕΚΟ».

## ΟΜΕ-ΟΤΕ: Συμφώνησε για την ΣΣΕ

Σε συμφωνία κατέληξαν η διοίκηση του ΟΤΕ και η ΟΜΕ-ΟΤΕ για τη νέα Συλλογική Σύμβαση Εργασίας. Η νέα Σ.Σ.Ε. είναι διετής με αυξήσεις 3,5% + 3% για το 2008 και 3% + 3% για το 2009. Ταυτόχρονα ρυθμίζονται σειρά θεσμικών θεμάτων όπως, κανονισμός μεταθετότητας, υπηρεσιακά συμβούλια.

Η σύμβαση θα τεθεί στην κρίση των οργάνων της ΟΜΕ-ΟΤΕ τη προσεχή Πέμπτη και αναμένεται η έγκρισή της και υπογραφή με τη διοίκηση του ΟΤΕ αρχές Αυγούστου.

## Κεντρική Μακεδονία: Μέχρι 16 Σεπτεμβρίου οι προσφορές για το έργο Μουδανιά - Ψακούδια

Προθεσμία μέχρι και τις 16 Σεπτεμβρίου έχουν όσοι ενδιαφέρονται να υποβάλουν προσφορές για συμμετοχή στον ανοικτό διαγωνισμό που προκήρυξε η Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας και αφορά την ανάθεση της μελέτης του έργου "Ολοκλήρωση Μελέτης Οδικού Άξονα Ν. Μουδανιά-Σιθωνιά Ν. Χαλκιδικής, τμήμα από Ν. Μουδανιά έως Ψακούδια".

Η μελέτη είναι προϋπολογισμού 1.920 εκατ. ευρώ και ο χρόνος ολοκλήρωσής της ορίστηκε στους 18 μήνες. Για το οδικό τμήμα Μουδανιά - Ψακούδια προβλέπεται διαπλάτυνση της αρτηρίας σε διατομή δύο λωρίδων ανά κατεύθυνση με διαχωριστικό σπηθαίο, παράπλευρο δίκτυο και ανισόπεδους κόμβους. Κατά τμήματα ακολουθείται και βελτιώνεται η υπάρχουσα χάραξη και σχεδιάζονται νέες χαράξεις για την παράκαμψη Καλυβών και Τρικόρφου.

## Αναμένεται σημαντική διόρθωση στο πετρέλαιο

Το ράλι του πετρελαίου τους τελευταίους 18 μήνες έχει πλέον δει την κορυφή του, όπως υποστηρίζουν οι διεθνείς αναλυτές κι έτσι τώρα, τόσο η Lehman Brothers όσο και η Union Investments, τοποθετούν την τιμή του μαύρου χρυσού στα 110 δολάρια το βαρέλι στο τέλος του 2008.

Σύμφωνα με τη νέα έκθεση της Lehman Brothers με τίτλο "Gearing to oil", η πρόσφατη οπισθοχώρηση της τιμής του μαύρου χρυσού θα συνεχισθεί, και στο δ' τρίμηνο του τρέχοντος έτους θα αγγίξει σε μέσο όρο τα 110 δολάρια το βαρέλι, ενώ κατά την διάρκεια του 2009 θα κυμανθεί κοντά στα 90 δολάρια το βαρέλι.

Όπως τονίζει ο διεθνής οίκος, η πτώση του πετρελαίου, που φτάνει το 14% μέσα στις δύο τελευταίες εβδομάδες, είχε σημαντικό αντίκτυπο στις αποδόσεις των μετοχών σε ότι αφορά τους κλάδους αλλά και το «τύπο» των μετοχών. Οι μετοχές αξίας υπεραπέδωσαν των μετοχών ανάπτυξης και οι τράπεζες υπεραπέδωσαν δυναμικά έναντι των κλάδων της ενέργειας, του σιδήρου και των ορυκτών. Καθώς λοιπόν η κάθοδος του μαύρου χρυσού θα συνεχισθεί στους επόμενους μήνες, αυτές οι πρόσφατες τάσεις στις διεθνείς αγορές που προαναφέραμε, θα συνεχισθούν και αυτές, καθώς υπάρχει σημαντική στήριξη από τις αποτιμήσεις και την δυναμική κερδοφορίας. Έτσι, η Lehman Brothers τηρεί πλέον στάση overweight στον χρηματοοικονομικό κλάδο και υποβαθμίζει την στάση της σε ουδέτερη σε ότι αφορά τον κλάδο του πετρελαίου.

Όσον αφορά τον «τύπο» μετοχών, συνεχίζει να προτιμά τις μετοχές «αξίας» έναντι των μετοχών «ανάπτυξης» καθώς η «ανάπτυξη» όπως σημειώνει η L.B. δεν θεωρείται πλέον φθηνή, και επίσης το μεγαλύτερο μέρος των υποβαθμίσεων κερδοφορίας το τελευταίο διάστημα επικεντρώθηκε στις εταιρείες μετοχών αξίας, κάτι που αφήνει μεγαλύτερο περιθώριο για υποβαθμίσεις στις εταιρείες μετοχών ανάπτυξης. Στα 110 δολάρια το βαρέλι «βλέπει» το πετρέλαιο και το κορυφαίο fund, Union Investment, μέχρι τα τέλη του 2008. Σύμφωνα με το fund, ο σημαντικότερος οδηγός του ράλι του μαύρου χρυσού που μετά 18 μήνες, ήταν η μη ισορροπία μεταξύ της προσφοράς και της ζήτησης. Έτσι το πάρτι του πετρελαίου αγγίζει αποδόσεις της τάξης του 70% τους τελευταίους 12 μήνες ενώ οι αποδόσεις 18μήνου ξεπερνούν το 100%. Η διόρθωση στα επίπεδα των 110 δολαρίων το βαρέλι είναι πολύ κοντά σύμφωνα με το fund, καθώς η ανάπτυξη της παραγωγής εκτός ΟΠΕΚ και συγκεκριμένα σε Βραζιλία και Αζερμπαϊτζάν, μειώνουν την διεθνή εξάρτηση στον ΟΠΕΚ για πετρέλαιο. Πάντως, αντίθετα με την Lehman Brothers, η Union Investment «βλέπει» πιθανότητα επιστροφής στο επίπεδο των 130 δολαρίων το βαρέλι το 2009, καθώς όπως χαρακτηριστικά επισημαίνει «η ικανοποίηση της ανάπτυξης της ζήτησης από το ερχόμενο έτος και έπειτα, ιδιαίτερα στην Κίνα, θα είναι μία αυξανόμενη πρόκληση».

## Γερμανία: Ολοένα και πιο απασιόδοξοι οι καταναλωτές

Στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2003 "βουθίστηκε" τον Αύγουστο η καταναλωτική εμπιστοσύνη στη Γερμανία, καθώς αυξάνονται ολοένα

και περισσότερο οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό και την αναταραχή στις κεφαλαιαγορές. Σύμφωνα με στοιχεία του ινστιτούτου GfK, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης μειώθηκε στο 2,1 από 3,6 που ήταν τον Ιούλιο βάσει των αναθεωρημένων στοιχείων. Πρόκειται για το χαμηλότερο επίπεδο που αγγίζει ο δείκτης από τον Ιούνιο του 2003. "Βουτιά" όμως έκανε και ο δείκτης που αφορά τις προσδοκίες για τα εισοδήματα, καθώς συρρικνώθηκε στο -20 για το μήνα Ιούλιο από -7,2 που ήταν τον Ιούνιο.

## Sato: Ομολογιακό 4,5 εκατ. ευρώ

Στη σύναψη κοινού ομολογιακού δανείου, ύψους 4,5 εκ. ευρώ, προχώρησε η Sato. Ομολογιούχος δανειστής θα είναι η τράπεζα Alpha, ενώ το δάνειο θα είναι πενταετούς διάρκειας και θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου δανεισμού της εταιρείας.

## Μηχανική: Ελαβε άδεια για τον σταθμό Καρπενσιώτη

Άδεια παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας για τον Υδροηλεκτρικό Σταθμό Καρπενσιώτη απέκτησε ο όμιλος Μηχανική, μετά από απόφαση του ΥΠ.ΑΝ. Ο σταθμός, που πρόκειται να κατασκευαστεί στον νομό Ευρυτανίας, θα έχει ισχύ 5,4 MW ενώ η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας θα είναι της τάξης των 22 GWh ετησίως, αξίας 1,7 εκ. ευρώ. Ο προϋπολογισμός του έργου ανέρχεται στα 9 εκ. ευρώ.

## Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο Real Estate Τα τουριστικά φιλέτα της Β. Ελλάδος έχουν βάλει στο μάτι... Ρώσοι επενδυτές

## Endesa: Σχεδόν πενταπλάσια τα κέρδη

Σχεδόν πενταπλάσια ήταν στο πρώτο εξάμηνο τα καθαρά κέρδη της ισπανικής εταιρείας κοινής ωφελείας Endesa, χάρη στις προγραμματισμένες πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων στις οποίες προχώρησε η εταιρεία.

Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν στα έξι δισ. ευρώ με τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) να ενισχύονται κατά 8%, στα 3,49 δισ. ευρώ.

Τα συνολικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 33%, στα 11,36 δισ. ευρώ, άνοδος που αποδίδεται κατά κύριο λόγο στις αυξημένες τιμές πώλησης σε Ισπανία και Λατινική Αμερική.

## Ryanair: «Βουτιά» κερδών

"Βουτιά" της τάξεως του 85% έκαναν στο πρώτο τρίμηνο τα καθαρά κέρδη της Ryanair καθώς τα έξοδα για καύσιμα έχουν σχεδόν διπλασιαστεί. Αποτέλεσμα είναι η διοίκηση να προειδοποιεί για ζημιές έως και 60 εκατ. ευρώ συνολικά για το έτος, εάν οι τιμές του πετρελαίου παραμείνουν υψηλά και οι τιμές μειωθούν. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν στα 21 εκατ. ευρώ, ενώ τα έσοδα αυξήθηκαν κατά 12%, στα 777 εκατ. ευρώ.

## Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

#...Τόσο βαρετή συνειδησία έχω χρόνια να δω...

#...Ο μεγαλύτερος τζίρος σε blue chip σήμερα είναι στον ΟΤΕ με... 544 χιλιάδες τεμάχια έπειτα από τέσσερις μετά το άνοιγμα! Σημειωτέον, ότι η μετοχή αντιδρά σήμερα με κέρδη 1,83%, αλλά, όπως έγραψε και ο Άγιος, παραμένει αβοήθητη. Επαναγορά ιδίων μετοχών δεν υπάρχει, έτσι

για να πεις ότι ασκείται κάποια αμυντική πολιτική στο short selling. Ο κυριακάτικος Τύπος έγραψε, μεταξύ άλλων, ότι έχει ανοικτεί μία θέση περίπου 40 χιλιάδων συμβολαίων από έναν ιδιώτη. Μιλάμε για απίστευτα κομμάτια, που μπορούν να κάνουν τη ζημιά και να οδηγήσουν τη μετοχή σε νέα χαμηλά...

#...Οι πιέσεις στη Frigoglass έχουν να κάνουν και με ολίγον short...

#...Μία από τις περιπτώσεις μετοχών η οποία ενδεχομένως και να αξίζει σε βάθος χρόνου είναι η Ελληνική Υφαντουργία. Περιπτώ να σας πω ότι οι υπόλοιποι κλωστοϋφαντουργοί είναι έξαλλοι με αυτά που γίνονται στον όμιλο Λαναρά, δίδοντας την εντύπωση αθέμιτου ανταγωνισμού, λόγω του δανείου με εγγύηση του Δημοσίου. Ως προς την ΕΛΥΦ το business plan για την επιστροφή στην κερδοφορία έχει ορίζοντα διετίας...