

## ΧΑ: Το Μάρτιο πούλησαν οι ξένοι, αγόρασαν οι Έλληνες

Περαιτέρω μείωση παρουσίασαν οι συναλλαγές (λόγω λιγότερων συνεδριάσεων) και η κεφαλαιοποίηση του ΧΑ το Μάρτιο, ενώ αντιστάθηκε η τάση με τους ξένους θεσμικούς να πραγματοποιούν εικροές έναντι εισροών των Ελλήνων επενδυτών. Η συμμετοχή των ξένων έφθασε στο 50,5% έναντι 50,8% το Φεβρουάριο. Αυξημένη παρουσιάστηκε η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών το Μάρτιο του 2008, φθάνοντας τα 436,7 εκατ. ευρώ έναντι 365,04 εκατ. το Φεβρουάριο 2008), ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών σε ετήσια βάση (YTD) διαμορφώθηκε στα 442,27 εκατ. ευρώ. Η συνολική αξία συναλλαγών έφθασε τον ίδιο μήνα στα 6.550,55 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση 14,5% από το Φεβρουάριο, οπότε είχε διαμορφωθεί σε 7.665,79 εκατ. ευρώ) και 33,8% από το Μάρτιο 2007 (9.901,14 εκατ.). Θα πρέπει να σημειωθεί, ωστόσο, ότι ο Μάρτιος 2008 περιλαμβάνει 15 εργάσιμες ημέρες έναντι 22 εργάσι-

μων ημερών το Μάρτιο 2007. Οι Ενεργές Μερίδες το Μάρτιο 2008 έφθασαν τις 61.777, από 68.434 το Φεβρουάριο. Το Μάρτιο 2008 οι εικροές κεφαλαίων από ξένους επενδυτές στην ελληνική αγορά ανήλθαν στα 360,03 εκατ. ευρώ και αναλύονται ως εξής: 1,90 εκατ. από ξένους ιδιώτες επενδυτές, 690,60 εκατ. από ξένους θεσμικούς επενδυτές, 43,57 εκατ. από υπερράπιες εταιρείες, ενώ υπήρξαν εισροές κεφαλαίων ύψους 376,03 εκατ. από ξένα νομικά πρόσωπα. Οι Έλληνες επενδυτές παρουσίασαν συνολικές εισροές ύψους 259,81 εκατ. ευρώ, οι οποίες αφορούν την κατηγορία ιδιωτικών χρηματοοικονομικών εταιρειών (155,08 εκατ.), ιδιωτικών μη χρηματοοικονομικών (72,13 εκατ.) και ιδιωτών (35,04 εκατ.). Η κεφαλαιοποίηση των αγορών μετοχών του Χ.Α. στις 31/3/2008 υπολογίστηκε στα 155,2 δισ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση κατά 2,95% από τον προηγούμενο μήνα (159,9 δισ.).

## ΔΝΤ: Θα συνεχιστεί η κρίση στις πιστωτικές αγορές

Φόβο παράτασης της αναταραχής στις πιστωτικές αγορές, βλέπει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, στην έκθεσή του για την παγκόσμια οικονομική σταθερότητα, που μπορεί να ερμηνευθεί ως επιπλέον ζημιές για τις αμερικανικές τράπεζες. Παράλληλα, ο διεθνής οργανισμός εκτιμά ότι οι κίνδυνοι για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη αυξήθηκαν. Οι οικονομικές αγορές παραμένουν υπό σημαντική πίεση που επιδεινώνεται από το δυσχερές μακροοικονομικό περιβάλλον και τη χαμηλή κεφαλαιοποίηση των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων. Υπολογίζεται ότι οι πιθανές διαγραφές και ζημιές των τραπεζών λόγω της πιστωτικής κρίσης ανήλθαν ως το Μάρτιο του 2008 στα 945 δισ. δολάρια. Ειδικότερα, οι ζημιές που συνδέονται με την στε-

γαστική αγορά θα μπορούσαν να ξεπεράσουν τα 565 δισ. δολ. σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του ΔΝΤ, ενώ το υπόλοιπο προέρχεται από την αγορά των πιστωτικών καρτών, το εμπορικό real estate και τις επιχειρήσεις, αναφέρει το ΔΝΤ. Σύμφωνα με το ΔΝΤ, οι απειλές για την παγκόσμια οικονομική σταθερότητα έχουν αυξηθεί, ενώ επίσης έχει ενταθεί η διάχυσή τους προς τις αναδυόμενες αγορές, μέσω των καναλιών χρηματοδότησης και των εμπορικών δεσμών. Οι μακροοικονομικοί κίνδυνοι επιβραδύνονται ή ακόμη και ύφεσης της αμερικανικής οικονομίας ασκούν σημαντική επίδραση στα χρηματοοικονομικά ιδρύματα της χώρας και ενδέχεται να διακυθούν και στις παγκόσμιες αγορές, καταλήγει το ΔΝΤ.

## Στο δρόμο τα πρώτα εκκαθαριστικά

Σχεδόν ένας στους τρεις φορολογούμενους, (29,04%) καλείται να πληρώσει φόρο, σύμφωνα με την πρώτη παρτίδα εκκαθαριστικών σημειωμάτων που απέστειλε σήμερα η Γενική Γραμματεία Πληροφορικών Συστημάτων.

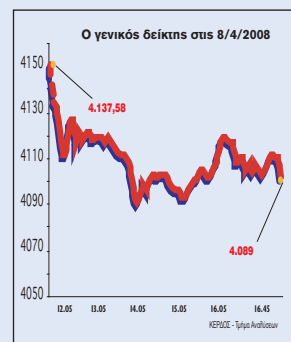
## ING: Έχουν αφήσει πίσω τους τα χειρότερα οι κεφαλαιαγορές;

Σύμφωνα με την ING Investment Management, το πρώτο τρίμηνο του 2008 ήταν ένα από τα χειρότερα στην ιστορία των αγορών. Για τους επενδυτές σε ευρώ οι απώλειες έφθασαν το 16%, ενώ για επενδυτές με νόμισμα αναφοράς το δολάριο ΗΠΑ ήταν 9%, καθώς σχεδόν όλα τα νομίσματα στο κόσμο ανατιμήθηκαν έναντι του δολαρίου. Ωστόσο, οι κεφαλαιαγορές έδειξαν κάποια σημάδια ανάκαμψης προς τα τέλη Μαρτίου και στην αρχή του Απριλίου. Άξιο αναφοράς είναι το γεγονός ότι ο χρηματοοικονομικός κλάδος επέδειξε σημάδια σημαντικής ανάκαμψης, ενώ την 1η Απριλίου καταγράφηκε έκρηξη τιμών στο κλάδο με άνοδο 6%. Το γεγονός ότι αυτό έγινε την ίδια ημέρα που η UBS ανακοίνωσε διαγραφές ύψους 19 δισ. ευρώ και η Deutsche Bank έβγαλε ανακοίνωση για μελλοντική μείωση κερδοφορίας, αποδεικνύει ότι η Πρωταπριλιά (Fool's Day) μόνο τυχαία δεν ονομάστηκε έτσι! Μάλιστα, ο ζήλος πολλών επενδυτών να καλύψουν τις κερδοσκοπικές ανοιχτές θέσεις πωλήσεων (short) σε τραπεζικές μετοχές θα πρέπει να τους έκανε να νοιώσουν μάλλον αφελείς. Όλα τα παραπάνω σημαίνουν ότι τα χειρότερα για τις μετοχικές αγορές έχουν παρέλθει. Και ναι και όχι. Ναι διότι, η Fed και οι αμερικανικές ρυθμιστικές αρχές πήραν δραστικά μέτρα μετά την πανωλεθρία της Bear Stearns, φέρνοντας ανακούφιση στον χρηματοοικονομικό κλάδο. Επίσης οι επιθετικές διαγραφές χρεών, οι οποίες πιθανόν να έχουν διανύσει πάνω από το μισό δρόμο, καθώς και η σε εξέλιξη χρηματοδότηση των ζημιωμένων ισολογισμών, αποτελούν απαραίτητες προϋποθέσεις για να επανέλθει η εμπιστοσύνη στη διατραπεζική αγορά. Όχι διότι, δεν σύμφωνα με την ING, αυτό δεν είναι το τέλος της τρέχουσας πιστωτικής αγοράς (bear market).

## Σε ιστορικό χαμηλό η στερλίνα έναντι του ευρώ

Στα χαμηλότερα επίπεδα από την εισαγωγή του κοινού ευρωπαϊκού νομίσματος διαμορφώθηκε σήμερα η ισοτιμία ευρώ-στερλίνας, μετά την ανακοίνωση για υποχώρηση των τιμών των κατοικιών στη Μ. Βρετανία κατά 2,5% το Μάρτιο και εν μέσω προβλέψεων ότι η Τράπεζα της Αγγλίας θα υποχρεωθεί να προβεί σε μείωση επιτοκίων στις 10 Απριλίου, λόγω της επιβράδυνσης της οικονομίας. Η βρετανική λίρα υποχωρούσε νωρίτερα μέχρι και τις 79,88 πένες/ευρώ, ενώ τώρα διαπραγματεύεται στις 0,7974 πένες με απώλειες 0,9%.

(Τιμές στις 16.45 μ.μ.)



### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	4095.06	-1.66%
FTSE/ASE 20	2142.84	-2.09%
FTSE/ASE 40	4934.36	-1.64%
FTSE/ASE 80	902.12	-0.04%
FTSE/ASE 140	4863.52	-1.96%

### ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5964.7	-0.83%
Φρανκφούρτη	6740.69	-1.18%
Παρίσι	4884.16	-1.22%
Dow Jones*	12543.71	-0.54%
Nasdaq*	2353.58	-0.48%
Τόκιο	13250.43	-1.49%
Χονγκ Κονγκ	24311.69	-1.09%

### ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5694	0.01%
Ελβετ. Φράγκο	1.5914	-0.02%
Στερλίνα	0.7974	1.02%
Γεν	160.75	-0.24%

### ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	105.88	-0.18%
Brent Ν.Υόρκη	108.67	-0.39%
Χρυσός	948.8	0.00%
Βαμβάκι	72.42	-0.52%
Αργυρός	1851.3	0.00%
Πλατίνα	2030	-0.58%

\* Προσυνεδρική Τάση

## Eurobank: Ακόμη πιο ψηλά τα κέρδη

Την εκτίμηση ότι τα αποτελέσματα του ομίλου της Eurobank το πρώτο τρίμηνο εφέτος θα είναι καλύτερα από το αντίστοιχο περυσινό, με αυτά από τη δραστηριότητα της στη ΝΑ Ευρώπη να είναι ιδιαίτερα ισχυρά, εξέφρασε ο κ. Ν. Νανόπουλος, μιλώντας σήμερα στην ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων. Αναφερόμενος στην πορεία του εγχώριου τραπεζικού κλάδου και της οικονομίας, ο κ. Νανόπουλος επεσήμανε, ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν επλήγησαν ευθέως από τη δυσμενή συγκυρία καθώς, δεν είχαν επενδύσεις σε αμερικανικούς τίτλους ενυπόθη-

των στεγαστικών δανείων μειωμένης εξασφάλισης, ενώ εξέφρασε την ικανοποίησή του για την ασφαλιστική μεταρρύθμιση, χαρακτηρίζοντας την, ως στρατηγική αναγκαιότητα για τη μακροπρόθεσμη μακροοικονομική σταθερότητα της οικονομίας. Λόγω ελλείψεως αυξημένης απαρτίας τα θέματα τροποποίησης του καταστατικού και παροχής δυνατότητας στους μετόχους επανεπένδυσης μέρους ή όλου του μερίσματος, θα συζητηθούν σε επαναληπτική γενική συνέλευση που θα πραγματοποιηθεί τη Μεγάλη Δευτέρα, 21 Απριλίου 2008.

## Βουτιά στην οικοδομή σε Αν. Μακεδονία και Αττική

Σε καθοδική τροχιά βρέθηκε και τον Ιανουάριο η οικοδομική δραστηριότητα στη χώρα μας. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της ΕΣΥΕ, η οικοδομική δραστηριότητα (Ιδιωτική-Δημόσια) στο σύνολο της χώρας ανήλθε σε 4.946 άδει-

ες, που αντιστοιχούν σε 1.317,8 χιλιάδες τετραγωνικά μέτρα επιφάνειας και 4.957,3 χιλιάδες κυβικά μέτρα οικοδομικού όγκου, έναντι 5.716 αδειών, 1.395,9 χιλιάδων τ.μ. επιφάνειας και 5.199,7 χιλιάδων κ.μ. όγκου, του Ιανουαρίου 2007. Παρατηρήθηκε δηλαδή, μείωση 13,5% στον αριθμό αδειών, 5,6%

στην επιφάνεια και 4,7% στον όγκο. Όπως διαπιστώνεται από την εξέλιξη ανά περιοχή και νομό, η μεγαλύτερη πτώση σημειώνεται στην Ανατολική Μακεδονία - Θράκη και φθάνει το 28,7% και ακολουθεί η Αττική με 25,6%.

## ΟΜΕ-ΟΤΕ: Αποφάσισε αναστολή των κινητοποιήσεων

Την αναστολή των 24ωρων επαναλαμβανόμενων πανελλαδικών απεργιακών κινητοποιήσεων αποφάσισε το διοικητικό συμβούλιο της ΟΜΕ-ΟΤΕ, αλλά θα συνεχίσει τον αγώνα της, με άλλες μορφές, όπως αναφέρει σε σχετική ανακοίνωση της. Αύριο Τετάρτη θα πραγματοποιηθεί παράσταση διαμαρτυρίας στο διοικητικό μέγαρο του ΟΤΕ και ομιλία στους εργαζόμενους, ενώ την ερχόμενη Δευτέρα θα πραγματοποιηθεί έκτακτη συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου της ΟΜΕ-ΟΤΕ, μετά από αίτημα της ΔΑΚΕ.

## Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας

#...Οι προοπτικές των ελληνικών τραπεζών παραμένουν καλές τόσο για την Ελλάδα όσο και για την Ν.Α. Ευρώπη παρά την παγκόσμια κρίση σημειώνει σε σημερινή της έκθεση η UBS, ενώ προσαρμόζει τις εκτιμήσεις της λόγω του νέου περιβάλλοντος που έχει διαμορφωθεί παγκοσμίως.

Πιο συγκεκριμένα ο οίκος μείωσε τις εκτιμήσεις του περίπου 6% για τις ελληνικές τράπεζες και πλέον είναι κάτω από τις μέσες εκτιμήσεις κατά περίπου 10%. Επιπλέον μείωσε τις τιμές στόχους ενώ κορυφαίες τις επιλογές είναι η Τράπεζα Πειραιώς, η Eurobank και η Εθνική Τράπεζα.

Για την Πειραιώς δίνει τιμή στόχο τα 28 ευρώ ένα-

ντι 31 ευρώ, για τη Eurobank τα 26 ευρώ από 29 ευρώ και για την Εθνική τα 48 ευρώ από 55 ευρώ. Όλες έχουν σύσταση αγοράς.

Επιπλέον μειώνει στα 21,9 ευρώ την τιμή στόχο για την Alpha Bank διατηρώντας την ουδέτερη σύσταση, παραμένει ουδέτερη και για τη Marfin με τιμή στόχο τα 6 ευρώ, ενώ μειώνει στα 2,6 ευρώ από 2,7 ευρώ την τιμή στόχο για την ΑΤΕ Bank διατηρώντας τη σύσταση πώλησης.

#...Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του Ελληνικού Χρηματιστηρίου το Μάρτιο 2008 μειώθηκε στο 50,5% από 50,8% τον προηγούμενο μήνα.

Αυξημένη παρουσίαση η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών το Μάρτιο του 2008, φθάνοντας τα

436,7 εκατ., (έναντι 365,04 εκατ. τον Φεβρουάριο 2008). Η Μέση ημερήσια Αξία Συναλλαγών σε ετήσια βάση διαμορφώθηκε στα 442,27 εκατ. ευρώ.

#...Αύριο, σύμφωνα με πληροφορίες, πρόκειται να ανακοινωθεί η εξαγορά από θυγατρική της Aspis Holding στη Κύπρο, της εταιρείας Laser, μεγάλης αλυσίδας καφέ στο Ηνωμένο Βασίλειο. Πρόκειται για εταιρεία που διαθέτει καταστήματα γρήγορης εστίασης, με διακίνηση κυρίως προϊότων καφέ και παγωτού, σε εμπορικά κέντρα. Διαθέτει δε, 10 καταστήματα, πραγματοποιώντας 5 εκατ. ευρώ κέρδη και 500 χιλιάδες καθαρά κέρδη. Το τμήμα, σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες αναμένεται να διαμορφωθεί στα 2,5 εκατ. ευρώ.

## Lehman Brothers: «Βλέπει» ταύρους ολόκληρο το 2008

Χθες η Morgan Stanley μας μιλούσε για ένα bear market rally που βρίσκεται περίπου στα μισά του, σε νέα έκθεση της όμως η Lehman Brothers με τίτλο «A Bounce or a Bull Run?», μας δηλώνει ότι από τώρα και μέχρι τα τέλη του, το 2008 θα σηματοδοτεί από ένα bull market run, παρά από μία απλή ανάκαμψη για τις ευρωπαϊκές μετοχές. Γιατί η Lehman Brothers εμφανίζεται τόσο πολύ αισιόδοξη; Όπως υποστηρίζει ο κ. Ian Scott, ο ειδικός της ευρωπαϊκής στρατηγικής του διεθνούς οίκου, παρά τα συνεχόμενα άσχημα νέα που χτυπάνε την πόρτα της αγοράς της Γηραιάς Ηπείρου, οι μετοχές πραγματοποιούν ράλι, κι έτσι όλα δείχνουν ότι οι επενδυτές πιστεύουν με βεβαιότητα ότι αυτή η asset class είναι υπερπουλημένη. Αυτό συμβαίνει για πρώτη φορά σε αυτή την πτωτική αγορά.

## 5,1 δισ. ευρώ σε μερίσματα από τα κέρδη του 2007

Μερισματικές αποδόσεις ρεκόρ γνωρίζει η ελληνική χρηματιστηριακή αγορά την τελευταία διετία με τις εισηγμένες να διανέμουν περίπου το 50% των αποτελεσμάτων του μέσου μερισμάτων. Το 2007, όπως και το 2006 οι εισηγμένες απεδείχθησαν ιδιαίτερα γενναιόδωρες στην μερισματική πολιτική που ακολούθησαν. Ειδικότερα, το 2007 με βάση τους ετήσιους ισολογισμούς που δημοσίευσαν 300 εισηγμένες, προκύπτει ότι θα διατεθούν περίπου 5,1 δισ. ευρώ από τα 11,318 δισ. ευρώ που ανήλθαν τα συνολικά κέρδη τους με την μορφή μερισμάτων. Στις πρώτες θέσεις μερισματικών αποδόσεων συγκαταλέγονται βιομηχανικές επιχειρήσεις και ΔΕΚΟ, ενώ στη συνέχεια ακολουθούν και τράπεζες. Οι μερισματικές αποδόσεις φθάνουν πλέον σε ετήσια βάση το 6% και 7% και αποτελούν επενδυτική ευκαιρία για όσους αναζητούν σημαντικές αποδόσεις.

## EBZ: Δύο προσφορές για τη βιοαιθανόλη

Δύο προσφορές, από τη Μότορ Όιλ και την Cal West Ethanol & Renew Energy EU, κατατέθηκαν εμπροθέσμως στο διαγωνισμό της EBZ για τη μετατροπή των ζαχαρουργείων της Λάρισας και της Ξάνθης, σε μονάδες παραγωγής βιοαιθανόλης. Χθες άνοιξαν οι προσφορές και τώρα θα αξιολογηθούν. Εν τω μεταξύ η FG Europe σε ανακοίνωσή της ενημερώνει ότι απέσυρε το ενδιαφέρον της, μέσω της θυγατρικής της RF Energy.

## Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο  
Στελέχνη & Management

Τα δέκα πιο ασυνήθιστα  
«λάθη» σε συνέντευξη  
για πρόσληψη