

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

Νέα σημαντική υποχώρηση κατέγραψε το Μάιο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος του IOBE και διαμορφώθηκε σε χαμηλά 2,5 ετών, καθώς αποδυναμώθηκαν οι επιχειρηματικές προσδοκίες αλλά κυρίως η καταναλωτική εμπιστοσύνη. Το φαινόμενο αυτό εντάσσεται βέβαια στη γενικότερη εικόνα επιδείνωσης στην Ευρώπη. Οι επιχειρηματικές προσδοκίες και η εμπιστοσύνη των Ελλήνων καταναλωτών υποχωρούν, με εντονότερη πτώση στον τομέα των υπηρεσιών, ενώ ηπιότερη είναι η υποχώρηση στη βιομηχανία, τις Κατασκευές και το λιανικό Εμπόριο.

Αναλυτικότερα στη βιομηχανία, οι προσδοκίες για την παραγωγική δραστηριότητα τους επόμενους μήνες βελτιώνονται, ενώ και το επίπεδο των ασοθεμάτων κρίνεται σχετικά ικανοποιητικό για την εποχή, εξελίξεις οι οποίες ωστόσο αντισταθμίζονται από τις δυσμενέστερες εκτιμήσεις για τον όγκο των παραγγελιών. Υποχώρηση

του δείκτη σημειώνεται στις υπηρεσίες, με περιορισμό των προσδοκιών σε όλους τους κλάδους και μετριοπαθέστερες εκτιμήσεις / προβλέψεις για την πορεία της ζήτησης. Στο λιανικό εμπόριο, αν και ρευστοποιείται μέρος των αποθεμάτων των επιχειρήσεων, οι προσδοκίες για τις πωλήσεις τους επόμενους μήνες, αλλά και οι εκτιμήσεις της τρέχουσας επιχειρηματικής δραστηριότητας παραμένουν ανοδικές, αλλά μετριοπαθέστερες.

Το κλίμα επιδεινώνεται αισθητά και στις κατασκευές, εξέλιξη η οποία αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην έντονη υποχώρηση στα δημόσια έργα. Καθοριστικά, ωστόσο, στη μείωση του δείκτη οικονομικού κλίματος παίζει η καταναλωτική εμπιστοσύνη, η οποία ισοφαρίζει το αρνητικό ρεκόρ που είχε σημειωθεί τον Ιούλιο του 2003 και αποτυπώνει με χαρακτηριστικό τρόπο τη διάχυτη απαισιοδοξία που διέπει τους καταναλωτές αυτή την περίοδο.

## Χρόνια πιστωτική ύφεση και κύμα εξαγορών βλέπουν Lehman Brothers και Merrill Lynch

Η «πιστωτική ύφεση» πυροδοτούμενη από την βουτιά της αμερικανικής αγοράς κατοικίας και τις υπερβολές που έχουν δημιουργηθεί στα δομημένα τραπεζικά προϊόντα, θα διαρκέσει πάνω από δύο χρόνια και ο χρηματοοικονομικός κλάδος θα χαρακτηρι-

στεί από ένα τεράστιο κύμα εξαγορών και συγχωνεύσεων, σύμφωνα με τον διευθυντή στρατηγικής σταθερού εισοδήματος της Lehman Brothers κ. Jack Malvey και τον κ. Richard Bernstein, διευθυντή επενδυτικής στρατηγικής στην Merrill Lynch.

## Επιτροπή: "Καμπανάκι" στην Ελλάδα για τη νομοθεσία κατά του ξεπλύματος χρήματος

Προειδοποίηση στην Ελλάδα και σε άλλες 14 χώρες απέστειλε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, επειδή δεν εκσυγχρόνισαν τους κανονισμούς τους που έχουν στόχο την παρεμπόδιση της χρηματοδότησης τρομοκρατικών δραστηριοτήτων και το ξέπλυμα χρήματος.

Να σημειωθεί ότι οι χώρες-μέλη της ΕΕ ήταν υποχρεωμένες να εισαγάγουν ως τον περασμένο Δεκέμβριο μία εκσυγχρονισμένη εκδοχή των κανονισμών που ισχύουν στην ΕΕ κατά του ξεπλύματος χρημάτων. Εάν δεν υπάρξει ικα-

νοποιητική απάντηση μέσα σε δύο μήνες, η Επιτροπή ενδέχεται να παραπέμψει το θέμα στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο. Οι κανονισμοί αφορούν στον οικονομικό τομέα, τους δικηγόρους, τους συμβολαιογράφους, τους λογιστές, τους μεσίτες ακινήτων, τα καζίνο, τις εταιρείες διαχείρισης κεφαλαίων και τους παροχείς υπηρεσιών σε εταιρείες. Επεκτείνονται επίσης σε όλους τους προμηθευτές αγαθών όταν οι πληρωμές γίνονται σε μετρητά που ξεπερνούν τα 15.000 ευρώ.

## EKT: Αμετάβλητο στο 4% το επιτόκιο του ευρώ

Αμετάβλητο διατήρησε, όπως και ήταν αναμενόμενο το βασικό επιτόκιο του ευρώ η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, στο 4%. Η EKT βρίσκεται ήδη από το προηγούμενο φθινόπωρο αντιμέτωπη με το δίλημα στήριξης της οικονομίας, με χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής, δηλαδή μείωση του κόστους δανεισμού, και τιθάσσευσης του πληθωρισμού, ο οποίος κινείται σαφώς υψηλότερα του στόχου του 2% που έχει θέσει, καθ' όλη τη διάρκεια του 2008. Υπενθυμίζεται ότι το Μάιο είχε διαμορφωθεί στο 3,5%. Η είδηση σε συνδυασμό με την απροσδόκητη μείωση των βιομηχανικών παραγγελιών στη Γερμανία οδήγησαν το ευρώ σε χαμηλά τριών εβδομάδων. Πριν από λίγο η ισοτιμία του ευρώ διαμορφωνόταν στα 1,5387 δολ.

## Στάσιμο και το επιτόκιο της στερλίνας

Αμετάβλητο διατήρησε όπως ήταν αναμενόμενο το βασικό επιτόκιο της στερλίνας, η Τράπεζα της Αγγλίας, στο 5%. Να σημειωθεί ότι η κεντρική τράπεζα της Αγγλίας προέβη στην εν λόγω απόφαση, παρότι οι ενδείξεις για πιέσεις στην οικονομία αυξάνουν. Νωρίτερα δόθηκαν στη δημοσιότητα τα στοιχεία για τις τιμές των κατοικιών, οι οποίες σημείωσαν το Μάιο τη μεγαλύτερη πτώση των τελευταίων 15 ετών. Ωστόσο, δεδομένου ότι ο πληθωρισμός έχει σκαρφαλώσει στο 3%, ενώ μάλιστα αναμένεται να σημειώσει νέα άνοδο, λόγω των αλληπάλληλων αλμάτων στις τιμές τροφίμων και ενέργειας, η Τράπεζα της Βρετανίας δεν είχε μεγάλα περιθώρια επιθετικής πολιτικής προς στήριξη της οικονομίας. Να σημειωθεί παρόλα αυτά ότι οι αναλυτές εκτιμούν ότι επίκειται μείωση του κόστους δανεισμού αργότερα εντός της χρονιάς

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	4122.91	0.23%
FTSE/ASE 20	2195.77	0.27%
FTSE/ASE 40	4984	0.38%
FTSE/ASE 80	952.68	-0.35%
FTSE/ASE 140	4981.7	0.26%

## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5961.1	-0.15%
Φρανκφούρτη	6936.67	-0.41%
Παρίσι	4901.15	-0.28%
Dow Jones	12463.43	0.59%
Nasdaq	2522.46	0.77%
Τόκιο	14341.12	-0.65%
Χονγκ Κονγκ	24255.29	0.55%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5402	-0.41%
Ελβετ. Φράγκο	1.6147	0.69%
Στερλίνα	0.7897	-0.06%
Γεν	163.46	1.01%

## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	122	0.53%
Brent Ν.Υόρκη	123.73	1.17%
Χρυσός	875.3	-0.52%
Βαμβάκι	73.3	0.60%
Αργυρος	1718.5	1.45%
Πλατίνα	1990	-0.25%

## Σε χαμηλό τριών εβδομάδων το αργό

Στα επίπεδα των 122 δολαρίων διαπραγματεύεται το αργό στις προθεσμιακές αγορές εμπορευμάτων, που αποτελεί χαμηλό τριών εβδομάδων, μετά την αύξηση των πετρελαϊκών αποθεμάτων στις ΗΠΑ. Συγκεκριμένα, το αργό πωλείται στα 122,27 δολάρια το βαρέλι, χαμηλότερα κατά 0,02%, και το Μπρεντ στα 120,91 δολάρια το βαρέλι, χαμηλότερα κατά 0,83%. Τόσο τα αποθέματα της βενζίνης, όσο και αυτά του ντιζελ αυξήθηκαν την προηγούμενη εβδομάδα στις ΗΠΑ πέραν του προβλεπόμενου, σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα χθες η υπηρεσίας ενέργειας της χώρας.

Επίσης, στην αποκλιμάκωση των πετρελαϊκών τιμών συμβάλλει και η απόφαση της Ινδίας και της Μαλαισίας να προχωρήσουν από σήμερα σε αύξηση των τιμών των καυσίμων.

## ΕΒΕΑ: Ζητά υγιή ανταγωνισμό στο εμπόριο τροφίμων

Αποφασιστικές μεταρρυθμίσεις ζητά το ΕΒΕΑ με στόχο την ενίσχυση του υγιούς ανταγωνισμού στις αγορές και την άρση των παραγόντων που οδηγούν στην αύξηση των τιμών. Στο αίτημα επανέρχεται μετά από έρευνα που διεξήγαγε, σύμφωνα με την οποία οι τιμές στην ελληνική αγορά για βασικά είδη διατροφής όπως το γάλα, το γιαούρτι και το α-

λεύρι είναι αισθητά υψηλότερες. Όπως διαπιστώνεται επίσης από την έρευνα ορισμένες πολυεθνικές στη χώρα μας διακινούν τα προϊόντα τους σε υψηλότερες τιμές απ' ό,τι σε άλλες χώρες. Αξίζει να σημειωθεί ότι η έρευνα διεξήχθη σε μεγάλες αλυσίδες σουπερμάρκετ της Ελλάδας, του Βελγίου, της Αυστρίας, της Γαλλίας και της Ισπανίας.

## ΣΕΛΠΕ: »Αφήστε εμάς και δείτε τα καρτέλ του κράτους»

Εν τω μεταξύ νωρίτερα εξελίχθη σε σκληρή "παρτίδα τένις" μεταξύ του υφυπουργού Ανάπτυξης, κ. Γ. Βλάχου, και του προέδρου του ΣΕΛΠΕ, κ. Θ. Βάρδα εκδήλωση του συνδέσμου. Οι δύο άνδρες αντάλλαξαν ισχυρές μπαλιές, με τον μεν πρώτο να ζητά από τις επιχειρήσεις να κάνουν πράξη την κοινωνική τους πολιτική, μέσω της τιμολογιακής τους πολιτικής, και τον δεύτερο να απαντά ότι ίσως θα πρέπει το κράτος να κοιτάξει τα δικά του καρτέλ και να αφήσει τις ιδιωτικές επιχειρήσεις. Μάλιστα οι επιχειρηματίες του κλάδου των πολυκαταστημάτων και των αλυσίδων καταστημάτων της χώρας, που μετείχαν στην εκδήλωση, σχολίασαν ότι σε ό,τι αφορά τον κλάδο τους η τιμολογιακή τους πολιτική εξαιτίας του υψηλού ανταγωνισμού ακολουθεί πτωτική τάση τα τελευταία χρόνια.

## Από κοινού ΡΑΕ και ΕΠΑΝ στα φωτοβολταϊκά;

Διέξοδο στο πρόβλημα που έχει δημιουργηθεί με το πάγωμα των αδειών για παραγωγή ρεύματος από φωτοβολταϊκά συστήματα επιδιώκει να δώσει το υπουργείο Ανάπτυξης με την πρότασή του προς τη ΡΑΕ να διατηρήσει μόνο τον τεχνικό έλεγχο των αιτήσεων ενώ σε ό,τι αφορά στο τμήμα ενίσχυσης των επενδύσεων τα επιχειρηματικά σχέδια θα κριθούν με βάση τα κριτήρια του αναπτυξιακού νόμου και του ΕΠΑΝ. Αυτό αναφέρθηκε από τον υφυπουργό Ανάπτυξης, κ. Καλαφάτη, και τον γενικό γραμματέα του υπουργείου, κ. Μουσουρούλη, σε εκδήλωση του υπουργείου για τους στόχους της κυβέρνησης σε ό,τι αφορά στην παραγωγή ρεύματος από ΑΠΕ και τη συμπαραγωγή ηλεκτρισμού και θερμότητας με θέμα "Εξυπνη Ενέργεια".

## ΕΛΤΑ: Πώληση ποσοστού εντός του 2008

Τις διαδικασίες πώλησης ποσοστού στα Ελληνικά Ταχυδρομεία (ΕΛΤΑ) αναμένεται να ξεκινήσει η κυβέρνηση εντός του 2008, στο πλαίσιο της προετοιμασίας της εταιρείας για την λειτουργία της σε καθεστώς ελεύθερης αγοράς από το 2013, όπως δήλωσε στο Reuters είπε ο γενικός γραμματέας Τηλεπικοινωνιών Γιώργος Αναστασόπουλος. Όπως διευκρίνισε ο κ. Γ. Αποστολόπουλος, εξετάζονται δύο διαφορετικοί τρόποι, χωρίς, ωστόσο, να έχει ληφθεί ακόμη οριστική απόφαση.

## Παγώνει για ένα χρόνο τις τιμές η φαρμακοβιομηχανία

Την ικανοποίησή του σχετικά με την απόφαση της φαρμακοβιομηχανίας για πάγωμα των τιμών για ένα χρόνο, εξέφρασε ο υπουργός Ανάπτυξης κ. Χρήστος Φώλιας, από το βήμα Συνεδρίου του Συνδέσμου Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος. Στο συνέδριο της Φαρμακοβιομηχανίας ο υφυπουργός Ανάπτυξης, κ. Γιώργος Βλάχος, σημείωσε

ότι γίνεται προσπάθεια από την πλευρά του υπουργείου Ανάπτυξης για βελτίωση της πολιτικής φαρμάκου, ώστε η φαρμακοβιομηχανία της χώρας μας να είναι βιώσιμη και εξωστρεφής και σε ό,τι αφορά τον καταναλωτή να προσφέρεται αποτελεσματικότερο φάρμακο με το χαμηλότερο δυνατό κόστος. Ο αντιπρόεδρος του Συνδέσμου Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, κ. Άκης Αποστολίδης, σχολίασε ότι τα ποσά που επενδύει σήμερα η φαρμακοβιομηχανία θα έχουν αποσβεστεί κατά 30% σε 10 χρόνια και στο ίδιο χρονικό διάστημα οι πιθανότητες για κέρδη ανέρχονται στο 10%.

### Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο *Import & Export* Επιχειρηματικές ευκαιρίες και οικονομικές προοπτικές σε Σερβία - Μαυροβούνιο

## Ο ΚΕΡΔΟΣ κόπος γράφει

Καλησπέρα σας,

#... Τώρα γίναμε και οικονομοτεχνικοί μελετητές, εκτός από σεισμολόγο!

#... Με αφορμή την υπόθεση του ΟΛΠ, κύκλοι της αγοράς σχολιάζουν πως για να βγει η παρούσα αξία, ήτοι να μεταφέρεις τη μελλοντική εισροή στο παρόν θα πρέπει να υπολογίσεις το επιτόκιο. Επειδή όμως τα επιτόκια δεν είναι σταθερά θα πρέπει να κάνεις εκτίμηση. Κάθε οίκος ή κάθε αναλυτής μπορεί να υπολογίσει διαφορετικό ύψος επιτοκίου ανάλογα με το πως εκτιμά ότι θα είναι η οικονομική συγκυρία μετά από μερικά χρόνια. Το πιο αντιπροσωπευτικό είναι το γερμανικό ομόλογο (30 έτη ή και παραπάνω) ή και το αντίστοιχο ελληνικό.

#... Σημαντικές πιέσεις δέχεται η μετοχή της

Cosco Pacific στην αγορά του Χονγκ Κονγκ, καθώς εντείνονται οι ανησυχίες ότι η εταιρεία θα προχωρήσει σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου για να χρηματοδοτήσει τη συμφωνία εκμετάλλευσης του Σταθμού Εμπορευματοκιβωτίων του ΟΛΠ για 35 χρόνια, αν τελικά κλείσει η συμφωνία.

Η μετοχή υποχωρεί κατά 5,2%, και σημειώνει τις μεγαλύτερες απώλειες στο δείκτη Hang Seng. Υπενθυμίζεται ότι χθες ανεστάλη η διαπραγμάτευση της μετοχής της Cosco στο χρηματιστήριο του Χονγκ Κονγκ, καθώς δεν είχαν δοθεί ακόμη οι απαραίτητες διευκρινίσεις από την εταιρεία, όσον αφορά την προσφορά της για το ΣΕΜΠΟ του ΟΛΠ.

Σε ανακοίνωσή της η Cosco Pacific αναφέρει ότι σχεδιάζει να χρηματοδοτήσει την 35ετή εκμετάλλευση του ΣΕΜΠΟ του ΟΛΠ μέσω εξωτερικού δανεισμού 250 εκατ. ευρώ και ιδίων κεφαλαίων.

#... Ενδιαφέρον στη ΔΕΗ, λόγω τιμολογίων...

#... Η **Ιντρακόμ** ανεβαίνει λόγω των νέων μετοχών από τη συγχώνευση Unibrain - HOL, καθώς η κεφαλαιοποίηση της τελευταίας θα ξεπεράσει την κεφαλαιοποίηση της μαμάς Ιντρακόμ...

Πάντως, στη μείωση της τιμής στόχου για τη μετοχή της ΔΕΗ από τα 40 ευρώ στα 35,8 ευρώ προχώρησε η **Alpha Finance** διατηρώντας τη σύσταση για αποδόσεις ανώτερες από αυτές της αγοράς.

Μάλιστα η AXE μείωσε την εκτίμηση για τα κέρδη ανά μετοχή της τρέχουσας χρήσης κατά 93% και στα 0,09 ευρώ λόγω του μη ικανοποιητικού «καλαθίου καυσίμων» (χαμηλή υδροηλεκτρική και λιγνιτική παραγωγή). Πάντως αναμένει βελτίωση της κερδοφορίας από το 2009 και συγκεκριμένα περιμένει διπλασιασμό των EBITDA στο 1,5 δισ. ευρώ.