

Morgan Stanley :Έρχεται ράλι - αγοράστε, αλλά θυμηθείτε να πουλήσετε μετά!

Αυτό κι αν είναι είδηση. Η Morgan Stanley και ο γνωστός γκουρού των επενδύσεων κ. Teun Draaisma, κάνουν στροφή 180 μοιρών και επιτέλους γυρίζουν σε overweight για τις ευρωπαϊκές μετοχές μειώνοντας τις τοποθετήσεις τους σε ρευστότητα.

Εται, πλέον δηλώνει 3% overweight σε μετοχές, 2% overweight στα μετρητά και 5% underweight στα ομόλογα. Πάντως τονίζει πως καθώς βρισκόμαστε ακόμη σε bear market και τα θεμελιώδη μεγέθη παραμένουν άσχημα, δεν θα πρέπει να ξεχάσουμε να πουλήσουμε αργότερα! Καθώς βρισκόμαστε σε φάση ύφεσης της κερδοφορίας, με την απειλή του πληθωρισμού να διατηρείται όσο τα επιτόκια παραμένουν στα σημερινά χαμηλά επίπεδα και με την δύσκολη προσπάθεια των τραπεζών να περιορίσουν την «θανητηφόρο» μόχλευσή τους, η πιθανότητα να μπορούμε σε μία νέα bull market, είναι μάλλον κλωμή.

Όμως η αλλαγή στάσης του διεθνούς οίκου, όπως τονίζει, μπορεί να θεωρηθεί ένα πρώτο βήμα για το bear market rally που σύντομα έρχεται στις ... σθόνες μας. Οι συνθήκες της αγοράς είναι κατάλληλες καθώς οι μετοχές είναι υπερπουλημένες, οι αποτιμήσεις τα μάλα ελκυστικές και ο πληθωρισμός αναμένεται να βρει την κορυφή του αργότερα μέσα στο έτος.

Όμως βραχυπρόθεσμα ενδέχεται να δούμε κι άλλη υποχώρηση των μετοχών καθώς η διόρθωση δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμη κι έτσι θα δούμε μερικά «αποτυχημένα» ράλι της τάξης του 3-5%, τα οποία όμως θα τα ακολουθήσουν νέα χαμηλά για την αγορά.

Εάν υπήρχε ορατότητα στο ότι ο πληθωρισμός θα περιορισθεί, τότε θα αγοράζε περισσότερο και πιο επιθετικά η Morgan Stanley σήμερα, όπως υπογραμμίζει. Αυτό θα το κάνει μόλις δοθεί ξεκάθαρο σήμα από τον δείκτη αποτιμήσεων (CVI) μόλις δηλαδή αγγίξει το -2 (σήμερα είναι στο -1,8). Επίσης, ο δείκτης χρονισμού των αγορών υποδηλώνει πως μέσα στους επόμενους έξι μήνες οι αγορές θα πραγματοποιήσουν άνοδο της τάξης του 7,7% ενώ σύμφωνα με τον δείκτη αποτιμήσεων, οι αγορές αναμένεται να κινηθούν 8,3% υψηλότερα.

Όλες οι ενδείξεις λοιπόν σφραγίζουν την άνοδο των μετοχών το προσεχές διάστημα σύμφωνα με τον διεθνή οίκο. Πάντως σε καμία περίπτωση δεν ξεφύγαμε από την bear market, φωνάζει η Morgan Stanley, οπότε μόλις γευτούμε αυτό το ράλι, να θυμηθούμε να πουλήσουμε!

Αλυσίδες καφέ: Αυξάνονται οι ξένοι στην Ελλάδα

Εντείνεται ο ανταγωνισμός στην κατακερματισμένη αγορά του καφέ στην χώρα μας, καθώς την ώρα που οι ελληνικές εταιρείες του κλάδου κάνουν κινήσεις επέκτασης στο εξωτερικό και δη στις Βαλκανικές χώρες, ξένοι κολοσσοί, εισβάλλουν στην ελληνική αγορά.

Έτσι μετά τα Starbucks, την Gloria Jean's Coffees και την Costa Coffee, μια ακόμη υπερμεγέθης αμερικανική αλυσίδα καφέ, επιχειρεί να κατακτήσει μερίδιο από την εγχώρια αγορά που ξεπερνά τα 750 εκατ. Ευρώ. Πρόκειται για την αμερικανική αλυσίδα καφεσιτατορίων Coffee Beanery, η οποία σχεδιάζει την είσοδό της στην ελληνική αγορά με την δημιουργία 10 τουλάχιστον καταστημάτων μέχρι το τέλος του 2009. Η Coffee Beanery δραστηριοποιείται από το 1976 στην αγορά του καφέ συγκαταλέγεται στις μεγαλύτερες εταιρίες του χώρου παγκοσμίως με 300 καταστήματα στις ΗΠΑ και με παρουσία στη Μέση Ανατολή και στην Κίνα.

Όσον αφορά τις παλαιότερες αλυσίδες που δραστηριοποιούνται στην ελληνική αγορά τα σχέδια ανάπτυξης της βρετανικής αλυσίδας Costa Coffee, στην Ελλάδα, είναι μεγαλόπνοα καθώς το μέλος του ομίλου Whitbread Plc, έχει στόχο τη δημιουργία 50-60 καταστημάτων στην Ελλάδα σε ορίζοντα πενταετίας. Σημειώνεται ότι το master franchisee έχει η εταιρεία The Greek Coffee Company A.E. και η αλυσίδα αριθμεί περισσότερα από 500 καταστήματα στη Μεγάλη Βρετανία, ενώ σημαντική είναι η παρουσία της σε Κύπρο, Πολωνία, Ρουμανία, Βουλγαρία, Αίγυπτο, Κατάρ, Ομάν, Κίνα, Ινδία κ.λπ.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

| | | |
|--------------|---------|-------|
| ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ | 3446.75 | 1.17% |
| FTSE/ASE 20 | 1895.39 | 1.32% |
| FTSE/ASE 40 | 4149.4 | 1.64% |
| FTSE/ASE 80 | 790.54 | 1.19% |
| FTSE/ASE 140 | 4273.12 | 1.37% |

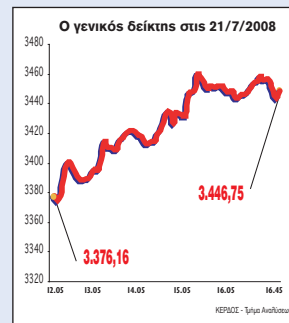
ΑΓΟΡΕΣ

| | | |
|-------------|----------|--------|
| Λονδίνο | 5407 | 0.57% |
| Φρανκφούρτη | 6461.28 | 1.23% |
| Παρίσι | 4348.05 | 1.13% |
| Dow Jones | 11538.18 | 0.35% |
| Nasdaq | 2296.94 | 0.62% |
| Τόκιο | 12803.7 | -0.65% |
| Χονγκ Κονγκ | 22532.9 | 3.01% |

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

| | | |
|---------------|---------|-------|
| Δολάριο | 1.5858 | 0.27% |
| Ελβετ. Φράγκο | .622 | 0.08% |
| Στερλίνα | 0.7946 | 0.18% |
| Γεν | 1.69.65 | 0.37% |

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

| | | |
|---------------|--------|--------|
| Brent Λονδίνο | 128.66 | -0.25% |
| Brent Ν.Υόρκη | 129.25 | 0.29% |
| Χρυσός | 963.5 | 0.65% |
| Βαμβάκι | 72.57 | -0.91% |
| Αργυρος | 1824.5 | 0.61% |
| Πλατίνα | 1858.3 | 0.00% |

Από την άλλη ο όμιλος Everest στοχεύει στη δημιουργία 40-50 καταστημάτων Gloria Jean's Coffees σε βάθος πενταετίας, ενώ διαπραγματεύεται την ανάληψη του master franchise και για τις άλλες αγορές των Βαλκανίων. Με περισσότερα από 840 καταστήματα σε 29 χώρες, η Gloria Jean's Coffees είναι η δεύτερη σε μέγεθος αλυσίδα καφέ παγκοσμίως και ένας από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους οργανισμούς. Τέλος, το δίκτυο των Starbucks στην Ελλάδα, τα οποία ήρθαν τον Σεπτέμβριο του 2002 μέσω της Μαρινόπουλος Εταιρεία Καφέ Α.Ε., αριθμεί σήμερα περισσότερα από 70 καταστήματα σε Αττική, Θεσσαλονίκη, Λάρισα, Βόλο, Μύκονο, Πάτρα, Ηράκλειο Κρήτης, κ.α.

Αγορές εξωτερικού

Ο Όμιλος Γρηγόρης Μικρογεύματα, έχοντας εδραιώσει την παρουσία του στην Ελλάδα και κερδίσει το στοίχημα του καφέ, επεκτείνει το δίκτυο καταστημάτων "Γρηγόρης Μικρογεύματα" και "Coffeeright" στο εξωτερικό. Μετά την Ρουμανία, την Κύπρο και φυσικά την Ελλάδα, η γνωστή αλυσίδα αποφάσισε να μετρήσει τις δυνάμεις της και στην αγορά της Αλβανίας ενώ "ανοικτά" είναι όλα τα ενδεχόμενα να εισέλθει μέσα στο έτος και σε άλλη αγορά του εξωτερικού.

Στην ανάπτυξη της στο εξωτερικό "ποντάρει" και η Vivartia μέσω του κλάδου εστίασης και ψυχαγωγίας της. Εντός του έτους θα διερευνηθούν οι προοπτικές ανάπτυξης των σημάτων στην Αλβανία και στη Σερβία, ενώ ήδη έχει παρουσία σε Κύπρο και Βουλγαρία.

Θ. Ρουσόπουλος: Καμία συζήτηση ακόμη για το νέο πρόεδρο του ΟΤΕ

"Δεν υπάρχει τέτοιο θέμα, δεν έχει γίνει καν συζήτηση", είπε σήμερα ο κυβερνητικός εκπρόσωπος, κ. Θ. Ρουσόπουλος ερωτηθείς για το αν εξετάζεται να προταθεί ο κ. Βουρλούμης για την προεδρία του ενοποιημένου ΟΤΕ, ενώ σε άλλο ερώτημα τόνισε πως "ο κ. Βουρλούμης είναι στη διοίκηση του ΟΤΕ και δεν υπάρχει κάποιο θέμα."

Απαντώντας σε ερώτηση για την κριτική που ασκείται από τα κόμματα στον κ. Βουρλούμη, ο κ. Ρουσόπουλος είπε, ότι ακούγονται απόψεις από πολλές πλευρές και από τα κόμματα, απόψεις που υπέχουν και πολιτική σκοπιμότητα. "Απόψεις εκφράζονται ελεύθερα, δεν θα τις σχολιάσω" είπε ο υπουργός κι επεσήμανε πως υπάρχει η άποψη και υπάρχει και η πραγματικότητα. Σε άλλη ερώτηση σχετικά με το ότι εκφράζονται κριτικές θέσεις και από βουλευτές της ΝΔ, ο κυβερνητικός εκπρόσωπος υπογράμμισε: "Είναι πολιτική άποψη".

«Καμπανάκι» από Morgan Stanley για την ελληνική οικονομία

Ανήσυχια για την πορεία της ελληνικής οικονομίας, ιδιαίτερα όσον αφορά τη διεύθυνση του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών εμφανίζεται η Morgan Stanley σε νέα της έκθεση με τίτλο «The Global Economy in One Place». Ο διεθνής οίκος χτυπά τον κώδωνα κινδύνου, προβλέποντας ότι η Ελλάδα πιθανότατα να γευτεί μία σημαντική επιβράδυνση της ανάπτυξης τόσο το 2008 όσο και το 2009, αν και η εικόνα της αναμένεται να παραμείνει ανώτερη αυτής της ευρωζώνης. Έτσι, η ανάπτυξη του ΑΕΠ της Ελλάδας από 4% το 2007, τοποθετείται στο 3,2% εφέτος και στο 2% το 2009, όταν στην ευρωζώνη εκιμάται ότι θα είναι σημαντικά χαμηλότερη, στο 1,4% εφέτος και στο μόλις 1% του χρόνου.

Ωστόσο, αξίζει να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της Morgan Stanley και παρά την σημαντική επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας, η Ελλάδα αναμένεται να παρουσιάσει ανάπτυξη όχι μόνον ανώτερη από αυτήν της ευρωζώνης αλλά και από αυτήν της «ώριμης» Ευρώπης, καθώς επίσης και από των ΗΠΑ.

Πιο ανήσυχια πάντως εμφανίζεται η Morgan Stanley για την διεύθυνση του ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών η οποία όπως σημειώνει, είναι εξαιρετικά ανησυχητική καθώς ενδέχεται να οδηγήσει σε σημαντική διόρθωση τόσο στις τιμές των αξιών όσο και στις τιμές της αγοράς κατοικίας, σε περίπτωση που τα κεφάλαια αρχίσουν να ... στερεύουν. Το έλλειμμα της χώρας μας τοποθετείται στο 15,4% εφέτος και στο 15,3% το 2009, από 14,1% το 2007.

Και η εικόνα του πληθωρισμού δεν είναι επίσης ενθαρρυντική. Από 3,5% το 2005, 3,3% το 2006 και 3% το 2007, φέτος αναμένεται να αγγίξει το 4,7% και το 2009 τοποθετείται στο 3,9%, πάνω από τον μέσο όρο της ευρωζώνης ο οποίος σύμφωνα με τα στοιχεία της M.S θα βρεθεί στο 3,8% εφέτος και στο 2,9% το 2009.

Βιομηχανία: Αυξήθηκαν τον Μάιο νέες παραγγελίες και κύκλος εργασιών

Αυξήθηκαν το Μάιο κύκλος εργασιών και νέες παραγγελίες στη βιομηχανία. Ειδικότερα, όπως προκύπτει από στοιχεία της ΕΣΥΕ, ο Γενικός Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία (σύνολο εγχώριας και εξωτερικής αγοράς) του μηνός Μαΐου 2008, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο Δείκτη του Μαΐου 2007, παρουσίασε αύξηση κατά 13,4%, έναντι μείωσης 3,3% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2007 προς το 2006.

Στο δωδεκάμηνο Ιουνίου 2007-Μαΐου 2008, ο μέσος Γενικός Δείκτης σε σύγκριση προς τον ίδιο Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2006 - Μαΐου

2007, παρουσίασε αύξηση 8,7%, έναντι αυξήσεως 5,9% που σημειώθηκε κατά τα αντίστοιχα προηγούμενα δωδεκάμηνα.

Νέες παραγγελίες

Ανοδικά κινήθηκαν όμως και οι νέες παραγγελίες το Μάιο. Ο Γενικός Δείκτης Νέων Παραγγελιών στη Βιομηχανία (σύνολο εγχώριας και εξωτερικής αγοράς) του μηνός Μαΐου 2008, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο Δείκτη του Μαΐου 2007, παρουσίασε αύξηση κατά 8,0%, έναντι μείωσης 5,2% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2007 προς το 2006. Ωστόσο, ο μέσος Γενικός Δείκτης του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2007 - Μαΐου 2008, σε σύγκριση προς τον ίδιο Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2006 - Μαΐου 2007, παρουσίασε μείωση 0,4%, έναντι αυξήσεως 9,2% που σημειώθηκε κατά τα αντίστοιχα προηγούμενα δωδεκάμηνα.

Intracom

Defense: Έργο 9,8 εκατ. δολ. για Raytheon

Νέο έργο ύψους 9,8 εκατ. δολαρίων ανέλαβε η Intracom Defense από την εταιρεία Raytheon για την παραγωγή ηλεκτρονικών μονάδων του αντιπυραυλικού συστήματος επιφανείας-αέρος RAM (Rolling Airframe Missile). Το σύστημα RAM κατασκευάζεται από τις εταιρείες Raytheon και Ramsys και είναι αποτέλεσμα κοινής αναπτυξιακής προσπάθειας των ΗΠΑ και της Γερμανίας, ενώ το πυραυλικό σύστημα βρίσκεται σήμερα σε χρήση από τις ναυτικές δυνάμεις πέντε κρατών. Ο πύραυλος RAM προορίζεται για να εφοδιάσει τα πλοία επιφανείας με ένα αποτελεσματικό, ελαφρύ, χαμηλού κόστους και ταχείας αντίδρασης σύστημα αυτοάμυνας τελευταίας τεχνολογίας, με στόχο τη βελτιωμένη ικανότητα εντοπισμού και καταστροφής των βλημάτων που εκτοξεύονται κατά των πλοίων. Στο πλαίσιο της σύμβασης, που θα υλοποιηθεί σε δύο περίπου χρόνια, η Intracom Defense Electronics θα κατασκευάσει τα ηλεκτρονικά συστήματα του ανιχνευτή υπέρυθρων ακτίνων της μονάδας καθοδήγησης του πυραύλου. Για το σκοπό αυτό η εταιρεία θα αναπτύξει αυτόματους σταθμούς ελέγχου τελευταίας τεχνολογίας καθώς και ειδικές διεργασίες για τη ρομποτική συναρμολόγηση ηλεκτρονικών κυκλωμάτων υψηλής πολυπλοκότητας.

Διαβάστε αύριο στο ΚΕΡΔΟΣ

Στο ειδικό ένθετο Real Estate
Αυξάνονται τα άδεια
καταστήματα
στο ιστορικό κέντρο

Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

Το τρίτο ανοδικό σερί βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη...

#...Το πετρέλαιο κινείται πλέον πάνω από τα 130 δολάρια το βαρέλι και το καλό της υπόθεσης (κακό για τις οικονομίες) είναι ότι ανεβαίνουν οι μετοχές των δεικτοβαρών πετρελαιοκινών μετοχών. Επίσης, τα συμβόλαια στη Wall δείχνουν άνοδο για τον Dow.

#...Καλύτερα των εκτιμήσεων ήταν τα κέρδη δευτέρου τριμήνου της Bank of America, παρά την πτώση κατά 41%.

Ειδικότερα, τα κέρδη μειώθηκαν στα 3,41 δισ. δολάρια ή 72 λεπτά ανά μετοχή από 5,76 δισ. δολάρια ή 1,28 δολάρια για το αντίστοιχο περυσινό χρονικό διάστημα. Οι εκτιμήσεις των αναλυτών έκαναν λόγο για κέρδη 54 λεπτών. Σε ανακοίνω-

σή της η Bank of America σημειώνει ότι πρόσθεσε στα αποθεματικά της 2,2 δισ. δολάρια για κάλυψη επισφαλειών.

#... Κατά τα άλλα: Μειώνει τις εκτιμήσεις της για τη μετοχή της EXAE η Merrill Lynch σύμφωνα με σημερινή έκθεση του οίκου, ενώ διατηρεί τη σύσταση αγοράς για τη μετοχή. Η νέα τιμή στόχος είναι στα 14,20 ευρώ από 15,40 ευρώ, ενώ για το 2008 μειώνει τις προβλέψεις της κατά 7%, για το 2009 κατά 5% και για το 2010 κατά 4%. Τώρα περιμένει κέρδη ανά μετοχή 0,98 ευρώ για το 2008, 1,05 ευρώ για το 2009 και 1,17 ευρώ για το 2010.

Οι μειώσεις αποδίδονται στις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά, στην υποχώρηση των δεικτών ενώ σημειώνει πως οι όγκοι των συναλλαγών θα παραμείνουν πιεσμένοι και στο δεύτερο εξάμηνο. Η εταιρεία ανακοινώνει αποτελέσματα εξαμήνου στις 28 Ιουλίου.

Η μετοχή διαπραγματεύεται περίπου 9,1 φορές τα κέρδη του 2008 ή 7,3 φορές αν αφαιρεθούν τα ρευστά διαθέσιμα της εταιρείας.

#...Επίσης, στα 12 ευρώ από 15,1 ευρώ μείωσε την τιμή στόχο για την Ιντρακόμ η Goldman Sachs διατηρώντας την ουδέτερη σύσταση για τη μετοχή. Ο δείκτης EV/EBITDA για το 2009 βρίσκεται σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του οίκου στις 6,4 φορές.

Ο οίκος προχώρησε σε μειώσεις στις εκτιμήσεις του και πιο συγκεκριμένα μείωσε οριακά αυτές του 2008 και σε επίπεδο κερδών ανά μετοχή μείωσε κατά 1,9% του 2009 και του 2010.

Για την τρέχουσα χρήση περιμένει πωλήσεις 1,224 δισ. ευρώ, EBITDA 208,5 εκατ. και κέρδη ανά μετοχή 0,89 ευρώ. Για το 2009 περιμένει κέρδη ανά μετοχή 0,92 ευρώ και για το 2010 0,98 ευρώ.