

JPMorgan: «Μην γελιέστε από το θερινό ράλι»

Το γνωστό τραγούδι "Fool if you think it's over", ταιριάζει κουτί στην άποψη της JPMorgan και του κορυφαίου fund της, JF Asset Management, καθώς δεν θεωρεί πως οι μετοχές τελειώσαν με τις πτωτικές τους διαθέσεις, και τονίζει πως δεν θα πρέπει να ξεγελαστούμε και να νομίσουμε πως το ράλι αυτό του καλοκαιριού, θα έχει και συνέχεια. Η bull market των μετοχών και οι bullish μέρες της οικονομίας δεν φαίνονται ακόμα πουθενά στον ορίζοντα! Όπως χαρακτηριστικά αναφέρει η JPMorgan πάντως, οι χτυπημένες χρηματιστηριακές αγορές έχουν πολύ δρόμο στο καλοκαιρινό ράλι που μόλις ξεκίνησε κυρίως λόγω των πολύ ελκυστικών αποτιμήσεων των μετοχών, οπότε μην πανικοβάλλεστε, όμως θα πρέπει όπως υποστηρίζει, να προετοιμαστούμε για την πιθανότητα του αντιπληθωρισμού να χτυπά τις μεγάλες οικονομίες το 2009.

Οι εξαιρετικά γκριζες οικονομικές συνθήκες τόσο στην ευρωζώνη, όσο και στην Αγγλία και τις ΗΠΑ, με σχεδόν απόλυτη βεβαιότητα, θα χειροτερεύσουν την ερχόμενη χρονιά καθώς τα χρέη των πιστωτικών κρατών, τα καταναλωτικά δάνεια όπως τα δάνεια αγοράς αυτοκινήτου και σχεδόν ότι έχει να κάνει με την πιστωτική αγορά θα χτυπήσουν κόκκινο, υπογραμμίζει ο διευθυντής επενδυτικών υπηρεσιών του διεθνούς οίκου κ. Geoff Lewis.

Οι επενδυτές λοιπόν θα πρέπει να εκμεταλλευτούν την τρέχουσα φρενήρη άνοδο των τιμών των μετοχών - και την πτώση των τιμών του πετρελαίου - για να ξεπουλήσουν όλο το μη επιθυμητό ρίσκο που έχουν αναλάβει στα χαρτοφυλάκια τους και να αρχίσουν να γίνονται πιο επιλεκτικοί, σύμφωνα με την JPMorgan. Αυτό μας θυμίζει πολύ έντονα και την άποψη της Morgan Stanley η οποία την Δευτέρα μας έλεγε πως έρχεται ράλι όποτε αγοράστε επιθετικά μετοχές, αλλά μην ξεχάσετε αργότερα να τις πουλήσετε...

Όπως υποστηρίζει ο κ. Lewis, εάν το πετρέλαιο υποστεί κατακόρυφη πτώση, όπως άλλωστε έχουν ήδη αρχίσει και εκτιμούν οι ειδικοί των αγορών, και βρεθεί στα 100 δολάρια το βαρέλι, τότε το ράλι ανακούφισης των μετοχών θα είναι τεράστιο, σχεδόν εξωπραγματικό. Αυτή θα είναι και η τέλεια στιγμή για να μειώσουν οι επενδυτές τις τοποθετήσεις τους σε μετοχές, να περιορίσουν δηλαδή γενικότερα την έκθεση τους στα χρηματιστήρια και να προετοιμαστούν για το επόμενο στάδιο της διαδικασίας απομόλυνσης και το επόμενο στάδιο της οικονομικής ύφεσης οδηγούμενης από την πιστωτική κρίση, η οποία σίγουρα θα χτυπήσει την πόρτα της Ευρώπης και της Αμερικής.

Ο πληθωρισμός όλο και περισσότερο απασχολεί τα πρωτοσέλιδα των εφημερίδων και τα πρώτα θέματα των δελτίων ειδήσεων παγκοσμίως, όμως μακροπρόθεσμα δεν θα αποτελέσει πρόβλημα ούτε στην περιοχή της Ασίας, αλλά ούτε και στην Ευρώπη και τις ΗΠΑ.

Η οικονομική ανάπτυξη πάντως αναμένεται να παραμείνει κάτω από τον ιστορικό μέσο όρο στο εγγύς μέλλον. Συγκεκριμένα, οι αντιπληθωριστικές δυνάμεις θα πάρουν τα νιά όταν και η αμερικανική αλλά και η ευρωπαϊκή οικονομία πέσουν στα δίχτυα της ύφεσης και η καταναλωτική ζήτηση αγγίξει πάτο σύμφωνα με την JPMorgan.

Σε αυτό το πλαίσιο ο διεθνής οίκος "βλέπει" αυξημένο κίνδυνο για περαιτέρω υποβαθμίσεις της εταιρικής κερδοφορίας. Όπως τονίζει, στις τρεις τελευταίες φάσεις ύφεσης, η κερδοφορία μειώθηκε κατά 32%, όμως μέχρι σήμερα, η πτώση που έχουν υποστεί τα κέρδη των επιχειρήσεων διεθνώς έχει μόλις αγγίξει το 10%. Αυτό σημαίνει ότι έχουμε πολύ δρόμο ακόμη.

Τέλος, η JPMorgan στο σημερινό σκηνικό του ράλι των διεθνών μετοχών, δηλώνει overweight στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση της Αμερικής και στις ιαπωνικές μετοχές λόγω των πολύ φθηνών αποτιμήσεων και παραμένει underweight στις αναδυόμενες αγορές, στην μικρή κεφαλαιοποίηση των ΗΠΑ και στην Ευρώπη.

Κ. Καραμανλής: Συνεργασία με τον υπ. Μεταφορών για ΟΣΕ και Ολυμπιακή

Συνεργασία με τον υπουργό Μεταφορών, κ. Κωστή Χατζηδάκη είχε στο Μέγαρο Μαξίμου, ο πρωθυπουργός, κ. Κ. Καραμανλής, κατά την οποία συζητήθηκαν τόσο το επίκαιρο θέμα του ΟΣΕ όσο και της Ολυμπιακής, αλλά και αυτά των "πράσινων μεταφορών" και της ενίσχυσης των νέων τεχνολογιών.

ΟΣΕ: Ο υπουργός Μεταφορών υπογράμμισε ότι η κυβέρνηση έχει αποφασίσει να μπει τάξη στον ΟΣΕ, ο οποίος είναι ο πιο προβληματικός δημόσιος ορ-

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	3512.80	0.20%
FTSE/ASE 20	1945.79	0.54%
FTSE/ASE 40	4151.1	-0.57%
FTSE/ASE 80	796.87	-0.08%
FTSE/ASE 140	4370.48	0.39%

ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5419.1	-0.57%
Φρανκφούρτη	6475.35	-0.93%
Παρίσι	4382.35	-0.60%
Dow Jones	11549.9	-0.71%
Nasdaq	2315.12	-0.46%
Τόκιο	13603.31	2.18%
Χονγκ Κονγκ	23087.72	-0.20%

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5677	-0.41%
Ελβετ. Φράγκοι	6.273	-0.09%
Στερλίνα	0.789	0.23%
Γεν	1.68.92	-0.49%

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο		
Brent Ν.Υόρκη	124.21	-1.81%
Χρυσός	124.32	-0.10%
Βαμβάκι	920.9	-0.16%
Αργυρος	73.21	0.40%
Πλατίνα	1740	0.00%
	1750	-0.78%

γανισμός, καθώς κάθε μέρα έχει ζημιές 2 εκατομμύρια ευρώ. Τα έσοδα του οργανισμού είναι 100 εκατομμύρια ευρώ και τα έξοδά του 800 εκατομμύρια ευρώ, ανέφερε ο κ. Χατζηδάκης, σημειώνοντας ότι μόνο τα έξοδα της μισθοδοσίας είναι τετραπλάσια από τα έσοδα του οργανισμού.

Ο υπουργός Μεταφορών, πρόσθεσε, ότι η κυβέρνηση έχει αποφασίσει να προωθήσει τη διαφάνεια και να μην επιδείξει ανοχή σε ανθρώπους που έβαλαν το δάχτυλό τους στο "βάζο με το μέλι".

Η έρευνα της ΥΠΕΕ, είπε ο υπουργός Μεταφορών, θα συνεχιστεί και εμείς θα κάνουμε ό,τι είναι δυνατόν για να τη βοηθήσουμε, έχοντας δίπλα μας και τους συνδικαλιστές και τους εργαζόμενους, η συντριπτική πλειοψηφία των οποίων δεν ευθύνεται για αυτά τα φαινόμενα.

Ο κ. Χατζηδάκης σημείωσε ότι θα προχωρήσει το πρόγραμμα εκσυγχρονισμού του ΟΣΕ, το οποίο βασίζεται στο τρίπτυχο ασφάλεια, διαφάνεια και οικονομική εξυγίανση, σημειώνοντας ότι μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο του Αυγούστου θα ανακοινωθεί το σχέδιο της κυβέρνησης λεπτομερώς.

Ολυμπιακή: Σε ό,τι αφορά την Ολυμπιακή επανέλαβε ότι μέχρι το τέλος του χρόνου θα πρέπει να υπάρξει λύση μετά από συμφωνία και με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, σημειώνοντας ότι οι πιο κρίσιμοι είναι οι δυο τελευταίοι μήνες του χρόνου.

Είναι προβληματική εταιρεία, με όλες τις κυβερνήσεις. Όλες οι μέθοδοι που ακολουθήθηκαν μέχρι τώρα αποδείχθηκαν αναποτελεσματικές, ανέφερε ο υπουργός Μεταφορών, σημειώνοντας ότι μόνο έτσι θα σταματήσει η συζήτηση που επανήλθε και η οποία υπάρχει εδώ και 30 χρόνια σε ό,τι αφορά τα σλοτς και τα δρομολόγια της εταιρείας. Ο κ. Χατζηδάκης τόνισε ότι πρέπει να βρεθεί μια υγιής λύση για να τελειώσει επιτέλους αυτή η συζήτηση. Απαντώντας σε ερώτηση για τα όσα είπε, ο κ. Ζορμπάκος χθες στη Βουλή, ο υπουργός Μεταφορών είπε ότι κάλυψε το θέμα πλήρως με τις δηλώσεις που έκανε ο υπουργός Οικονομίας Γιώργος Αλογοσκούφης.

ΤτΕ: Κατά 21,27% αυξήθηκε το ναυτιλιακό συνάλλαγμα στο πεντάμηνο

Το ναυτιλιακό συνάλλαγμα που εισέρρευσε στη χώρα μας, κατά το πεντάμηνο Ιανουαρίου-Μαΐου 2008, ανήλθε, σύμφωνα με προσωρινά στοιχεία της Τράπεζας Ελλάδος, σε 7.663 δις ευρώ έναντι 6.318 δις ευρώ του αντίστοιχου πενταμήνου 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 21,27% (1.344 δις ευρώ).

Η UBS νέο εξ αποστάσεως μέλος του Χ.Α. - Αίρεται η επιτήρηση της Βιοσώλ

Την απόκτηση της ιδιότητας του μέλους εξ αποστάσεως στο Χ.Α για την UBS Limited ενέκρινε το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η UBS θα δραστηριοποιηθεί από το Λονδίνο. Επιπλέον, αποδέχθηκε την αίτηση των εταιριών **Optronics Technologies** και **Performance Technologies** για την εισαγωγή των μετοχών τους στην Εναλλακτική Αγορά (E.N.A.) του Χ.Α. Επίσης, ενέκρινε την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Εναλλακτική Αγορά (E.N.A.) του Χ.Α. των 31.100.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της εταιρίας **Alpha Trust**. Από το συνολικό αριθμό των προς εισαγωγή μετοχών, 1.055.394 μετοχές διατέθηκαν με Ιδιωτική Τοποθέτηση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων στην τιμή των 1,40 ευρώ ανά μετοχή. Η τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης του συνόλου των μετοχών της εταιρίας ορίστηκε σε 1,40 ευρώ ανά μετοχή, ενώ ως πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης ορίστηκε η 1η Αυγούστου 2008. Επιπρόσθετα, αποφάσισε την άρση της Επιτήρησης των μετοχών της εταιρίας **ΒΙΟΣΩΛ** δεδομένου ότι έχουν αρθεί οι λόγοι υπαγωγής της σε καθεστώς επιτήρησης. Η μεταφορά των μετοχών της εν λόγω εταιρίας στην κατηγορία 'Μεσαίες και Μικρές Κεφαλαιοποίησης' θα ισχύσει από τη συνεδρίαση της 25ης Ιουλίου 2008.

Σε εφαρμογή ο «Ποσειδώνας» για το πετρέλαιο ναυτιλίας

Σε εφαρμογή τίθεται το σύστημα ελέγχου διακίνησης πετρελαίου ναυτιλίας με το όνομα «Ποσειδώνας», όπως ανακοίνωσε το Υπουργείο Οικονομίας, προκειμένου να τεθεί υπό έλεγχο το λαθρεμπόριο καυσίμων στη ναυτιλία. Με το σύστημα αυτό καταγράφονται για πρώτη φορά όλα τα εφοδιαστικά μέσα πλωτά και χερσαία, σε ειδικό μητρώο και βάση δεδομένων, καθιερώνεται για πρώτη φορά ηλεκτρονικό βιβλίο ατελούς παραλαβής καυσίμων για κάθε πλοίο, για την πλήρη παρακολούθηση και έλεγχο των ποσοτήτων πετρελαίου που παραλαμβάνει, εγκαθίστανται δορυφορικά συστήματα εντοπισμού θέσης και ηλεκτρονικής σφράγισης στα εφοδιαστικά μέσα (πλοία και βυτιοφόρα), τα οποία θα παρακολουθούνται και θα ελέγχονται πλέον ηλεκτρονικά, από την παραλαβή μέχρι την παράδοση του καυσίμου, μέσω της τηλεματικής και της κινητής τηλεφωνίας, από Κέντρο Ελέγχου-Θάλαμο Επιχειρήσεων που εγκαθίσταται στην Κεντρική Υπηρεσία του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών, εξοπλίζεται η Τελωνειακή Υπηρεσία με ειδικούς ανιχνευτές, αντιλαθρευτικά πλοία και ειλικότερο για τον πλήρη έλεγχο της διακίνησης του πετρελαίου. Με τα μέτρα αυτά, το Κέντρο Ελέγχου-Θάλαμος Επιχειρήσεων της Κεντρικής Υπηρεσίας του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών θα μπορεί να εντοπίζει το στίγμα του εφοδιαστικού μέσου, να παρακολουθεί την μετακίνηση του προς το εφοδιαζόμενο πλοίο και τις τυχόν παρεκκλίσεις από το δρομολόγιό του, να ελέγχει εάν προσεγγίζουν το εφοδιαστικό μέσο το εφοδιαζόμενο πλοίο, να κατα-

γράφει που σταματά το εφοδιαστικό μέσο, τότε αποσφραγίζεται και τότε εκφορτώνει το καύσιμο, να εξετάζει την αναγκαιότητα της χορηγούμενης ποσότητας καυσίμου, να καταχωρεί στο ηλεκτρονικό βιβλίο την ποσότητα του καυσίμου παραδόθηκε και να εποπτεύει την πορεία του και μετά το πέρας του εφοδιασμού για οποιοδήποτε έλεγχο απαιτηθεί.

ΕΝΚΛΩ:Προς λήψη δανείου 35 εκατ. ευρώ με εγγύηση του ελληνικού Δημοσίου

Με αντιπροσωπεία των εργαζομένων όλων των εργοστασίων της εταιρίας «Ενωμένη Κλωστούφαντουργία», συναντήθηκε σήμερα ο Γενικός Γραμματέας του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών κ. Γιάννης Σιδηρόπουλος, παρουσία του Προέδρου της ΓΣΕΕ κ. Γιάννη Παναγόπουλου, του Προέδρου του Εργατικού Κέντρου Θεσσαλονίκης κ. Νίκου Γιαννόπουλου και βουλευτών του Ελληνικού Κοινοβουλίου. Σύμφωνα με τον κ. Σιδηρόπουλο, την ερχόμενη Δευτέρα (28 Ιουλίου 2008) οι πέντε βασικές πιστώτριες τράπεζες της «Ενωμένη Κλωστούφαντουργία» θα αποφασίσουν για τη χρηματοδότηση του επιχειρησιακού σχεδίου εξυγίανσης της εταιρίας, με εγγύηση του ελληνικού Δημοσίου ύψους 35 εκατ. ευρώ. Προϋπόθεση για να δοθεί η εγγύηση του ελληνικού Δημοσίου είναι να ενεχυριασθούν οι μετοχές του βασικού μετόχου της εταιρίας. Επίσης, ο κ. Σιδηρόπουλος είπε ότι εξετάζεται να καταβληθεί άμεσα βοήθημα από τον ΟΑΕΔ για τους εργαζόμενους της εταιρίας και ότι καταρτίζεται ειδικό πρόγραμμα ολοκληρωμένης παρέμβασης για εργαζόμενους του κλάδου πάνω από 50 ετών.

Intracom IT Services: Σύμβαση 11,2 εκατ. ευρώ για την Ηλεκτρονική Πολεοδομία

Σύμβαση με την ΚιΤ για την υλοποίηση του έργου "Ηλεκτρονική Πολεοδομία: Γεωγραφικά Συστήματα Πληροφοριών για τις Νομαρχιακές Αυτοδιοικήσεις της Χώρας" υπέγραψε η Intracom IT Services, σε κοινοπραξία με την SingularLogic Integrator. Ο προϋπολογισμός του έργου, διάρκειας 14 μηνών, ανέρχεται στα 11.214.770 ευρώ (συμπεριλαμβανομένου ΦΠΑ), ενώ η Intracom IT Services συμμετέχει με ποσοστό 45%.

Σκοπός του έργου είναι να παρέχει στα στελέχη των Πολεοδομικών Υπηρεσιών, στους πολίτες και στους μηχανικούς, έγκυρη και γρήγορη πληροφόρηση για τα Πολεοδομικά Γεωγραφικά Δεδομένα, καθώς και για το σύνολο της ισχύουσας πολεοδομικής νομοθεσίας κάθε νομού, με στόχο την καλύτερη εξυπηρέτησή τους. Παράλληλα, αποβλέπει στην αποτελεσματικότερη λειτουργία της υπηρεσίας, με τη δυνατότητα άμεσης πληροφόρησης για τις ειδικές ρυθμίσεις-όρους, τους περιορισμούς δόμησης και τα ισχύοντα διατάγματα ρυμοτομίας,

Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

#... Απ' όλα έχει η σημερινή συνεδρίαση. Και short selling έχει, έτσι για να μην ξεχνιάμασε, με φειδώ όμως, διότι τελευταίως, τα ανοδικά ξεσπάσματα είναι και συχνά και έντονα. Και βεβαίως, έχουμε και αποκομιδή ρευστότητας διότι, τα κέρδη των 400 μονάδων, από τα χαμηλά περίπου των 3.100 πρέπει να βγουν. Και οι εποχές είναι δύσκολες.

#... Όσο βλέπετε την αγορά πάνω από τις 3.480 μονάδες, δεν θα πρέπει να προβληματιζόμαστε ιδιαίτερα, σημειώνουν οι τεχνικοί αναλυτές.

#... Για την ώρα μιά χαρά στέκεται η Εθνική. Πάνω από τα 30 ευρώ, αν και έκανε πράξεις έως τα 31,20, στο άνοιγμα.

#... Σύμφωνα με την Fortius τρεις ήταν οι ενδείξεις, που θα οδηγούσαν ένα ψυχραιμό επενδυτή με καθαρό μυαλό να αγοράσει τη μετοχή της

Εθνικής Τράπεζας στα επίπεδα των 26 ευρώ:

α) Ο σχηματισμός διπλού πάτου στην ισχυρή περριοχή στήριξης των 25 ευρώ (πυθμένας του Ιουλίου του 2006),

β) η ένδειξη απόκλισης (Divergence) του γνωστού ταλαντώτη Relative Strength Index (RSI) σε σχέση με τους αντίστοιχους τοπικούς πυθμένες Χ, C και

γ) η δημιουργία «κούπας με χερούλι» στον όγκο των συναλλαγών.

Υπό τη τεχνική εμπειρία των εν λόγω σχηματισμών η μετοχή της Εθνικής Τράπεζας πραγματοποιήσε στη συνέχεια σημαντικό rebound έως τα 31,2 ευρώ προσεγγίζοντας έτσι το χαμηλό, που είχε σημειώσει στα τέλη του περασμένου Μαΐου.

Από εδώ και έπειτα επειδή η ανοδική διάσπαση των επόμενων σημαντικών αντιστάσεων: στα 31,6 ευρώ (ανοδική γραμμή WA) και στα 32,2 ευρώ (μεσοπρόθεσμος απλός κινητός μέσος

των 100 ημερών) θα χρειαστούν ισχυρούς όγκους αγοραστικών εντολών (στοιχείο, που έχει εκλείψει το τελευταίο χρονικό διάστημα) θα πρέπει να αναμένεται βραχυχρόνιο διορθωτικό pullback ανάμεσα στη ζώνη των 29,8 με 28,84 ευρώ.

#... Δια της εις στόπου απαγωγής το συμπέρασμα είναι ότι το Χ.Α. είναι το πιο φθινό χρηματιστήριο στην Ευρώπη. Διό και η μετοχή ξεχωρίζει σήμερα σαν το γάλα, με κέρδη πάνω από 2%, στα 9,48 ευρώ, με υψηλό στα 9,84. Η ΕΧΑΕ, σχολιάζει η Citigroup, διαπραγματεύεται τα εκτιμώμενα κέρδη του 2008 και του 2009 9,9 φορές και 8,1 φορές αντίστοιχα. Την ίδια ώρα ο ευρωπαϊκός μέσος όρος είναι στις 11,2 φορές για το 2008 και στις 10,3 φορές για το 2009, της Ασίας στις 19,8 και 18,7 φορές αντίστοιχα, και των ΗΠΑ στις 18,3 και 15 φορές αντίστοιχα. Παγκοσμίως το P/E (2008) είναι στις 17,9 φορές και για το 2009 στις 15,2 φορές.