

## ΜΗΝΙΑΙΑ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

Έκδοση 9/9/2009

**ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ:** Περισσότερο αισιόδοξος εμφανίζεται ο ΟΟΣΑ για την πορεία των οικονομιών των G7 για το 2009, προβλέποντας συρρίκνωση 3,7%, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για συρρίκνωση 4,1%. Επίσης προβλέπει θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης για τις ΗΠΑ και την Ευρωζώνη από το γ' τρίμηνο του 2009.

**ΗΠΑ:** Κατά 1% σε ετησιοποιημένη βάση συρρικνώθηκε η οικονομία των ΗΠΑ το β' 3μηνο του έτους. Οι εξελίξεις στην αγορά των κατοικιών καθώς και η βελτίωση του δείκτη υπευθύνων προμηθειών στη βιομηχανία (ISM) στο 52,9, αποτελούν θετικά σημάδια για την πορεία της οικονομίας το γ' 3μηνο του έτους.

**ΕΥΡΩΖΩΝΗ:** Στο -4,7% διαμορφώθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ της Ευρωζώνης στο β' 3μηνο του έτους, ενώ σε -0,2% διαμορφώθηκε ο ετησιοποιημένος πληθωρισμός τον Αύγουστο.

**ΕΛΛΑΔΑ:** Σε ύφεση στο β' τρίμηνο εισήλθε η ελληνική οικονομία, καθώς ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν αρνητικός κατά 0,3%, για πρώτη φορά μετά από το 1993.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

### ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

**Ρυθμός ανάπτυξης G7:** Περισσότερο αισιόδοξος εμφανίζεται ο ΟΟΣΑ για την πορεία των οικονομιών των G7 για το 2009, προβλέποντας συρρίκνωση 3,7%, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για συρρίκνωση 4,1%. Επίσης προβλέπει θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης για τις ΗΠΑ και την Ευρωζώνη από το γ' τρίμηνο του 2009.

	Α' 3ΜΗΝΟ	Β' 3ΜΗΝΟ	Γ' 3ΜΗΝΟ	Δ' 3ΜΗΝΟ	2009
Ευρωζώνη	-9,2%	-0,5%	0,3%	2%	-3,9%
ΗΠΑ	-6,4%	-1,0%	1,6%	2,4%	-2,8%
Ιαπωνία	-11,7%	3,7%	1,1%	-0,9%	-5,6%
G7	-8,4%	-0,1%	1,2%	1,4%	-3,7%

### Η.Π.Α.

**Ρυθμός ανάπτυξης:** Κατά 1% σε ετησιοποιημένη βάση συρρικνώθηκε η οικονομία των ΗΠΑ το β' 3μηνο του έτους. Οι εξελίξεις στην αγορά των κατοικιών καθώς και η βελτίωση του δείκτη υπευθύνων προμηθειών στη βιομηχανία (ISM) στο 52,9, αποτελούν θετικά σημάδια για την πορεία της οικονομίας το γ' 3μηνο του έτους.

**Πληθωρισμός:** Στο -2,1% διαμορφώθηκε ο ΔTK τον Ιούλιο, σε σχέση με -1,4% τον Ιούνιο. Η ετήσια πρόβλεψη είναι για -0,3%.

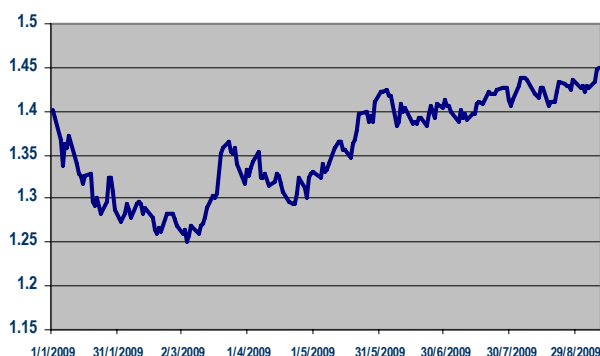
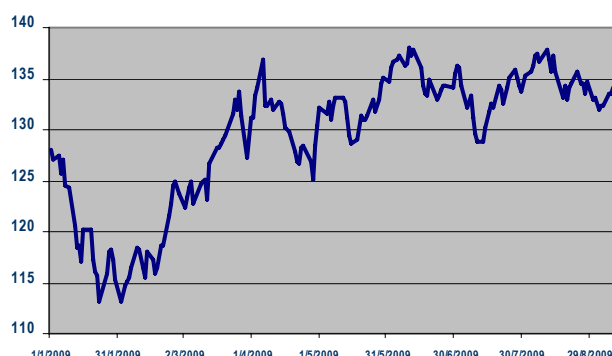
**Ανεργία:** Αύξηση σημείωσε το ποσοστό της ανεργίας στις ΗΠΑ φτάνοντας το 9,8% τον Αύγουστο, έναντι 9,4% τον Ιούλιο. Ο ετήσιος ρυθμός αναμένεται να διαμορφωθεί σε 9,5%, γεγονός που καθιστά επιφαινακτικές τις προβλέψεις για ικανοποιητική ανάκαμψη της οικονομίας το 2010, δεδομένου ότι η ανεργία επηρεάζει σημαντικά τη ζήτηση.

**Αγορά  
κατοικιών:**

**Σημάδια ανάκαμψης εμφανίζονται στην αγορά κατοικιών των ΗΠΑ.** Ο δείκτης τιμών κατοικιών S&P's/Case-Shiller αυξήθηκε κατά 1,4% σε μηνιαία βάση τον Ιούνιο, περιορίζοντας την πτώση σε ετήσια βάση στο -15,4%. Επιπλέον, οι πωλήσεις υπαρχουσών κατοικιών σημείωσαν αύξηση κατά 7,2% τον Ιούλιο, με την μεταβολή σε ετήσια βάση να διαμορφώνεται στο 5%.

**ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ**

Το ευρώ διατήρησε τα κέρδη των τελευταίων μηνών έναντι του δολαρίου συνεχίζοντας όμως την διαπραγμάτευση στο εύρος από το 1,4040 ευρώ έναντι του δολαρίου περίπου μέχρι το υψηλό του 1,4450 το οποίο είναι ισχυρό τεχνικό σημείο αντίστασης, με τους όγκους συναλλαγών στην παγκόσμια αγορά συναλλάγματος να έχουν σημειώσει όμως αισθητή πτώση. Η σταθερότητα των χρηματιστηριακών αγορών και κάποια καλύτερα μακροοικονομικά στοιχεία αύξησαν τη διάθεση για επενδύσεις σε μετοχές, γεγονός που εξηγεί την πορεία του ευρώ έναντι του δολαρίου αλλά και του ιαπωνικού νομίσματος, καθώς είναι σε πολύ μεγάλο βαθμό συσχετισμένη με την πορεία των χρηματιστηριακών αγορών. Στο εύρος από τα 132,00 γιεν έως τα 138,60 γιεν διαπραγματεύτηκε το ευρωπαϊκό νόμισμα έναντι του ιαπωνικού νομίσματος για τον μήνα Αύγουστο.

**Ισοτιμία Ευρώ- Δολαρίου, 1/1/2009-9/9/2009****Ισοτιμία Ευρώ- Γεν, 1/1/2009- 9/9/2009****ΕΥΡΩΖΩΝΗ- ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ**

**Ρυθμός ανάπτυξης:** Στο -4,7% διαμορφώθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ της Ευρωζώνης στο β' 3μηνο του έτους. Σε σύγκριση με το α' τρίμηνο του 2009, η οικονομία της ευρωζώνης συρρικνώθηκε 0,1%. Όσον αφορά την Ε.Ε., το ΑΕΠ σε ετήσια βάση συρρικνώθηκε 4,8%, ενώ σε τριμηνιαία 0,2%.

**Πληθωρισμός:** Κατά 0,2% υποχώρησε ο ετησιοποιημένος πληθωρισμός της Ευρωζώνης τον Αύγουστο, για τρίτο συνεχή μήνα. Όμως δεν εκφράζονται ανησυχίες αποπληθωρισμού, καθώς για το σύνολο του 2009 ο πληθωρισμός αναμένεται να διαμορφωθεί σε + 0,5%.

**Γερμανία:** Αύξηση 0,3% σε τριμηνιαία βάση σημείωσε το ΑΕΠ της Γερμανίας το β' 3μηνο του έτους. Σε ετήσια βάση, ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώνεται στο -7,1%. Η θετική αύξηση του ΑΕΠ το β' 3μηνο θεωρείται ως ένδειξη εξόδου από την κρίση και οφείλεται στην αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 0,7%, στην επιβράδυνση της μείωσης των εξαγωγών (-1,2%) και στην μείωση των εισαγωγών κατά 5,1%. Όσον αφορά τις επενδύσεις, τα σημάδια ανάκαμψης προέρχονται από την αύξηση των στεγαστικών δανείων.

**Ανεργία:**

Στο 9,5% διαμορφώθηκε η ανεργία στην Ευρωζώνη τον Ιούλιο έναντι ποσοστού 9,4% τον Ιούνιο, επιβεβαιώνοντας τις προβλέψεις των αναλυτών. Στην ΕΕ το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9% έναντι 8,9% τον Ιούνιο.

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:**

Τον Αύγουστο ο δείκτης οικονομικού κλίματος συνέχισε να βελτιώνεται για πέμπτο συνεχόμενο μήνα. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης οικονομικού κλίματος διαμορφώθηκε στις 80,9 μονάδες στην Ευρωζώνη, αυξημένος κατά 5,9 μονάδες σε μηνιαία βάση. Αντίστοιχα ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην ΕΕ διαμορφώθηκε στις 80,6 μονάδες, αυξημένος κατά 4,6 μονάδες. Οι δείκτες, ωστόσο, εξακολουθούν να υπολείπονται του μακροχρόνιου μέσου όρου.

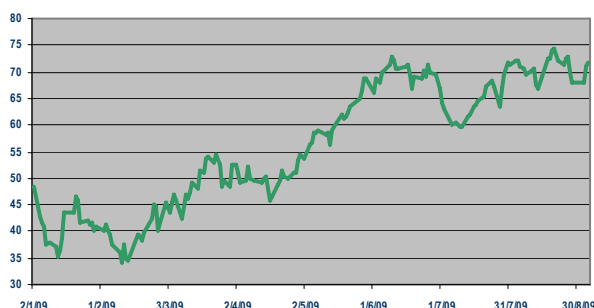
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος											
	Μ.Ο. έτους			2009							
	2006	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μαϊ.	Ιούν.	Ιούλ.	Αύγ.
ΕΕ	107,3	111,8	91,7	63,2	60,8	60,4	64,0	67,9	71,1	75,0	80,9
Ευρωζώνη	108,9	109,0	92,3	67,2	65,37	64,6	67,3	70,2	73,2	76,0	80,6

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

**ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ****Πετρέλαιο:**

Στη ζώνη των 67-70 USD/βαρέλι κινείται η τιμή του πετρελαίου, καθώς αναμένεται βραδεία ανάκαμψη της διεθνούς οικονομίας. Σημειώνεται ότι το υψηλό 52 εβδομάδων της τιμής του πετρελαίου ήταν 130 USD/βαρέλι, ενώ το χαμηλό 52 εβδομάδων 32,4.

Τιμή πετρελαίου Crude, 1/1/2009-4/9/2009

**Χρυσός:**

Στη ζώνη των 990-1.000 USD/Οz κινείται η τιμή του χρυσού, έχοντας υψηλό 52 εβδομάδων 1.006,3 USD/Οz και χαμηλό 52 εβδομάδων 682,4. Η διατήρηση της τιμής του χρυσού σε υψηλά επίπεδα δικαιώνει την πρόβλεψη πολλών αναλυτών για βραδεία έξοδο από την ύφεση και μάλιστα με τις καμπύλες στις διεθνείς κεφαλαιαγορές να έχουν τη μορφή W.

## ΕΛΛΑΔΑ

Ρυθμός  
Ανάπτυξης:

Σε ύφεση στο β' τρίμηνο εισήλθε η ελληνική οικονομία, καθώς ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν αρνητικός κατά 0,3%, για πρώτη φορά μετά από το 1993. Η Κομισιόν και ο ΟΟΣΑ προβλέπουν ύφεση για το σύνολο του 2009, εκτιμώντας ότι το ΑΕΠ θα συρρικνωθεί κατά 0,9% και 1,25%, αντίστοιχα. Σε πρόσφατη έκθεσή του, το ΔΝΤ προέβλεψε αρνητικό ρυθμό -1,7% για το 2009.

Μεταβολές  
δεικτών  
οικονομικής  
δραστηριότητας:

- -0,3% ο ρυθμός ανάπτυξης το β' τρίμηνο.
- 7,5% το δημόσιο έλλειμμα ως ποσοστό του ΑΕΠ, το α' εξάμηνο.
- -11,4% η βιομηχανική παραγωγή τον Ιούνιο.
- -14,7% το τουριστικό συνάλλαγμα το α' εξάμηνο.
- -8% οι τουριστικές αφίξεις το επτάμηνο.
- -13,8% ο κύκλος εργασιών λιανικού εμπορίου τον Ιούνιο.
- -21,8% οι εξαγωγές το α' εξάμηνο.

Πιστωτική  
Επέκταση:

Νέα επιβράδυνση, στο 6,6% σημείωσε ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης τον Ιούλιο, έναντι 7,4% τον Ιούνιο και 15,9% στο τέλος του περασμένου έτους. Αναλυτικότερα ο ετήσιος ρυθμός της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις επιβραδύνθηκε σε 7,9% από 8,6% τον Ιούνιο (Δεκέμβριος 2008: 18,7%). Ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τα επιβραδύνθηκε σε 5,2%, έναντι 6,2% τον Ιούνιο του 2009 (Δεκέμβριος 2008: 12,8%). Αναλυτικότερα ο ρυθμός αύξησης των χορηγήσεων στεγαστικών δανείων διαμορφώθηκε στο 5,2%, (Ιούνιος 2009: 6,0%, Δεκέμβριος 2008: 11,5%), ενώ ο ρυθμός αύξησης των καταναλωτικών δάνειων διαμορφώθηκε σε 5,8%, έναντι 7,1% τον Ιούνιο του 2009 (Δεκέμβριος 2008: 16,0%).

Δείκτης  
Οικονομικού  
Κλίματος:

Άνοδο σημείωσε ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα τον Αύγουστο, φτάνοντας τις 59,2 μονάδες. Η βελτίωση οφείλεται στην άνοδο του δείκτη των υπηρεσιών κατά 5 μονάδες και τη βελτίωση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης κατά 4 μονάδες. Σημαντική πτώση, αντίθετα, κατά 7 μονάδες σημείωσε ο επιμέρους δείκτης του κλάδου των κατασκευών.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος										
	Μ.Ο. έτους		2009							
	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μαΐ	Ιούν.	Ιούλ.	Αυγ.
Ελλάδα	108,8	88,9	55,4	46,8	42,9	46,3	49,5	59,0	57,2	59,2

Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης										
	Μ.Ο. έτους		2009							
	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μαΐ	Ιούν.	Ιούλ.	Αυγ.
Ελλάδα	-28	-46	-48	-56	-56	-51	-50	-45	-49	-45
ΕΕ	-4	-17	-31	-33	-32	-28	-26	-23	-21	-20
Ευρωζώνη	-5	-18	-31	-32	-34	-31	-28	-25	-23	-22

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

# ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΩΝ

## ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

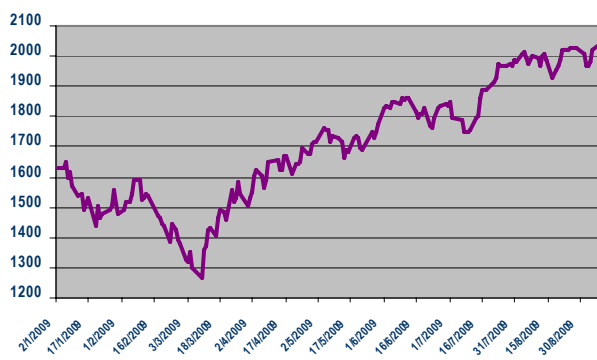
Ο βιομηχανικός δείκτης Dow Jones συνέχισε την ανοδική πορεία καταγράφοντας σημαντική αύξηση 3,54% τον Αύγουστο. Για τους τελευταίους έξι μήνες ο βιομηχανικός δείκτης σημειώνει αύξηση άνω του 30%. Ο S&P 500 κατέγραψε σημαντική άνοδο 3,25% τον Αύγουστο συμπληρώνοντας επίσης έξι διαδοχικούς μήνες κερδών που αποτελεί και το μεγαλύτερο ανοδικό σερί από το 2007. Επίσης, ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq σημείωσε μηνιαία κέρδη 1,5% τον Αύγουστο. Αιτία-τροφοδότης της ανόδου, τα καλύτερα των εκτιμήσεων κέρδη που ανακοίνωσαν στην πλειονότητα τους οι αμερικανικές επιχειρήσεις για το δεύτερο τρίμηνο του έτους. Επιπρόσθετα, η αισιοδοξία ότι δεν επίκειται περαιτέρω χειροτέρευση των μακροοικονομικών συνθηκών της παγκόσμιας οικονομίας, αλλά σταθερότητα και σταδιακή ανάκαμψη ενίσχυσαν τη διάθεση για νέες τοποθετήσεις στις μετοχικές αξίες. Εκείνο που μένει να αποδειχτεί είναι εάν ο παραδοσιακός άσχημος μήνας Σεπτέμβριος για την Wall Street επηρεάσει αρνητικά τις μετοχικές αποτιμήσεις, αν και οι πρώτες συνεδριάσεις του μήνα ήταν θετικές, τόσο για τα Wall Street όσο και για τα Ευρωπαϊκά χρηματιστήρια.

**ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΑ ΔΙΕΘΝΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ (ΑΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΔΕΙΚΤΩΝ ΣΤΙΣ 4/9/2009)**

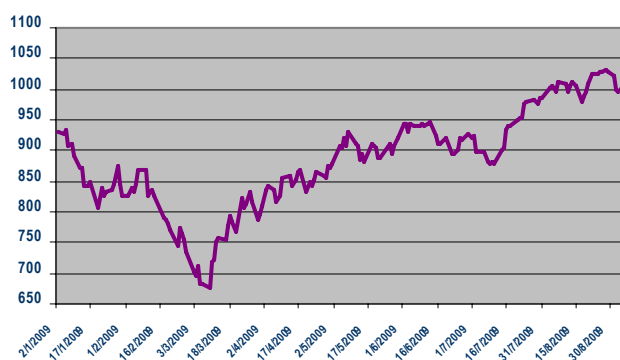
Δείκτης	Χώρα	Τιμή	Μεταβολή (%)		Εικαζόμενο P/E	Αύξηση EPS	Εικαζόμενο P/BV	Εκτιμώμενη Απόδοση Ίδιου Κεφαλαίου (%)
			Εβδομάδας	12 μηνών				
Dow Jones Industrial Average (US)	ΗΠΑ	9.425,39	-1,24	-15,76	15,0 x	-22,1%	2,5 x	14,78%
S&P 500 (US)	ΗΠΑ	1.014,24	-1,43	-18,00	16,9 x	-5,1%	2,0 x	12,56%
NASDAQ Composite (US)	ΗΠΑ	2.013,24	-0,77	-10,88	24,9 x	1,1%	2,5 x	10,46%
DJ Stoxx 600	ΕΥΡΩΠΗ	233,85	-1,54	-15,94	15,0 x	-19,4%	1,5 x	9,87%
FTSE 100 (GB)	ΒΡΕΤΑΝΙΑ	4.851,70	-0,36	-9,52	14,0 x	-37,5%	1,7 x	11,26%
DAX Perf (DE)	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	5.384,43	-2,41	-14,25	15,9 x	-19,0%	1,4 x	8,30%
CAC 40 (FR)	ΓΑΛΛΙΑ	3.598,76	-2,56	-16,39	12,5 x	-27,4%	1,3 x	8,39%
SMI (CH)	ΕΛΒΕΤΙΑ	6.119,07	-1,49	-13,63	15,0 x	31,5%	2,0 x	15,91%
DJ Euro Stoxx 50	ΕΥΡΩΠΗ	2.743,34	-2,15	-16,23	13,1 x	-19,6%	1,3 x	9,93%
FTSE 20 (GR)	ΕΛΛΑΔΑ	1.279,53	-4,74	-27,75	11,1 x	8,4%	1,3 x	12,03%
ASE Composite (GR)	ΕΛΛΑΔΑ	2.425,23	-4,53	-24,74	10,9 x	-4,8%	1,3 x	12,23%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από τη βάση δεδομένων FACTSET

**Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 1/1/2009-9/9/2009**



**Διακύμανση Δείκτη S&P, 1/1/2009-9/9/2009**



## ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ, ΕΠΙΤΟΚΙΑ

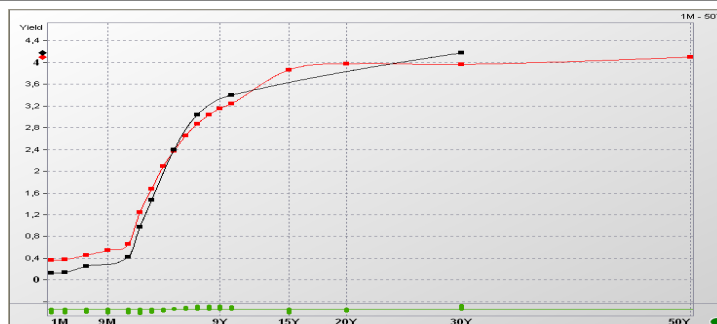
Άνοδο παρουσίασε η αγορά ομολόγων εντός του Αυγούστου, με τις αποδόσεις των 10ετών κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ να διαμορφώνονται στο χαμηλό 3,40% στο τέλος του μήνα, παρά την ανακοίνωση του Γραφείου Προϋπολογισμού του Λευκού Οίκου ότι στην επόμενη 10ετία το έλλειμμα του προϋπολογισμού των ΗΠΑ θα ανέλθει στα \$ 9 τρις. Η Ευρωπαϊκή, η Βρετανική καθώς και η Αμερικάνικη Κεντρική Τράπεζα στις συνεδριάσεις τους τον μήνα Αύγουστο διατήρησαν τα επιτόκια τους στα ίδια επίπεδα - 1%, 0, 50% και 0,25% αντίστοιχα- εν αναμονή των στοιχείων που αφορούν στην παγκόσμια οικονομία τα οποία και θα καθορίσουν τις επόμενες κινήσεις τους. Η διαφορά των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων σε σχέση με τα αντίστοιχα ελληνικά συνέχισε την καθοδική της πορεία το 1ο δεκαήμερο του Αυγούστου και πιο συγκεκριμένα ενώ βρισκόταν στις 122 μ.β στις 1/8, άγγιξε τις 103 μ.β. στις 11/8 -το χαμηλότερο σημείο των τελευταίων 11 μηνών -, για να ακολουθήσει όμως ανοδική πορεία στη συνέχεια και να κλείσει στις 129 μ.β. στο τέλος του μήνα.

Η απόδοση των 10-ετών ευρωπαϊκών ομολόγων, το μήνα Αύγουστο, κινήθηκε καθοδικά αφού από το επίπεδο του 3,34% στο οποίο έκλεισε στο τέλος του προηγούμενου μήνα βρέθηκε να διαπραγματεύεται στο 3,48 % στις 7/8 για να προσεγγίσει όμως το 3,26% την τελευταία ημέρα του Αυγούστου.

Η απόδοση των 10-ετών αμερικανικών ομολόγων, το μήνα Αύγουστο κινήθηκε ανοδικά στην αρχή, αφού από το 3,64% που διαπραγματευόταν την τελευταία ημέρα του Ιουλίου άγγιξε το 3,85% στις 10/8, για να ακολουθήσει όμως μία καθοδική πορεία στην συνέχεια και να κλείσει στο 3,40 % την τελευταία ημέρα του μήνα.

Η διαφορά της απόδοσης των 10-ετών ευρωπαϊκών και αμερικανικών ομολόγων κινήθηκε ανοδικά το μήνα Αύγουστο αφού από το επίπεδο των -0,30 μ.β. που διαπραγματευόταν την πρώτη ημέρα του μήνα, άγγιξε το επίπεδο των -41 μ.β. στις 5/8, για να κλείσει τελικά στις -14 μ.β. στο τέλος του μήνα.

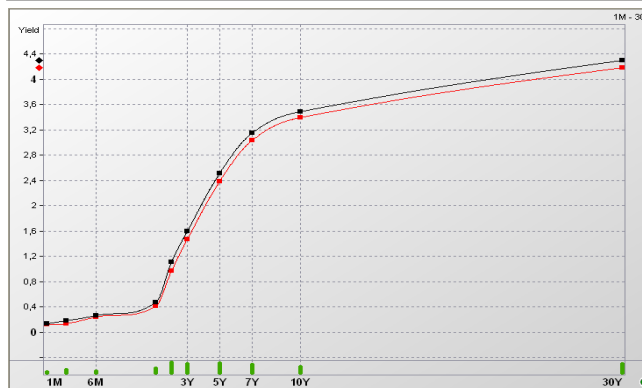
### Καμπύλη απόδοσης αμερικανικών και ευρωπαϊκών ομολόγων, 31-8-2009



### Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης στις 31/8/09 και στις 31/7/09



### Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς ΗΠΑ στις 31/8/09 και στις 31/7/09



## ΕΛΛΑΔΑ- ΑΓΟΡΕΣ

### Αποδόσεις 10ετών ομολόγων.

Στις 123 μ.β. διαμορφώθηκε η διαφορά απόδοσης του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου έναντι του αντίστοιχου γερμανικού στο τέλος του Αυγούστου. Από τις αρχές Σεπτεμβρίου διευρύνθηκε το spread των ελληνικών δεκαετών ομολόγων κατά περίπου 15 μ.β., λόγω της αβεβαιότητας που δημιουργεί η προκήρυξη εκλογών.

	2006	2007	2008	2009							
	29/12	31/12	31/12	30/1	27/2	31/3	30/4	29/5	30/6	31/7	31/8
ΗΠΑ	4,70	4,03	2,21	2,85	3,02	2,67	3,12	3,46	3,54	3,48	3,4
Γερμανίας	3,94	4,33	2,95	3,29	3,11	2,99	3,18	3,59	3,38	3,3	3,26
Ελλάδας	4,20	4,63	5,22	5,81	5,67	5,74	5,31	5,44	5,03	4,52	4,49

### Χρηματιστήριο Αθηνών

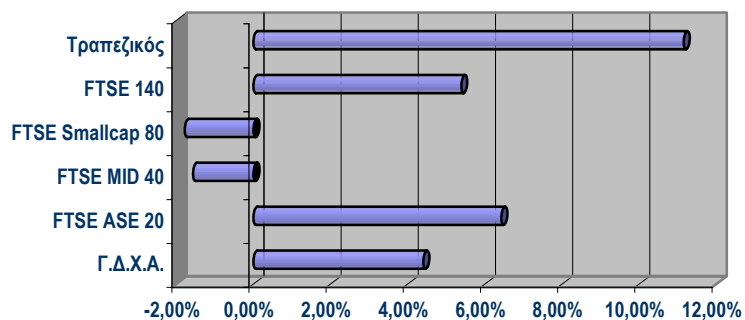
Με κέρδη 4,4% για το βασικό χρηματιστηριακό δείκτη ολοκληρώθηκε ο Αύγουστος για το Ελληνικό χρηματιστήριο. Παρ' όλα αυτά θα πρέπει να υπογραμμιστεί ότι η άνοδος του Γενικού δείκτη οφείλεται εν πολλοίς στη δυναμική που παρουσιάζει ο κλάδος των τραπεζών συνεπικουρούμενος με ελάχιστα άλλα blue chips. Πολλές μετοχές μεσαίας και μικρότερης κεφαλαιοποίησης παρουσιάζουν σημαντική υστέρηση και παραμένουν εκτός επενδυτικού ενδιαφέροντος. Ως αποτέλεσμα, παρατηρούνται τιμές, π.χ. στη μεσαία κεφαλαιοποίηση, ανάλογες με αυτές που υπήρχαν όταν ο Γ.Δ. βρισκόταν στις 2.100 μονάδες.

Μπορεί η εικόνα της αγοράς να ήταν βελτιωμένη στο β' τρίμηνο, όμως δεν καρπώθηκαν όλοι οι κλάδοι τα οφέλη. Τα αποτελέσματα των εισηγμένων για το β' τρίμηνο ήταν αντικρουόμενα με τις τράπεζες να είναι πάλι πρωταγωνιστές στην κερδοφορία, σημαντικό όμως τμήμα αυτής προήλθε από αυξημένα χρηματοοικονομικά έσοδα. Οι αναλυτές, αν και εκτιμούν την ύπαρξη της σημαντικής κερδοφορίας, ωστόσο επιφυλάσσουν λαμβάνοντας υπόψη τις αυξημένες επισφάλειες που σε ένα κακό μακροοικονομικό περιβάλλον αναμένεται να αυξηθούν.

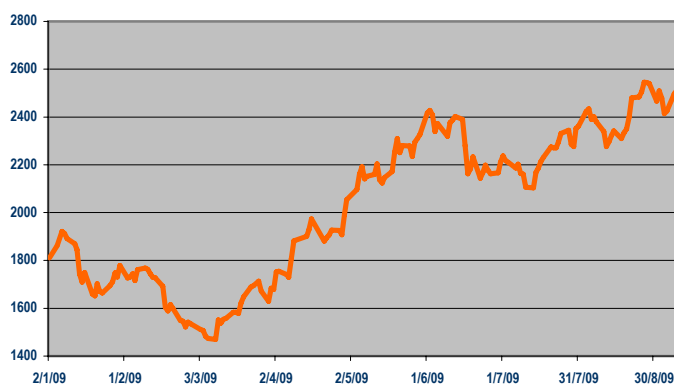
Οι πρώτες συνεδριάσεις του Σεπτεμβρίου δεν δείχνουν να επηρεάζεται η αγορά από την προκήρυξη των εθνικών εκλογών.

	31/12/07	31/12/08	31/3/09	30/6/09	31/7/09	31/8/09	Μεταβολή από 31/12/08
Γ.Δ.Χ.Α.	5.178,83	1.786,51	1.684,37	2.209,99	2.362,35	2466,41	38,06%
FTSE ASE 20	2.752,48	932,50	846,78	1.124,47	1.216,12	1294,26	38,79%
FTSE mid 40	6.264,66	1.900,59	1.782,40	2.716,28	2.843,01	2798,44	47,24%
FTSE smallcap 80	1.057,38	422,34	384,99	456,64	484,67	476,05	12,72%
FTSE 140	6.219,28	2.090,24	1.905,59	2.558,68	2.756,34	2904,94	38,98%
Τραπεζικός	7.296,42	1.899,40	1.541,49	2.500,33	2.859,4	3.178,39	67,34%

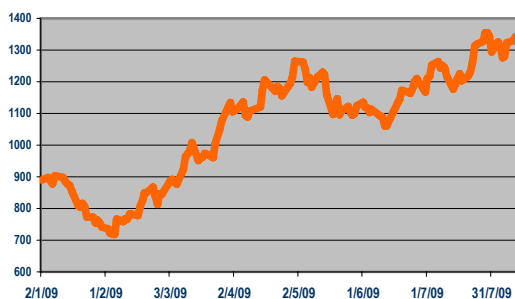
### Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών Χρηματιστηρίου Αθηνών



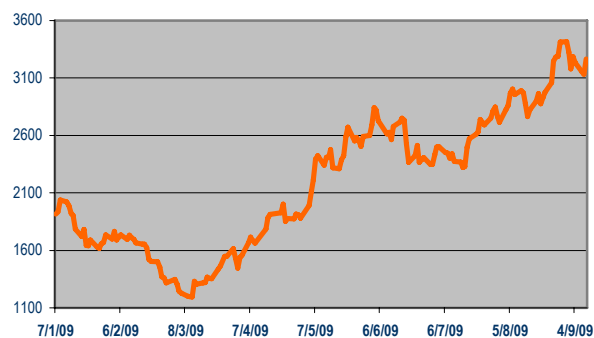
### Γενικός Δείκτης 1/1/2009 – 9/9/2009



### ASE FTSE20 1/1/2009 – 9/9/2009



### Δείκτης Τραπεζών 1/1/2009 – 9/9/2009



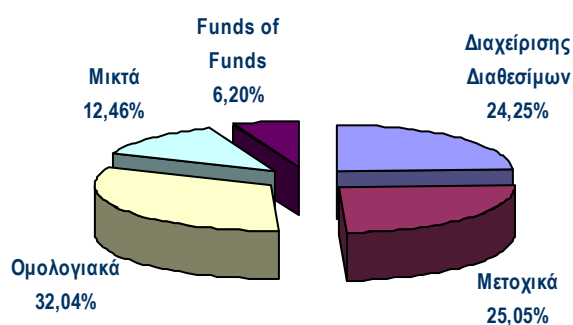


## Αμοιβαία Κεφάλαια

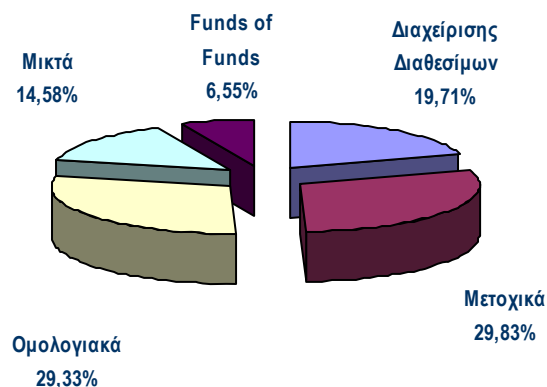
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2008 (1)	31/7/2009 (2)	31/8/2009 (3)	Μεταβολή (3)/(2)	Μεταβολή (3)/(1)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	2.522.724.388,18	2.108.603.502,31	2.186.750.490,42	3,71%	-13,32%
Μετοχικά	2.602.181.690,63	3.200.787.474,36	3.308.759.597,22	3,37%	27,15%
Ομολογιακά	3.333.149.996,17	3.163.728.931,73	3.253.599.721,63	2,84%	-2,39%
Μικτά	1.295.154.075,58	1.632.979.674,51	1.617.180.179,33	-0,97%	24,86%
Funds of Funds	644.452.640,35	721.824.405,77	726.360.737,33	0,63%	12,71%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>10.397.662.790,91</b>	<b>10.827.923.988,68</b>	<b>11.092.650.725,93</b>	<b>2,44%</b>	<b>6,68%</b>

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/08



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/8/09



Το δελτίο επιμελήθηκαν οι Π. Τριανταφύλλου, Δ. Ρονιώτης, Λ. Μπάρλας, Ι. Μητρουλάκη και Η. Βαλαρούτσος υπό τον συντονισμό του Χρ. Καλαμπόκη, Οικονομικού Συμβούλου.

**Τρόπος χρήσης Μηνιαίας Ανασκόπησης Οικονομικών Εξελίξεων- Αποκλεισμός ευθύνης:** Το παρόν δελτίο δημοσιεύεται μόνο για ενημερωτικούς σκοπούς και βασίζεται σε πληροφορίες που προέρχονται από έγκυρους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και αναλυτές και στις οποίες το ευρύ κοινό έχει άμεση πρόσβαση. Οι πληροφορίες που παρέχονται με το παρόν δελτίο στους χρήστες/ επισκέπτες μέσω του διαδικτυακού μας τόπου, δεν αποτελούν σε καμία περίπτωση, ευθέως ή εμμέσως, παρότρυνση, συμβουλή ή προτροπή για τη διενέργεια οποιασδήποτε επενδυτικής ή άλλης πράξεως με οικονομικό αποτέλεσμα. Η παροχή των στοιχείων και των πληροφοριών έχει καθαρά ενημερωτικό χαρακτήρα και εναπόκειται στη διακριτική ευχέρεια των χρηστών/ επισκεπτών να ενεργήσουν, αφού αξιολογήσουν τις παρεχόμενες πληροφορίες, κατά τη κρίση τους, βασιζόμενοι στην προσωπική τους βούληση, αποκλειόμενης οποιασδήποτε δικής μας ευθύνης, σύμφωνα και με τους γενικούς όρους και επισημάνσεις που περιέχονται στην ιστοσελίδα της Attica Bank. Μετά τη δημοσίευση του δελτίου, είναι δυνατόν να επέλθουν αλλαγές και διαφοροποιήσεις στις πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σε αυτό. Η Attica Bank ενδέχεται να έχει εκδώσει εκθέσεις που αποκλίνουν ή διαφοροποιούνται από τα στοιχεία που παρατίθενται στο παρόν δελτίο.