

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 13/1/2010

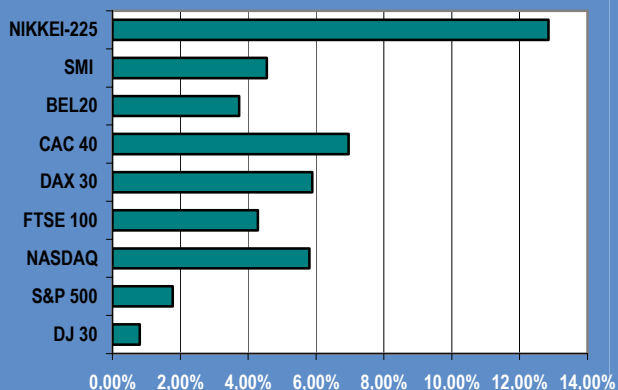
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ: Τα προσωρινά στοιχεία του δ' τριμήνου σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη, σε συνάρτηση με την ισχυρή ανάπτυξη σε Κίνα και Ινδία, δείχνουν ότι η παγκόσμια οικονομία αποχαιρετά την ύφεση. Ωστόσο, εξακολουθεί να υφίσταται αβεβαιότητα για τη διατηρησιμότητα και κυρίως τη δυναμική της ακόμα εύθραυστης παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης.

ΕΛΛΑΔΑ: Το δύσκολο στόχο μείωσης του ελλείμματος στο 2,8% του ΑΕΠ τα επόμενα 3 χρόνια θέτει η Κυβέρνηση. Το θέμα της έλλειψης αξιοπιστίας στα μέτρα πολιτικής και ιδιαίτερα στην αξιοπιστία των στατιστικών στοιχείων της Ελλάδας, αποτελεί παράγοντα που πρέπει να αντιμετωπιστεί.

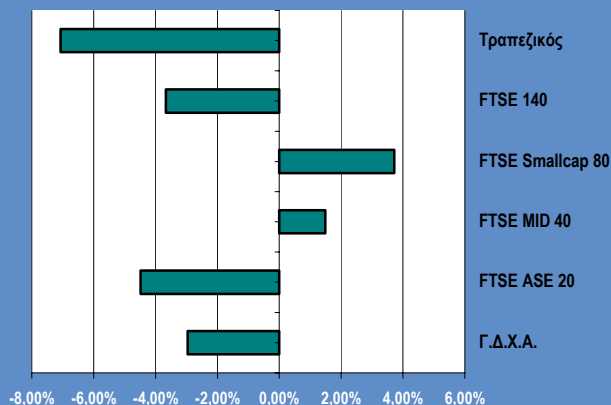
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ: Μετά τη σημαντική αύξηση στα διεθνή χρηματιστήρια το β' εξάμηνο του 2009, το κλίμα προβλέπεται θετικό για το 2010, λόγω της αισιοδοξίας ότι η παγκόσμια οικονομία παραμένει σε πορεία ανάκαμψης. Ο βαθμός απόδοσης θα εξαρτηθεί και από τα μέτρα για τη σταδιακή κατάργηση των μέτρων στήριξης της ρευστότητας στο διατραπεζικό σύστημα από τις κεντρικές τράπεζες, και συνεπώς την πορεία των επιτοκίων.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ: Παρά την έντονη διόρθωση μετά τα μέσα Νοεμβρίου, το ΧΑ διατήρησε σημαντικό μέρος των κερδών με τον Γενικό Δείκτη να σημειώνει ετήσια αύξηση 22,93 %. Οι περαιτέρω εξελίξεις θα εξαρτηθούν από το βαθμό επίτευξης της δημοσιονομικής σταθερότητας και τη δυνατότητα προσέλκυσης των ξένων επενδυτών.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Διεθνών Χρηματιστηρίων, Δεκ. '09



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Δεκ. '09



Προοπτικές

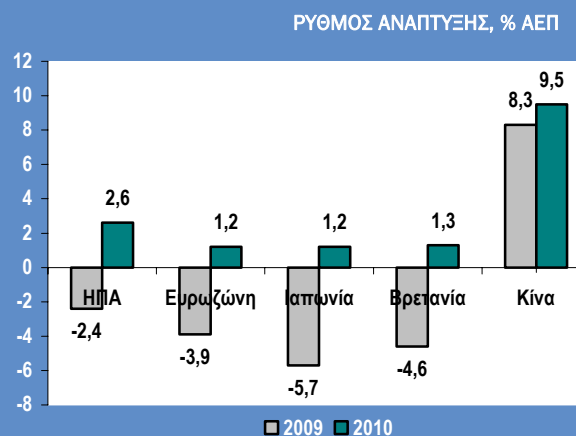
| | Βραχυπρόθεσμα | Σχόλιο |
|-------------------------------|---------------|--|
| Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου | ~ ↓ | Η ενίσχυση του δολαρίου που παρατηρήθηκε τον Δεκέμβριο θεωρείται εύθραυστη. Βραχυπρόθεσμα αναμένονται διακυμάνσεις η κατεύθυνση των οποίων θα εξαρτηθεί από την εξέλιξη των μακροοικονομικών μεγεθών σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη. |
| Χρηματιστήριο Αθηνών | ~ | Οι προοπτικές θα εξαρτηθούν από τη δυνατότητα της χώρας να διαχειριστεί το δημοσιονομικό έλλειμμα και το έλλειμμα αξιοπιστίας της. Σε αντίθετη περίπτωση οι ελληνικοί τίτλοι θα υποαποδώσουν, λόγω έλλειψης ενδιαφέροντος των ξένων επενδυτών. |
| Διεθνή Χρηματιστήρια | ↑ | Η διαφαινόμενη έξοδος από την κρίση και η σταδιακή ανάκαμψη των οικονομιών δημιουργούν θετικές συνθήκες για τα διεθνή χρηματιστήρια. Οι διακυμάνσεις θα εξαρτηθούν από τις αποφάσεις των κεντρικών τραπεζών για σταδιακή κατάργηση των μέτρων ενίσχυσης της ρευστότητας. |

Διεθνής Οικονομία

Ρυθμός Ανάπτυξης

Τα προσωρινά στοιχεία του δ' τριμήνου σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη, σε συνάρτηση με την ισχυρή ανάπτυξη σε Κίνα και Ινδία, δείχνουν ότι η παγκόσμια οικονομία αποχαιρετά την ύφεση.

Όμως υφίσταται αβεβαιότητα για τη διατηρησιμότητα και κυρίως τη δυναμική της ακόμα εύθραυστης παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης, δεδομένων των προβλημάτων της απασχόλησης και των αυστηρών πολιτικών που συνεχίζουν να εφαρμόζουν οι τράπεζες για τη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας. Η αβεβαιότητα αυτή αναμένεται να καθυστερήσει την αύξηση των επιτοκίων και την άρση των μέτρων που εφαρμόστηκαν στα πλαίσια των πακέτων στήριξης. Η αβεβαιότητα αυτή αντανακλάται και στις διαφορές των προβλέψεων των διεθνών οργανισμών.



Πηγή: Μέσος όρος προβλέψεων διεθνών οργανισμών και οίκων

| ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΤΟΥ ΔΝΤ ΓΙΑ ΤΟ ΑΕΠ | | | | | |
|-------------------------------|------|------|---------------------|------|------|
| | 2009 | 2010 | | 2009 | 2010 |
| ΗΠΑ | -2,4 | 1,5 | ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ | -4,0 | 0,9 |
| ΕΥΡΩΖΩΝΗ | -4,2 | 0,3 | ΡΩΣΙΑ | -7,5 | 1,5 |
| ΓΕΡΜΑΝΙΑ | -5,3 | 0,3 | ΚΙΝΑ | 8,5 | 9,0 |
| ΓΑΛΛΙΑ | -2,4 | 0,9 | ΙΝΔΙΑ | 5,4 | 6,4 |
| ΙΑΠΩΝΙΑ | -5,4 | 1,7 | ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ | -1,1 | 3,1 |

Η.Π.Α.

Ρυθμός Ανάπτυξης

Οι θετικές εξελίξεις στον τομέα της κατανάλωσης (αύξηση των παραγγελιών για διαρκή καταναλωτικά αγαθά και της καθαρής προσωπικής κατανάλωσης κατά 0,2% σε μηνιαία βάση τον Νοέμβριο) ενισχύουν τις προσδοκίες για αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ κατά 4,5% περίπου, το τελευταίο 3μηνο του 2009, έναντι αύξησης 2,2% το γ' 3μηνο.

Καταναλωτική Εμπιστοσύνη

Βελτίωση σημείωσαν οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης στις ΗΠΑ τον Δεκέμβριο, αντανακλώντας τις θετικές εξελίξεις στην αγορά εργασίας και τις ευνοϊκότερες προοπτικές ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ το 2010. Συγκεκριμένα, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Reuters/University of Michigan ανήλθε στις 72,5 μονάδες τον Δεκέμβριο (Νοέμ.: 67,4), ενώ ο δείκτης του Conference Board ανήλθε στις 52,9 μονάδες (Νοέμ.: 50,6).

Αγορά κατοικιών

Κατά 16% σε μηνιαία βάση μειώθηκε ο αριθμός των κατοικιών που βρίσκονται στο στάδιο της πώλησης τον Νοέμβριο. Η ανακοίνωση για επέκταση του μέτρου επιστροφής φόρου για τις αγορές κατοικιών που αρχικά έληγε τον Νοέμβριο, αλλά επεκτάθηκε έως τον Μάιο, οδήγησε σε πώση των πωλήσεων, οι οποίες είχαν αυξηθεί τους προηγούμενους μήνες λόγω της επικείμενης λήξης του μέτρου.

Ανεργία

Η διαμόρφωση του ποσοστού της ανεργίας σε 10% αποτελεί το σημαντικότερο πρόβλημα, δεδομένου ότι αντανακλά και στη ζήτηση καταναλωτικών αγαθών αλλά και στην ψυχολογία της αγοράς. Σημειώνεται ότι οι θέσεις εργασίας που χάθηκαν το 2009 ανήλθαν σε 4,2 εκατ. με την ανεργία να εκτινάσσεται από 5,8% σε 10%.

Εμπορικό έλλειμμα

Το εμπορικό έλλειμμα των ΗΠΑ διευρύνθηκε τον Νοέμβριο στο υψηλότερο επίπεδο από τον Δεκέμβριο του 2008, καθώς η ζήτηση για εισαγωγές αυξήθηκε κατά 2,6% λόγω της βελτίωσης στην οικονομία.

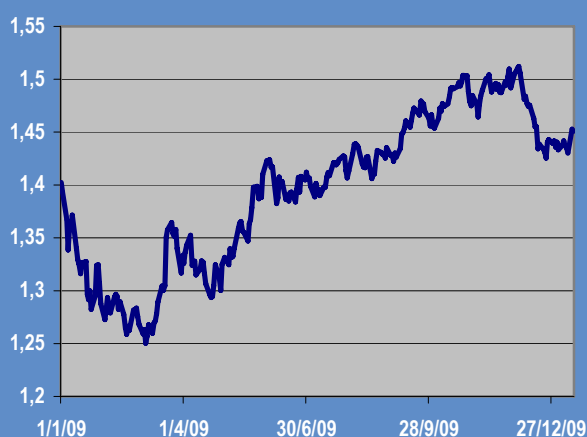
Ισοτιμίες Νομισμάτων

Η ισοτιμία ευρώ- δολαρίου στις αρχές του Δεκεμβρίου διαπραγματευόταν στην περιοχή του 1,50, σημειώνοντας υψηλό 1,5130 περίπου. Τα θετικά όμως νέα για την πορεία της οικονομίας στις ΗΠΑ, ώθησαν τους επενδυτές σε μαζικές αγορές δολαρίων έναντι ευρώ. Αποτέλεσμα αυτής της κίνησης ήταν να βρεθεί η ισοτιμία αρχικά στην περιοχή των 1,4830 δολαρίων περίπου, δίνοντας στο αμερικανικό νόμισμα την ευκαιρία να σημειώσει την μεγαλύτερή του άνοδο έναντι των κυριότερων νομισμάτων για τον τελευταίο χρόνο. Οι πωλήσεις ευρώ έναντι δολαρίων συνεχίστηκαν και τις επόμενες ημέρες καθώς δημιουργήθηκαν προσδοκίες στους επενδυτές ότι η FED θα προχωρήσει πιθανότατα σε αύξηση επιτοκίων νωρίτερα από το αναμενόμενο, γεγονός που θα κάνει πιο ελκυστικές τις επενδύσεις σε αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία. Επίσης, η ανησυχία για την δημοσιονομική κατάσταση κυρίως της Ελλάδας και των υπόλοιπων μεσογειακών οικονομιών δημιούργησε κλίμα αβεβαιότητας για την συνοχή της Ευρωπαϊκής Ένωσης και επέδρασε αρνητικά στην πορεία του ευρωπαϊκού νομίσματος.

Η πτωτική πορεία του ευρώ σταμάτησε στο επίπεδο των 1,4210 δολαρίων και σήμερα κυμαίνεται στο εύρος 1,43 - 1,45 δολάρια.

Βραχυπρόθεσμα αναμένονται διακυμάνσεις οι οποίες θα εξαρτηθούν από την εξέλιξη των μακροοικονομικών αγαθών σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη. Μια μέτρια ενίσχυση του δολαρίου έναντι του ευρώ είναι το πιθανότερο σενάριο μεσοπρόθεσμα.

Ισοτιμία Ευρώ- Δολαρίου, 1/1/2009-12/1/2010

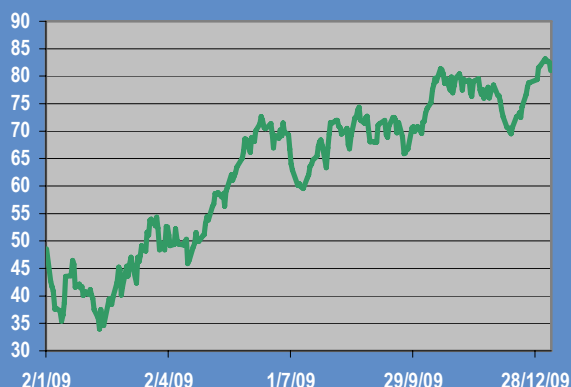


Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Στα 79,4 δολ./ βαρέλι έκλεισε η τιμή του πετρελαίου στις 31/12/2009 σημειώνοντας ετήσια άνοδο της τάξης του 58%. Οι διαφαινόμενες θετικές προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας για το 2010 συνέβαλαν στη διατήρηση της ανοδικής τάσης τις πρώτες μέρες του Ιανουαρίου, οδηγώντας την τιμή του μαύρου χρυσού στα 81 δολ./ βαρέλι στις 12/1. Με βάση τις προβλέψεις για την ανάπτυξη της διεθνούς οικονομίας, οι εκτιμήσεις για διαμόρφωση της τιμής μέχρι 85 δολ./βαρέλι είναι πολύ πιθανές.

Τιμή πετρελαίου Crude, 1/1/2009-12/1/2010



Ευρωζώνη- Ευρωπαϊκή Ένωση

Επιτόκια

Η προσφορά χρήματος M3 μειώθηκε για πρώτη φορά κατά -0,2% τον Νοέμβριο του 2009, από +0,3% τον Οκτώβριο. Το γεγονός αυτό απομάκρυνε τις πληθωριστικές προσδοκίες και ενισχύει τις προοπτικές της συνέχισης της πολιτικής των χαμηλών επιτοκίων από την ΕΚΤ.

Ρυθμός ανάπτυξης

Στο 0,4% διαμορφώθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωζώνης το γ' 3μηνο του 2009 (β' 3μηνο '09: -0,1%) ενώ για την Ε.Ε. ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν 0,3% (β' 3μηνο '09: -0,3%). Σε ετήσια βάση ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώνεται σε -4% για την Ευρωζώνη και -4,3% για την Ε.Ε. Για το 2010 οι μέσες προβλέψεις είναι για αύξηση 1,2%.

Πληθωρισμός

Στο 0,9% διαμορφώθηκε ο πληθωρισμός τον Δεκέμβριο στην Ευρωζώνη, από 0,5% τον Νοέμβριο. Παρά την χαμηλή συγκριτική βάση, η αύξηση είναι περιορισμένη και αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των τιμών του πετρελαίου.

Ανεργία

Στο ιστορικό υψηλό του 9,5% διαμορφώθηκε η ανεργία στην Ευρωπαϊκή Ένωση τον Νοέμβριο, ενώ στην Ευρωζώνη έφτασε στο 10%, το υψηλότερο ποσοστό από τον Αύγουστο του 1998. Τα υψηλότερα ποσοστά ανεργίας σημειώθηκαν στην Ισπανία (19,4%), την Σλοβακία (13,6%), την Ιρλανδία (12,9%), την Πορτογαλία (10,3%) και την Γαλλία (10%).

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Ο δείκτης οικονομικού κλίματος συνέχισε και τον Δεκέμβριο την ανοδική πορεία που σημειώνει από τον Μάρτιο του 2009 φτάνοντας τις 92 μονάδες στην ΕΕ και τις 91,3 μονάδες στην Ευρωζώνη. Από τους επιμέρους δείκτες την μεγαλύτερη άνοδο σημείωσαν ο δείκτης των υπηρεσιών στην ΕΕ (+6 μονάδες) και της βιομηχανίας στην Ευρωζώνη (+3 μονάδες). Παρά την βελτίωσή του, ο δείκτης και στις δύο περιπτώσεις παραμένει σε επίπεδα κατώτερα του μακροχρόνιου μέσου όρου του.

| | Μ.Ο. έτους | | | 2009 | | | | | | | | | | | |
|----------|------------|-------|------|------|-------|------|------|------|-------|-------|------|-------|------|-------|------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | Ιαν. | Φεβ. | Μαρ. | Απρ. | Μαϊ. | Ιούν. | Ιούλ. | Αύγ. | Σεπτ. | Οκτ. | Νοέμ. | Δεκ. |
| ΕΕ | 107,3 | 111,8 | 91,7 | 63,2 | 60,8 | 60,4 | 64,0 | 67,9 | 71,1 | 75,0 | 81,0 | 82,6 | 86,0 | 87,9 | 92,0 |
| Ευρωζώνη | 108,9 | 109,0 | 92,3 | 67,2 | 65,37 | 64,6 | 67,3 | 70,2 | 73,2 | 76,0 | 80,8 | 82,8 | 86,1 | 88,8 | 91,3 |

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ελλάδα

Δημόσιο Έλλειμμα

Το πρόγραμμα σταθερότητας που πρόκειται να κατατεθεί μέχρι τα τέλη Ιανουαρίου θέτει τον δύσκολο στόχο μείωσης των ελλειμμάτων στο 2,8% του ΑΕΠ τα επόμενα τρία χρόνια, αντί των τεσσάρων του αρχικού σχεδιασμού, γεγονός που σε συνδυασμό με τα έσοδα από τις ιδιωτικοποιήσεις, προβλέπεται ότι θα διατηρήσει το δημόσιο χρέος κάτω από το 120% του ΑΕΠ, ώστε να σημειωθεί ουσιαστική πτώση του σε χαμηλότερα επίπεδα.

Προβληματισμό δημιουργεί ωστόσο, η συνεχιζόμενη έκφραση δυσαρέσκειας εκ μέρους της Eurostat σχετικά με την αξιοπιστία των στατιστικών στοιχείων της Ελλάδας, αφήνοντας ανοικτό το ενδεχόμενο αναθεωρήσεων των στοιχείων για το δημόσιο έλλειμμα και το χρέος.

Γενικότερα, η έλλειψη αξιοπιστίας για τα μέτρα πολιτικής αλλά κυρίως για τα στατιστικά στοιχεία με τα οποία τροφοδοτεί από το 2004 η Ελλάδα τη Eurostat, δημιουργεί σημαντικό πρόβλημα σε θέματα κόστους δανεισμού και άμεσης συγκρότησης αξιόπιστου προγράμματος αντιμετώπισης των διαρθρωτικών προβλημάτων.

Πιστωτική Επέκταση

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου της συνολικής χρηματοδότησης προς το σύνολο των εγχώριων επιχειρήσεων και των νοικοκυριών παρουσίασε μικρή περαιτέρω επιβράδυνση το Νοέμβριο του 2009 και διαμορφώθηκε σε 4,2%, από 4,4% τον Οκτώβριο του 2009 και 15,9% το Δεκέμβριο του 2008. Ειδικότερα, η χρηματοδότηση προς τις εγχώριες επιχειρήσεις παρουσίασε το Νοέμβριο του 2009 ετήσιο ρυθμό αύξησης 5,2% από 5,4% τον προηγούμενο μήνα (Δεκέμβριος 2008: 18,7%). Το ίδιο διάστημα, ο ρυθμός αύξησης των χρηματοδοτήσεων προς τα νοικοκυριά επιβραδύνθηκε σε 3,1%, έναντι 3,3% τον Οκτώβριο του 2009 (Δεκέμβριος 2008: 12,8%).

Πληθωρισμός

Στο 2,6% διαμορφώθηκε ο δείκτης τιμών καταναλωτή τον Δεκέμβριο, έναντι 2% τον Νοέμβριο, σύμφωνα με τα στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην άνοδο των τιμών στις μεταφορές, στα ποτά και τα τσιγάρα και στις δαπάνες υγείας.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Επιδείνωση για δεύτερο συνεχόμενο μήνα σημείωσε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα, ο οποίος διαμορφώθηκε στις 64,2 μονάδες τον Δεκέμβριο του 2009, από 66,4 μονάδες τον Νοέμβριο. Η υποχώρηση του Δεκεμβρίου οφείλεται στην πτώση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης για δεύτερο συνεχή μήνα και στην επιδείνωση των προσδοκιών στο λιανικό εμπόριο.

| Δείκτης Οικονομικού Κλίματος | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|-------|------|-------|------|
| | Μ.Ο. έτους | | 2009 | | | | | | | | | | | |
| | 2007 | 2008 | Ιαν. | Φεβ. | Μαρ. | Απρ. | Μαΐ | Ιούν. | Ιούλ. | Αυγ. | Σεπτ. | Οκτ. | Νοέμ. | Δεκ. |
| Ελλάδα | 108,8 | 88,9 | 55,4 | 46,8 | 42,9 | 46,3 | 49,5 | 59,0 | 57,2 | 59,2 | 63,8 | 71,7 | 66,4 | 64,2 |

| Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|------------|------|------|------|------|------|-----|-------|-------|------|-------|------|-------|------|
| | Μ.Ο. έτους | | 2009 | | | | | | | | | | | |
| | 2007 | 2008 | Ιαν. | Φεβ. | Μαρ. | Απρ. | Μαΐ | Ιούν. | Ιούλ. | Αυγ. | Σεπτ. | Οκτ. | Νοέμ. | Δεκ. |
| Ελλάδα | -28 | -46 | -48 | -56 | -56 | -51 | -50 | -45 | -49 | -45 | -39 | -27 | -38 | -44 |
| ΕΕ | -4 | -17 | -31 | -33 | -32 | -28 | -26 | -23 | -21 | -20 | -17 | -15 | -15 | -14 |
| Ευρωζώνη | -5 | -18 | -31 | -32 | -34 | -31 | -28 | -25 | -23 | -22 | -19 | -18 | -17 | -16 |

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Διεθνή Χρηματιστήρια

Με ήπιες μεταβολές στις αγορές ολοκληρώθηκε ο τελευταίος μήνας του 2009, με την ρευστότητα να επανέρχεται σταδιακά και τους επενδυτές να διατηρούν τη θετική στάση απέναντι στις αγορές. Το τέλος του 2009 βρήκε τις τιμές των βασικών χρηματιστηριακών στις αναπτυγμένες χώρες, αλλά και στις αναδυόμενες αγορές, να διαμορφώνονται σε αξιοσημείωτα υψηλά επίπεδα, αντικατοπτρίζοντας τις προσδοκίες των αγορών διεθνώς ότι η παγκόσμια οικονομία έχει αφήσει πίσω της την μεγάλη παγκόσμια οικονομική κρίση και ότι η ανάκαμψη των οικονομιών που άρχισε από το β' 6μηνο του 2009 θα συνεχιστεί και το 2010, αλλά και τα επόμενα έτη, με κύριο συστατικό την εντυπωσιακή ανάκαμψη του παγκόσμιου εμπορίου από τα χαμηλά επίπεδά του το 2009.

Ο βαθμός απόδοσης θα εξαρτηθεί και από τα μέτρα για τη σταδιακή κατάργηση των μέτρων στήριξης της ρευστότητας στο διατραπεζικό σύστημα από τις κεντρικές τράπεζες, και συνεπώς την πορεία των επιτοκίων.

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 1/1/2009-12/1/2010



Διακύμανση Δείκτη S&P, 1/1/2009-12/1/2010



| | 31/12/07 | 31/12/08 | 31/3/09 | 30/6/09 | 30/9/09 | 30/11/09 | 31/12/09 | Μεταβολή από 31/12/08 |
|------------|-----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------------------|
| DJ 30 | 13.365,87 | 8.776,39 | 7.608,92 | 8.504,06 | 9.712,28 | 10.344,84 | 10.428,05 | 18,82% |
| S&P 500 | 1.468,36 | 903,25 | 797,87 | 923,33 | 1.057,08 | 1.095,63 | 1.115,10 | 23,45% |
| NASDAQ | 2.652,28 | 1.577,03 | 1.528,29 | 1.855,68 | 2.122,42 | 2.144,60 | 2.269,15 | 43,89% |
| FTSE 100 | 6.456,90 | 4.434,20 | 3.926,14 | 4.249,21 | 5.133,90 | 5.190,68 | 5.412,88 | 22,07% |
| DAX 30 | 8.067,32 | 4.810,20 | 4.084,76 | 4.808,64 | 5.675,16 | 5.625,95 | 5.957,43 | 23,85% |
| CAC 40 | 5.614,08 | 3.217,97 | 2.807,34 | 3.140,44 | 3.795,41 | 3.680,15 | 3.936,33 | 22,32% |
| BEL20 | 4.127,47 | 1.908,64 | 1.748,74 | 2.030,98 | 2.485,62 | 2.421,29 | 2.511,62 | 31,59% |
| SMI | 8.484,46 | 5.534,53 | 4.927,43 | 5.403,97 | 6.323,18 | 6.260,95 | 6.545,91 | 18,27% |
| NIKKEI-225 | 15.307,78 | 8.859,56 | 8.109,53 | 9.958,44 | 10.133,23 | 9.345,55 | 10.546,44 | 19,04% |

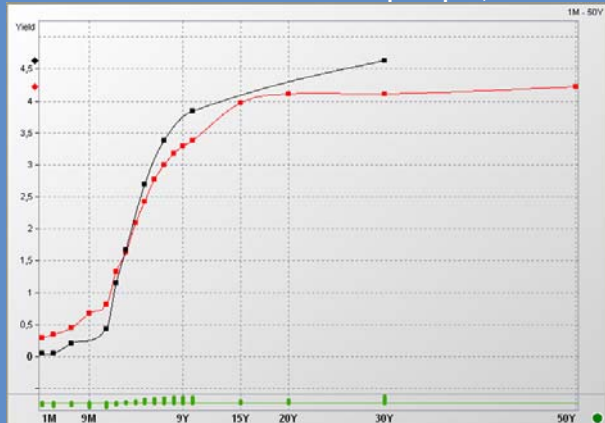
Διεθνής Αγορά Ομολόγων

Η απόδοση των 10-ετών ευρωπαϊκών ομολόγων το μήνα Δεκέμβριο κινήθηκε ανοδικά, αφού από το επίπεδο του 3,16% στο οποίο έκλεισε στο τέλος του προηγούμενου μήνα, άγγιξε το 3,38% στις 31/12 σημειώνοντας το υψηλό μηνός, έχοντας πέσει προσωρινά στο χαμηλό Δεκεμβρίου 3,14% στις 9/12.

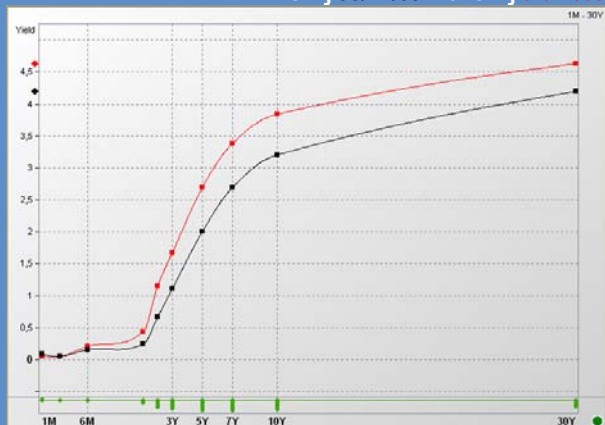
Εντονότερα ανοδική ήταν η πορεία της απόδοσης των 10-ετών αμερικανικών ομολόγων το μήνα Δεκέμβριο. Πιο συγκεκριμένα, από το 3,20% που διαπραγματευόταν την 30/11, ανήλθε στο 3,84% στις 28/12, και παρέμεινε σε αυτά τα υψηλά επίπεδα ως το τέλος του μήνα.

Κατά συνέπεια, διευρύνθηκε αρκετά και η διαφορά της απόδοσης των 10-ετών ευρωπαϊκών και αμερικανικών ομολόγων κατά το μήνα Νοέμβριο, αφού από το επίπεδο των -7 μ.β. που διαπραγματευόταν την τελευταία ημέρα του Νοεμβρίου, σημείωσε χαμηλό στα επίπεδα των -52 μ.β. στις 22/12 για να κλείσει τελικά στις -46 μ.β. στις 31/12.

Καμπύλη απόδοσης αμερικανικών και ευρωπαϊκών ομολόγων, 31-12-2009



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς ΗΠΑ στις 30/11/09 και στις 31/12/09



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης στις 30/11/09 και στις 31/12/09



Ελλάδα- Αγορά Ομολόγων

Αποδόσεις 10ετών ομολόγων

Η διαφορά των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων σε σχέση με τα αντίστοιχα ελληνικά διευρύνθηκε σε υψηλότερα επίπεδα, ως αποτέλεσμα των διαδοχικών υποβαθμίσεων της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από τους διεθνείς οίκους.

Συγκεκριμένα, πρώτη άνοιξε των κύκλο των υποβαθμίσεων η Fitch υποβαθμίζοντας τα ελληνικά ομόλογα από A- σε BBB+ με negative outlook (επιφυλασσόμενη για περαιτέρω υποβάθμιση), ακολούθησε η S&P με αντίστοιχη υποβάθμιση σε BBB+ από A- (επίσης με negative outlook), ενώ η

Moody's προχώρησε σε συγκρατημένη υποβάθμιση από A1 σε A2, κάτι που δέχτηκαν με ανακούφιση οι αγορές των ελληνικών Ομολόγων, αφού πρόκειται για αξιολόγηση κατά δύο κατηγορίες υψηλότερη από την αξιολόγηση στις κλίμακες της Fitch και S&P.

Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι με βάση την αξιολόγηση των Fitch και S&P καθώς και σύμφωνα με το υφιστάμενο πλαίσιο αποδοχής τίτλων για παροχή ρευστότητας από την ECB, τα ελληνικά ομόλογα δεν θα γίνονται αποδεκτά ως ενέχυρο μετά το τέλος του 2010. Ως συνέπεια των υποβαθμίσεων, όπως ήταν αναμενόμενο, κλιμακώθηκε εκρηκτικά το spread-διαφορά αποδόσεων μεταξύ δεκαετών ελληνικών και γερμανικών ομολόγων, από τις 184μ.β. που είχε κλείσει στις 30/11, στις 277μ.β. στις 21/12, για να υποχωρήσει στη συνέχεια στις 238 στο τέλος του μήνα, μετά την μικρότερη του αναμενόμενου υποβάθμιση από τη Moody's που προαναφέρθηκε, αλλά και τα σκληρότερα δημοσιονομικά μέτρα που δεσμεύτηκε να εφαρμόσει η ελληνική κυβέρνηση μετά από κοινοτικές πιέσεις.

Στις αρχές του μήνα η διαφορά spreads κυμαίνεται στα επίπεδα των 235 μ.β., γεγονός που δημιουργεί προβλήματα στο κόστος δανεισμού, όπως φάνηκε και από τον διπλασιασμό σχεδόν των επιτοκίων στη δημοπρασία ΕΓΕΔ στις 12/1/2010.

Αποδόσεις 10ετών Ομολόγων

| | 2008 | | 2009 | | | |
|-----------|-------|------|------|------|-------|-------|
| | 31/12 | 31/3 | 30/6 | 30/9 | 30/11 | 31/12 |
| ΗΠΑ | 2,21 | 2,67 | 3,54 | 3,31 | 3,20 | 3,84 |
| Γερμανίας | 2,95 | 2,99 | 3,38 | 3,22 | 3,16 | 3,38 |
| Ελλάδας | 5,22 | 5,74 | 5,03 | 4,51 | 4,99 | 5,77 |

Διαφορά απόδοσης ελληνικών- γερμανικών 10 ετών ομολόγων 1/1/09- 12/1/2010

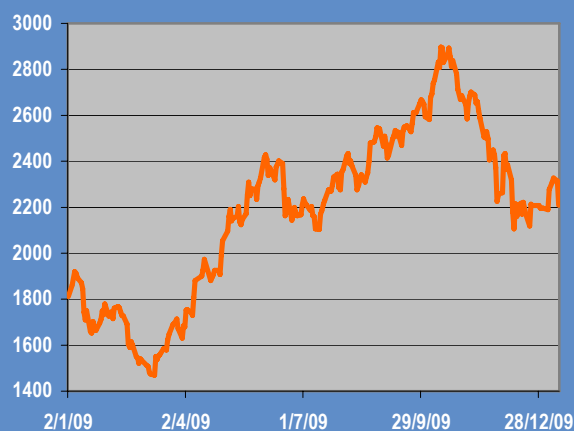


Ελλάδα- Χρηματιστήριο Αθηνών

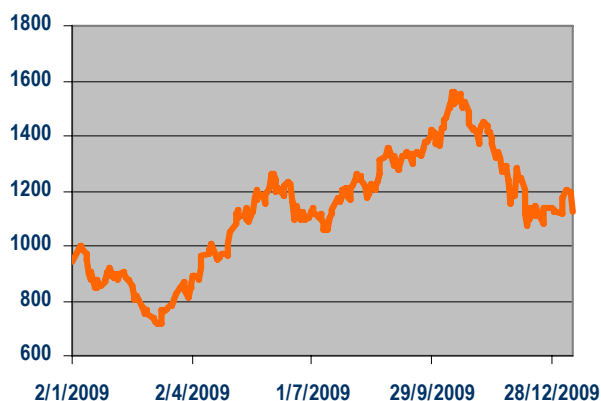
Παρά την έντονη διόρθωση μετά τα μέσα Νοεμβρίου, το ΧΑ διατήρησε σημαντικό μέρος των κερδών με τον Γενικό Δείκτη να σημειώνει ετήσια αύξηση 22,93 %. Γενική είναι η εκτίμηση ότι η κατεύθυνση που θα ακολουθήσει ο Γενικός Δείκτης θα εξαρτηθεί εξ ολοκλήρου από τα μακροοικονομικά στοιχεία της χώρας, το βαθμό επίτευξης της δημοσιονομικής σταθερότητας και τη δυνατότητα προσέλκυσης των ξένων επενδυτών, των οποίων η συμμετοχή από άνω του 50% στη διάρκειά του 2009 έχει μειωθεί στο 48,5%.

Σύμφωνα με πολλούς αναλυτές, στα επίπεδα που διαμορφώνονται σήμερα οι τιμές αρκετών μετοχών του 20άρη και του 40άρη, είναι ιδιαίτερα ελκυστικές με βάση τα θεμελιώδη μεγέθη των εταιρειών.

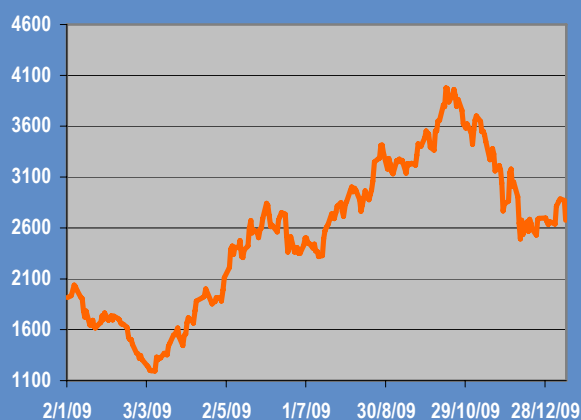
Γενικός Δείκτης, 1/1/2009 – 12/1/2010



ASE FTSE20, 1/1/2009 – 12/1/2010



Δείκτης Τραπεζών, 1/1/2009 – 12/1/2010



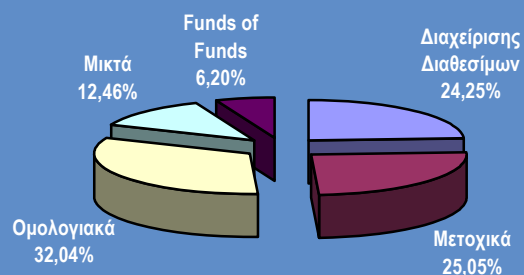
| | 31/12/07 | 31/12/08 | 31/3/09 | 30/6/09 | 30/9/09 | 30/11/09 | 31/12/09 | Μεταβολή από 31/12/08 |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------------|
| Γ.Δ.Χ.Α. | 5.178,83 | 1.786,51 | 1.684,37 | 2.209,99 | 2.661,42 | 2.263,27 | 2.196,16 | 22,93% |
| FTSE ASE 20 | 2.752,48 | 932,50 | 846,78 | 1.124,47 | 1.414,60 | 1.178,28 | 1.125,38 | 20,68% |
| FTSE mid 40 | 6.264,66 | 1.900,59 | 1.782,40 | 2.716,28 | 2.941,28 | 2.575,85 | 2.614,15 | 37,54% |
| FTSE smallcap 80 | 1.057,38 | 422,34 | 384,99 | 456,64 | 478,69 | 412,37 | 427,69 | 1,27% |
| FTSE 140 | 6.219,28 | 2.090,24 | 1.905,59 | 2.558,68 | 3.156,81 | 2.644,19 | 2.547,24 | 21,86% |
| Τραπεζικός | 7.296,42 | 1.899,40 | 1.541,49 | 2.500,33 | 3.536,13 | 2.864,01 | 2.661,69 | 40,13% |

Ελλάδα- Αμοιβαία Κεφάλαια

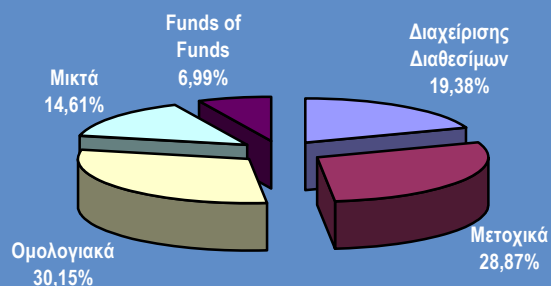
Στις 31/12/2009 το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 10,68 δισ. ευρώ από 10,94 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα και οι συνολικές εκροές από 30/11/2009 ανήλθαν στα 262,6 εκατ. ευρώ. Οι μεγαλύτερες εξαγορές προήλθαν από τα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων (-185,3 εκατ. ευρώ) κυρίως λόγω απόσυρσης κεφαλαίων από Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων Εξωτερικού. Δεν καταγράφηκαν εισροές σε καμία γενική κατηγορία Α/Κ, με εξαίρεση τα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων Εσωτερικού (187,9 εκατ. ευρώ), στα οποία οι επενδυτές αναζήτησαν καλύτερες αποδόσεις από τις καταθέσεις.

Το επόμενο διάστημα είναι εξαιρετικά κρίσιμο για τις ελληνικές αγορές χρήματος και κεφαλαίου, ειδικά μέχρι το τέλος Ιανουαρίου, οπότε αναμένεται η γνωμοδότηση της ΕΕ αναφορικά με το Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας. Το ενεργητικό και η διάρθρωση της ελληνικής αγοράς Α/Κ θα επηρεαστούν άμεσα από τις αναφορές που θα γίνουν στα ΜΜΕ σχετικά με την πορεία της ελληνικής οικονομίας. Οι επενδυτές, λόγω χαμηλών επιτοκίων καταθέσεων είναι πρόθυμοι να αναλάβουν επιπλέον ρίσκο με αντάλλαγμα καλύτερες αποδόσεις, με την προϋπόθεση τις θετικές εξελίξεις στο μέτωπο της οικονομίας και την αποσαφήνιση των προθέσεων της Κυβέρνησης όσον αφορά την φορολογία.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/08



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/09



Τα κείμενα της Ανασκόπησης επιμελήθηκαν οι Π. Τριανταφύλλου, Η. Βαλαρούτσος Α. Σταθάς και Στ. Στυλιανίδης, υπό τον συντονισμό του Χρ. Καλαμπόκη, Οικονομικού Συμβούλου.

Τρόπος χρήσης Μηνιαίας Ανασκόπησης Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών- 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 έμμεσα, 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.