

## ΜΗΝΙΑΙΑ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

Έκδοση 6/3/2009

**ΕΥΡΩΖΩΝΗ:** Τη χειρότερη μεταπολεμική ύφεση αντιμετωπίζει η Ευρωζώνη και γενικότερα η Ευρώπη, καθώς η πρόσφατη Σύνοδος Κορυφής δεν κατέληξε σε συγκεκριμένα μέτρα για την ενίσχυση της ευρωπαϊκής οικονομίας.

Στα πλαίσια αυτά, η ΕΚΤ μείωσε στις 5/3 κατά 50 μ.β. τα ο βασικό της επιτόκιο, στο 1,5%. Πρόκειται για το χαμηλότερο επίπεδο από το 1999. Σύμφωνα με την ΕΚΤ, ο ρυθμός ανάπτυξης της Ευρωζώνης για το 2009 αναμένεται να διαμορφωθεί στο -3,2% με -2,2%.

**ΗΠΑ:** Στο -6,2% διαμορφώθηκε στο δ' τρίμηνο του 2008 ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη μέτρηση του Υπουργείου Οικονομικών. Ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε σε -0,8%.

**ΕΛΛΑΔΑ:** Στο 3% διαμορφώθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας το 2008. Σύμφωνα με την Έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδος για τη νομισματική πολιτική 2008-2009, ο ρυθμός ανάπτυξης θα υποχωρήσει στο 0,5% το 2009.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

### Η.Π.Α.

**Ρυθμός ανάπτυξης:** Στο -6,2% διαμορφώθηκε στο δ' τρίμηνο του 2008 ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη μέτρηση του Υπουργείου Οικονομικών, έναντι αρχικής εκτίμησης για ρυθμό ανάπτυξης -3,8%. Στο προηγούμενο τρίμηνο η ανάπτυξη ήταν επίσης αρνητική, -0,5%. Ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε σε -0,8%.

**Μέτρα ενίσχυσης της οικονομίας:** Συνεχίζονται οι παρεμβάσεις της αμερικανικής κυβέρνησης για τη διάσωση του χρηματοπιστωτικού συστήματος της χώρας. Πιο συγκεκριμένα, η κυβέρνηση των ΗΠΑ συμμετέχει πλέον με ποσοστό 36% στο μετοχικό κεφάλαιο της Citigroup, ενώ μετά την ανακοίνωση ζημιών ύψους 61,7 δισ. το δ' τρίμηνο του 2008, η ασφαλιστική AIG ενισχύθηκε με 30 δισ. δολάρια. Θετικά κρίνονται τα μέτρα για την ενίσχυση των δανειοληπτών στεγαστικών δανείων που πρόσφατα ανακοίνωσε η νέα κυβέρνηση των ΗΠΑ.

**Αγορά κατοικιών:** Κατά 10,2% μειώθηκαν τον Ιανουάριο οι πωλήσεις νέων κατοικιών στις ΗΠΑ φτάνοντας τις 309.000. Σε ετήσια βάση οι πωλήσεις μειώθηκαν κατά 48,2%.

Στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων 12 ετών διαμορφώθηκαν οι πωλήσεις υφιστάμενων κατοικιών τον Ιανουάριο φτάνοντας τα 4,49 εκατομμύρια (μείωση 5,3%) διαφεύδοντας τις προσδοκίες των αναλυτών που έκαναν λόγο για αύξηση στα 4,8 εκατ.

**Καταναλωτική εμπιστοσύνη:** Μεγάλη πτώση, στις 56,2 μονάδες, σημείωσε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης Reuters/ University of Michigan τον Φεβρουάριο, έναντι 61,2 μονάδων τον Ιανουάριο.

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

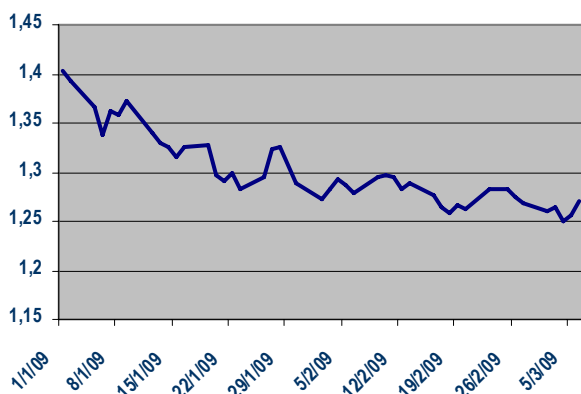
Χωρίς συγκεκριμένη κατεύθυνση αλλά με ιδιαίτερως μεγάλες ημερήσιες διακυμάνσεις κινήθηκε το ευρώ έναντι του δολαρίου τον Φεβρουάριο.

Πιο συγκεκριμένα, το ευρωπαϊκό νόμισμα υποχώρησε μέχρι τα 1,2520 δολάρια στις αρχές του μήνα για να αγγίξει στην συνέχεια το υψηλό επίπεδο των 1,29 δολαρίων. Η άσχημη όμως οικονομική κατάσταση πολλών χωρών της Ευρωζώνης και η επίπτωσή της στη συνοχή της ΟΝΕ συνεχίζει να επηρεάζει αρνητικά την πορεία του κοινού ευρωπαϊκού νομίσματος και να ανακόπτει κάθε προσπάθεια για περαιτέρω ανάκαμψή του.

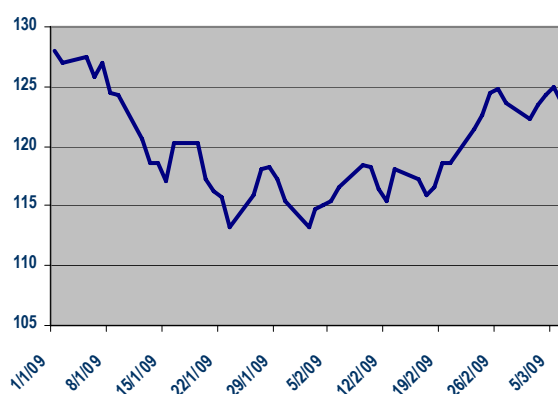
Σημαντική εξασθένιση σημείωσε το ιαπωνικό γεν έναντι των περισσότερων κύριων νομισμάτων. Έτσι το ευρώ ενισχύθηκε, από τα 112,90 γεν που βρέθηκε στις αρχές του μήνα , μέχρι τα 125,5 περίπου προς το τέλος του μήνα καθώς επενδυτές στρέφουν πλέον την προσοχή τους στα μεγάλα οικονομικά προβλήματα που αντιμετωπίζει η Ιαπωνία.

Στο ευρώ του 0,87- 0,90 διακυμάνθηκε η ισοτιμία ευρώ/ στερλίνας τον Φεβρουάριο. Στις 6/3 η ισοτιμία βρέθηκε στο 0,89.

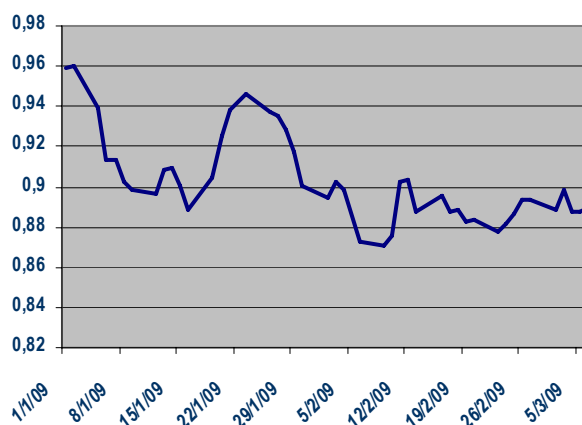
Ισοτιμία Ευρώ- Δολαρίου, 1/1/2009-6/3/2009



Ισοτιμία Ευρώ- Γεν, 1/1/2009-6/3/2009



Ισοτιμία Ευρώ- Στερλίνας, 1/1/2009-6/3/2009



## ΕΥΡΩΖΩΝΗ- ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

### Ρυθμός ανάπτυξης:

Στο 0,8% διαμορφώθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης στην Ευρωζώνη για το σύνολο του 2008, ύστερα από τη σημαντική συρρίκνωση της οικονομίας κατά 1,5% το δ' τρίμηνο του έτους. Η ανακοίνωση των στοιχείων για τις βιομηχανικές παραγγελίες και οι εξελίξεις στις μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρωζώνης, προαναγγέλλουν και νέα μείωση στο α' 3μηνο του έτους. Για το σύνολο του 2009 προβλέπεται ρυθμός ανάπτυξης -2,3%. Σύμφωνα με την ΕΚΤ ωστόσο, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να είναι ακόμα χαμηλότερος και προβλέπεται στο -3,2% με -2,2%.

### Επιτόκια:

Κατά 50 μ.β. , στο 1,5%, μείωσε στις 5/3 το βασικό της επιτόκιο η ΕΚΤ. Πρόκειται για το χαμηλότερο επίπεδο από το 1999. Δεδομένης της υποχώρησης του πληθωρισμού, οι αναλυτές αναμένουν περαιτέρω μείωση των επιτοκίων στο άμεσο μέλλον.

### Πληθωρισμός:

Στο 1,2% αναμένεται να διαμορφωθεί ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη τον Φεβρουάριο (Ιαν.: 1,1%), σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Eurostat.

### Γερμανία:

Κατά 2,1% συρρικνώθηκε η γερμανική οικονομία στο δ' 3μηνο του 2008 λόγω της πτώσης των εξαγωγών κατά 7,3%.

Ελαφρά μείωση σημείωσε ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος του IFO φτάνοντας τις 82,6 μονάδες τον Φεβρουάριο (Ιαν.: 83 μονάδες ), γεγονός που αποδίδεται στην ανακοίνωση του δημοσιονομικού πακέτου στήριξης της γερμανικής οικονομίας.

Στο 7,9% διαμορφώθηκε το ποσοστό ανεργίας στη Γερμανία τον Φεβρουάριο (Ιαν.: 7,8%) με τον αριθμό των ανέργων να φτάνει τα 3,31 εκατομμύρια. Πρόκειται για τον τέταρτο συνεχόμενο μήνα που ο αριθμός των ανέργων αυξάνει.

### Μ. Βρετανία:

Κατά 1,9% συρρικνώθηκε η οικονομία της Μ. Βρετανίας το δ' 3μηνο του 2008 σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007. Σε τριμηνιαία βάση ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο -1,5%.

### Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:

Πτωτικά εξακολούθησε να κινείται τον Φεβρουάριο ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος τόσο στην ΕΕ όσο και στην Ευρωζώνη, φτάνοντας τις 61 και τις 65,4 μονάδες αντίστοιχα, σε νέα ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Πτωτικά κινήθηκαν οι δείκτες όλων των επιμέρους κλάδων, με εξαίρεση την οριακή βελτίωση, κατά 1 μονάδα, του δείκτη του λιανικού εμπορίου.

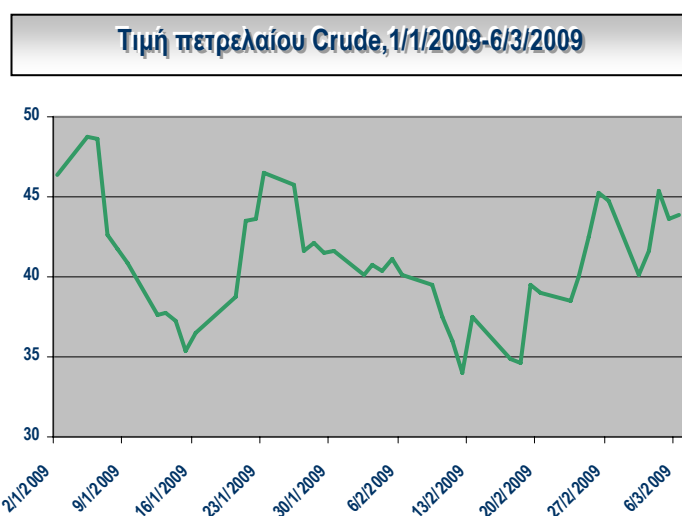
Δείκτης Οικονομικού Κλίματος					
	Μ.Ο. έτους			2009	
	2006	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.
ΕΕ	107,3	111,8	91,7	63,2	61,0
Ευρωζώνη	108,9	109,0	92,3	67,2	65,4

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

**Πετρέλαιο:**

**Διακυμάνσεις εμφάνισε τον Φεβρουάριο η τιμή του πετρελαίου πέφτοντας μέχρι και τα επίπεδα των 34 δολ./βαρέλι.** Ανοδικές τάσεις εμφανίστηκαν τις πρώτες ημέρες του Μαρτίου λόγω της ανακοίνωσης του σχεδίου στήριξης της οικονομίας από την κινεζική κυβέρνηση και την απροσδόκητη μείωση των αποθεμάτων του αργού στις ΗΠΑ, με την τιμή να κυμαίνεται στα επίπεδα των 44 δολ./βαρέλι στις αρχές Μαρτίου. Η διάψευση των προσδοκιών όσον αφορά την έκταση των δημοσίων επενδύσεων στην Κίνα αναμένεται ότι θα λειτουργήσει αρνητικά για την τιμή του πετρελαίου.



## ΙΑΠΩΝΙΑ

**Ρυθμός ανάπτυξης:**

**Κατά 0,7% συρρικνώθηκε η ιαπωνική οικονομία το 2008**, έναντι ρυθμού ανάπτυξης 2,4% το 2007. Για το 2009 προβλέπεται ρυθμός ανάπτυξης της τάξης του -2,4%, καθώς η εφαρμογή του δημοσιονομικού πακέτου για την στήριξη της οικονομίας δεν αρκεί για να αντισταθμίσει τις αρνητικές επιπτώσεις που έχει η διεθνής κρίση για τον εξαγωγικό τομέα της χώρας.

**Εμπορικό Ισοζύγιο:**

**Η επιδείνωση της ιαπωνικής οικονομίας αντικατοπτρίζεται στο νέο ιστορικό ρεκόρ που καταγράφει το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου της χώρας** το οποίο τον Ιανουάριο έφτασε τα 10,6 δισ. δολάρια, σε μια χώρα η οποία παραδοσιακά εμφανίζει πλεονάσματα.

## ΚΙΝΑ

**Ρυθμός ανάπτυξης:**

Διαψεύστηκαν οι αρχικές ελπίδες για ιδιαίτερα σημαντικές δημόσιες επενδύσεις στην Κίνα. Σε πρόσφατη ομιλία του, ο Πρωθυπουργός της χώρας, ευελπιστεί σε ανάπτυξη 8% το 2009 και τόνισε ότι θα δοθεί βαρύτητα στο θέμα των δαπανών για κοινωνική πολιτική. Σημειώνεται ότι η κυβέρνηση ανησυχεί πως η κρίση θα προκαλέσει κοινωνικές αντιδράσεις.

## ΕΛΛΑΔΑ

Ρυθμός  
ανάπτυξης:

Στο 3% διαμορφώθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας το 2008, ύστερα από την αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,6% στο δ' τρίμηνο του έτους, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΣΥΕ. Ο ρυθμός ανάπτυξης για το σύνολο του 2008 είναι αισθητά υψηλότερος από το ρυθμό ανάπτυξης της Ευρωζώνης

Ωστόσο, σύμφωνα με την Έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδος 'Νομισματική πολιτική 2008-2009', ο ρυθμός ανάπτυξης θα υποχωρήσει στο 0,5% το 2009, κυρίως λόγω του περιορισμού της πιστωτικής επέκτασης και των επενδύσεων και της μείωσης των εξαγωγών.

Εκτέλεση του  
Προϋπολογισμού:

Στα 13.911 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκε το έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού το 2008, αυξημένο κατά 32,3% έναντι στόχου αύξησης 3,1%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία για την εκτέλεση του προϋπολογισμού του 2008 που δημοσίευσε το Γενικό Λογιστήριο του Κράτους, το 2008 τα καθαρά έσοδα του προϋπολογισμού αυξήθηκαν κατά 5,1% έναντι του 2007, παρουσιάζοντας υστέρηση έναντι του στόχου που είχε τεθεί για αύξηση 10,1%. Βασικές αιτίες της υστέρησης, η επιβράδυνση της οικονομίας και οι δυσκολίες στη λειτουργία του μηχανισμού είσπραξης του φόρου ακίνητης περιουσίας. Οι συνολικές δαπάνες του Τακτικού Προϋπολογισμού αυξήθηκαν κατά 9,3%, σε σχέση με το 2007 έναντι στόχου αύξησης 8,5%.

Πιστωτική  
επέκταση:

Νέα επιβράδυνση παρουσίασε ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης τον Ιανουάριο. Πιο συγκεκριμένα, οι χρηματοδοτήσεις προς επιχειρήσεις και νοικοκυριά παρουσίασαν μηνιαία αύξηση 15,1% έναντι 16,4% τον Δεκέμβριο. Αναλυτικότερα, ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο 18,2% ενώ τα δάνεια προς τα νοικοκυριά 'έτρεξαν' με 11,8%.

Δείκτης  
Οικονομικού  
Κλίματος:

Στις 47,2 μονάδες διαμορφώθηκε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Φεβρουάριο, σημειώνοντας νέο αρνητικό ιστορικό ρεκόρ. Όσον αφορά τους επιμέρους δείκτες, οριακή βελτίωση κατά 1 μονάδα σημείωσε ο δείκτης των υπηρεσιών ενώ σημαντική πτώση, κατά 7 μονάδες κατέγραψαν ο δείκτης των λιανικών πωλήσεων και ο δείκτης εμπιστοσύνης καταναλωτών.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος					
	Μ.Ο. έτους			2009	
	2006	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.
Ελλάδα	103,3	108,8	88,9	55,4	47,2

Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης					
	Μ.Ο. έτους			2009	
	2006	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.
Ελλάδα	-34	-28	-46	-48	-55
ΕΕ	-7	-4	-17	-31	-33
Ευρωζώνη	-9	-5	-18	-31	-32

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΩΝ

### ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

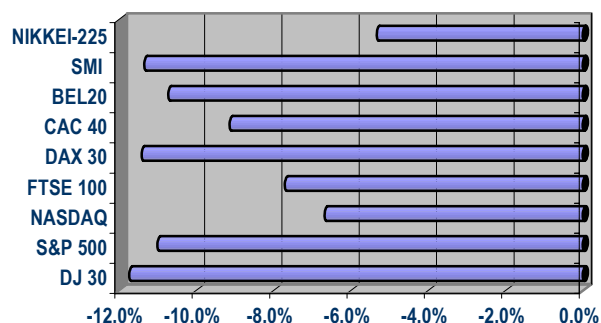
Το αρνητικό κλίμα στις διεθνείς αγορές διατηρήθηκε τον Φεβρουάριο με τις μεγάλες απώλειες του περασμένου Νοεμβρίου να επαναλαμβάνονται και τους βασικούς δείκτες να υποχωρούν κάτω από τα χαμηλά του περασμένου έτους, στα επίπεδα του Απριλίου του 1997.

Οι προσπάθειες στήριξης του χρηματοπιστωτικού συστήματος στις ΗΠΑ συνεχίζονται, με τελευταία σημαντική εξέλιξη την μερική κρατικοποίηση της Citibank, η οποία πραγματοποιήθηκε λόγω των προβλημάτων ρευστότητας της τράπεζας.

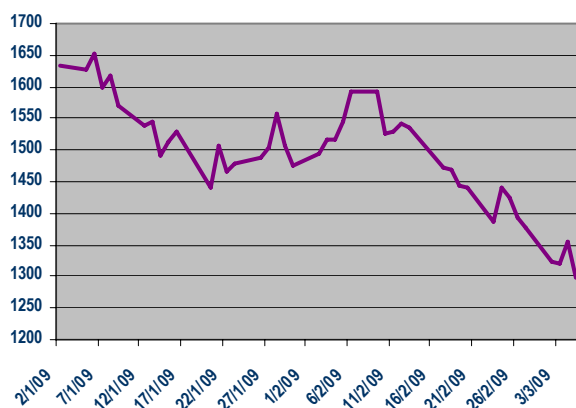
Η εμπιστοσύνη ακόμα δεν έχει αποκατασταθεί και παρά την ρευστότητα που έχει διοχετευτεί στο σύστημα οι αγορές προεξοφλούν τα χειρότερα. Ενδεχομένως αυτό που προέχει είναι να μετρηθεί το βάθος του προβλήματος γεγονός που δημιουργεί ερωτήματα σχετικά με το αν επαρκούν τα νέα κεφάλαια που διοχετεύονται στις οικονομίες. Ήδη όλο και περισσότερες χώρες εξετάζουν το ενδεχόμενο προσφυγής στην Ευρωπαϊκή Ένωση ή στο Δ.Ν.Τ. για την ενίσχυση των οικονομιών τους. Επιπλέον, συνεχίζονται να ανακοινώνονται ζημίες από κολοσσούς οργανισμούς που αδυνατούν να ελέγξουν την έντονα καθοδική πορεία των μεγεθών τους.

	31/12/07	31/12/08	30/1/09	27/2/09	Μεταβολή από 31/12/08
DJ 30	13.264,82	8.776,39	8.000,86	7.062,93	-19,52%
S&P 500	1.468,36	903,25	825,88	735,09	-18,62%
NASDAQ	2.652,28	1.577,03	1.476,42	1.377,84	-12,63%
Ftse 100	6.456,90	4.434,20	4.149,64	3.830,09	-13,62%
DAX 30	8.067,32	4.810,20	4.338,35	3.843,74	-20,09%
CAC 40	5.614,08	3.217,97	2.973,92	2.702,48	-16,02%
BEL20	4.127,47	1.908,64	1.900,09	1.696,58	-11,11%
SMI	8.484,46	5.534,53	5.290,05	4.690,67	-15,25%
NIKKEI-225	15.307,78	8.859,56	7.994,05	7.568,42	-14,57%

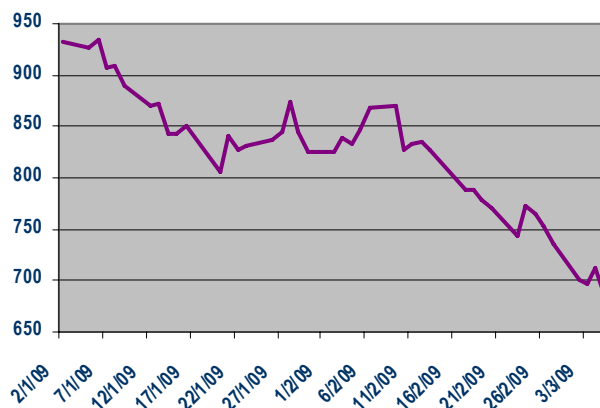
#### Μηνιαία μεταβολή δεικτών διεθνών χρηματιστηρίων



Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 1/1/2009-5/3/2009



Διακύμανση Δείκτη S&amp;P, 1/1/2009-5/3/2009



## ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ, ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Η συνέχιση της παγκόσμιας κρίσης, η εξάπλωση της πλέον και στις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης καθώς και οι συνέπειες του γεγονότος αυτού στις οικονομίες των υπολοίπων χωρών της Ευρωζώνης και η αβεβαιότητα για το χρόνο της εξόδου από αυτήν είναι κάποια από τα γεγονότα που χαρακτήρισαν τον Φεβρουάριο.

Οι επενδυτές για άλλη μια φορά στράφηκαν σε τοποθετήσεις χαμηλού ρίσκου. Ως αποτέλεσμα, παρατηρήθηκε διατήρηση ή και διεύρυνση σε ορισμένες περιπτώσεις της διαφοράς των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων σε σχέση με τα αντίστοιχα των περιφερειακών ευρωπαϊκών χωρών σε υψηλά επίπεδα.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα καθώς και η Κεντρική Τράπεζα της Αγγλίας στη συνεδρίασή τους στις 5 Μαρτίου, προχώρησαν σε νέες μειώσεις επιτοκίων κατά 50 μ.β. στο 1,50% και 0,50% αντίστοιχα.

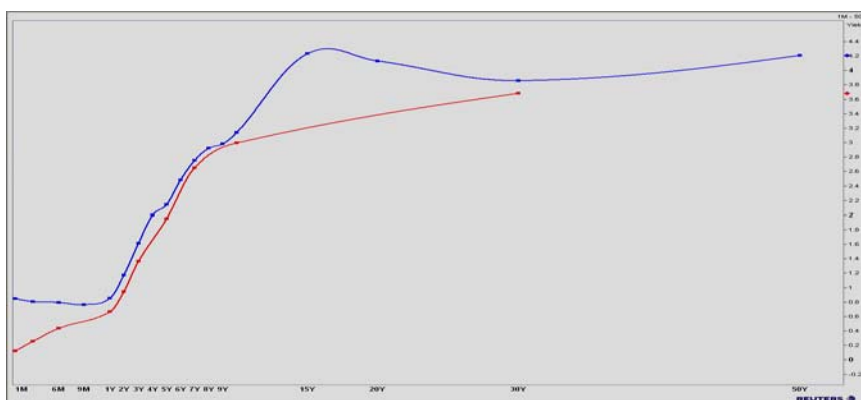
Η διακύμανση της απόδοσης των 10-ετών ευρωπαϊκών ομολόγων, το μήνα Φεβρουάριο, αντανάκλα τη νευρική κατάσταση που χαρακτηρίζει τις αγορές στο σύνολο τους. Ξεκίνησε από το επίπεδο του 3,26% στις 2/2, προσέγγισε στο 3,396% στις 9/2 και μία εβδομάδα μετά στις 18/2 άγγιξε το χαμηλότερο επίπεδο του μήνα. Την τελευταία ημέρα του Φεβρουαρίου βρέθηκε να διαπραγματεύεται κοντά στο 3,10%

Η απόδοση των 10-ετών αμερικανικών ομολόγων το Φεβρουάριο κινήθηκε ανοδικά, αφού την πρώτη ημέρα του μήνα βρέθηκε να διαπραγματεύεται στο 2,72%, στις 17/2 άγγιξε το χαμηλό του μήνα στο 2,66%, για να κλείσει στις 27/2 στο 3,02%.

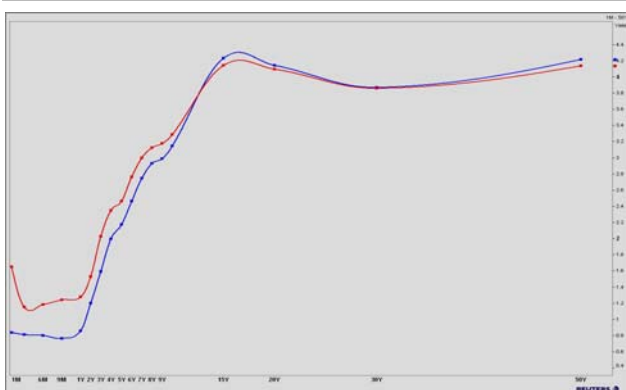
Η διαφορά της απόδοσης των 10-ετών ευρωπαϊκών και αμερικανικών ομολόγων κινήθηκε καθοδικά το μήνα Φεβρουάριο αφού από το επίπεδο των 54 μ.β. που διαπραγματευόταν στις αρχές του μήνα, άγγιξε το επίπεδο των 7 μ.β. στις 25/2, για να κλείσει τελικά στις 9 μ.β. την τελευταία ημέρα του μήνα.



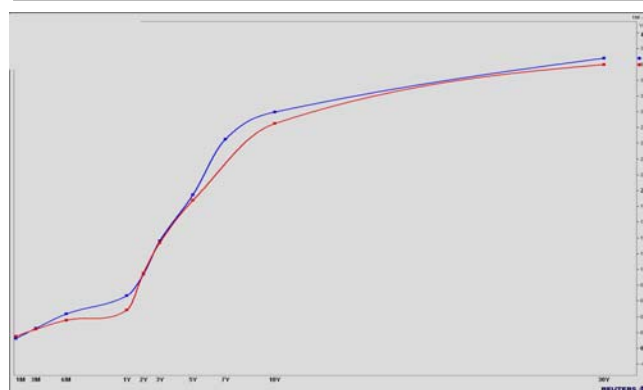
Καμπύλη απόδοσης **αμερικανικών** και **ευρωπαϊκών** ομολόγων, 5-3-2009



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης στις 5-3-09 και στις 30-1-2009



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς ΗΠΑ στις 5-3-09 και στις 30-1-2009



## ΕΛΛΑΔΑ- ΑΓΟΡΕΣ

**Αποδόσεις 10ετών ομολόγων.** Η σημαντική διαφορά απόδοσης των ελληνικών ομολόγων έναντι των γερμανικών διατηρήθηκε και τον Φεβρουάριο αγγίζοντας τις 299 μ.β. στις 17/2- το υψηλότερο σημείο από το 1999- για να κλείσει στις 27/2 στις 256 μ.β. Η πρόσφατη έκδοση 10 ετών ομολόγων ύψους 7,5 δισ. ευρώ, έγινε με απόδοση 6,13%, 265 μ.β. υψηλότερη από το μέσο κόστος δανεισμού της ευρωζώνης στους 10ετείς τίτλους, και 301,6 μονάδες υψηλότερα από το αντίστοιχο γερμανικό ομόλογο. Όμως, τα ελληνικά ομόλογα, βρήκαν ανταπόκριση σε αγορές και εκτός ευρωζώνης.

	2006	2007	2008	2009	
	29/12	31/12	31/12	30/1	27/2
ΗΠΑ	4,70	4,03	2,21	2,85	3,02
Γερμανίας	3,94	4,33	2,95	3,29	3,11
Ελλάδας	4,20	4,63	5,22	5,81	5,67



## Χρηματιστήριο Αθηνών

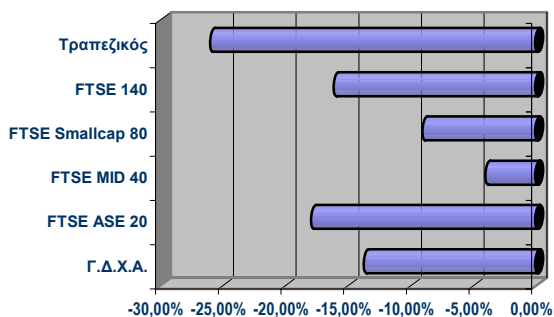
Σημαντική πτώση σημείωσαν οι δείκτες του Χ.Α. τον Φεβρουάριο, με τον δείκτη των τραπεζών να καταγράφει τις μεγαλύτερες ζημιές. Ο Γενικός Δείκτης βρίσκεται στα χαμηλά εξαιτίας και σε επίπεδα που στο παρελθόν έχουν αντιδράσει ανοδικά. Στις 5/3 ο δείκτης έσπασε καθοδικά το 'ψυχολογικό όριο' των 1500 μονάδων, κυρίως λόγω σημαντικής πτώσης των μετοχών των τραπεζών που κατά τους αναλυτές αντιμετωπίζουν σημαντικά προβλήματα με τις θυγατρικές τους στη Ν.Α. Ευρώπη.

Τον Μάρτιο ολοκληρώνονται οι ανακοινώσεις αποτελεσμάτων των εταιρειών, ενώ οι πρώτες εκτιμήσεις δείχνουν σημαντική μείωση των αποτελεσμάτων στο δ' τρίμηνο το 2008, κάτι που αναμένεται να συνεχίσει και στο α' εξάμηνο του 2009.

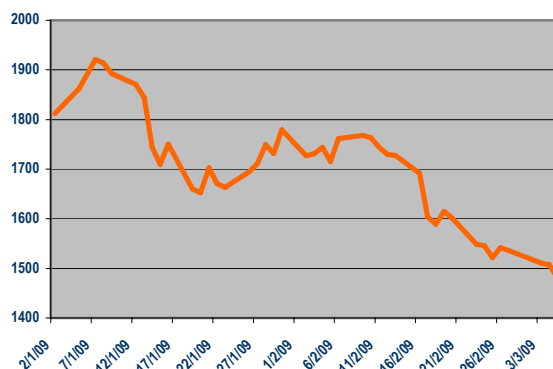
Εξακολουθούν να υφίστανται μετοχές με ικανοποιητικά θεμελιώδη μεγέθη και σε κλάδους με θετικές προοπτικές, οι οποίες στις σημερινές τιμές αποτελούν ελκυστικές ευκαιρίες για επενδυτές με μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

	31/12/07	31/12/08	30/1/09	27/2/09	Μεταβολή από 31/12/08
Γ.Δ.Χ.Α.	5.178,83	1.786,51	1.779,47	1.535,82	-14,03%
FTSE ASE 20	2.752,48	932,50	919,70	755,20	-19,01%
FTSE mid 40	6.264,66	1.900,59	1.815,24	1.743,04	-8,29%
FTSE smallcap 80	1.057,38	422,34	406,75	370,15	-12,36%
FTSE 140	6.219,28	2.090,24	2.052,99	1.722,64	-17,59%
Τραπεζικός	7.296,42	1.899,40	1.765,21	1.307,12	-31,18%

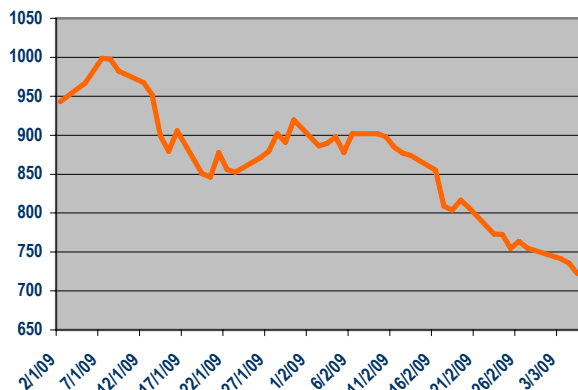
Μηνιαία μεταβολή δεικτών Χρηματιστηρίου Αθηνών



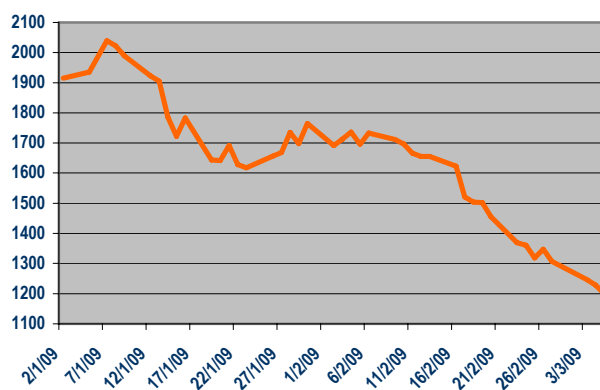
Γενικός Δείκτης 1/1/2009 – 5/3/2009



ASE FTSE20 1/1/2009 – 5/3/2009



Δείκτης Τραπεζών 1/1/2009 – 5/3/2009



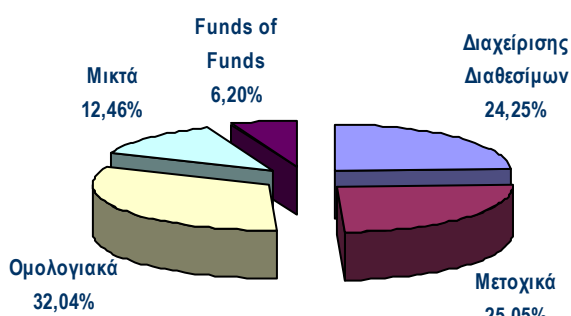
## Αμοιβαία Κεφάλαια

Η μείωση του συνολικού Ενεργητικού των Α/Κ συνεχίστηκε και τον Φεβρουάριο, υποχωρώντας κάτω από τα 10 δισ. ευρώ. Τις μεγαλύτερες απώλειες σημείωσαν τα Μετοχικά (-10,15%) και τα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων (-8,76%) τα οποία εμφανίζουν και τις μεγαλύτερες ζημιές από την αρχή του έτους (-16,07%).

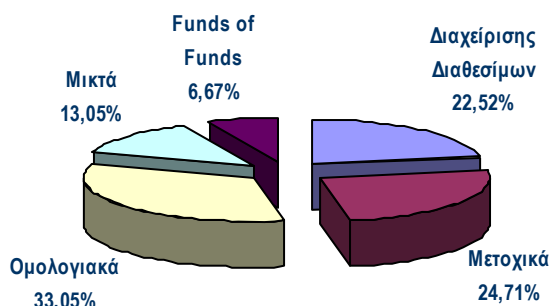
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2008	30/1/2009	27/2/2009	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(3)/(2)	(3)/(1)
<b>Διαχείρισης Διαθεσίμων</b>	<b>2.522.724.388,18</b>	<b>2.320.642.128,51</b>	<b>2.117.302.066,53</b>	<b>-8,76%</b>	<b>-16,07%</b>
<b>Μετοχικά</b>	<b>2.602.181.690,63</b>	<b>2.550.613.557,73</b>	<b>2.323.086.519,74</b>	<b>-8,92%</b>	<b>-10,73%</b>
Εσωτερικού	1.791.278.726,59	1.762.544.175,06	1.583.574.744,00	-10,15%	-11,60%
Εξωτερικού	810.902.964,04	788.069.382,67	739.511.775,74	-6,16%	-8,80%
<b>Ομολογιακά</b>	<b>3.333.149.996,17</b>	<b>3.210.202.890,73</b>	<b>3.107.787.956,33</b>	<b>-3,19%</b>	<b>-6,76%</b>
Εσωτερικού	1.137.909.383,36	1.116.021.970,98	1.111.762.225,63	-0,38%	-2,30%
Εξωτερικού	2.195.240.612,81	2.094.180.919,75	1.996.025.730,70	-4,69%	-9,07%
<b>Μικτά</b>	<b>1.295.154.075,58</b>	<b>1.280.983.844,38</b>	<b>1.226.906.357,53</b>	<b>-4,22%</b>	<b>-5,27%</b>
<b>Funds of Funds</b>	<b>644.452.640,35</b>	<b>644.105.267,04</b>	<b>627.576.463,85</b>	<b>-2,57%</b>	<b>-2,62%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>10.397.662.790,91</b>	<b>10.006.547.688,39</b>	<b>9.402.659.363,98</b>	<b>-6,03%</b>	<b>-9,57%</b>

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

### Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/08



### Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 27/2/09



Το δελτίο επιμελήθηκαν οι Π. Τριανταφύλλου, Λ. Μπάρλας, Ι. Μητρούλακη και Θ. Σταθάς, 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/ επισκεπτες 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.