

## ΜΗΝΙΑΙΑ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

Έκδοση 3/2/2009

**ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ:** Το ΔΝΤ υποβάθμισε τις προβλέψεις του για την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας στο 0,5% το 2009, από το 2,2% σε αντίστοιχη έκθεση που είχε δημοσιευτεί τον Νοέμβριο. Το 2008 ο ρυθμός παγκόσμιας ανάπτυξης διαμορφώθηκε σε 3,4%.

**ΗΠΑ:** Κατά 3,8% συρρικνώθηκε το ΑΕΠ των ΗΠΑ το δ' τρίμηνο του 2008. Υπό έγκριση βρίσκεται νέο πακέτο στήριξης ύψους 825 δισ. δολαρίων, ενώ εξετάζεται σχέδιο ίδρυσης 'κακής' τράπεζας, η οποία προβλέπεται εξαγοράσει όλα τα επισφαλή στοιχεία του ενεργητικού του αμερικανικού χρηματοοικονομικού συστήματος.

**ΕΥΡΩΖΩΝΗ:** Σε σημαντική αναθεώρηση των προβλέψεων της για τους ρυθμούς ανάπτυξης προέβη η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εκτιμώντας πλέον ότι η οικονομία της Ευρωζώνης θα συρρικνωθεί κατά 1,9% το 2009

**ΕΛΛΑΔΑ:** Το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας επεξεργάστηκε νέο Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης, σύμφωνα με το οποίο ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας για το 2009 αναμένεται να διαμορφωθεί στο 1,1%.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

### Η.Π.Α.

**Ρυθμός ανάπτυξης:** Κατά 3,8% συρρικνώθηκε το ΑΕΠ των ΗΠΑ το δ' τρίμηνο του 2008 έναντι υποχώρησης κατά 0,5% το γ' τρίμηνο. Οι προβλέψεις των αναλυτών έκαναν λόγο για υποχώρηση του ΑΕΠ κατά 5,5%.

**Μέτρα ενίσχυσης της οικονομίας:** Η Βουλή των Αντιπροσώπων των ΗΠΑ ενέκρινε νέο πακέτο στήριξης της οικονομίας ύψους 825 δισ. δολαρίων, το οποίο προβλέπει την εφαρμογή αναπτυξιακών προγραμμάτων και φοροελαφρύνσεων για την τόνωση της οικονομίας. Η ολοκλήρωση της εγκριτικής διαδικασίας αναμένεται τον Φεβρουάριο.

Παράλληλα, υπό εξέταση βρίσκεται σχέδιο ίδρυσης 'κακής' τράπεζας η οποία προβλέπεται εξαγοράσει όλα τα επισφαλή στοιχεία του ενεργητικού του αμερικανικού χρηματοοικονομικού συστήματος, ιδίως τα 'τοξικά' χρεόγραφα.

**Επιτόκια:** Αμετάβλητα στο 0%- 0,25% διατήρησε τα επιτόκιά της η Fed στη συνεδρίαση της 28/1.

Η Fed εξέφρασε ανησυχίες σχετικά με το ενδεχόμενο του αποπληθωρισμού, δεδομένου ότι οι τιμές υποχωρούν ενώ ταυτόχρονα έχουν εξαντληθεί τα περιθώρια μείωσης των επιτοκίων. Η Fed προβλέπει ανάκαμψη της αμερικανικής οικονομίας από τα μέσα του 2009 και εμφανίζεται διατεθειμένη να αγοράσει μακροπρόθεσμα κρατικά ομολόγα εάν χρειαστεί, προκειμένου να τονώσει τη ρευστότητα.

**Αγορά κατοικιών:** Αύξηση σημείωσαν οι πωλήσεις υφιστάμενων κατοικιών στις ΗΠΑ το Δεκέμβριο, καθώς οι αγοραστές επωφελήθηκαν από την πώση των τιμών των κατοικιών. Οι πωλήσεις ανήλθαν σε 4,74 εκατ. σε ετήσια βάση, αυξημένες κατά 6,5% σε σχέση με τον Νοέμβριο.

**Καταναλωτική εμπιστοσύνη:** Νέα πτώση σημείωσε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Conference Board υποχωρώντας στις 37,7 μονάδες τον Ιανουάριο, έναντι 38,6 μονάδων τον Δεκέμβριο, προαναγγέλλοντας περαιτέρω μείωση των καταναλωτικών δαπανών στο μέλλον.

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

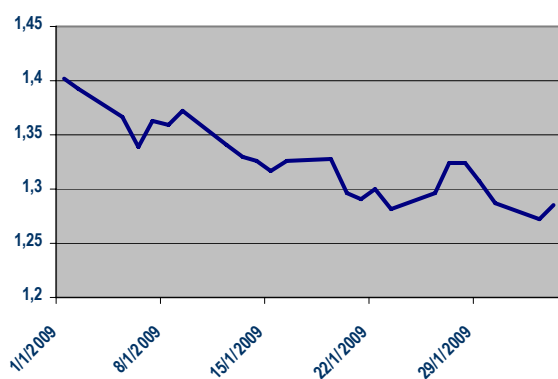
Οι ιδιαίτερως έντονες ημερήσιες διακυμάνσεις εξακολουθούν να είναι το κυριότερο χαρακτηριστικό της αγοράς συναλλάγματος.

Η άσχημη οικονομική κατάσταση πολλών χωρών της Ευρωζώνης και η επίπλωσή της στη συνοχή της ONE επηρέασε αρνητικά την πορεία του κοινού ευρωπαϊκού νομίσματος. Το ευρώ κινήθηκε καθοδικά από τα 1,4070 περίπου δολάρια στις αρχές του Ιανουαρίου μέχρι τα 1,29 περίπου δολάρια στο τέλος του μήνα, έχοντας σημειώσει χαμηλό μέχρι τα 1,2750 δολάρια περίπου.

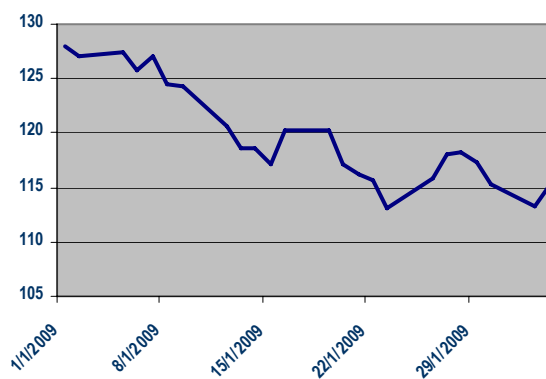
Το άσχημο κλίμα συνεχίζει να χαρακτηρίζει τις χρηματιστηριακές αγορές παγκοσμίως με αποτέλεσμα την μαζική έξοδο από τα λεγόμενα carry trades και την ισοτιμία του ευρώ έναντι του γεν να φτάνει ακόμα και στα 112,20 γεν.

Διακυμάνσεις παρουσίασε η ισοτιμία ευρώ- στερλίνας τον Ιανουάριο υποχωρώντας ακόμα και κάτω από το όριο του 0,90 στα μέσα του μήνα.

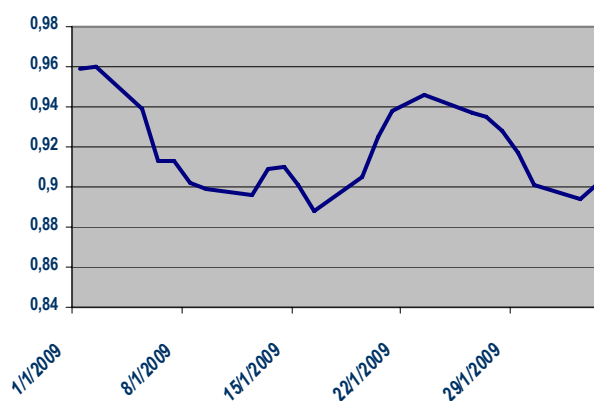
Ισοτιμία Ευρώ- Δολαρίου, 1/1/2009-3/2/2009



Ισοτιμία Ευρώ- Γεν, 1/1/2009-3/2/2009



Ισοτιμία Ευρώ- Στερλίνας, 1/1/2009-3/2/2009



## ΕΥΡΩΖΩΝΗ- ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

Προβλέψεις της ΕΕ για την Ευρωπαϊκή Οικονομία:

Σε σημαντική αναθεώρηση των προβλέψεων της για τους ρυθμούς ανάπτυξης προέβη η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εκτιμώντας πλέον ότι η οικονομία της Ευρωζώνης θα συρρικνωθεί κατά 1,9% το 2009. Σημάδια ανάκαμψης αναμένονται από το 2010. Η εφαρμογή των δημοσιονομικών πακέτων που έχουν ανακοινωθεί αναμένεται να οδηγήσει σε αύξηση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης από το 1,7% στο 4,4% το 2008.

	2007	2008	2009	2010
Ρυθμός ανάπτυξης σε ετήσια βάση %	2,7	0,9	-1,9	0,4
Πληθωρισμός σε ετήσια βάση %	2,1	3,3	1,0	1,8
Ανεργία, %	7,5	7,5	9,3	10,2
Έλλειμμα γενικής κυβέρνησης, % του ΑΕΠ	0,6	-1,7	-4,0	-4,4
Δημόσιο χρέος, % του ΑΕΠ	66,1	68,7	72,7	75,8

**Επιτόκια:** Ο Πρόεδρος της ΕΚΤ απέκλεισε το ενδεχόμενο μείωσης των επιτοκίων κατά τη συνεδρίαση της ΕΚΤ τον Φεβρουάριο δηλώνοντας ότι τον Μάρτιο θα υπάρχουν επαρκέστερες πληροφορίες για την πορεία της Ευρωπαϊκής οικονομίας. Οι αναλυτές αναμένουν μείωση των επιτοκίων της ΕΚΤ στο 1,75% τον Μάρτιο και στο 1,5% μέχρι το τέλος του 2009.

**Πληθωρισμός:** Στο χαμηλότερο επίπεδο από το 1999 διαμορφώθηκε ο πληθωρισμός τον Ιανουάριο στην Ευρωζώνη, υποχωρώντας στο 1,1% έναντι 1,6% τον Δεκέμβριο.

**Γερμανία:** Στο -2,3% αναμένεται να διαμορφωθεί ο ρυθμός ανάπτυξης της γερμανικής οικονομίας το 2009, σύμφωνα με την πρόσφατη έκθεση της Κομισιόν, λόγω τη μείωσης των εξαγωγών και των επενδύσεων.

**Οριακή βελτίωση στις 83 μονάδες** εμφάνισε ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος IFO στη Γερμανία τον Ιανουάριο, έναντι 82,6 μονάδων τον προηγούμενο μήνα. Ο δείκτης διαμορφώθηκε υψηλότερα των προβλέψεων, καθώς οι αναλυτές ανέμεναν υποχώρησή του στις 81 μονάδες.

**Μ. Βρετανία:** Κατά 1,5%, συρρικνώθηκε η βρετανική οικονομία στο δ' τρίμηνο 2008, καταγράφοντας το χειρότερο ρυθμό ανάπτυξης από το 1991. Σε ετήσια βάση σημειώθηκε αρνητικός ρυθμός ανάπτυξης 1,8%.

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:**

**Νέο ιστορικό αρνητικό ρεκόρ κατέγραψε ο δείκτης οικονομικού κλίματος τόσο στην ΕΕ όσο και στην Ευρωζώνη τον Ιανουάριο υποχωρώντας στις 64,9 και τις 68,9 μονάδες αντίστοιχα (Δεκ. 08: 68,2 και 70,4).** Όσον αφορά τους επιμέρους δείκτες, τη μεγαλύτερη πτώση σημείωσαν οι δείκτες των υπηρεσιών και των κατασκευών.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος				
	Μ.Ο. έτους			2009
	2006	2007	2008	
ΕΕ	107,3	111,8	91,7	64,9
Ευρωζώνη	108,9	109,0	92,3	68,9

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

**Προβλέψεις του ΔΝΤ για την παγκόσμια οικονομία:**

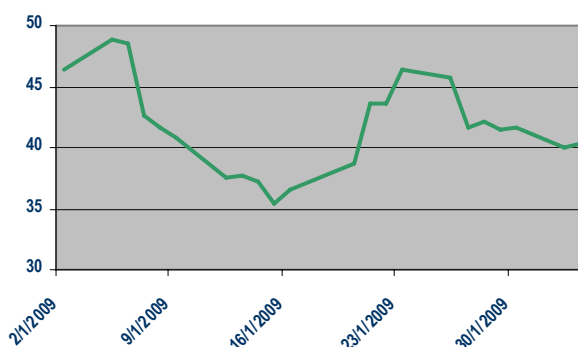
Το ΔΝΤ υποβάθμισε τις προβλέψεις του για την παγκόσμια οικονομία στο 0,5% φέτος, από το 2,2% σε αντίστοιχη έκθεση που είχε δημοσιευτεί τον Νοέμβριο. Πρόκειται για τον ασθενέστερο ρυθμό ανάπτυξης από τον β' παγκόσμιο πόλεμο. Το ΔΝΤ προβλέπει ήπια επιστροφή σε αναπτυξιακή τροχιά από το 2010, με ρυθμό ανάπτυξης 3%.

**Πετρέλαιο:**

Πτωτικά κινήθηκε μέχρι τα μέσα του Ιανουαρίου η τιμή του πετρελαίου υποχωρώντας και μέχρι το επίπεδο των 35 δολ./ βαρέλι για να κλείσει στο τέλος του μήνα κοντά στα 42 δολ./βαρέλι.

Ο ΟΡΕC προειδοποιεί για ενδεχόμενες νέες μειώσεις της παραγωγής για την στήριξη της τιμής του πετρελαίου, η οποία θεωρείται χαμηλή και δεν επιτρέπει επενδύσεις για την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, γεγονός που σημαίνει υψηλότερες τιμές όταν η παγκόσμια οικονομία θα αρχίσει να ανακάμπτει.

Τιμή πετρελαίου Crude, 1/1/2009-3/2/2009



## ΙΑΠΩΝΙΑ

**Βιομηχανική Παραγωγή:**

Σημαντική πτώση, κατά 9,6%, σημείωσε η βιομηχανική παραγωγή τον Δεκέμβριο στην Ιαπωνία, καταρρίπτοντας το ιστορικό αρνητικό ρεκόρ του 8,5% του Νοεμβρίου. Βάσει πρόσφατης έκθεσης του ΔΝΤ, το ΑΕΠ της Ιαπωνίας αναμένεται να μειωθεί κατά 2,6% το 2009, η χειρότερη επίδοση από τον β' παγκόσμιο πόλεμο.

## ΚΙΝΑ

**Ρυθμός ανάπτυξης:**

Με τον χαμηλότερο ρυθμό της τελευταίας επταετίας, 6,8%, 'έτρεξε' η οικονομία της Κίνας το τελευταίο τρίμηνο του 2008 (γ' 3μηνο 2008: 9%).

## ΕΛΛΑΔΑ

Πρόγραμμα  
Σταθερότητας:

Το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας επεξεργάστηκε νέο Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης, σύμφωνα με το οποίο ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας για το 2009 αναμένεται να διαμορφωθεί στο 1,1%, αισθητά υψηλότερα από την αντίστοιχη πρόβλεψη της Κομισιόν (βλ. παρακάτω). Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι προβλέψεις για τα βασικά μεγέθη της οικονομίας, σύμφωνα με το νέο πρόγραμμα:

	2009	2010	2011
Ρυθμός ανάπτυξης σε ετήσια βάση %	1,1	1,6	2,3
Αύξηση απασχόλησης %	0,2	0,6	0,7
Ανεργία %	8,0	8,0	8,0
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης %	3,7	3,2	2,6

Προβλέψεις της  
Ευρωπαϊκής  
Επιτροπής:

Ρυθμό ανάπτυξης 0,2% το 2009 προβλέπει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την ελληνική οικονομία, αισθητά κατώτερο από την εκτίμηση του 2,9% για το 2008. Αποκλειστική δύναμη ανάπτυξης, η εγχώρια ζήτηση, η οποία θα επηρεαστεί από τη μείωση του ρυθμού πιστωτικής επέκτασης.

	2007	2008	2009	2010
Ρυθμός ανάπτυξης σε ετήσια βάση %	4,0	2,9	0,2	0,7
Πληθωρισμός σε ετήσια βάση %	3,0	4,2	2,5	2,7
Ανεργία, %	8,3	8,3	9,0	9,4
Έλλειμμα του Προϋπολογισμού, % του ΑΕΠ	-3,5	-3,4	-3,7	-4,2
Έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, % του ΑΕΠ	-14,0	-13,4	-12,8	-13,2

## Πληθωρισμός:

Πτώση του πληθωρισμού στην περιοχή του 1,8%- 1,9% τον Ιανουάριο προβλέπει η ΕΣΥΕ, έναντι ποσοστού 3,9% την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Βασικός παράγοντας της μείωσης, η πτώση της τιμής των καυσίμων.

Πιστωτική  
επέκταση,  
επισφάλειες:

Νέα επιβράδυνση σημείωσε, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, ο ετήσιος ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά το Δεκέμβριο του 2008 φτάνοντας το 16,4%, έναντι 18,2% τον Νοέμβριο και 21,5% τον Δεκέμβριο του 2007.

Όσον αφορά τις επιχειρήσεις, ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης διαμορφώθηκε στο 19,8% (από 22,2% τον Νοέμβριο και 20,6% τον Δεκέμβριο του 2007). Μεγαλύτερος ήταν ο περιορισμός του δανεισμού των νοικοκυριών με τον ρυθμό αύξησης να διαμορφώνεται στο 12,8%, έναντι 14,0% το Νοέμβριο και 22,4% τον Δεκέμβριο του 2007.

Στο 6% του συνόλου των δανείων εκτιμάται ότι διαμορφώθηκαν τα δάνεια σε καθυστέρηση στο τέλος του 2008, από 4,5% το 2007, καθώς περίπου 250.000 δανειολήπτες – νοικοκυριά και επιχειρήσεις- δεν πλήρωσαν τις δόσεις τους.

Δείκτης  
Οικονομικού  
Κλίματος:

Νέα υποχώρηση στις 55,4 μονάδες σημείωσε ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα τον Ιανουάριο (Δεκ. '08: 58,2) στα χαμηλότερα επίπεδα από το 1985, έτος κατάρτισης του δείκτη. Κατακόρυφη ήταν η πτώση του δείκτη των κατασκευών ο οποίος έχασε 10 μονάδες, ενώ σημαντική υποχώρηση, κατά 7 μονάδες, σημείωσε ο δείκτης του κλάδου των υπηρεσιών. Μικρότερη η επιδείνωση του καταναλωτικού κλίματος, με τους αντίστοιχους ευρωπαϊκούς δείκτες να μειώνουν τη διαφορά που τους χωρίζει από τους παραδοσιακά εξαιρετικά απαισιόδοξους ελληνικούς δείκτες.

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

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΩΝ

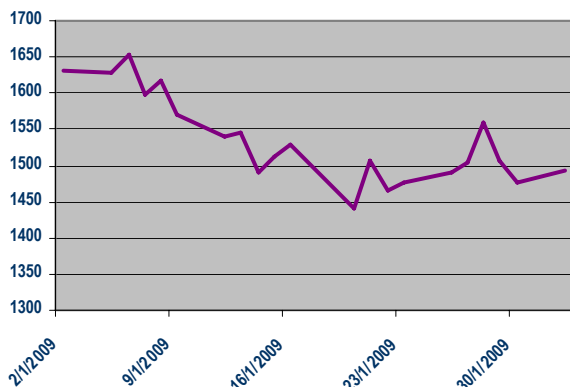
### ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

Σε αρνητικό κλίμα ξεκίνησε ο καινούργιος χρόνος, και με εμφανή τη δυσκολία διατύπωσης ενός σεναρίου εξόδου από την κρίση που να έχει σαφή ορίζοντα ή πιο στοχοποιημένες ενέργειες. Οι φόβοι των επενδυτών για επιδείνωση της ύφεσης της παγκόσμιας οικονομίας αυξήθηκαν μετά την ανακοίνωση των νέων απογοητευτικών στοιχείων από τις ΗΠΑ. Το ΑΕΠ στη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου συρρικνώθηκε το δ' τρίμηνο κατά 3,8%, στα χαμηλότερα επίπεδα από το 1982, αν και οι αναλυτές ανέμεναν μεγαλύτερη πτώση. Τα στοιχεία για την καταναλωτική εμπιστοσύνη και τη μεταποιητική δραστηριότητα δεν άφησαν και πολλά περιθώρια για αισιοδοξία.

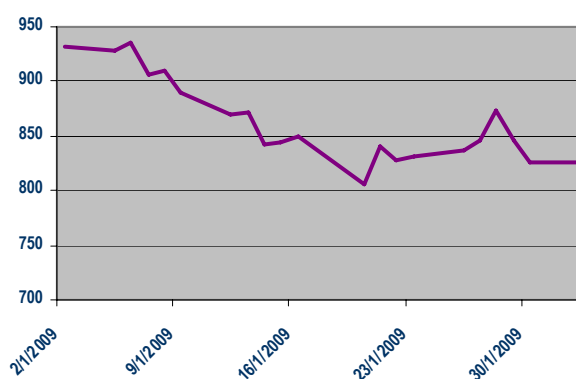
Η εμπιστοσύνη ακόμα δεν έχει αποκατασταθεί και παρά την ρευστότητα που ήδη έχει αρχίσει να διοχετεύεται στο σύστημα οι αγορές τηρούν στάση αναμονής. Ενδεχομένως αυτό που προέχει είναι να μετρηθεί το τελικό αποτέλεσμα για να γίνει αντιληπτό και το πόσο επαρκή είναι τα νέα κεφάλαια που θα διοχετευθούν στις οικονομίες. Ο απολογισμός αυτός ξεκινά επίσημα την επόμενη εβδομάδα και ως το τέλος Μαρτίου όταν οι κυριότεροι χρηματοοικονομικοί οργανισμοί θα ανακοινώσουν τα αποτελέσματα του 2008 καθώς και τα αναθεωρημένα πλάνα τους για το 2009.

	31/12/07	31/12/08	30/1/09	Μεταβολή από 31/12/08
DJ 30	13.264,82	8.776,39	8.000,86	-8,84%
S&P 500	1.468,36	903,25	825,88	-8,57%
NASDAQ	2.652,28	1.577,03	1.476,42	-6,38%
Ftse 100	6.456,90	4.434,20	4.149,64	-6,42%
DAX 30	8.067,32	4.810,20	4.338,35	-9,81%
CAC 40	5.614,08	3.217,97	2.973,92	-7,58%
BEL20	4.127,47	1.908,64	1.900,09	-0,45%
SMI	8.484,46	5.534,53	5.290,05	-4,42%
ΝΙΚΚΕΙ-225	15.307,78	8.859,56	7.994,05	-9,77%

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 1/1/2009-2/2/2009



Διακύμανση Δείκτη S&amp;P, 1/1/2009-2/2/2009



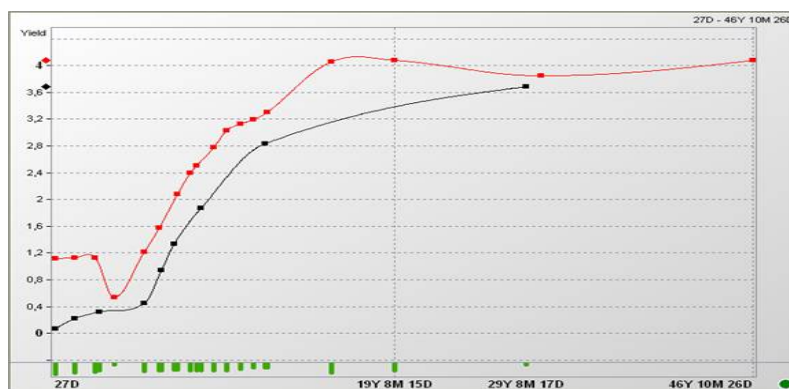
## ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ, ΕΠΙΤΟΚΙΑ

Η απόδοση των 10ετών ευρωπαϊκών ομολόγων κινήθηκε ανοδικά τον Ιανουάριο περνώντας από το 2,95% στις αρχές του μήνα στο 3,29% στο τέλος του μήνα.

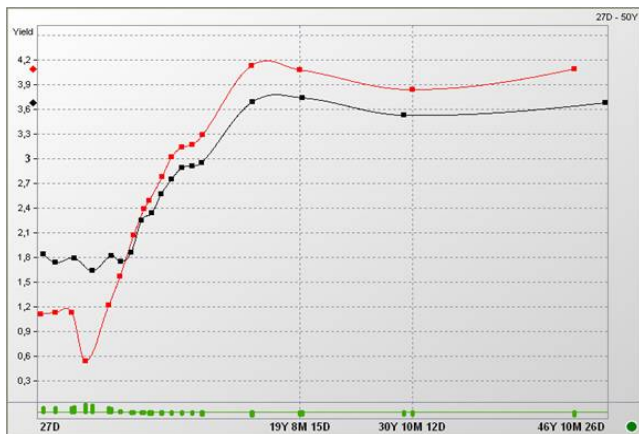
Ανοδική πορεία σημείωσε και η απόδοση των 10-ετών αμερικανικών ομολόγων τον Ιανουάριο, περνώντας από το επίπεδο του 2,21% στις αρχές του μήνα στο 2,85% στο κλείσιμό του.

Η σύγκριση της διαφοράς αποδόσεων των 2ετών και των 10ετών ομολόγων αμερικανικών και ευρωπαϊκών ομολόγων στις αρχές και το τέλος του μήνα, αποκαλύπτει μια σημαντική αύξηση της διαφοράς, της τάξεως των 52-57 μονάδων βάσης, η οποία αποδίδεται στις ενισχυμένες προσδοκίες για άνοδο του πληθωρισμού, καθώς οι επενδυτές απαιτούν υψηλότερη απόδοση για την κάλυψη των απωλειών που θα υποστούν μακροπρόθεσμα λόγω της ενίσχυσής του.

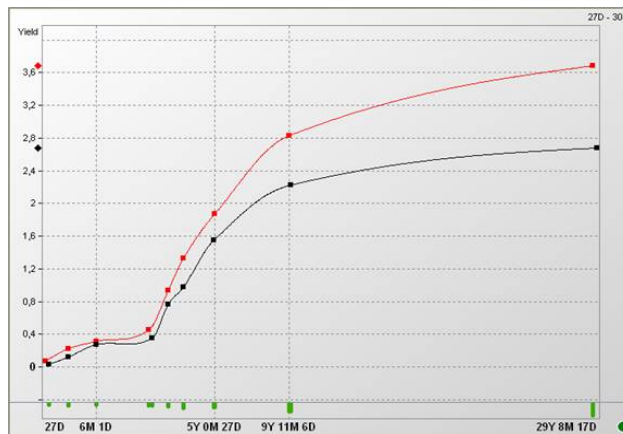
Καμπύλη απόδοσης αμερικανικών και ευρωπαϊκών ομολόγων, 30-1-2009



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης στις 30-1-09 και στις 31-12-2008



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς ΗΠΑ στις 30-1-2009 και στις 31-12-2008



## ΕΛΛΑΔΑ- ΑΓΟΡΕΣ

### Αποδόσεις 10ετών ομολόγων.

Σε υψηλότερα επίπεδα παρέμεινε το spread των ελληνικών 10ετών ομολόγων έναντι των γερμανικών τον Ιανουάριο φτάνοντας στο τέλος του μήνα τις 252 μ.β. Στις 44 μ.β. διαμορφώθηκε το spread των γερμανικών έναντι των αμερικάνικων ομολόγων την ίδια περίοδο.

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

### Χρηματιστήριο Αθηνών

Με κέρδη 6,98% έκλεισε την τελευταία εβδομάδα του Ιανουαρίου ο Γενικός δείκτης ο οποίος διαμορφώθηκε στις 30/1 στις 1.779,47 μονάδες μειώνοντας τις σωρευτικές απώλειες στο - 0,39% από την αρχή του έτους. Παράλληλα οι μέσες ημερήσιες συναλλαγές μειώθηκαν κατά 8,8% και διαμορφώθηκαν στα 117 εκ. ευρώ.

Ο Γενικός δείκτης κατά τον πρώτο μήνα του έτους καθοδηγήθηκε από την τάση των ξένων αγορών και αν και με συντηρητικότερες διακυμάνσεις παρέμεινε πάνω από τις 1.770 μονάδες. Η προεξόφληση πολλών αρνητικών νέων και η άμεση αντίδραση των κεντρικών τραπεζών έχουν φρενάρει την ταχύτητα των πωλήσεων, ενώ σταδιακά γίνεται προσπάθεια να δοθεί ορατότητα στην εταιρική κερδοφορία από το β' εξάμηνο του 2009 και μετά.

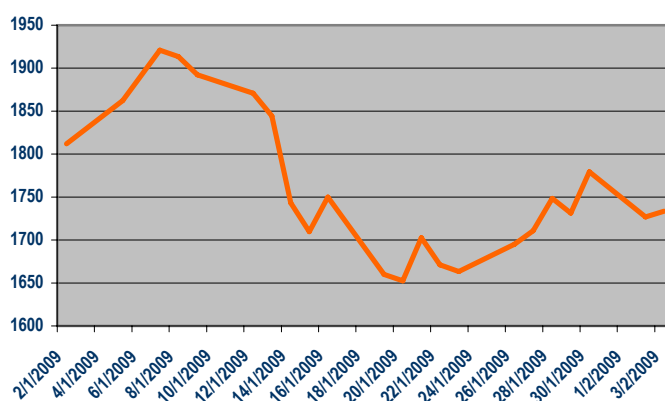
Ανεξάρτητα των γενικότερων προβλέψεων, υπάρχουν ευκαιρίες για μεσοπρόθεσμα υψηλές αποδόσεις σε εταιρείες με καλά θεμελιώδη μεγέθη.

Οι διακυμάνσεις στο άμεσο μέλλον θα εξακολουθήσουν να επηρεάζονται από τις εξελίξεις στις διεθνείς αγορές.

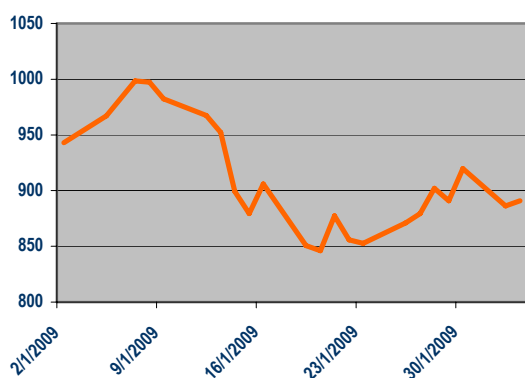


	31/12/07	31/12/08	30/1/09	Μεταβολή από 31/12/08
Γ.Δ.Χ.Α.	5.178,83	1.786,51	1.779,47	-0,39%
FTSE ASE 20	2.752,48	932,50	919,70	-1,37%
FTSE mid 40	6.264,66	1.900,59	1.815,24	-4,49%
FTSE smallcap 80	1.057,38	422,34	406,75	-3,69%
FTSE 140	6.219,28	2.090,24	2.052,99	-1,78%
Τραπεζικός	7.296,42	1.899,40	1.765,21	-7,06%

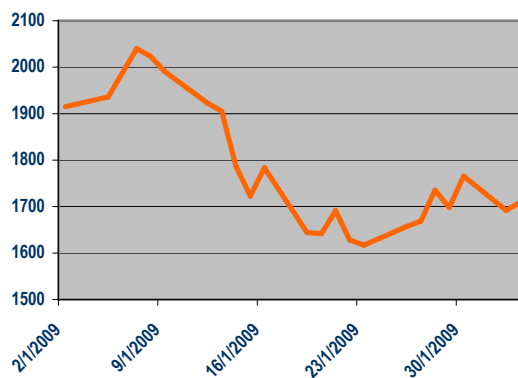
### Γενικός Δείκτης 1/1/2009 – 3/2/2009



### ASE FTSE20 1/1/2009 – 3/2/2009



### Δείκτης Τραπεζών 1/1/2009 – 3/2/2009



## Αμοιβαία Κεφάλαια

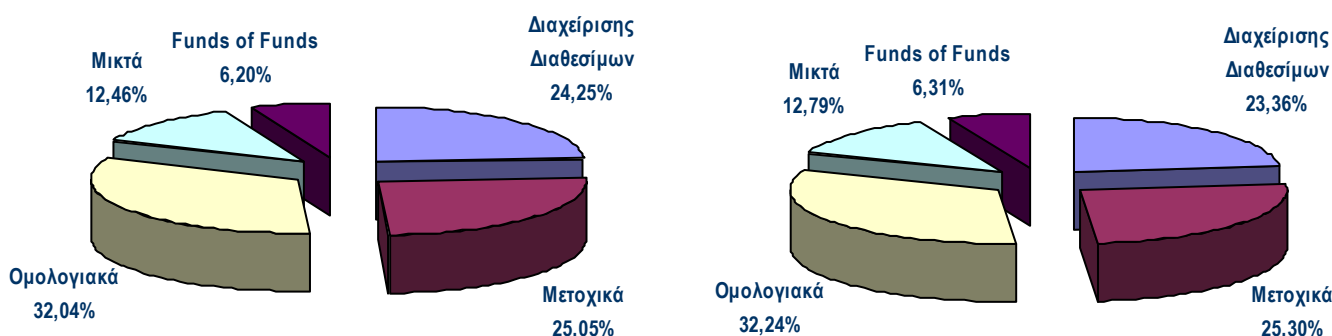
Μειωμένο κατά 4,21% ήταν το συνολικό ενεργητικό των Α/Κ τον Ιανουάριο, με τα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων να σημειώνουν τις μεγαλύτερες απώλειες (-7,78%).

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε ευρώ)			
	31/12/2008	29/1/2009	Μεταβολή
	(1)	(2)	
<b>Διαχείρισης Διαθεσίμων</b>	<b>2.522.724.388,18</b>	<b>2.326.512.608,61</b>	<b>-7,78%</b>
<b>Μετοχικά</b>	<b>2.602.181.690,63</b>	<b>2.520.357.191,28</b>	<b>-3,14%</b>
Εσωτερικού	1.791.278.726,59	1.728.820.398,84	-3,49%
Εξωτερικού	810.902.964,04	791.536.792,44	-2,39%
<b>Ομολογιακά</b>	<b>3.333.149.996,17</b>	<b>3.211.161.962,95</b>	<b>-3,66%</b>
Εσωτερικού	1.137.909.383,36	1.113.835.562,28	-2,12%
Εξωτερικού	2.195.240.612,81	2.097.326.400,67	-4,46%
<b>Μικτά</b>	<b>1.295.154.075,58</b>	<b>1.274.068.467,05</b>	<b>-1,63%</b>
<b>Funds of Funds</b>	<b>644.452.640,35</b>	<b>628.063.617,76</b>	<b>-2,54%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>10.397.662.790,91</b>	<b>9.960.163.847,65</b>	<b>-4,21%</b>

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/08

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 29/1/09



Το δελτίο επιμελήθηκαν οι Π. Τριανταφύλλου, Λ. Μπάρλας, Ι. Μητρουλάκη 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/ 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.