

## ΜΗΝΙΑΙΑ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

Έκδοση 11/8/2009

**ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ:** Τα αντικρουόμενα στοιχεία για την απασχόληση, τις προσδοκίες καταναλωτών και επιχειρήσεων και εξέλιξης του ΑΕΠ ενισχύουν τις απόψεις των αναλυτών που υποστηρίζουν ότι η έξοδος από την κρίση θα είναι αργή και οι ενέργειες των κυβερνήσεων και των κεντρικών τραπεζών πρέπει να είναι συνεχείς και ιδιαίτερα προσεκτικές. Τα στοιχεία αυτά καθιστούν ευμετάβλητα και με σημαντικές διακυμάνσεις τα διεθνή χρηματιστήρια.

**ΗΠΑ:** Το ΑΕΠ των ΗΠΑ μειώθηκε κατά 1% το 2ο τρίμηνο του 2009 σε σχέση με -6,4% το 1ο τρίμηνο. Η πρόβλεψη για το σύνολο του 2009, σύμφωνα με τους διεθνείς οίκους, διαμορφώνεται στο -2,7%.

**ΕΥΡΩΖΩΝΗ:** Βελτιωμένος σε σχέση με το -4,9% αναμένεται ο ρυθμός ανάπτυξης το 2ο τρίμηνο. Όμως η πρόβλεψη για το σύνολο του 2009 παραμένει χαμηλή στο -4,2 %.

**ΕΛΛΑΔΑ:** Εντείνονται οι συνθήκες ύφεσης της ελληνικής οικονομίας σύμφωνα με προβλέψεις του ΔΝΤ και του ΟΟΣΑ, οι οποίοι προβλέπουν ρυθμούς ανάπτυξης -1,7% και -1,3% το 2009.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

### ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Ρυθμός  
ανάπτυξης:

Θετικότερες αλλά συγκρατημένες είναι οι προβλέψεις των διεθνών οργανισμών (ΔΝΤ, ΟΟΣΑ) αλλά και διεθνών οίκων, για την εξέλιξη της παγκόσμιας οικονομίας. Σε κάθε περίπτωση τονίζουν ότι παράγοντες όπως η ανεργία, η πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα και τα δημόσια χρέη καθιστούν πρόωρη την πρόβλεψη για έξοδο από την ύφεση. Οι προβλέψεις συγκλίνουν για εμφάνιση του φαινομένου της «διπλής βύθισης» (double dip), δηλ. ότι η εξέλιξη των οικονομιών αλλά και των αγορών θα έχει τη μορφή W (σταδιακή ανάκαμψη με συνεχείς διακυμάνσεις).

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΑΕΠ		
	2009	2010
<b>ΔΝΤ</b>		
- Παγκόσμια οικονομία	-1,30%	0,00%
- Ευρωζώνη	-4,20%	-0,30%
- Ευρωπαϊκή Ένωση	-3,99%	0,00%
- ΗΠΑ	-2,80%	0,80%
- Ιαπωνία	-6,00%	0,50%
- Αναπτυσσόμενη Ασία	4,80%	5,50%
<b>ΟΟΣΑ</b>		
- Χώρες ΟΟΣΑ	-4,10%	0,70%
- Ευρωζώνη	-4,80%	0,00%
- ΗΠΑ	-2,80%	0,90%
- Ιαπωνία	-6,80%	0,70%
- Κίνα	7,70%	9,30%
<b>Economist *</b>		
- Ευρωζώνη	-4,40%	0,60%
- ΗΠΑ	-2,70%	2,00%
- Ιαπωνία	-6,10%	1,00%
- Κίνα	7,20%	7,60%

\* Οι προβλέψεις του Economist είναι ο μέσος όρος διεθνών οργανισμών και έγκριτων διεθνών οίκων.

## Η.Π.Α.

### Ρυθμός ανάπτυξης:

Το ΑΕΠ των ΗΠΑ μειώθηκε κατά 1% το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2009 σε σχέση με -6,4% το 1<sup>ο</sup> τρίμηνο. Η πρόβλεψη για το σύνολο του 2009, σύμφωνα με τους διεθνείς οίκους, διαμορφώνεται στο -2,7%. Όμως η Fed αισιοδοξεί ότι η οικονομία των ΗΠΑ θα συρρικνωθεί κατά 1,5%, σε αντίθεση με τις αρχικές προβλέψεις. Όπως τόνισε ο Bernanke, η οικονομία θα παραμείνει αδύναμη και ευάλωτη σε περαιτέρω αρνητικά σοκ, παρά το γεγονός ότι οι δημοσιονομικές συνθήκες της αγοράς έχουν βελτιωθεί. Οι ανησυχίες προκύπτουν από την άνοδο της ανεργίας και τις υποτονικές καταναλωτικές δαπάνες.

### Πληθωρισμός:

Στο -1,4% διαμορφώθηκε ο ΔΤΚ τον Ιούνιο από -1,3% τον Μάιο. Η ετήσια πρόβλεψη είναι για -0,4%.

### Ανεργία:

Σε 9,8-10,1% αναμένεται να κυμανθεί η ανεργία το 2009, έχοντας ήδη διαμορφωθεί στο 9,5%. Το γεγονός αυτό καθιστά επιφυλακτικές τις προβλέψεις για ανάκαμψη της οικονομίας, δεδομένου ότι η ανεργία και γενικότερα η αβεβαιότητα στην απασχόληση επηρεάζει σημαντικά τη ζήτηση.

### Καταναλωτική Εμπιστοσύνη:

Πρόσκαιρη αποδείχθηκε η ενίσχυση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης Michigan University τον Ιούνιο υποχωρώντας στο 66,0 από 70,8 ,χαμηλότερα και από τον Μάιο. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται στην αβεβαιότητα στην αγορά εργασίας.

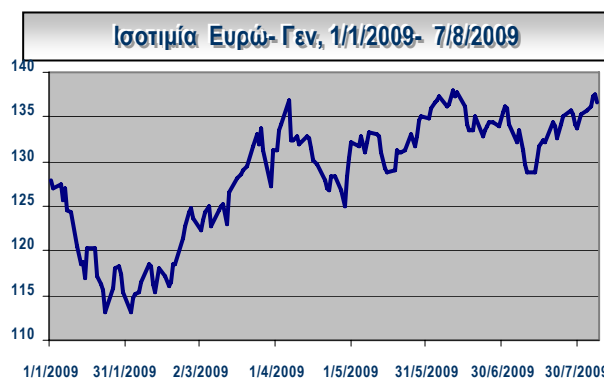
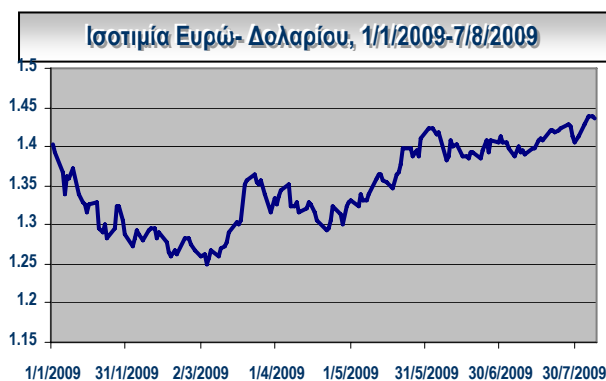
### Αγορά κατοικιών:

Ένδειξη σταθεροποίησης αποτελεί η άνοδος κατά 11% των πωλήσεων νέων κατοικιών τον Ιούνιο. Όμως σε ετήσια βάση, οι πωλήσεις νέων κατοικιών καταγράφουν μείωση 21,3% και ιδιαίτερα σημαντική πτώση των τιμών.

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

Το ευρώ διατήρησε τα κέρδη των τελευταίων μηνών έναντι του δολαρίου συνεχίζοντας την διαπραγμάτευση στο εύρος των 1,3800 δολαρίων περίπου με υψηλό τα 1,4340 δολάρια. Το αμερικάνικο νόμισμα υποχώρησε στα χαμηλότερα επίπεδα από τις αρχές του έτους. Η πτώση του δολαρίου αποδίδεται στο γεγονός ότι οι τάσεις που επικράτησαν στα διεθνή χρηματιστήρια τον Ιούλιο ήταν ανοδικές και οι διαχειριστές κεφαλαίων που εξασφαλίζουν κέρδη σε δολάρια τείνουν στο τέλος κάθε μήνα να ρευστοποιούν δολάρια, περιορίζοντας τα ανοίγματά τους στο νόμισμα.

Επιβαρυντικά για το δολάριο λειτούργησαν στο τέλος του μήνα Ιουλίου κάποια σχόλια του γνωστού νομπελίστα οικονομολόγου Nouriel Roubini καθώς και μία νέα έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου για την κατάσταση της αμερικανικής οικονομίας, υπονοώντας ότι το δολάριο είναι υπερτιμημένο.



## ΕΥΡΩΖΩΝΗ- ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

**Ρυθμός ανάπτυξης:** Βελτιωμένος σε σχέση με το -4,9% αναμένεται ο ρυθμός ανάπτυξης το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο. Όμως η πρόβλεψη για το σύνολο του 2009 παραμένει χαμηλή στο - 4,2 %.

**Πληθωρισμός:** Η μείωση σε -0,4% τον Ιούλιο, έναντι -0,1% τον Ιούνιο, αποτελεί ένα ακόμα στοιχείο ανησυχίας της ΕΚΤ σε σχέση με τον αντιπληθωρισμό.

**EKT - ECOFIN:** Το θέμα των υπερβολικών ελλειμμάτων αποτελεί βασικό πρόβλημα για τις 20 τουλάχιστον από τις 27 χώρες της ΕΕ. Η γενίκευση του προβλήματος στην περίοδο αυτή της οικονομικής ύφεσης, υποχρεώνει τους διεθνείς αναλυτές να χαρακτηρίζουν την πολιτική διαμόρφωσης του ελλείμματος κάτω του 3% ως το 2010 ή το 2012, ανάλογα με το κράτος- μέλος, ως υπερβολική και μη επιτεύξιμη. Ο ιδιαίτερα χαμηλός ρυθμός πιστωτικής επέκτασης, μόλις 1,5% τον Ιούνιο σε ετήσια βάση, και η υψηλή ανεργία που ανέρχεται σε 9,5%, προβληματίζει την ΕΚΤ ως προς τις εξελίξεις και την υποχρεώνει να διατηρήσει τη νομισματική πολιτική ιδιαίτερα χαλαρή τουλάχιστον ως τα μέσα του 2010.

**Ηνωμένο Βασίλειο:** Μεγαλύτερη της αναμενόμενης ήταν η μείωση του ΑΕΠ το 2<sup>ο</sup> τρίμηνο, διαμορφώνοντας τη μείωση σε -5,6% σε ετήσια βάση. Σε 13 δις στερλίνες (15 δις ευρώ) εκτινάχθηκε το δημοσιονομικό έλλειμμα της Βρετανίας τον Ιούνιο, το υψηλότερο από το 1993. Η εξέλιξη που προκαλεί πιέσεις στη στερλίνα, οφείλεται βασικά στην κατάρρευση των φορολογικών εσόδων από τον χρηματοπιστωτικό κλάδο και την αγορά ακινήτων.

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** Βελτιωμένοι εμφανίζονται για τέταρτο συνεχή μήνα οι δείκτες επιχειρηματικής και καταναλωτικής εμπιστοσύνης στην Ευρωζώνη τον Ιούλιο, αντανακλώντας τις προσδοκίες ότι τα χειρότερα για ορισμένες οικονομίες είναι πίσω. Παραμένει όμως η ανησυχία για την απασχόληση.

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ- ΤΟΥΡΚΙΑ

**Προβλέψεις για τις οικονομίες της Α. Ευρώπης και της Τουρκίας :**

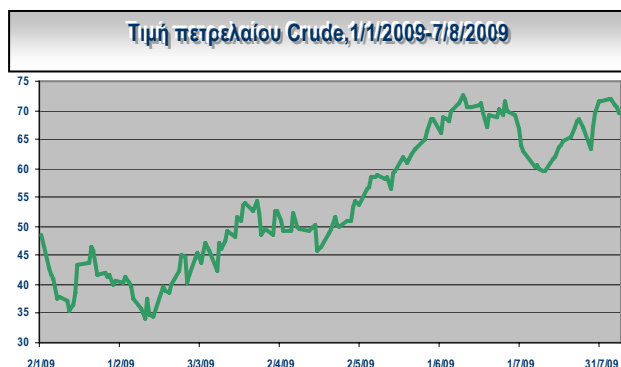
Πιο βαθιά από ότι αρχικά αναμενόταν αποδείχθηκε η ύφεση στην οποία εισήλθαν οι χώρες της Νέας Ευρώπης, εξαιτίας της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης. Το δεύτερο τρίμηνο του τρέχοντος έτους θα είναι το σημείο καμπής για την οικονομική δραστηριότητα στις χώρες της Α. Ευρώπης και την Τουρκία, εφόσον δεν υπάρξει νέα επιδείνωση του επενδυτικού κλίματος διεθνώς.

	ΑΕΠ (%)			Πληθωρισμός (Μ.Ο. έτους)			Έλλειμμα Τρεχουσών Συναλλαγών (%ΑΕΠ)		
	2008	2009*	2010*	2008	2009*	2010*	2008	2009*	2010*
Βουλγαρία	6,0	-6,3	-2,0	12,4	4,5	2,8	-25,3	-12,0	-10,0
Πολωνία	4,9	-0,5	1,5	4,2	3,2	2,5	-5,4	-3,0	-3,5
Ρουμανία	7,1	-6,5	-1,5	7,9	5,8	3,8	-12,3	-6,0	-5,0
Σερβία	5,4	-5,5	1,0	10,7	8,5	7,0	-17,8	-13,0	-11,5
Τουρκία	1,1	-5,5	1,0	10,4	6,0	6,5	-5,6	-1,5	-2,5
Ουκρανία	2,1	-12,0	0,0	24,6	16,5	13,5	-7,2	-0,5	-1,0

\* Πρόβλεψη

## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

**Πετρέλαιο:** Διακυμάνσεις στο εύρος των 60-72 ευρώ/ βαρέλι παρουσίασε η τιμή του πετρελαίου τον Ιούλιο, κλείνοντας στα 69,4 δολ./ βαρέλι στις 11/8 ύστερα από δηλώσεις του ΟΠΕΚ ότι η διατήρηση των τιμών στα τρέχοντα επίπεδα θα εξαρτηθεί από το αν θα υπάρξουν ξεκάθαρες ενδείξεις βελτίωσης της διεθνούς οικονομίας.



## ΕΛΛΑΔΑ

Προβλέψεις του ΟΟΣΑ, του ΔΝΤ και της Τράπεζας της Ελλάδος για την ελληνική οικονομία:

Εντείνονται οι συνθήκες ύφεσης της ελληνικής οικονομίας σύμφωνα με προβλέψεις του ΔΝΤ και του ΟΟΣΑ:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ						
	ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ		ΕΛΛΕΙΜΜΑ		ΑΝΕΡΓΙΑ	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
ΟΟΣΑ	-1,3%	+0,3%	6,1%	6,7%	9,5%	10,3%
ΔΝΤ	-1,7%	-0,4%	6,2%	7,5%	9,5%	10,5%
ΕΣΟΦΙΝ	-0,9%	+0,1%	5,1%	5,7%	9,1%	9,7%
ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	0%		-5%		9,5%	

**Δημόσια Έσοδα:** Στα 5,4 δισ. ευρώ ανήλθε το έλλειμμα του Προϋπολογισμού το α' εξάμηνο του 2009. Το ποσό αυτό αντιστοιχεί στο 7,2% του ΑΕΠ, ξεπερνά τις προβλέψεις των διεθνών οργανισμών και υποχρεώνει την κυβέρνηση για λήψη νέων μέτρων ύψους τουλάχιστον 3 δισ. Ευρώ.

**Λιανικό Εμπόριο:** Μείωση κατά 10,3% σε ετήσια βάση παρουσίασε ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο (εξαιρουμένων των καυσίμων και των λιπαντικών αυτοκινήτων) τον Μάιο, έναντι αύξησης 5,9% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2008 προς το 2007. Η μείωση οφείλεται στη μείωση του Δείκτη της κατηγορίας καταστημάτων ειδών διατροφής κατά 3,3%, στη μείωση του Δείκτη της κατηγορίας καταστημάτων πώλησης καυσίμων και λιπαντικών αυτοκινήτων κατά 37,3% και στη μείωση του Δείκτη της κατηγορίας λοιπών καταστημάτων κατά 16,1%.

**Τουρισμός:** Μειωμένες ήταν οι αφίξεις ξένων τουριστών το 6μηνο κατά 9,3%. Σύμφωνα με το σύνδεσμο των τουριστικών γραφείων, η μείωση αναμένεται σε 10% σε ετήσια βάση ενώ η μείωση των εσόδων θα είναι μεγαλύτερη. Σημειώνουμε ότι ο τουριστικός τομέας συμβάλει κατά 16,2% στο ΑΕΠ.

**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** Στις 57,2 μονάδες διαμορφώθηκε ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα τον Ιούλιο, 1,8 μονάδες χαμηλότερα από τον Ιούνιο. Η αρνητική μεταβολή οφείλεται στην επιδείνωση του επιμέρους δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης ο οποίος διαμορφώθηκε στις -49 μονάδες.

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

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

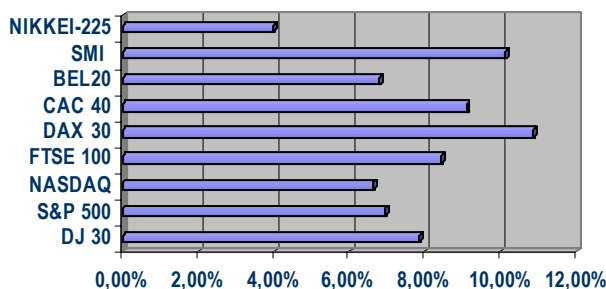
## ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΩΝ

### ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

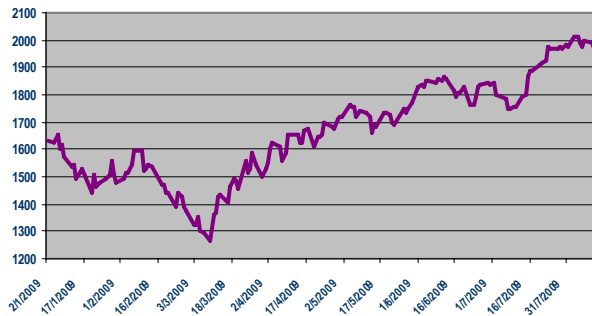
Ο βιομηχανικός Dow Jones σημείωσε την καλύτερη μηνιαία απόδοση από τον Οκτώβριο του 2002 για να καταγράψει άλμα 8,6% τον Ιούλιο. Για τους τελευταίους πέντε μήνες ο βιομηχανικός δείκτης σημειώνει ράλι άνω του 30%. Ο S&P 500 κατέγραψε άνοδο 7,4% τον Ιούλιο συμπληρώνοντας επίσης πέντε διαδοχικούς μήνες κερδών που αποτελεί και το μεγαλύτερο ανοδικό σερί από το 2007. Αιτία-τροφοδότης της ανόδου, τα καλύτερα των εκτιμήσεων κέρδη που ανακοίνωσαν στην πλειονότητα τους οι αμερικανικές επιχειρήσεις για το δεύτερο τρίμηνο του έτους. Στα ίδια πλαίσια, τη μεγαλύτερη μηνιαία άνοδο από τον Απρίλιο σημείωσε ο ευρωπαϊκός δείκτης Stoxx 600. Ωστόσο, η αντίδραση των αγορών στις 29/07 όταν υπήρξε ο φόβος για φούσκα στο χρηματιστήριο της Σαγκάης, αποδεικνύει τα αντανάκλαστικά των επενδυτών (θεσμικών και ιδιωτών) σε αιφνίδιες μεταβολές. Στο άμεσο μέλλον αναμένονται έντονες διακυμάνσεις, δεδομένου ότι και στις χρηματιστηριακές αγορές οι εξελίξεις, όπως αποδεικνύεται και από τις πρώτες συνεδριάσεις του Αυγούστου, αναμένεται να έχουν την μορφή του W.

	31/12/07	31/12/08	31/3/2009	30/6/09	31/7/09	Μεταβολή από 31/12/08
DJ 30	13.264,82	8.776,39	7.608,92	8.504,06	9.171,61	4,50%
S&P 500	1.468,36	903,25	797,87	923,33	987,48	9,33%
NASDAQ	2.652,28	1.577,03	1.528,29	1.855,68	1.978,50	25,46%
Ftse 100	6.456,90	4.434,20	3.926,14	4.249,21	4.608,36	3,93%
DAX 30	8.067,32	4.810,20	4.084,76	4.808,64	5.332,14	10,85%
CAC 40	5.614,08	3.217,97	2.807,34	3.140,44	3.426,27	6,47%
BEL20	4.127,47	1.908,64	1.748,74	2.030,98	2.169,14	13,65%
SMI	8.484,46	5.534,53	4.927,43	5.403,97	5.950,69	7,52%
NIKKEI-225	15.307,78	8.859,56	8.109,53	9.958,44	10.356,83	16,90%

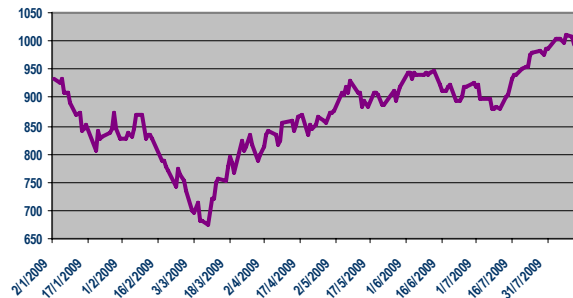
Μηνιαία μεταβολή δεικτών διεθνών χρηματιστηρίων, Ιούλιος 2009



**Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 1/1/2009- 11/8/2009**

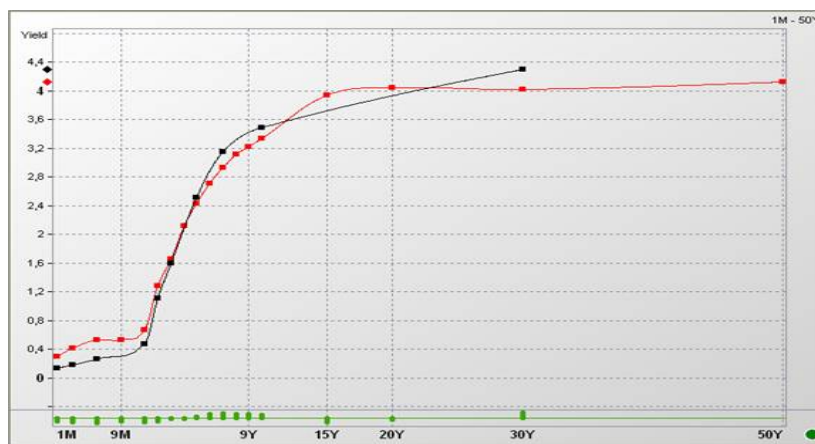


**Διακύμανση Δείκτη S&P, 1/1/2009 -11/8/2009**

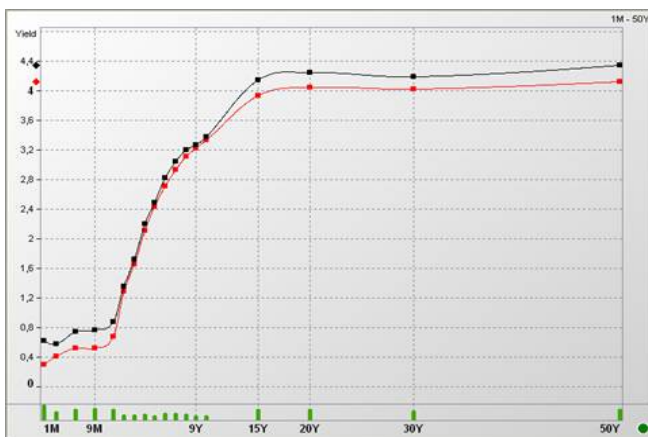


## ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ, ΕΠΙΤΟΚΙΑ

**Καμπύλη απόδοσης αμερικανικών και ευρωπαϊκών ομολόγων, 31-7-2009**



**Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης στις 31/7/09 και στις 30/6/09**



**Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς ΗΠΑ στις 31/7/09 και στις 30/6/09**



## ΕΛΛΑΔΑ- ΑΓΟΡΕΣ

**Αποδόσεις 10ετών ομολόγων.** Στο 4,52 διαμορφώθηκε η απόδοση του ελληνικού 10 ετούς ομολόγου στις 31/7. Η διαφορά απόδοσης έναντι του γερμανικού και του αμερικανικού 10 ετούς διαμορφώθηκε στις 122 και τις 104 μονάδες βάσης αντίστοιχα.

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

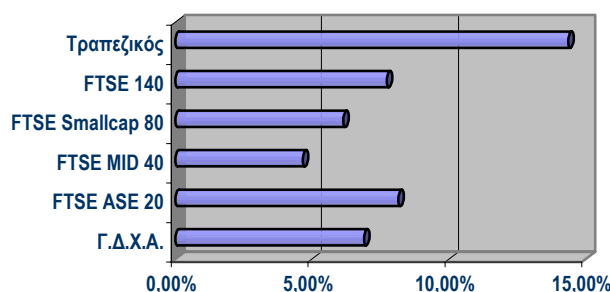
### Χρηματιστήριο Αθηνών

Με 13 ανοδικές και 10 πτωτικές συνεδριάσεις ολοκληρώθηκε ο Ιούλιος για το Χ.Α., με τον δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης να καταγράφει υψηλά έτους στις 1252,77 μονάδες. Σε αδιαμφισβήτητο «πρωταγωνιστή» εξελίχθηκε ο κλάδος των τραπεζών, που τον Ιούλιο κατέγραψε «άλμα» 14,36%. Απαραίτητη, πάντως, προϋπόθεση συνέχισης του έντονα ανοδικού momentum και επίτευξης του παραπάνω στόχου, είναι η διατήρηση του ημερήσιου τζίρου σε επίπεδα μεγαλύτερα των 120 εκ. ευρώ, ούτως ώστε να απορροφάται η προσφορά τίτλων από κατοχύρωση κερδών περιορίζοντας τη μεταβλητότητα.

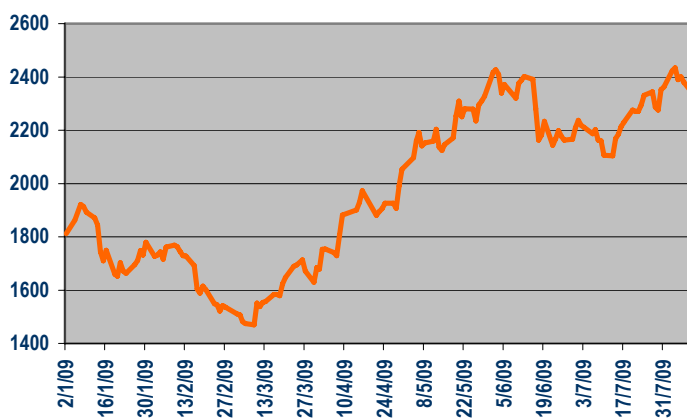
Σε κάθε περίπτωση η αγορά περιμένει τα αποτελέσματα των εισηγμένων για το β' τρίμηνο και να δικαιολογήσει με αυτό τον τρόπο τις σημερινές υψηλότερες αποτιμήσεις που έχουν ήδη διαμορφωθεί. Οι διακυμάνσεις των πρώτων ημερών του Αυγούστου αποδεικνύουν ότι η ανάκαμψη είναι εύθραυστη και ότι οι εξελίξεις στο ΧΑ, όπως και σε διεθνές επίπεδο, αναμένεται να έχουν την μορφή W.

	31/12/07	31/12/08	31/3/09	30/6/09	31/7/09	Μεταβολή από 31/12/08
Γ.Δ.Χ.Α.	5.178,83	1.786,51	1.684,37	2.209,99	2.362,35	32,23%
FTSE ASE 20	2.752,48	932,50	846,78	1.124,47	1.216,12	30,42%
FTSE mid 40	6.264,66	1.900,59	1.782,40	2.716,28	2.843,01	49,59%
FTSE smallcap 80	1.057,38	422,34	384,99	456,64	484,67	14,76%
FTSE 140	6.219,28	2.090,24	1.905,59	2.558,68	2.756,34	31,87%
Τραπεζικός	7.296,42	1.899,40	1.541,49	2.500,33	2.859,4	50,54%

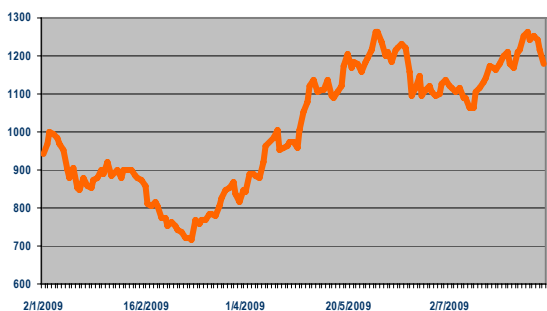
### Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών Χρηματιστηρίου Αθηνών



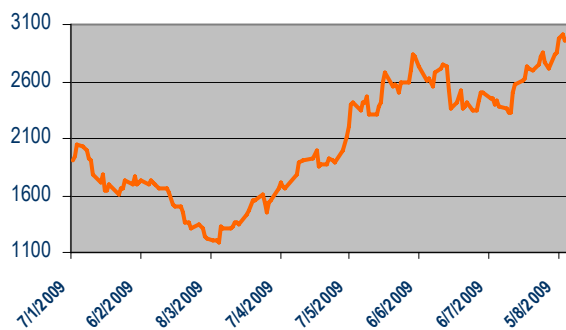
Γενικός Δείκτης 1/1/2009 – 11/8/2009



ASE FTSE20 1/1/2009 – 11/2009



Δείκτης Τραπεζών 1/1/2009 – 11/8/2009



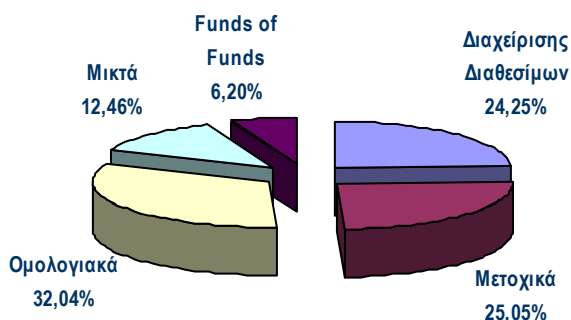


## Αμοιβαία Κεφάλαια

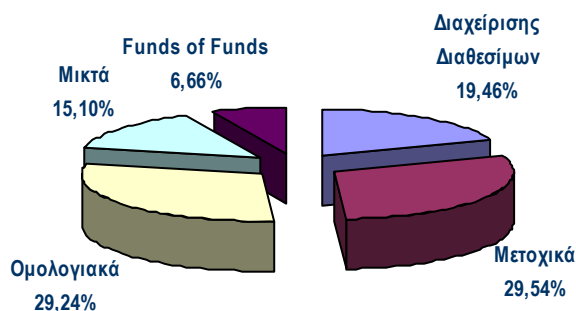
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2008	30/6/2009	31/7/2009	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(3)/(2)	(3)/(1)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	2.522.724.388,18	1.901.449.832,67	2.108.603.502,31	10,89%	-16,42%
Μετοχικά	2.602.181.690,63	2.992.471.410,41	3.200.787.474,36	6,96%	23,00%
Ομολογιακά	3.333.149.996,17	3.063.387.275,77	3.168.917.876,73	3,44%	-4,93%
Μικτά	1.295.154.075,58	1.412.467.588,29	1.635.979.674,51	15,82%	26,32%
Funds of Funds	644.452.640,35	690.335.204,69	721.824.405,77	4,56%	12,01%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>10.397.662.790,91</b>	<b>10.060.111.311,83</b>	<b>10.836.112.933,68</b>	<b>7,71%</b>	<b>4,22%</b>

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

### Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/08



### Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/7/09



Το δελτίο επιμελήθηκαν οι Π. Τριανταφύλλου, Δ. Σταθάς 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.