

ΜΗΝΙΑΙΑ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

Έκδοση 7/7/2009

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ: Οι θετικότερες προβλέψεις του ΟΟΣΑ για τη διεθνή οικονομία και η βελτίωση των δεικτών οικονομικού κλίματος, αντικρούονται τόσο από τα στοιχεία για την απασχόληση στις ΗΠΑ όσο και από τα στοιχεία για την ανεργία στην Ευρωζώνη, η οποία ανήλθε σε 9,5% με προβλέψεις για περαιτέρω αύξησή της. Όλα τα στοιχεία δείχνουν 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.

ΗΠΑ: Κατά 5,5% συρρικνώθηκε το ΑΕΠ των ΗΠΑ στο α' 3μηνο του έτους. Σύμφωνα με τις πρόσφατες προβλέψεις του ΟΟΣΑ, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ των ΗΠΑ θα διαμορφωθεί στο -2,8% σε ετήσια βάση το 2009 και στο 0,9% το 2010.

ΕΥΡΩΖΩΝΗ: Σταθερό στο 1% διατήρησε το βασικό επιτόκιο η ΕΚΤ στην τελευταία συνεδρίασή της. Όμως, οι αγορές, χωρίς να αποκλείουν μικρή μείωση στο β' 6μηνο του 2009, προβλέπουν αύξηση των επιτοκίων από τα μέσα του 2010, λόγω των υψηλών δημοσιονομικών ελλειμμάτων.

ΕΛΛΑΔΑ: Συρρίκνωση του ΑΕΠ της Ελλάδας κατά 1,3% το 2009 και ρυθμό ανάπτυξης 0,3% το 2010 προβλέπει ο ΟΟΣΑ. Επιπλέον, το έλλειμμα θα διαμορφωθεί φέτος στο 6,1% και θα αυξηθεί περαιτέρω το 2010, στο 6,7%, εφόσον δεν προχωρήσουν οι κατάλληλες διαρθρωτικές αλλαγές. Τέλος, σύμφωνα με τις ίδιες προβλέψεις, το ποσοστό της ανεργίας αναμένεται να φτάσει το 9,5% το 2009 και να αγγίξει το 10,3% το 2010.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

Ρυθμός
ανάπτυξης:

Συρρίκνωση του παγκόσμιου ΑΕΠ κατά 2,2% για το 2009 προβλέπει ο ΟΟΣΑ, με επιστροφή σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης της τάξης του 2,3% το 2010. Ειδικότερα για το σύνολο των χωρών-μελών του Οργανισμού, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να διαμορφωθεί στο -4,1% το 2009 και στο 0,7% το 2010. Όπως σημειώνεται στην πρόσφατη έκθεση του Οργανισμού, πρόκειται για την πρώτη φορά από τον Ιούνιο του 2007 που οι προβλέψεις για την εξέλιξη των οικονομιών των χωρών-μελών του, αναθεωρούνται προς τα πάνω.

Οικονομίες της
N.A. Ευρώπης,
Τουρκία:

Δύσκολη φάση διέρχονται οι χώρες της N.A. Ευρώπης, στις οποίες η κρίση εκδηλώνεται, όπως και στην Ελλάδα, με χρονική υστέρηση, λόγω της διάρθρωσης των οικονομιών τους. Ιδιαίτερα για την Βουλγαρία και τη Ρουμανία, προβλέπεται συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 3,3% και 4% αντίστοιχα. Κατά πολύ χειρότερες είναι οι προβλέψεις για την Τουρκία, το ΑΕΠ της οποίας συρρικνώθηκε κατά 13,8% το α' 3μηνο του έτους, φέρνοντας την χώρα προ των πυλών του ΔΝΤ.

Η.Π.Α.

Ρυθμός
ανάπτυξης:

Το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν των ΗΠΑ συρρικνώθηκε κατά 5,5% στο α' τρίμηνο, σύμφωνα με τα τελικά στοιχεία του υπουργείου Εμπορίου της χώρας. Η προηγούμενη εκτίμηση έκανε λόγο για συρρίκνωση 5,7%.

Σε συνεδρίασή της η Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ στα τέλη του Ιουνίου διατήρησε τα επιτόκια της σε μηδενικά επίπεδα δίνοντας όμως με τις δηλώσεις που ακολούθησαν της απόφασης, ένα τόνο αισιοδοξίας για ανάκαμψη της οικονομίας. Σύμφωνα με τις πρόσφατες προβλέψεις του ΟΟΣΑ, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ των ΗΠΑ θα διαμορφωθεί στο -2,8% σε ετήσια βάση το 2009 και στο 0,9% το 2010.

Πληθωρισμός: Στο -1,3% διαμορφώθηκε τον Μάιο ο πληθωρισμός με βάση τον ΔΤΚ στις ΗΠΑ, από -0,7% τον Απρίλιο. Σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, ο πληθωρισμός με βάση τον ΔΤΚ εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί στο 0,2% το 2009 και στο 0,8% το 2010.

Ανεργία: Μεγαλύτερη των εκτιμήσεων ήταν η πώση των νέων θέσεων εργασίας- μη συμπεριλαμβανομένου του αγροτικού τομέα- στις ΗΠΑ τον Ιούνιο. Ειδικότερα οι νέες θέσεις υποχώρησαν κατά 467.000 έναντι εκτιμήσεων για 365.000. Το ποσοστό της ανεργίας διαμορφώθηκε σε 9,5%.

Καταναλωτική Εμπιστοσύνη: Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Πανεπιστημίου του Michigan ενισχύθηκε τον Ιούνιο στα υψηλότερα επίπεδα από τον Φεβρουάριο 2008. Ο δείκτης ανήλθε στις 70,8 μονάδες από 68,7 τον Μάιο, όσο και τον Φεβρουάριο του 2008.

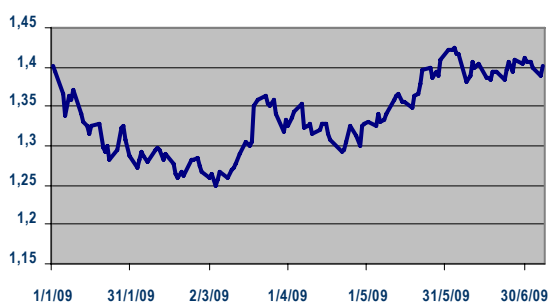
ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

Το ευρώ διατήρησε τα κέρδη των τελευταίων μηνών έναντι του δολαρίου κρατώντας το επίπεδο των 1,3770 δολαρίων φθάνοντας μέχρι και το υψηλό των 1,4340 δολαρίων. Θετικά στοιχεία για την οικονομία που δημοσιοποιήθηκαν μέσα στον Ιούνιο συντέλεσαν στο να δημιουργηθεί κλίμα αισιοδοξίας για ανάκαμψη στην παγκόσμια οικονομία και έδωσαν θετική ώθηση στις χρηματιστηριακές αγορές και στο ευρώ έναντι του αμερικάνικου νομίσματος.

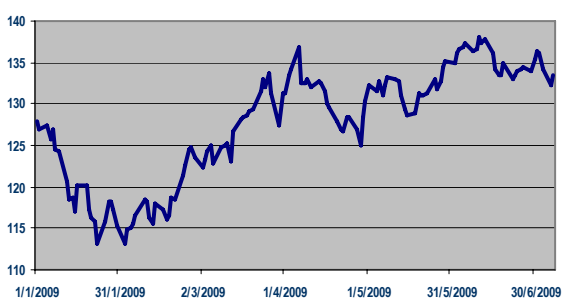
Στο εύρος των 138,50 με 132,5 περίπου κινήθηκε το ευρωπαϊκό νόμισμα έναντι του γεν επηρεαζόμενο άμεσα από την πορεία των αμερικάνικων κυρίως χρηματιστηριακών δεικτών.

Σε παρέμβαση στην αγορά συναλλάγματος με αγορές ευρώ και δολαρίων έναντι ελβετικού φράγκου προχώρησε στα τέλη το μήνα η Κεντρική Τράπεζα της Ελβετίας με σκοπό την αποδυνάμωση του εγχώριου νομίσματος.

Ισοτιμία Ευρώ- Δολαρίου, 1/1/2009-7/7/2009



Ισοτιμία Ευρώ- Γεν, 1/1/2009- 7/7/2009



ΕΥΡΩΖΩΝΗ- ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

Επιτόκια: Σταθερό στο 1% διατήρησε το βασικό επιτόκιο η ΕΚΤ στην τελευταία συνεδρίασή της. Όμως, οι αγορές, χωρίς να αποκλείουν μικρή μείωση στο β' 6μηνο του 2009, προβλέπουν αύξηση των επιτοκίων από τα μέσα του 2010, λόγω των υψηλών δημοσιονομικών ελλειμμάτων.

Πληθωρισμός: Στο -0,1% διαμορφώθηκε ο πληθωρισμός στην ευρωζώνη τον Ιούνιο, βάσει της πρώτης εκτίμησης της Eurostat. Οι αναλυτές ανέμεναν διαμόρφωσή του στο -0,2%. Η εξελίξη αυτή αντανακλά τη μεγαλύτερη ύφεση που έχει γνωρίσει η Ευρώπη μετά τον β' παγκόσμιο πόλεμο.

Ανεργία: Η ανεργία στην Ευρωζώνη ανήλθε σε 9,5% τον Μάιο το υψηλότερο ποσοστό της τελευταίας δεκαετίας. Οι προβλέψεις της Κομισιόν είναι για αύξηση στο 9,9% στο τέλος του 2009 από 7,5% το 2008.

Γερμανία: Άνοδο υψηλότερη του αναμενομένου από τη μέση πρόβλεψη των αναλυτών σημείωσε ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος στη Γερμανία τον Ιούνιο, τον οποίο καταρτίζει το οικονομικό ινστιτούτο IFO. Ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 85,9 μονάδες έναντι 84,2 που ήταν τον Μάιο, ενώ η μέση πρόβλεψη των αναλυτών τον τοποθετούσε στις 85 μονάδες

Ηνωμένο Βασίλειο: Τη χειρότερη ύφεση της τελευταίας πενήνταετίας αντιμετωπίζει η βρετανική οικονομία καθώς το α' τρίμηνο του 2009 το ΑΕΠ της χώρας συρρικνώθηκε κατά 4,9%. Η Τράπεζα της Αγγλίας προβλέπει πως παρά τις ενδείξεις για αύξηση της παραγωγής στον μεταποιητικό τομέα και την ενίσχυση του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης, η ανάκαμψη της βρετανικής οικονομίας θα είναι πάρα πολύ αργή, καθώς ο τραπεζικός τομέας παραμένει εύθραυστος και η πιστωτική επέκταση αναιμική.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος: Άνοδο σημείωσε ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης στη Βρετανία τον Ιούνιο με τον σχετικό δείκτη να καταγράφει άνοδο 2 μονάδων στις -25 μονάδες. Πρόκειται για την ισχυρότερη μέτρηση από τον Απρίλιο του 2008 και μετά, γεγονός που οδηγεί τον δείκτη σε υψηλά 14 μηνών.

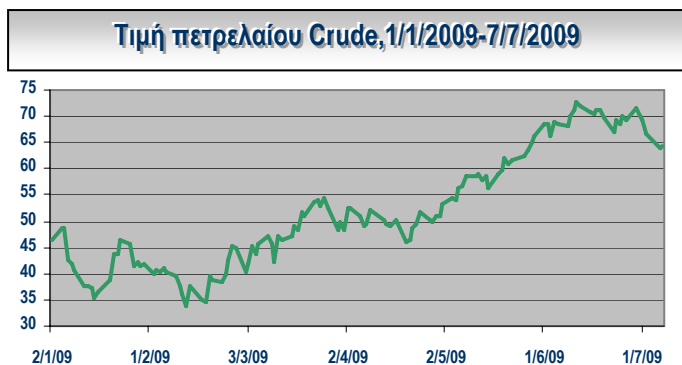
Τον Ιούνιο ο δείκτης οικονομικού κλίματος σημείωσε βελτίωση για τρίτο συνεχόμενο μήνα τόσο στην ΕΕ, όσο και στην Ευρωζώνη, φτάνοντας τις 71,1 και τις 73,3 μονάδες αντίστοιχα. Η βελτίωση προήλθε από την ενίσχυση των δεικτών του λιανικού εμπορίου, της καταναλωτικής εμπιστοσύνης και της βιομηχανίας. Όμως παραμένει σημαντικά χαμηλότερος από το μέσο όρο του 2008.

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Πετρέλαιο: Πτωτικά κινήθηκε η τιμή του πετρελαίου κατά το μεγαλύτερο διάστημα του Ιουνίου και κατά τις πρώτες ημέρες του Ιουλίου, καθώς η έξοδος από την κρίση αναμένεται να είναι αργή και επίπονη.



ΙΑΠΩΝΙΑ

Ανεργία: Στο υψηλότερο επίπεδο πέντε ετών διαμορφώθηκε η ανεργία στην Ιαπωνία τον Μάιο φτάνοντας το 5,2% από 5% τον Απρίλιο.

ΕΛΛΑΔΑ

Προβλέψεις του ΟΟΣΑ για την ελληνική οικονομία: Συρρίκνωση του ΑΕΠ της Ελλάδας κατά 1,3% το 2009, και ρυθμό ανάπτυξης 0,3% το 2010 προβλέπει ο ΟΟΣΑ. Επιπλέον, το έλλειμμα θα διαμορφωθεί φέτος στο 6,1% (έναντι στόχου διαμόρφωσης του στο 3,7%), και θα αυξηθεί περαιτέρω το 2010, στο 6,7%. Τέλος, το ποσοστό της ανεργίας αναμένεται να φτάσει το 9,5% το 2009 και να αγγίξει το 10,3% το 2010.

Οι επιπτώσεις της κρίσης στην ελληνική οικονομία: Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΣΥΕ και της Τράπεζας της Ελλάδος:

- Μειωμένα κατά 3 δις. αναμένονται τα έσοδα του δημοσίου το α' εξάμηνο, γεγονός που υποχρεώνει το Υπουργείο Οικονομικών να κινητοποιήσει την Υπηρεσία Ειδικών Ελέγχων, με στόχο, σε συνάρτηση με τα μέτρα που ανακοινώθηκαν, να συγκρατηθεί το δημόσιο έλλειμμα στα επίπεδα του 3,7%.
- Κατά 8,1% μειώθηκε η οικοδομική δραστηριότητα το α' τρίμηνο του 2009 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008.
- Κατά 15% μειώθηκε ο όγκος των λιανικών πωλήσεων, το α' τετράμηνο.
- Το α' πεντάμηνο μειώθηκαν κατά 32,9% οι πωλήσεις Ι.Χ., όμως αναμένεται συγκράτηση του ρυθμού μείωσης τους επόμενους μήνες λόγω της μείωσης κατά 50% του τέλους ταξινόμησης.
- Η βιομηχανική παραγωγή κατέγραψε για 12ο συνεχόμενο μήνα υποχώρηση. Συνολικά μειώθηκε κατά 11,7%, ενώ η παραγωγή στη μεταποίηση μειώθηκε κατά 14,3%.
- Οι ακάλυπτες επιταγές ανήλθαν σε 1,31 δις. ευρώ το α' πεντάμηνο του 2009, σημειώνοντας αύξηση 210% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2008.

Πληθωρισμός: Στο 0,5% αναμένεται να διαμορφωθεί ο ΔΤΚ τον Ιούνιο. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΣΥΕ τα σημερινά επίπεδα πληθωρισμού προβλέπεται να είναι τα χαμηλότερα για το 2009, ενώ στη συνέχεια θα υπάρξει μικρή άνοδος.

Ανεργία: Στο 9,3% εκτινάχθηκε η ανεργία στο α' τρίμηνο στην Ελλάδα, από 7,9% στο δ' τρίμηνο του 2008, σύμφωνα με τα στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας.

Εμπορικό έλλειμμα: Μείωση κατά 51,1% σημείωσε το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου τον Απρίλιο φτάνοντας τα 1.790,9 εκατ. ευρώ. Εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου παρουσίασε μείωση 943,5 εκατ. ευρώ ή 35,2% σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του έτους 2008.

Πιστωτική Επέκταση: Περαιτέρω επιβράδυνση εμφάνισε τον Μάιο ο ετήσιος ρυθμός ανόδου της συνολικής τραπεζικής χρηματοδότησης των εγχώριων επιχειρήσεων και νοικοκυριών και διαμορφώθηκε σε 8,8%, από 10,2% τον Απρίλιο του 2009 και 15,9% το Δεκέμβριο του 2008, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος. Η μείωση αυτή εξηγείται από τον φόβο των τραπεζών λόγω αύξησης των μη εξυπηρετούμενων δανείων, αλλά και από τη σημαντική μείωση της οικονομικής δραστηριότητας.

Οι χρηματοδοτήσεις προς επιχειρήσεις διαμορφώθηκαν το Μάιο σε 765 εκατ. ευρώ και ο ετήσιος ρυθμός της πιστωτικής επέκτασης επιβραδύνθηκε σε 10,2% από 11,8% τον προηγούμενο μήνα. Οι χρηματοδοτήσεις προς τα νοικοκυριά κατά το ίδιο διάστημα διαμορφώθηκαν σε 338 εκατ. ευρώ (δηλαδή στο υψηλότερο επίπεδο των πέντε πρώτων μηνών του τρέχοντος έτους) ενώ ο ετήσιος ρυθμός της πιστωτικής επέκτασης επιβραδύνθηκε σε 7,3%, έναντι 8,4% τον Απρίλιο. Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό τομέα εκτιμάται πλέον ότι θα διαμορφωθεί γύρω στο 5% - 6% στο τέλος του 2009.

Τουρισμός:

Κατά 9,62% υποχώρησαν το πρώτο πεντάμηνο του έτους οι διεθνείς αφίξεις στα 13 μεγαλύτερα αεροδρόμια της χώρας, ενώ η πτώση των εισπράξεων στον τουρισμό το α' τετράμηνο του 2009 ανήλθε σε 11,6%, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος. Η έντονη διαφημιστική προβολή στις βασικές χώρες προέλευσης σε συνάρτηση με τις βελτιωμένες προσφορές αναμένεται να συγκρατήσουν την πτώση των αφίξεων στο 10%, όμως η μείωση των εισπράξεων θα είναι αρκετά μεγαλύτερη.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:

Σημαντική βελτίωση σημείωσε ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα τον Ιούνιο φτάνοντας τις 59 μονάδες από τις 49,5 μονάδες τον Μάιο. Η βελτίωση οφείλεται κυρίως στην εντυπωσιακή άνοδο που σημείωσε ο δείκτης του κλάδου των κατασκευών (+15 μονάδες) καθώς και στην άνοδο του αντίστοιχου δείκτη του λιανικού εμπορίου κατά 8 μονάδες. Βελτίωση κατά 5 μονάδες σημείωσε ο δείκτης εμπιστοσύνης των καταναλωτών, ο οποίος, ωστόσο παραμένει πολύ χαμηλότερα από τους ευρωπαϊκούς δείκτες. Όμως, ο δείκτης οικονομικού κλίματος παραμένει σημαντικά χαμηλότερος από το μέσο όρο του 2008.

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

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

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

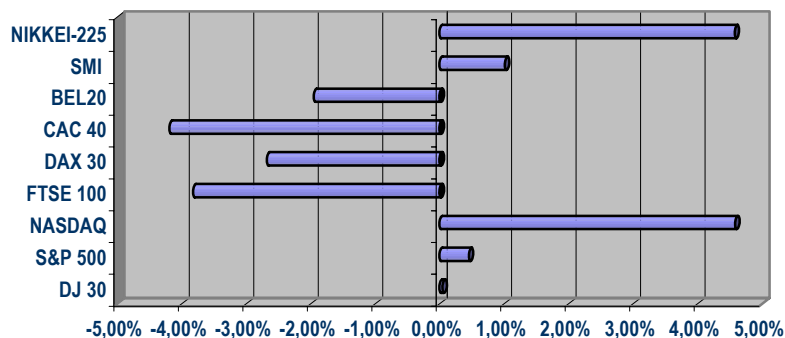
ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΩΝ

ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

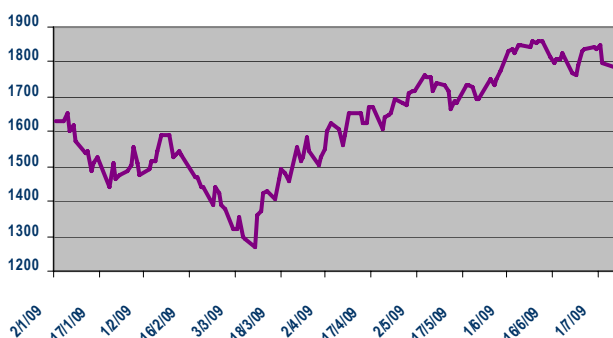
Ενισχυμένες, σε μηνιαία βάση, έκλεισαν τον Ιούνιο οι αμερικανικές αγορές και το Τόκιο. Αρνητικά τα πρόσημα για την Ευρώπη, με το Παρίσι και το Λονδίνο να κλείνουν με απώλειες 4,19% και 3,82% αντίστοιχα. Σε εξαμηνιαία βάση, τα μεγαλύτερα κέρδη καταγράφουν ο Nasdaq και ο Nikkei. Όμως, από τις αρχές Ιουλίου παρουσιάζονται σημαντικές διακυμάνσεις και πτώση στα περισσότερα διεθνή χρηματιστήρια.

	31/12/07	31/12/08	30/1/09	27/2/09	31/3/2009	30/4/09	29/5/09	30/6/09	Μεταβολή από 31/12/08
DJ 30	13.264,82	8.776,39	8.000,86	7.062,93	7.608,92	8.168,12	8.500,33	8.504,06	-3,10%
S&P 500	1.468,36	903,25	825,88	735,09	797,87	872,81	919,14	923,33	2,22%
NASDAQ	2.652,28	1.577,03	1.476,42	1.377,84	1.528,29	1.717,30	1.774,33	1.855,68	17,67%
Ftse 100	6.456,90	4.434,20	4.149,64	3.830,09	3.926,14	4.243,71	4.417,94	4.249,21	-4,17%
DAX 30	8.067,32	4.810,20	4.338,35	3.843,74	4.084,76	4.769,45	4.940,82	4.808,64	-0,03%
CAC 40	5.614,08	3.217,97	2.973,92	2.702,48	2.807,34	3.159,85	3.277,65	3.140,44	-2,41%
BEL20	4.127,47	1.908,64	1.900,09	1.696,58	1.748,74	1.953,35	2.071,37	2.030,98	6,41%
SMI	8.484,46	5.534,53	5.290,05	4.690,67	4.927,43	5.225,92	5.349,74	5.403,97	-2,36%
NIKKEI-225	15.307,78	8.859,56	7.994,05	7.568,42	8.109,53	8.828,26	9.522,50	9.958,44	12,40%

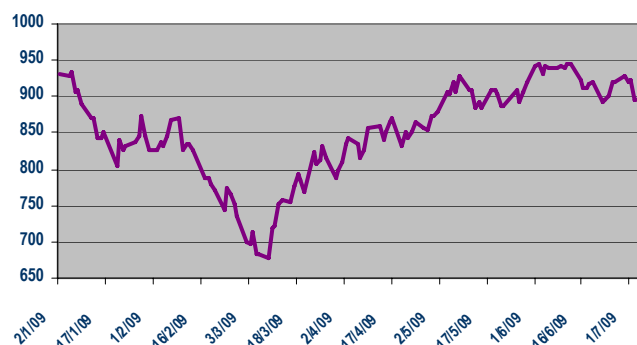
Μηνιαία μεταβολή δεικτών διεθνών χρηματιστηρίων, Ιούνιος 2009



Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 1/1/2009-7/7/2009



Διακύμανση Δείκτη S&P, 1/1/2009 - 7/7/2009

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ, ΕΠΙΤΟΚΙΑ**

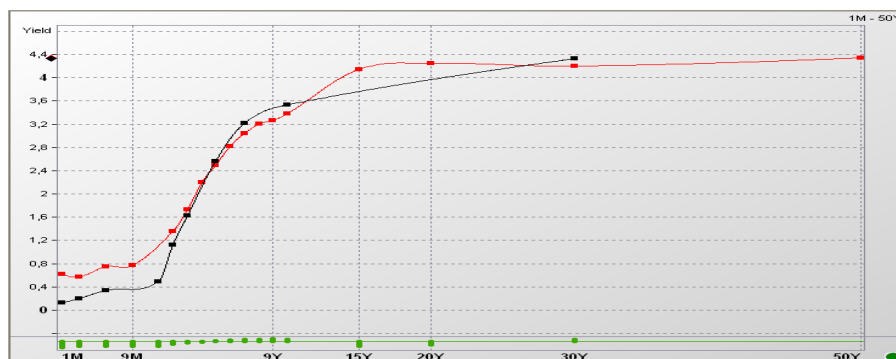
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στη συνεδρίασή της στις 2 Ιουλίου, διατήρησε τα επιτόκια στο 1% ενώ πολύ σημαντική θεωρήθηκε η κίνηση της να παράσχει ρευστότητα στο σύστημα σε ετήσια βάση στο 1% επίσης.

Η απόδοση των 10-ετών ευρωπαϊκών ομολόγων, το μήνα Ιούνιο, κινήθηκε καθοδικά αφού από το επίπεδο του 3,59% στο οποίο έκλεισε στο τέλος του προηγούμενου μήνα βρέθηκε να διαπραγματεύεται στο 3,68% στις 7/6 για να προσεγγίσει όμως το 3,40% την τελευταία ημέρα του Ιουνίου.

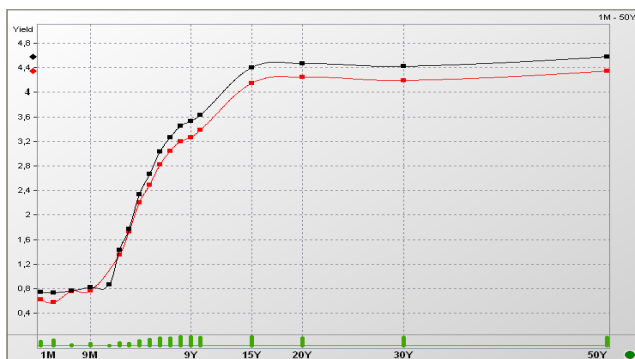
Η απόδοση των 10-ετών αμερικανικών ομολόγων, το μήνα Ιούνιο κινήθηκε ανοδικά στην αρχή, αφού από το 3,49% που διαπραγματεύονταν την τελευταία ημέρα του Μαΐου άγγιξε το 3,85% στις 7/6, για να ακολουθήσει όμως μία καθοδική πορεία στην συνέχεια και να κλείσει στο 3,54% την τελευταία ημέρα του μήνα.

Η διαφορά της απόδοσης των 10-ετών ευρωπαϊκών και αμερικανικών ομολόγων κινήθηκε καθοδικά το μήνα Ιούνιο αφού από το επίπεδο των -0,04 μ.β. που διαπραγματεύονταν την πρώτη ημέρα του μήνα, άγγιξε το επίπεδο των -31 μ.β. στις 18/6, για να κλείσει τελικά στις -16 μ.β. στο τέλος του μήνα.

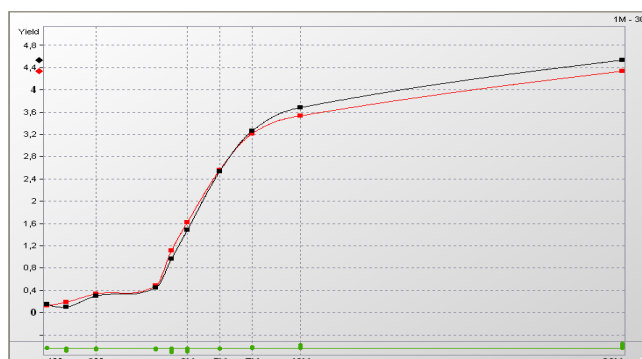
Καμπύλη απόδοσης **αμερικανικών** και **ευρωπαϊκών** ομολόγων, 30-6-2009



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης στις **30/6/09** και στις **29/5/09**



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς ΗΠΑ στις **30/6/09** και στις **29/5/09**



ΕΛΛΑΔΑ- ΑΓΟΡΕΣ

Αποδόσεις 10ετών ομολόγων. Οι συνεχείς διακυμάνσεις (volatility) και οι αυξημένες πωλήσεις ήταν τα βασικά χαρακτηριστικά των συνεδριάσεων στο ΗΔΑΤ τον Ιούνιο. Η διαφορά απόδοσης (spread) μεταξύ του δεκαετούς ελληνικού ομολόγου και του αντίστοιχου γερμανικού παρουσίασε μεγάλες αποκλίσεις, επηρεαζόμενο από τις δηλώσεις του Προέδρου του ΟΔΔΗΧ ότι ίσως υπάρξει προδανεισμός για τη χώρα μας για τις ανάγκες του επόμενου οικονομικού έτους. Θετικά επέδρασε και το κλείσιμο του δημόσιου για την καταγραφή των αποτιμήσεων. Τα εμφανώς αλληλοαναιρούμενα θετικά και αρνητικά στοιχεία σε ΗΠΑ και ΕΕ αυξάνουν την μεταβλητότητα των μετοχικών τίτλων στα διεθνή χρηματιστήρια ενώ ενισχύουν τη ζήτηση ομολόγων. Η διαφορά των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων σε σχέση με τα αντίστοιχα ελληνικά συνέχισε την καθοδική της πορεία και πιο συγκεκριμένα ενώ βρισκόταν στις 183 μ.β στις 1/6, έκλεισε στις 165 μ.β. στις 30/6 για να αγγίξει τις 7/7 τις 158 μ.β.

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

Χρηματιστήριο Αθηνών

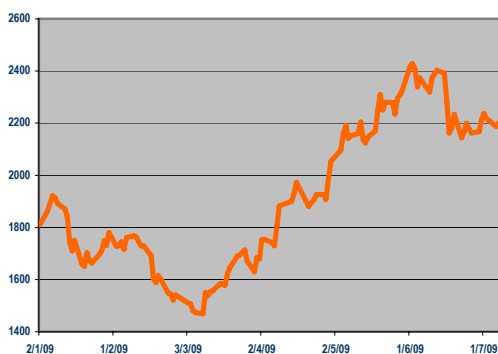
Κέρδη 23,7% για το Χ.Α. από την αρχή του έτους με μεγαλύτερη απόδοση 43% για τις μετοχές της μεσαίας κεφαλαιοποίησης και σημαντική ενίσχυση των τραπεζών κατά 31,6%.

Μετά τις ευρωεκλογές παρατηρήθηκε σημαντική μείωση στην αξία συναλλαγών που είχε σαν αποτέλεσμα τη πτώση των τιμών μετά και από κατοχύρωση κερδών που παρουσιάστηκε κυρίως στον Τραπεζικό κλάδο αλλά και στις μετοχές του Ftse 20. Ο γενικός δείκτης εμφανίστηκε μειωμένος κατά 5% το μήνα Ιούνιο ενώ ο Ftse Ase 20 απώλεσε 7,3%. Μοναδικός κερδοφόρος, ο δείκτης της Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης Ftse mid 40 ο οποίος έκλεισε με κέρδη 2,9%.

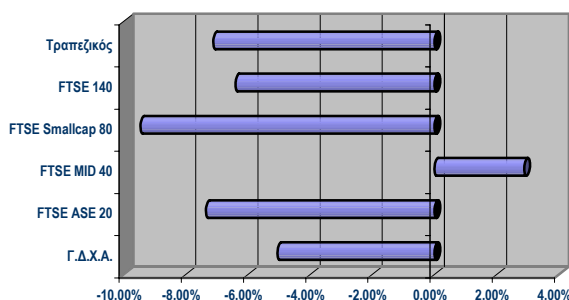
Παρά το γεγονός ότι οι περισσότεροι αναλυτές σε Ελλάδα και εξωτερικό εκτιμούν πως οι αγορές έχουν δει τα χαμηλότερα επίπεδά τους, αναμένονται και κατά το β' εξάμηνο σημαντικές διακυμάνσεις.

	31/12/07	31/12/08	30/1/09	27/2/09	31/3/09	30/4/09	29/5/09	30/6/09	Μεταβολή από 31/12/08
Γ.Δ.Χ.Α.	5.178,83	1.786,51	1.779,47	1.535,82	1.684,37	2.053,74	2.327,47	2.209,99	23,70%
FTSE ASE 20	2.752,48	932,50	919,70	755,20	846,78	1.050,28	1.213,64	1.124,47	20,59%
FTSE mid 40	6.264,66	1.900,59	1.815,24	1.743,04	1.782,40	2.290,83	2.640,07	2.716,28	42,92%
FTSE smallcap 80	1.057,38	422,34	406,75	370,15	384,99	446,87	504,28	456,64	8,12%
FTSE 140	6.219,28	2.090,24	2.052,99	1.722,64	1.905,59	2.368,17	2.733,43	2.558,68	22,41%
Τραπεζικός	7.296,42	1.899,40	1.765,21	1.307,12	1.541,49	2.110,39	2.691,66	2.500,33	31,64%

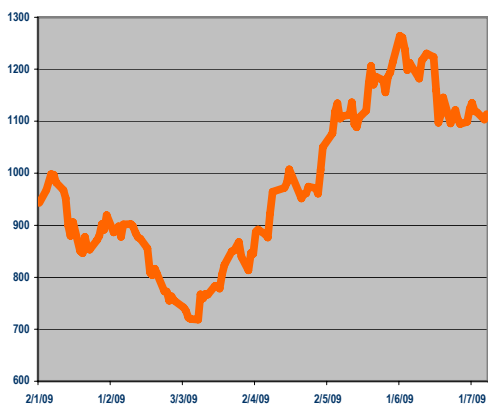
Γενικός Δείκτης 1/1/2009 – 5/6/2009



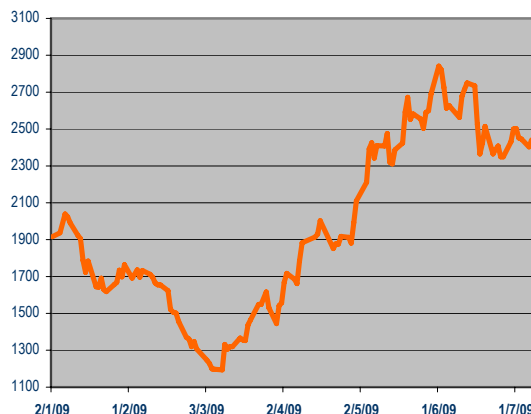
Μηνιαία μεταβολή δεικτών Χρηματιστηρίου Αθηνών



ASE FTSE20 1/1/2009 – 7/7/2009



Δείκτης Τραπεζών 1/1/2009 – 7/7/2009



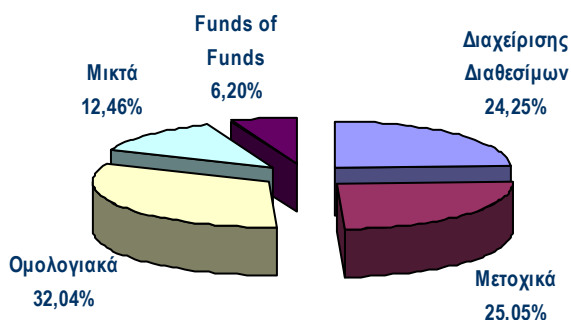
Αμοιβαία Κεφάλαια

Αύξηση 1,56% σε μηνιαία βάση σημείωσε τον Ιούνιο το συνολικό ενεργητικό των αμοιβαίων κεφαλαίων με το ενεργητικό των Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων να αυξάνεται κατά 7,87%. Το πρόσημο για το σύνολο, ωστόσο, παραμένει αρνητικό σε σχέση με την 31/12/08, -3,25% .

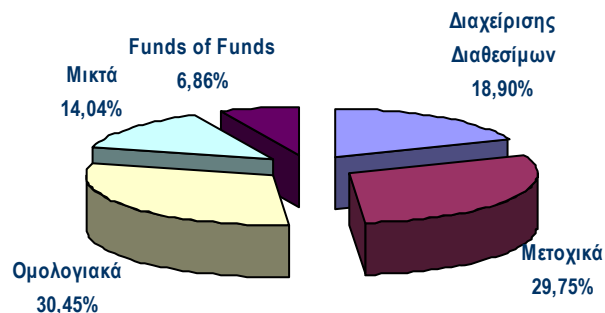
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2008	29/5/2009	30/6/2009	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(3)/(2)	(3)/(1)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	2.522.724.388,18	1.762.652.340,57	1.901.449.832,67	7,87%	-24,63%
Μετοχικά	2.602.181.690,63	3.014.585.535,39	2.992.471.410,41	-0,73%	15,00%
Εσωτερικού	1.791.278.726,59	2.289.300.438,80	2.240.479.181,75	-2,13%	25,08%
Εξωτερικού	810.902.964,04	723.657.469,50	751.992.228,66	3,92%	-7,26%
Ομολογιακά	3.333.149.996,17	3.044.553.047,56	3.063.387.275,77	0,62%	-8,09%
Μικτά	1.295.154.075,58	1.404.654.250,37	1.412.467.588,29	0,56%	9,06%
Funds of Funds	644.452.640,35	679.092.373,75	690.335.204,69	1,66%	7,12%
ΣΥΝΟΛΟ	10.397.662.790,91	9.905.537.547,64	10.060.111.311,83	1,56%	-3,25%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/08



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 30/6/09



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