

## ΜΗΝΙΑΙΑ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΕΛΙΞΕΩΝ

Έκδοση 7/4/2009

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ:** Την ενίσχυση της παγκόσμιας οικονομίας με 1,1 τρισ. δολάρια υποσχέθηκε το G20 στη σύνοδο του Λονδίνου. Εκφράζονται όμως προβληματισμοί για την άμεση υλοποίηση των μέτρων που αναγγέλθηκαν, και για τις δυνατότητες περιορισμού των προστατευτικών μέτρων που έχουν λάβει οι χώρες της G20.

**ΗΠΑ:** Το πρόγραμμα για την αγορά στοιχείων του ενεργητικού που είναι επισφαλής και μη ρευστοποιήσιμα (τοξικά) από τα πιστωτικά ιδρύματα το οποίο πρόβαλε στις αρχές Μαρτίου η κυβέρνηση των ΗΠΑ, με τη μορφή σύμπραξης δημοσίου-ιδιωτικού τομέα, συνέβαλε αποφασιστικά στο μίνι-ράλι των μετοχών το Μάρτιο. Όμως το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο εκτιμά ότι οι ζημιές από τα 'τοξικά' στοιχεία θα ανέλθουν για τις αμερικάνικες τράπεζες στα 3,1 τρισ.

**ΕΥΡΩΖΩΝΗ:** Σε μείωση του βασικού της επιτοκίου στο ιστορικό χαμηλό του 1,25% προέβη η ΕΚΤ. Στο 0,6% εκτιμάται ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη για τον Μάρτιο, ύστερα από τη μικρή άνοδο στο 1,2% (από 1,1%) που σημείωσε τον Φεβρουάριο.

**ΕΛΛΑΔΑ:** Στα επίπεδα του 4,5% αναμένεται να διαμορφωθεί το δημοσιονομικό έλλειμμα του 2008, σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας. Η απόφαση για ενίσχυση των χωρών της ΝΑ Ευρώπης από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, ανακουφίζει σε μεγάλο βαθμό τα προβλήματα που αντιμετώπιζαν οι ελληνικές επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στις χώρες.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

### ΣΥΝΟΔΟΣ ΤΟΥ G20

Σύνοδος του G20:

Την ενίσχυση της παγκόσμιας οικονομίας με 1,1 τρισ. δολάρια υποσχέθηκε το G20 στη σύνοδο του Λονδίνου. Πιο συγκεκριμένα, το ποσό κατανέμεται ως εξής:

1. 500 δισ. δολάρια στο ΔΝΤ προς στήριξη των αδύναμων οικονομιών.
2. 250 δισ. δολάρια για στήριξη του παγκόσμιου εμπορίου.
3. 250 δισ. δολάρια για τη δημιουργία ενός νέου ταμείου για τις φτωχές χώρες από το ΔΝΤ.
4. 100 δισ. δολάρια στις διεθνείς αναπτυξιακές τράπεζες για την ενίσχυση των φτωχών χωρών.

Η σύνοδος των αρχηγών των 20 μεγαλύτερων οικονομικά κρατών συνοδεύτηκε και από εξαγγελίες για αυστηρότερο έλεγχο της λειτουργίας των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, των hedge funds και των οίκων αξιολόγησης καθώς και από ανακοινώσεις για συντονισμένες προσπάθειες απομάκρυνσης των 'τοξικών' στοιχείων των τραπεζών.

Εκφράζονται όμως προβληματισμοί για την άμεση υλοποίηση των μέτρων που αναγγέλθηκαν και για τις δυνατότητες περιορισμού των προστατευτικών μέτρων που έχουν λάβει οι χώρες της G20.

**Η.Π.Α.**

**Ρυθμός ανάπτυξης:** Στο **-6,3%** διαμορφώθηκε τελικά ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ στο δ' 3μηνο του 2008. Για ολόκληρο το 2008, ο ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώθηκε στο 1,1% από 2,8% το 2007.

**Μέτρα ενίσχυσης της οικονομίας:** Ένα νέο πρόγραμμα για την αγορά στοιχείων του ενεργητικού που είναι επισφαλής και μη ρευστοποιήσιμα από τα πιστωτικά ιδρύματα πρόκειται να τεθεί σε εφαρμογή στην ΗΠΑ, το οποίο έχει τη μορφή σύμπραξης δημοσίου-ιδιωτικού τομέα. Η ανακοίνωση των όρων του προγράμματος έτυχε θετικής υποδοχής από τις αγορές. Όμως το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο εκτιμά ότι οι ζημιές από τα 'τοξικά' στοιχεία θα ανέλθουν για τις αμερικανικές τράπεζες στα 3,1 τρισ.

Σε αγορά ομολόγων ύψους 6 δισ. δολαρίων με λήξεις 3-4 ετών προέβη η Fed σε μια προσπάθεια μείωσης των επιτοκίων δανεισμού και ενίσχυσης της πιστωτικής επέκτασης. Η αγορά αποτελεί μέρος προγράμματος αγοράς ομολόγων συνολικού ύψους 300 δισ. δολαρίων.

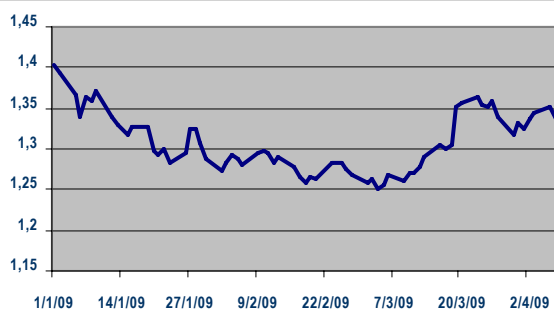
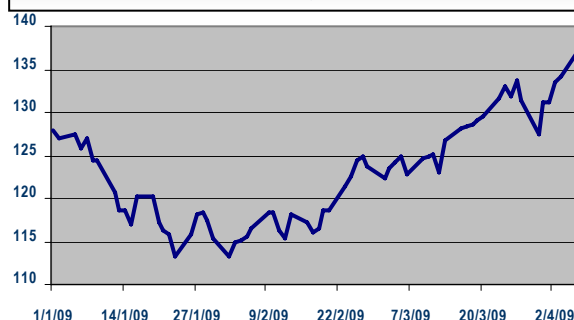
**Ανεργία:** Κατά **663.000** μειώθηκαν οι θέσεις εργασίας το Μάρτιο στις ΗΠΑ, κοντά στις προβλέψεις που έκαναν λόγο για μετά από μείωση κατά 660.000. Μετά την εξέλιξη αυτή το ποσοστό της ανεργίας διαμορφώνεται σε 8,5% από 8,1% το Φεβρουάριο. Σε πρόσφατη έκθεσή του, ο ΟΟΣΑ προβλέπει αύξηση της ανεργίας των ΗΠΑ στο 9,1% το 2009 και στο 10,3% το 2010.

**ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ**

Ανοδικά κινήθηκε το ευρώ έναντι του δολαρίου το Μάρτιο, από τα χαμηλά των 1,2450 περίπου στις αρχές του μήνα μέχρι και το υψηλό των 1,3730 δολαρίων.

Νέο πακέτο μέτρων που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την στήριξη της αγοράς μακροπρόθεσμων κρατικών και εταιρικών ομολόγων, το οποίο ανακοίνωσε η αμερικανική κυβέρνηση στις αρχές του μήνα καθώς και θετικά οικονομικά αποτελέσματα για τους δύο πρώτους μήνες του 2009, μεγάλων εταιρειών του χρηματοοικονομικού τομέα, έδωσαν ώθηση στις χρηματιστηριακές αγορές και απομάκρυναν τους επενδυτές από το δολάριο που τον τελευταίο καιρό παίζει το ρόλο του νομίσματος ασφαλούς καταφυγίου. Στη συνέχεια όμως ο σκεπτικισμός που κυριεύσε τους επενδυτές για το αν αυτή η ανοδική κίνηση μπορεί να έχει διάρκεια καθώς και σχόλια ευρωπαϊών οικονομικών αξιωματούχων για περαιτέρω μείωση των επιτοκίων, οδήγησαν το ευρωπαϊκό νόμισμα σε καθοδική διορθωτική κίνηση μέχρι τα επίπεδα των 1,30 δολαρίων περίπου.

Σημαντική άνοδο σημείωσε το Μάρτιο το ευρώ έναντι του ιαπωνικού γεν από τα επίπεδα των 122 γεν μέχρι τα 134 περίπου γεν, μια άνοδος που σπηρίχτηκε στην επιστροφή των επενδυτών στις χρηματιστηριακές αγορές. Στη συνέχεια ακολούθησε μια διόρθωση ως τα 128 γεν περίπου τις τελευταίες ημέρες του μήνα, ως αποτέλεσμα, κυρίως, της λήξης του ιαπωνικού οικονομικού έτους και του επαναπατρισμού ιαπωνικών κεφαλαίων όπως και συστηματικών πωλήσεων για αποκομιδή των πρόσφατων κερδών.

**Ισοτιμία Ευρώ- Δολαρίου, 1/1/2009-7/4/2009****Ισοτιμία Ευρώ- Γεν, 1/1/2009-7/4/2009**

## ΕΥΡΩΖΩΝΗ- ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

**Επιτόκια:** Σε μείωση του βασικού της επιτοκίου στο ιστορικό χαμηλό του 1,25% προέβη η ΕΚΤ διαφεύδοντας τις προβλέψεις των αναλυτών που έκαναν λόγο για μείωση στο 1%. Δεδομένης της κατάστασης της ευρωπαϊκής οικονομίας, ωστόσο, θεωρείται βέβαια νέα μείωση των επιτοκίων στο 1% σε επόμενη συνεδρίαση της ΕΚΤ και πολύ πιθανή η χρήση μη συμβατικών νομισματικών μέτρων για την ενίσχυση της οικονομίας.

**Πληθωρισμός:** Στο 0,6% εκτιμάται ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη για τον Μάρτιο, ύστερα από τη μικρή άνοδο στο 1,2% (από 1,1%) που σημείωσε τον Φεβρουάριο. Το ενδεχόμενο διαμόρφωσης του πληθωρισμού σε αρνητικά επίπεδα τους επόμενους μήνες δεν μπορεί να αποκλειστεί.

**Ανεργία:** Άνοδο σημείωσε η ανεργία στην Ευρωζώνη τον Φεβρουάριο, φθάνοντας στο 8,5% έναντι 8,3% τον προηγούμενο μήνα, με την Ισπανία να εμφανίζει το υψηλότερο ποσοστό, 15,5%.

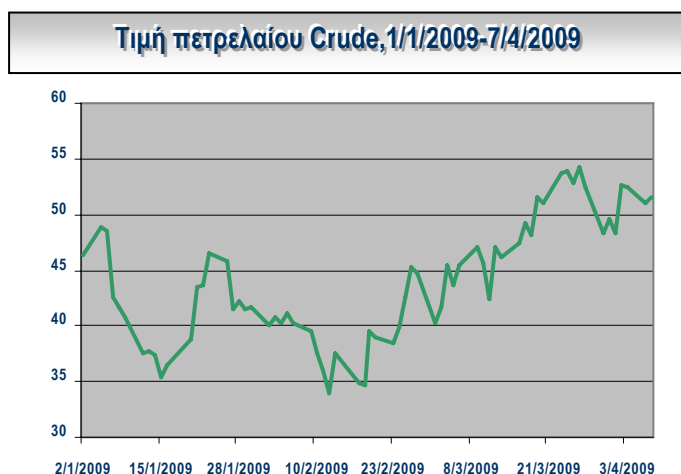
**Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:** Πτωτικά κινήθηκε και τον Μάρτιο ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος τόσο στην Ευρωζώνη όσο και στην ΕΕ φθάνοντας τις 60,3 και τις 64,6 μονάδες αντίστοιχα. Και στις δύο περιπτώσεις ο δείκτης διαμορφώνεται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Πτωτικά κινήθηκαν οι επιμέρους δείκτες της βιομηχανίας και των υπηρεσιών, ενώ αμετάβλητοι παρέμειναν οι δείκτες των κατασκευών και τις καταναλωτικής εμπιστοσύνης. Θετική μεταβολή σημείωσε ο δείκτης του λιανικού εμπορίου.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος						
	Μ.Ο. έτους			2009		
	2006	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.
ΕΕ	107,3	111,8	91,7	63,2	61,0	60,3
Ευρωζώνη	108,9	109,0	92,3	67,2	65,4	64,6

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

**Πετρέλαιο:** Ανοδικά κινήθηκε η τιμή του πετρελαίου τον Μάρτιο, κλείνοντας στα τέλη του μήνα στα 49,66 δολ./ βαρέλι. Τις πρώτες ημέρες του Απριλίου, η ανοδική τάση συνεχίστηκε με την τιμή να ξεπερνά τα 52 δολ./ βαρέλι και να επιστρέφει στα επίπεδα των 49 δολ./βαρέλι. Η τιμή του πετρελαίου ακολουθεί την πορεία των χρηματιστηριακών αγορών, καθώς οι επενδυτές προσπαθούν να ερμηνεύσουν τα μεικτά στοιχεία που έρχονται στο φως και να εκτιμήσουν την πραγματική κατάσταση της παγκόσμιας οικονομίας.



**Χρυσός:**

Η διεθνής κρίση και η αβεβαιότητα των επενδυτών έχει οδηγήσει σε άνοδο της τιμής του χρυσού. Όμως η αύξηση των τιμών των μετοχών το Μάρτιο και οι ελπίδες που δημιούργησε η σύνοδος του G20 για μετριασμό της διάρκειας της κρίσης, είχαν ως συνέπεια την μείωση της τιμής στα επίπεδα των 880 δολ./ουγγιά, από το επίπεδο των 959 δολ./ουγγιά στα μέσα του μήνα.

**ΙΑΠΩΝΙΑ****Ενίσχυση της οικονομίας:**

**Νέο πακέτο ύψους 100 δισ. δολαρίων για την τόνωση της ιαπωνικής οικονομίας, σχεδιάζει η κυβέρνηση της Ιαπωνίας.** Οι λεπτομέρειες του προγράμματος για την αντιμετώπιση της χειρότερης οικονομικής κρίσης που αντιμετωπίζει η χώρα μετά τον β' παγκόσμιο πόλεμο, πρόκειται να παρουσιαστούν στις 10/4.

**Οικονομικό κλίμα:**

**Στις -58 μονάδες διαμορφώθηκε ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος Tankan, στο χαμηλότερο επίπεδο από το 1974, έτος κατάρτισής του.** Ενδεικτικό της κατάστασης της ιαπωνικής οικονομίας είναι το γεγονός ότι τον Φεβρουάριο η παραγωγή αυτοκινήτων κατέγραψε πτώση 56% σε ετήσια βάση. Επιπλέον, το Μάρτιο, οι πωλήσεις αυτοκινήτων κατέγραψαν πτώση 32%.

**ΕΛΛΑΔΑ****Δημόσιο Έλλειμμα:**

**Στα επίπεδα του 4,5% αναμένεται να διαμορφωθεί το δημοσιονομικό έλλειμμα του 2008,** σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία που υπέβαλε η Εθνική Στατιστική Υπηρεσία στην Eurostat. Το ποσοστό αυτό είναι αρκετά υψηλότερο από το 3,7% που περιείχε το Πρόγραμμα Σταθερότητας και Ανάπτυξης που υποβλήθηκε στην Κομισιόν στο τέλος Ιανουαρίου.

**Έλλειμμα του Εμπορικού Ισοζυγίου:**

**Μείωση 34,9% σημείωσε το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου τον Ιανουάριο** φτάνοντας τα 2.089,7 εκατ. ευρώ, έναντι 3.212,1 εκατ. ευρώ κατά τον ίδιο μήνα του έτους 2008. Εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου παρουσίασε μείωση 8,1% σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του έτους 2008. Σημειώνεται όμως ότι η μείωση οφείλεται κυρίως στην μείωση των εισαγωγών λόγω μειωμένης κατανάλωσης.

**Πιστωτική επέκταση:**

**Επιβράδυνση στο 12,9% σημείωσε ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τον ιδιωτικό τομέα τον Φεβρουάριο από 14,6% τον Ιανουάριο.** Ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο 15,3% ενώ ο δανεισμός προς τα νοικοκυριά 'έτρεξε' με 10,3%. Όπως φαίνεται και στον πίνακα που ακολουθεί, ο δανεισμός επιχειρήσεων και νοικοκυριών ως ποσοστό του ΑΕΠ, με εξαίρεση την καταναλωτική πίστη, διαμορφώνεται σε χαμηλότερα από ό,τι στις χώρες της Ευρωζώνης.

	Ελλάδα		ΖΤΕ	
	Φεβρ.'09	Δεκ.'08	Ιαν.'09	Δεκ.'08
Επιχειρήσεις	53,9%	54,0%	62,3%	61,6%
Νοικοκυριά	47,6%	47,8%	59,6%	59,4%
Στεγαστικά	31,6%	31,7%	43,8%	43,6%
Καταναλωτική πίστη + Λοιπά	16,0%	16,1%	15,8%	15,8%

Πηγή: ΤτΕ, ΕΚΤ.

### Δείκτης Οικονομικού Κλίματος:

Νέα πτώση κατέγραψε ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος στην Ελλάδα τον Μάρτιο φτάνοντας τις 43,1 από τις 47,2 μονάδες τον Φεβρουάριο, σημειώνοντας νέο ιστορικό, αρνητικό ρεκόρ. Όσον αφορά τους επιμέρους δείκτες, την μεγαλύτερη υποχώρηση σημείωσε ο δείκτης των κατασκευών (-12 μονάδες) με δεύτερο τον δείκτη του λιανικού εμπορίου ο οποίος υποχώρησε κατά 5 μονάδες. Όσον αφορά την καταναλωτική εμπιστοσύνη, ο σχετικός δείκτης κατέγραψε μικρή πτώση, κατά μία μονάδα, φτάνοντας τις -56 μονάδες (2η κατώτερη επίδοση στην ΕΕ, μετά την Ουγγαρία). Οι προσδοκίες για την εξέλιξη της ανεργίας παραμένουν στα ίδια, υψηλά επίπεδα, με ένα μεγάλο τμήμα του πληθυσμού να αναμένει άνοδο της ανεργίας στο επόμενο 12μηνο. Πιο απαισιόδοξες είναι και οι προβλέψεις για την οικονομική κατάσταση της χώρας.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος						
	Μ.Ο. έτους			2009		
	2006	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.
Ελλάδα	103,3	108,8	88,9	55,4	47,2	43,1

Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης						
	Μ.Ο. έτους			2009		
	2006	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.
Ελλάδα	-34	-28	-46	-48	-55	-56
ΕΕ	-7	-4	-17	-31	-33	-32
Ευρωζώνη	-9	-5	-18	-31	-32	-34

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

## ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΩΝ

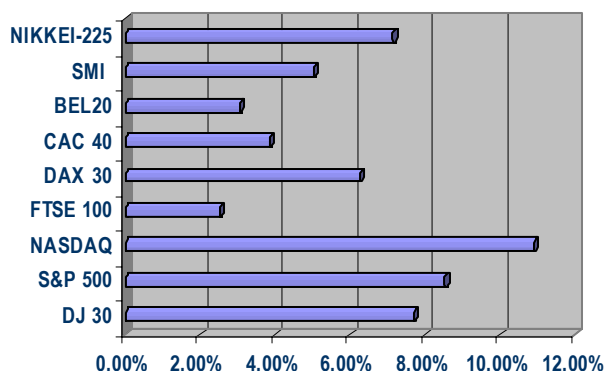
### ΔΙΕΘΝΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ

Οι διαβεβαιώσεις της Federal Reserve ότι θα αγοράσει αμερικανικά ομόλογα αξίας 300 δισ., προκειμένου να βοηθήσει την αμερικάνικη αγορά να ανακάμψει από την κρίση, οδήγησαν τις αμερικάνικες χρηματιστηριακές αγορές σε ανοδική πορεία το Μάρτιο, οι οποίες κέρδισαν μεγάλο μέρος των απωλειών των προηγούμενων δύο μηνών.

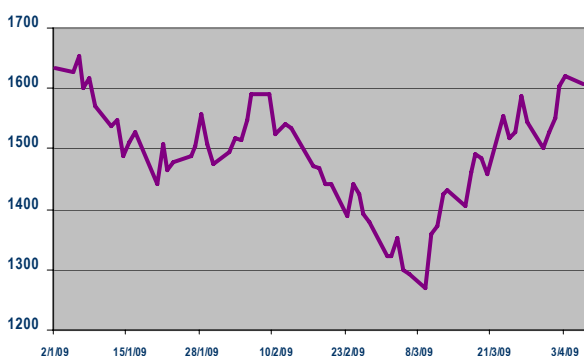
Για τους επόμενους μήνες, πάντως, οι αγορές αναμένουν μάλλον συνέχιση της μεταβλητότητας σε πληθώρα αξιών, με τα καλά και τα άσχημα νέα να εναλλάσσονται επηρεάζοντας τις αξίες. Από την άλλη πλευρά, δεν λείπουν και οι αισιόδοξες εκτιμήσεις ότι τα χειρότερα πέρασαν.

	31/12/07	31/12/08	30/1/09	27/2/09	31/3/2009	Μεταβολή από 31/12/08
DJ 30	13.264,82	8.776,39	8.000,86	7.062,93	7.608,92	-13,30%
S&P 500	1.468,36	903,25	825,88	735,09	797,87	-11,67%
NASDAQ	2.652,28	1.577,03	1.476,42	1.377,84	1.528,29	-3,09%
Ftse 100	6.456,90	4.434,20	4.149,64	3.830,09	3.926,14	-11,46%
DAX 30	8.067,32	4.810,20	4.338,35	3.843,74	4.084,76	-15,08%
CAC 40	5.614,08	3.217,97	2.973,92	2.702,48	2.807,34	-12,76%
BEL20	4.127,47	1.908,64	1.900,09	1.696,58	1.748,74	-8,38%
SMI	8.484,46	5.534,53	5.290,05	4.690,67	4.927,43	-10,97%
NIKKEI-225	15.307,78	8.859,56	7.994,05	7.568,42	8.109,53	-8,47%

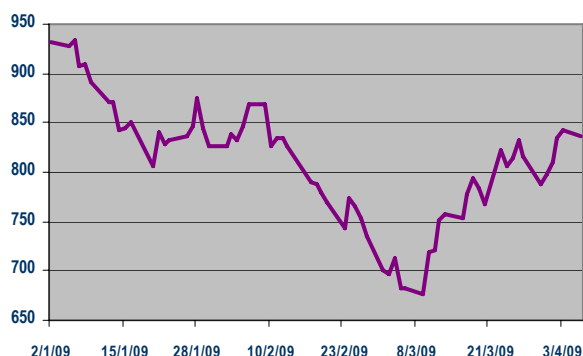
## Μηνιαία μεταβολή δεικτών διεθνών χρηματιστηρίων, Μάρτιος 2009



Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 1/1/2009-6/4/2009



Διακύμανση Δείκτη S&amp;P, 1/1/2009-6/4/2009

**ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΟΜΟΛΟΓΩΝ, ΕΠΙΤΟΚΙΑ**

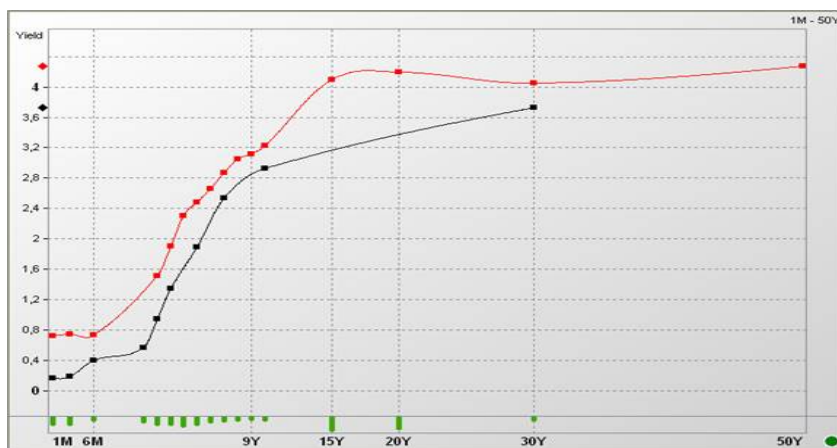
Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα καθώς και η Κεντρική Τράπεζας της Αγγλίας στη συνεδρίασή τους στις 5 Μαρτίου, προχώρησαν σε μείωση επιτοκίων κατά 50 μ.β. στο 1,50% και 0,50% αντίστοιχα .Η ΕΚΤ συνέχισε και στην επόμενη συνεδρίαση της στις 2 Απριλίου τις μειώσεις των επιτοκίων με μία νέα μείωση κατά 25 μ.β. οδηγώντας τα επιτόκια στο 1,25% αφήνοντας τον δρόμο ανοιχτό και για περαιτέρω μειώσεις.

Η διαφορά των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων σε σχέση με τα αντίστοιχα των περιφερειακών ευρωπαϊκών χωρών κινήθηκε σταθερά σε χαμηλότερα επίπεδα από τα υψηλά του προηγούμενου μήνα και πιο συγκεκριμένα ,η διαφορά των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων σε σχέση με τα ελληνικά άγγιξε τις 250 μ.β στις 26/3 για να κλείσει στις 31/3 στις 275 μ.β..

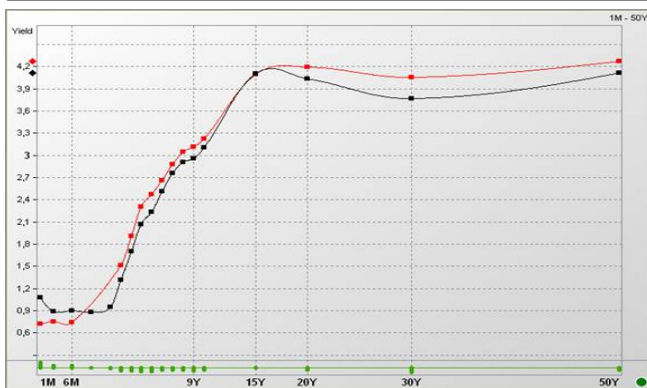
Η διαφορά της απόδοσης των 10-ετών ευρωπαϊκών και αμερικανικών ομολόγων κινήθηκε ανοδικά το μήνα Μάρτιο αφού από το επίπεδο των 16 μ.β. που διαπραγματεύονταν την πρώτη ημέρα του μήνα, άγγιξε το επίπεδο των 67 μ.β. στις 18/3, για να κλείσει τελικά στις 32 μ.β. στο τέλος του μήνα .



### Καμπύλη απόδοσης αμερικανικών και ευρωπαϊκών ομολόγων, 7-4-2009



### Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης στις 7-4-09 και στις 27-2-2009



### Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς ΗΠΑ στις 7-4-09 και στις 27-2-2009



## ΕΛΛΑΔΑ- ΑΓΟΡΕΣ

### Αποδόσεις 10ετών ομολόγων.

Η σημαντική διαφορά απόδοσης των ελληνικών ομολόγων έναντι των γερμανικών διατηρήθηκε υψηλά και τον Μάρτιο φτάνοντας τις 275 μ.β. στο τέλος του μήνα. Στην πρόσφατη δημοπρασία εντόκων γραμματίων διάρκειας 52 και 26 εβδομάδων και ύψους 1,4 δισ. ευρώ, η απόδοση διαμορφώθηκε στο 1,78% (έναντι 2,67% της έκδοσης του Ιανουαρίου) και 1,48% (έναντι 2,46% της έκδοσης του Ιανουαρίου) αντίστοιχα. Με την ολοκλήρωση του τρέχοντος κύκλου δημοπρασιών ο συνολικός δανεισμός του Δημοσίου αναμένεται να φτάσει στο επίπεδο των 40 δισ. ευρώ.

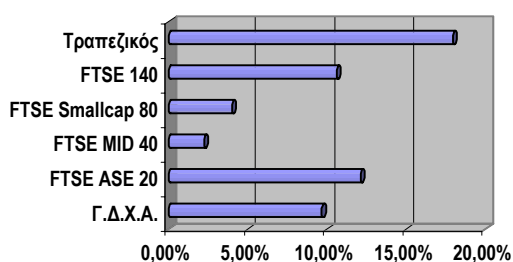
	2006	2007	2008	2009		
	29/12	31/12	31/12	30/1	27/2	31/3
ΗΠΑ	4,70	4,03	2,21	2,85	3,02	2,67
Γερμανίας	3,94	4,33	2,95	3,29	3,11	2,99
Ελλάδας	4,20	4,63	5,22	5,81	5,67	5,74

## Χρηματιστήριο Αθηνών

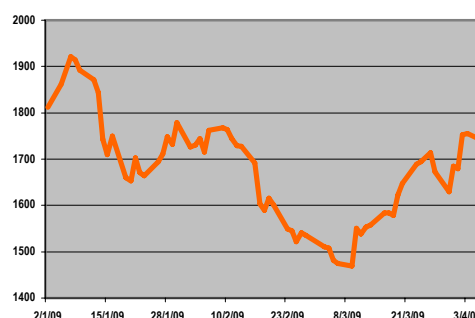
Με τη δεύτερη μεγαλύτερη ποσοστιαία άνοδο εντός του Μαρτίου ολοκληρώθηκαν οι συνεδριάσεις του μήνα τόσο για το Γενικό Δείκτη όσο και για το δείκτη των τραπεζών, περιορίζοντας έτσι τις απώλειες του από την αρχή του έτους σε 5,72%! Παρομοίως ο δείκτης των τραπεζών κατέγραψε απώλειες για το α' τρίμηνο μόνο 18,84%. Στη συνεδρίαση της Τρίτης 31.03.2009 ολοκλήρωσε με κέρδη 6,71% στις 1.541,49 μονάδες, που αποτελεί τη δεύτερη μεγαλύτερη ποσοστιαία άνοδο του μήνα μετά το «επιβλητικό» +11,45% της 10ης Μαρτίου. Από το κλείσιμο της 9ης Μαρτίου μέχρι και της 31.03.2009 ο Γενικός Δείκτης κατέγραψε αθροιστικά κέρδη 14,63%, με τον τραπεζικό δείκτη να πραγματοποιεί «ράλι» ανόδου σε ποσοστό 29,10%!

	31/12/07	31/12/08	30/1/09	27/2/09	31/3/2009	Μεταβολή από 31/12/08
Γ.Δ.Χ.Α.	5.178,83	1.786,51	1.779,47	1.535,82	1.684,37	-5,72%
FTSE ASE 20	2.752,48	932,50	919,70	755,20	846,78	-9,19%
FTSE mid 40	6.264,66	1.900,59	1.815,24	1.743,04	1.782,40	-6,22%
FTSE smallcap 80	1.057,38	422,34	406,75	370,15	384,99	-8,84%
FTSE 140	6.219,28	2.090,24	2.052,99	1.722,64	1.905,59	-8,83%
Τραπεζικός	7.296,42	1.899,40	1.765,21	1.307,12	1.541,49	-18,84%

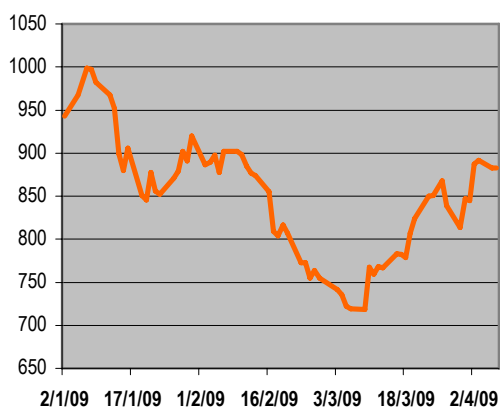
Μηνιαία μεταβολή δεικτών Χρηματιστηρίου Αθηνών



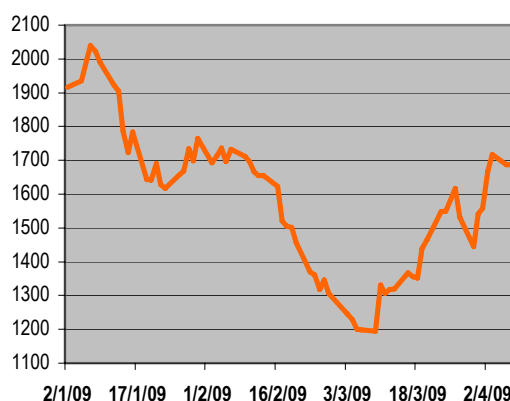
Γενικός Δείκτης 1/1/2009 – 6/4/2009



ASE FTSE20 1/1/2009 – 6/4/2009



Δείκτης Τραπεζών 1/1/2009 – 6/4/2009





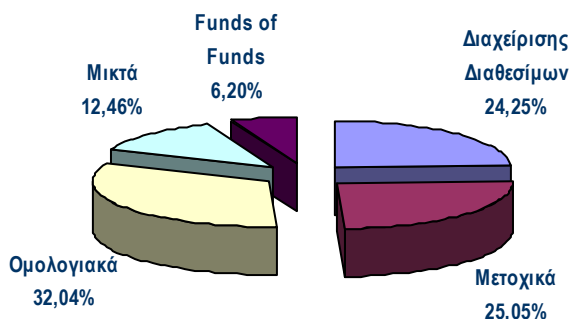
## Αμοιβαία Κεφάλαια

Η πτωτική πορεία των Α/Κ συνεχίστηκε και τον Μάρτιο με τα αμοιβαία διαχείρισης διαθεσίμων να μειώνονται κατά 18,79% σε μηνιαία και 31,84% σε τριμηνιαία βάση. Τα μετοχικά Α/Κ ακολουθούν την πορεία των Χρηματιστηρίων.

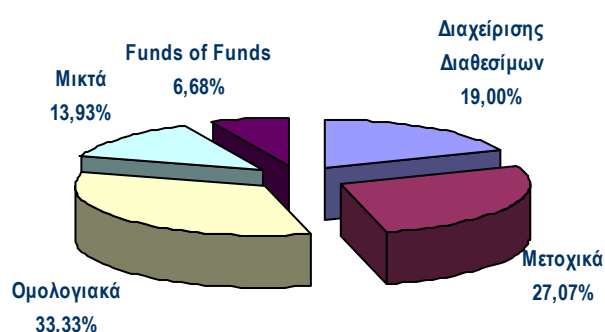
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2008	27/2/2009	31/3/2009	Μεταβολή	Μεταβολή
	(1)	(2)	(3)	(3)/(2)	(3)/(1)
<b>Διαχείρισης Διαθεσίμων</b>	<b>2.522.724.388,18</b>	<b>2.117.302.066,53</b>	<b>1.719.443.755,76</b>	<b>-18,79%</b>	<b>-31,84%</b>
<b>Μετοχικά</b>	<b>2.602.181.690,63</b>	<b>2.326.247.525,94</b>	<b>2.450.017.105,36</b>	<b>5,32%</b>	<b>-5,85%</b>
Εσωτερικού	1.791.278.726,59	1.643.565.178,12	1.767.924.274,35	7,57%	-1,30%
Εξωτερικού	810.902.964,04	682.682.347,82	682.092.831,01	-0,09%	-15,88%
<b>Ομολογιακά</b>	<b>3.333.149.996,17</b>	<b>3.107.787.956,33</b>	<b>3.016.202.032,82</b>	<b>-2,95%</b>	<b>-9,51%</b>
Εσωτερικού	1.137.909.383,36	1.111.762.225,63	1.116.854.959,91	0,46%	-1,85%
Εξωτερικού	2.195.240.612,81	1.996.025.730,70	1.899.347.072,91	-4,84%	-13,48%
<b>Μικτά</b>	<b>1.295.154.075,58</b>	<b>1.226.906.357,53</b>	<b>1.260.999.313,17</b>	<b>2,78%</b>	<b>-2,64%</b>
<b>Funds of Funds</b>	<b>644.452.640,35</b>	<b>627.576.463,85</b>	<b>604.196.211,59</b>	<b>-3,73%</b>	<b>-6,25%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>10.397.662.790,91</b>	<b>9.405.820.370,18</b>	<b>9.050.858.418,70</b>	<b>-3,77%</b>	<b>-12,95%</b>

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

### Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/08



### Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/3/09



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