

Μηνιαία Ανασκόπηση Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών

Έκδοση της 9/11/2009

ΗΠΑ: Παρά την σημαντική αύξηση του ΑΕΠ και την με βάση τους δείκτες επιστροφή σε τροχιά ανάπτυξης, η πραγματική οικονομία εξακολουθεί να ταλαιπωρείται από την ανεργία και την χαμηλή ζήτηση.

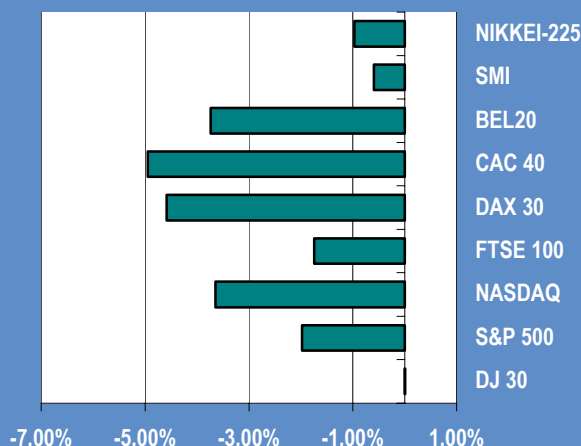
ΕΥΡΩΖΩΝΗ: Επιστροφή της οικονομίας της Ευρωζώνης σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης το 2010 προβλέπει σε πρόσφατη έκθεσή της η Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Όσον αφορά τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της Ευρωζώνης, αυτές εξαρτώνται ιδιαίτερα από τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας και το δημόσιο χρέος στις χώρες-μέλη.

ΕΛΛΑΔΑ: Σημαντική αύξηση των ελλειμμάτων, του δημοσίου χρέους και της ανεργίας, προβλέπει για την Ελλάδα η Κομισιόν, εκτιμώντας ότι η οικονομία της χώρας θα επιστρέψει σε θετικούς -αν και αναίμικους- ρυθμούς ανάπτυξης το 2011.

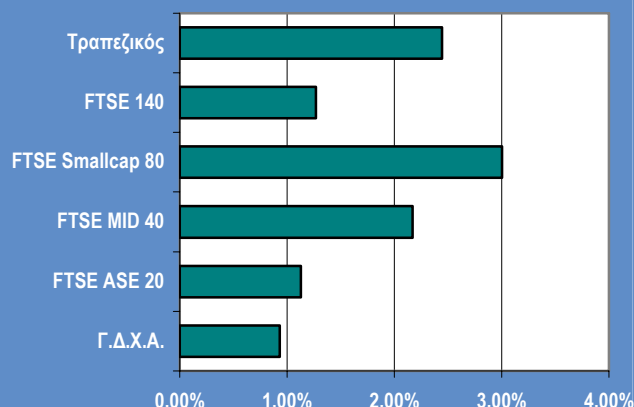
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ: Με αρνητικό πρόσημο έκλεισαν τα μεγαλύτερα διεθνή χρηματιστήρια τον Οκτώβριο, εν μέσω αμφιβολιών τόσο σχετικά με την διατηρησιμότητα των θετικών οικονομικών στοιχείων που δείχνουν ανάκαμψη των οικονομιών των ΗΠΑ και της Ευρωζώνης, όσο και για την διατηρησιμότητα και ποιότητα της κερδοφορίας των επιχειρήσεων.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ : Έντονα διορθωτικές κινήσεις παρατηρήθηκαν στο τέλος Οκτωβρίου στο Χρηματιστήριο Αθηνών λόγω των αρνητικών εξελίξεων στα μεγέθη της ελληνικής οικονομίας και την υποβάθμισή της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας από την Fitch.

Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Διεθνών Χρηματιστηρίων, Οκτ. 09



Μηνιαία Μεταβολή Δεικτών
Χρηματιστηρίου Αθηνών, Οκτ. 09



Προοπτικές

	Βραχυπρόθεσμα	Σχόλιο
Ισοτιμία Ευρώ-Δολαρίου	~	Διακυμάνσεις στη ζώνη του 1,46 - 1,48 με τάσεις υποχώρησης του δολαρίου όσο, λόγω χαμηλών επιτοκίων, παραμένει βασικό νόμισμα carry trade.
Χρηματιστήριο Αθηνών	~ ▾	Διακυμάνσεις με ευκαιρίες σε επιλεγμένες μετοχές. Πιθανή ενίσχυση από τα μέσα Δεκεμβρίου.
Διεθνή Χρηματιστήρια	~ ▴	Με διακυμάνσεις και πιθανότητες ανόδου, εφόσον συνεχιστούν τα θετικά μακροοικονομικά στοιχεία σε ΗΠΑ και Ευρωζώνη.

Η.Π.Α.

Ρυθμός Ανάπτυξης

Κατά 3,5% σε ετήσια βάση αυξήθηκε το ΑΕΠ των ΗΠΑ στο γ' 3μηνο του έτους, έναντι μείωσης 0,7% το προηγούμενο τρίμηνο. Η απρόσμενη αυτή εξέλιξη οφείλεται κατά κύριο λόγο στην σημαντική αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης (3,4% σε ετησιοποιημένη βάση το γ' 3μηνο του έτους). Παρά το θετικό αυτό γεγονός, τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν στα τέλη του Οκτωβρίου και στις αρχές Νοεμβρίου (αριθμός ανέργων, δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης) αποδεικνύουν ότι η ανάκαμψη της οικονομίας των ΗΠΑ εξακολουθεί να είναι εύθραυστη.

Καταναλωτική Εμπιστοσύνη

Αντικρουόμενα εξακολουθούν να είναι τα στοιχεία σχετικά με την καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ. Ο δείκτης του Πανεπιστημίου Michigan διαμορφώθηκε στις 70,6 μονάδες τον Οκτώβριο από 69,4 τον προηγούμενο μήνα, ενώ ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης του Conference Board, αντίθετα, διολίσθησε στις 47,7 μονάδες τον Οκτώβριο, από τις 53,4 μονάδες τον Σεπτέμβριο.

Ανεργία

Στο 10,2% εκτινάχθηκε το ποσοστό της ανεργίας στις ΗΠΑ τον Οκτώβριο, ξεπερνώντας κατά πολύ τις προβλέψεις των αναλυτών. Σημειώνεται ότι για πρώτη φορά τα τελευταία 26 χρόνια η ανεργία ξεπερνά το «φράγμα» του 10%.

Η ανεργία αναμένεται να εξακολουθήσει να αυξάνεται ακόμα και όταν η οικονομία αρχίσει να αναπτύσσεται, γεγονός που αποτελεί έναν από τους λόγους που τα επιτόκια της Fed θα μπορούσαν να παραμείνουν χαμηλά για αρκετό ακόμα διάστημα.

Σημειώνεται ότι από τον Δεκέμβριο του 2007, έχουν χαθεί πάνω από 7 εκατομμύρια θέσεις εργασίας στις ΗΠΑ.

Επιτόκια

Αμετάβλητα μεταξύ 0%-0,5% διατήρησε τα επιτόκια η Fed στη συνεδρίαση του Νοεμβρίου. Παράλληλα, τόνισε ότι τα επιτόκια θα διατηρηθούν στα επίπεδα αυτά μέχρι να παγιωθούν οι τάσεις ανάκαμψης της οικονομίας.

Πληθωρισμός

Στο -1,3% διαμορφώθηκε ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ τον Σεπτέμβριο, έναντι -1,5% τον Αύγουστο. Ο δομικός πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 1,5% τον Σεπτέμβριο, από 1,4% τον Αύγουστο. Για το σύνολο του 2009 ο πληθωρισμός αναμένεται να διαμορφωθεί στο -0,4% ενώ για το 2010 εκτιμάται στο 1,8%.

Αγορά Κατοικιών

Μεικτά ήταν τα μηνύματα από την αγορά κατοικιών των ΗΠΑ τον Σεπτέμβριο. Ενώ οι πωλήσεις νέων κατοικιών μειώθηκαν κατά 3,6%, οι μεταπωλήσεις κατοικιών αυξήθηκαν κατά 9,4%. Τέλος, ο δείκτης S&P/Case-Shiller ο οποίος καταγράφει τις τιμές των κατοικιών σε 20 μεγάλες πόλεις των ΗΠΑ αυξήθηκε κατά 1,2% για τέταρτο συνεχόμενο μήνα τον Αύγουστο.

Οι εξελίξεις αυτές αποτελούν ενδείξεις κινητικότητας της αγοράς όχι όμως και σαφή απόδειξη ανάκαμψής της.

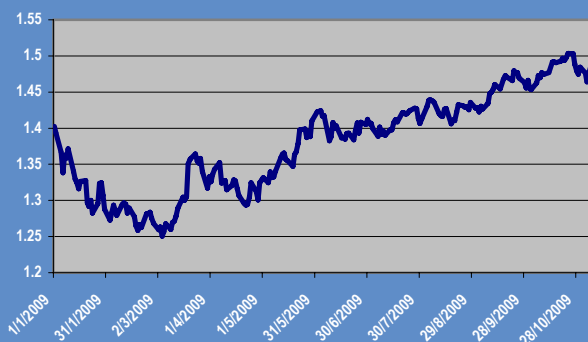
Ισοτιμίες Νομισμάτων

Ανοδικά κινήθηκε το ευρώ έναντι του δολαρίου από τις αρχές του Οκτωβρίου, από τα επίπεδα των 1,4500 δολαρίων περίπου έως το υψηλό των 1,5061 δολαρίων στις 26 Οκτωβρίου.

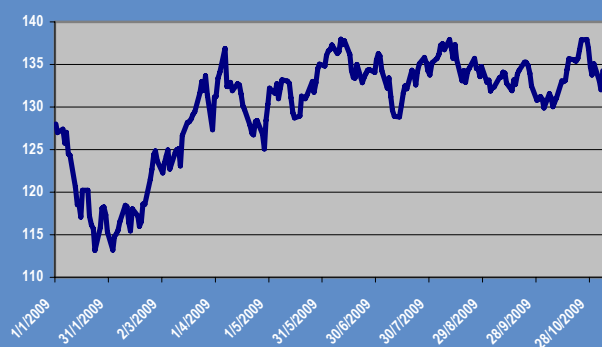
Η πορεία της ισοτιμίας του ευρωπαϊκού νομίσματος έναντι του δολαρίου το τελευταίο διάστημα είναι άμεσα συσχετιζόμενη με την πορεία των χρηματιστηριακών αγορών καθώς οι τοποθετήσεις σε ευρώ δείχνουν διάθεση ανάληψης αυξημένου ρίσκου, ενώ αντίθετα το δολάριο παίζει το ρόλο του «ασφαλούς» καταφυγίου. Αυτό το γεγονός είχε ως συνέπεια, παράλληλα με τα υψηλά των χρηματιστηρίων να πραγματοποιηθεί και το υψηλό του ευρώ έναντι του δολαρίου. Τις τελευταίες ημέρες του μήνα αντίστοιχα με τις χρηματιστηριακές αγορές το ευρώ - δολάριο κινήθηκε καθοδικά ως τα επίπεδα των 1,4680 δολαρίων περίπου. Το δολάριο αναμένεται να παραμείνει αποδυναμωμένο όσο τα μηδενικά επιτόκια του προσδίδουν τον χαρακτήρα νομίσματος carry trade.

Στα 135 γεν/ευρώ έκλεισε η ισοτιμία ευρώ-γεν τον Οκτώβριο, διατηρώντας τα επίπεδα αυτά και τις πρώτες ημέρες του Νοεμβρίου.

Ισοτιμία Ευρώ- Δολαρίου, 1/1/2009-6/11/2009



Ισοτιμία Ευρώ- Γεν, 1/1/2009- 6/11/2009

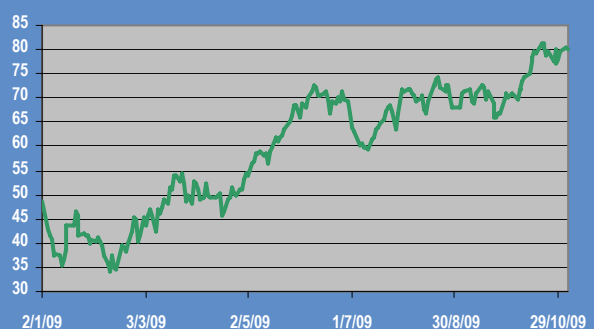


Εμπορεύματα

Πετρέλαιο

Ανοδικά κινήθηκε η τιμή του πετρελαίου τον Οκτώβριο κλείνοντας στα 77 δολ./βαρέλι το στο τέλος του μήνα. Παρά την αυξανόμενη ζήτηση λόγω της βελτίωσης των οικονομικών συνθηκών στην Κίνα και το αδύναμο δολάριο, οι τιμές δεν αναμένεται βραχυπρόθεσμα να σημειώσουν ιδιαίτερη άνοδο.

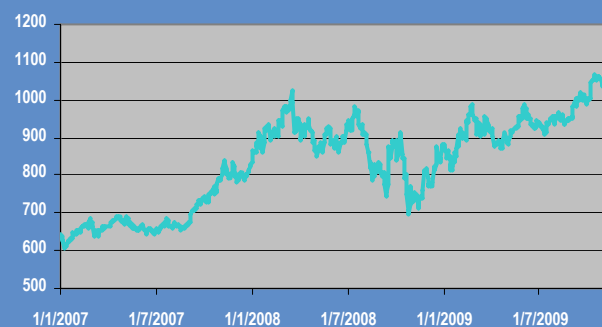
Τιμή πετρελαίου Crude, 1/1/2009-6/11/2009



Χρυσός

Σε επίπεδα-ρεκόρ διαμορφώθηκε η τιμή του χρυσού στις αρχές του Νοεμβρίου ξεπερνώντας τα 1090 δολ./ ουγκιά ύστερα από την ανακοίνωση της πώλησης 200 τόνων χρυσού στην Κεντρική Τράπεζα της Ινδίας από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στο διάστημα 19-30 Οκτωβρίου. Είναι γνωστό ότι ο χρυσός αποτελεί καταφύγιο σε περιόδους διεθνούς οικονομικής αστάθειας και ιδιαίτερα όταν παρατηρείται αποδυνάμωση του δολαρίου. Πάντως, οι σημερινές τιμές αποπληθωρισμένες είναι χαμηλότερες σε σχέση με το 1980 όταν ο χρυσός εκτινάχθηκε στα 850 δολ./ουγκιά.

Τιμή χρυσού, 1/1/2007-6/11/2009, (δολ./ουγκιά)



Ευρωζώνη- Ευρωπαϊκή Ένωση

Ρυθμός ανάπτυξης

Επιστροφή της οικονομίας της Ευρωζώνης σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης το 2010 προβλέπει σε πρόσφατη έκθεσή της η Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Όπως αναφέρεται στην έκθεση, για το σύνολο του 2009, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης θα μειωθεί κατά 4%, για να διαμορφωθεί σε 0,7% το 2010 και σε 1,5% το 2011. Όσον αφορά τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της Ευρωζώνης, αυτές εξαρτώνται ιδιαίτερα από τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας και το δημόσιο χρέος, ιδίως στις χώρες όπου το δημόσιο χρέος ήταν υψηλό και πριν την κρίση και συνδυάζεται με πτώση της δυναμικής παραγωγής και αρνητικές δημογραφικές εξελίξεις.

Πληθωρισμός

Στο -0,1% διαμορφώθηκε ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη τον Οκτώβριο, από -0,3% τον Σεπτέμβριο, βάσει της αρχικής εκτίμησης της Eurostat, επιβεβαιώνοντας τις προβλέψεις των αναλυτών.

Γερμανία

Νέα άνοδο για έβδομο συνεχή μήνα σημείωσε ο δείκτης IFO στη Γερμανία τον Οκτώβριο, φτάνοντας τις 91,9 μονάδες από 91,3 μονάδες τον Σεπτέμβριο. Ο υπο-δείκτης των επιχειρηματικών προσδοκιών αυξήθηκε για δέκατο συνεχή μήνα στις 96,8 μονάδες από τις 95,7 μονάδες τον Σεπτέμβριο.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Στο υψηλότερο επίπεδο από τον Σεπτέμβριο του 2008 διαμορφώθηκε ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ευρωζώνη τον Οκτώβριο, σημειώνοντας βελτίωση για έβδομο συνεχή μήνα. Ο δείκτης διαμορφώθηκε στις 86,2 μονάδες, έναντι 82,8 μονάδων τον Σεπτέμβριο. Τη σημαντικότερη βελτίωση σημείωσε ο υπό- δείκτης των προσδοκιών στην βιομηχανία ο οποίος διαμορφώθηκε κατά 3 και κατά 4 μονάδες υψηλότερα στην Ευρωζώνη και στην ΕΕ αντίστοιχα. Παρά τη βελτίωση, ο δείκτης παραμένει χαμηλότερα από τον μακροχρόνιο μέσο όρο του.

	Μ.Ο. έτους			2009									
	2006	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μαϊ.	Ιούν.	Ιούλ.	Αύγ.	Σεπτ.	Οκτ.
ΕΕ	107,3	111,8	91,7	63,2	60,8	60,4	64,0	67,9	71,1	75,0	81,0	82,6	86,0
Ευρωζώνη	108,9	109,0	92,3	67,2	65,37	64,6	67,3	70,2	73,2	76,0	80,8	82,8	86,2

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Προβλέψεις της Κομισιόν για την οικονομία της Ευρωζώνης, Νοεμ. 09.

	2008	2009	2010	2011
Ρυθμός Ανάπτυξης	0,6%	-4,0%	0,7%	1,5%
Ανεργία	7,5%	9,5%	10,7%	10,9%
Πληθωρισμός	3,3%	0,3%	1,1%	1,5%
Έλλειμμα γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)	-2,0%	-6,4%	-6,9%	-6,5%
Δημόσιο Χρέος (% του ΑΕΠ)	69,3%	78,2%	84,0%	88,2%
Ιδιωτική Κατανάλωση	0,4%	-1,0%	0,2%	1,0%
Δημόσια Κατανάλωση	2,0%	2,0%	1,1%	1,0%
Συνολικές Επενδύσεις	-0,4%	-10,7%	-1,9%	2,1%

Ανεργία

Στο 9,7% ανήλθε η ανεργία τον Σεπτέμβριο στην Ευρωζώνη, σημειώνοντας ρεκόρ δεκαετίας (Αυγ. 09: 9,6%).

Η ανεργία στο σύνολο της ΕΕ κατά το ίδιο διάστημα διαμορφώθηκε στο 9,2% (Αυγ. 09: 9,1%), ποσοστό που αποτελεί ρεκόρ των τελευταίων 9 ετών.

Μεγάλη Βρετανία

Η μεγαλύτερη κρίση των τελευταίων 60 ετών επιβεβαιώθηκε από την πτώση του ΑΕΠ και στο 3ο 3μηνο '09 κατά -5,2% σε ετήσια βάση, έναντι πτώσης κατά -5,5% στο β' 3μηνο του έτους. Το ΑΕΠ της Μεγάλης Βρετανίας συρρικνώθηκε για έκτο συνεχές τρίμηνο παρά τα μέτρα στήριξης της οικονομίας που έχουν ληφθεί.

Κίνα – Ανατολική Ασία

Ρυθμός ανάπτυξης

Στο 8,9% διαμορφώθηκε ο ρυθμός ανάπτυξης της Κίνας το γ' 3μηνο του έτους (β' 3μηνο 2009: 7,9%) Η αύξηση του ΑΕΠ οφείλεται κυρίως στην τόνωση της εγχώριας ζήτησης και την αύξηση των λιανικών πωλήσεων κατά 15,5%, καθώς και στην αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής κατά 13,9% σε ετήσια βάση το γ' 3μηνο του έτους. Για το τελευταίο τρίμηνο του έτους, αναμένεται περαιτέρω αύξηση του ΑΕΠ κατά 9,5%, ενώ το 2009 συνολικά, η αύξηση του ΑΕΠ εκτιμάται στο 8,5%.

Προβλέψεις της Παγκόσμιας Τράπεζας για την Ανατολική Ασία

Στο 6,7%, θα διαμορφωθεί ο ρυθμός ανάπτυξης στις αναπτυσσόμενες οικονομίες της Α. Ασίας το 2009, σύμφωνα με τις αναθεωρημένες προβλέψεις της Παγκόσμιας Τράπεζας. Το ποσοστό είναι κατά 1,4% υψηλότερο από την προηγούμενη πρόβλεψη. Για το 2010, ο ρυθμός ανάπτυξης της περιοχής προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 7,8%.

Ελλάδα

Προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ελληνική Οικονομία

Σημαντική αύξηση των ελλειμμάτων, του δημοσίου χρέους και της ανεργίας, προβλέπει για την Ελλάδα στην πρόσφατη έκθεσή της για την ευρωπαϊκή οικονομία η Κομισιόν, εκτιμώντας ότι η οικονομία της χώρας θα επιστρέψει σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης το 2011.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις, το δημοσιονομικό έλλειμμα φέτος θα είναι 12,7% του ΑΕΠ, θα υποχωρήσει στο 12,2% το 2010 και θα αυξηθεί στο 12,8% το 2011.

Για άλλη μια φορά η Κομισιόν επισημαίνει τα προβλήματα που συνεπάγεται το υψηλό δημόσιο χρέος, καθώς και η μειούμενη κατά την τελευταία δεκαετία ανταγωνιστικότητα της ελληνικής οικονομίας.

Σημειώνεται ότι στο σχέδιο του Κρατικού Προϋπολογισμού που κατέθεσε η Κυβέρνηση, θέτει στόχο την διαμόρφωση του ελλείμματος στο 9,5%, ποσοστό για το οποίο έχει δεσμευτεί το Υπουργείο Οικονομικών προς την Κομισιόν.

Προβλέψεις της Κομισιόν για την ελληνική οικονομία, Νοεμ. 09.

	2008	2009	2010	2011
Ρυθμός Ανάπτυξης	2,0%	-1,1%	-0,3%	0,7%
Ανεργία	7,7%	9,0%	10,2%	11,0%
Πληθωρισμός	4,2%	1,2%	1,4%	2,1%
Έλλειμμα γενικής Κυβέρνησης (% του ΑΕΠ)	-7,7%	-12,7%	-12,2%	-12,8%
Δημόσιο Χρέος (% του ΑΕΠ)	99,2%	112,6%	124,9%	135,4%
Έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου (% του ΑΕΠ)	-16,6%	-11,0%	-10,3%	-10,5%

Πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδας

Σε υποβάθμιση της μακροπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας σε "A-" από "A" με αρνητικές προοπτικές προέβη η Fitch. Βασικός λόγος της υποβάθμισης είναι η εκτίναξη του ελλείμματος του προϋπολογισμού στο 12,5% το 2009. Σε διαδικασία αναθεώρησης της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας βρίσκεται και ο οίκος Moody's, ο οποίος, όπως και η Fitch, υπογραμμίζει το θέμα της αξιοπιστίας των στατιστικών στοιχείων.

Πιστωτική Επέκταση

Νέα επιβράδυνση παρουσίασε τον Σεπτέμβριο του 2009 ο ετήσιος ρυθμός ανόδου της συνολικής χρηματοδότησης προς τις εγχώριες επιχειρήσεις και νοικοκυριά και διαμορφώθηκε στο 5,4%, από 6% τον Αύγουστο (Δεκ. 2008: 15,9%). Αναλυτικότερα, ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο 6,8% τον Σεπτέμβριο από 7,3% τον Αύγουστο, ενώ η αύξηση των δανείων προς τα νοικοκυριά διαμορφώθηκε σε 3,9% τον Σεπτέμβριο έναντι αύξησης 4,7% τον Αύγουστο.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος

Σημαντική βελτίωση σημείωσε ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα τον Οκτώβριο φτάνοντας τις 71,7 μονάδες από τις 63,8 μονάδες τον Σεπτέμβριο. Όλοι οι επιμέρους υπό- δείκτες κινήθηκαν ανοδικά με τον δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης να καταγράφει άνοδο 12 μονάδων και τον δείκτη των υπηρεσιών να βελτιώνεται κατά 10 μονάδες. Η μεταβολή του δείκτη επηρεάστηκε σαφώς από το κλίμα που δημιουργήσαν οι εθνικές εκλογές, φαινόμενο που παρατηρείται συστηματικά από το 1985.

Δείκτης Οικονομικού Κλίματος												
	Μ.Ο. έτους		2009									
	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μαΐ	Ιούν.	Ιούλ.	Αυγ.	Σεπτ.	Οκτ.
Ελλάδα	108,8	88,9	55,4	46,8	42,9	46,3	49,5	59,0	57,2	59,2	63,8	71,7

Δείκτης Καταναλωτικής Εμπιστοσύνης												
	Μ.Ο. έτους		2009									
	2007	2008	Ιαν.	Φεβ.	Μαρ.	Απρ.	Μαΐ	Ιούν.	Ιούλ.	Αυγ.	Σεπτ.	Οκτ.
Ελλάδα	-28	-46	-48	-56	-56	-51	-50	-45	-49	-45	-39	-27
ΕΕ	-4	-17	-31	-33	-32	-28	-26	-23	-21	-20	-17	-15
Ευρωζώνη	-5	-18	-31	-32	-34	-31	-28	-25	-23	-22	-19	-18

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή

Ανασκόπηση Αγορών

Διεθνή Χρηματιστήρια

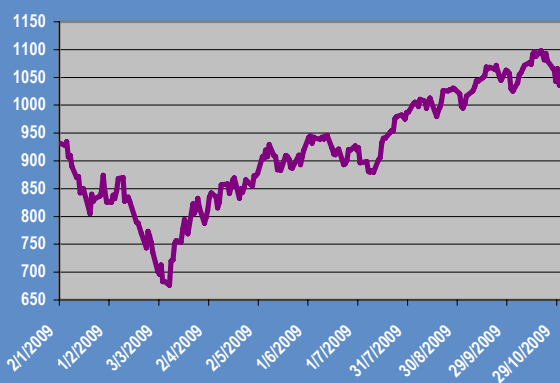
Οι μακροοικονομικοί δείκτες δείχνουν μια μικρή αλλά σημαντική ανάκαμψη δημιουργώντας ελπίδες για πιθανή οριστική έξοδο από την κρίση, αν και οι επιπτώσεις από τη πιστωτική κρίση θα αργήσουν να εξαλειφθούν. Τα εταιρικά αποτελέσματα στην Αμερική δημιούργησαν θετικές εκπλήξεις ενώ σε αναμονή βρίσκεται η Ευρώπη για τη κερδοφορία του 3ου τριμήνου.

Διακύμανση Δείκτη Nasdaq, 1/1/2009-6/11/2009



Αναμένεται συνέχιση της ανοδικής κίνησης που παρατηρείται στις αρχές του Νοεμβρίου, με φυσιολογικές ενδιάμεσες διακυμάνσεις, καθώς το φθινό δολάριο χρηματοδοτεί και πιο ριψοκίνδυνες αγορές όπως αυτές των χρηματιστηρίων. Άλλωστε οι χρηματιστηριακές αγορές βρίσκονται στο παραδοσιακά καλύτερο δίμηνο του χρόνου.

Διακύμανση Δείκτη S&P, 1/1/2009 6/11/2009



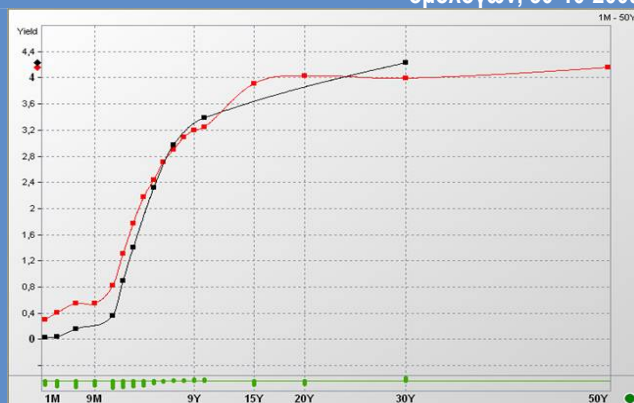
Διεθνής Αγορά Ομολόγων

Η απόδοση των 10ετών αμερικανικών ομολόγων, αντίθετα με την αντίστοιχη των ευρωπαϊκών, κινήθηκε ελαφρώς ανοδικά, εκφράζοντας έτσι τη θέση της αγοράς για ταχύτερη έξοδο της Αμερικάνικης οικονομίας από την ύφεση, και κατά συνέπεια τη γρηγορότερη κλιμάκωση των επιτοκίων της. Πιο συγκεκριμένα, από το 3,18% που διαπραγματευόταν την 1/10, άγγιξε το 3,46% στις 26/10, για να ακολουθήσει μία καθοδική πορεία στην συνέχεια και να κλείσει στο 3,39% στις 30/10.

Η απόδοση των 10ετών ευρωπαϊκών ομολόγων τον Οκτώβριο, αντανακλώντας την αβεβαιότητα και την έλλειψη κατεύθυνσης, δεν μεταβλήθηκε σημαντικά, αφού από το επίπεδο του 3,22% στο οποίο έκλεισε στο τέλος του προηγούμενου μήνα, έκλεισε στο 3,23% στις 30/10, έχοντας υποχωρήσει προσωρινά στο 3,12% στις 8/10 και πραγματοποιώντας υψηλό στο 3,35% στις 26/10.

Η διαφορά της απόδοσης των 10ετών ευρωπαϊκών και αμερικανικών ομολόγων κατά το μήνα Σεπτέμβριο, από το επίπεδο των -1 μ.β. που διαπραγματευόταν την πρώτη ημέρα του μήνα, άγγιξε το επίπεδο των -20 μ.β. στις 12/10, για να κλείσει τελικά χαμηλότερα στις -15 μ.β. στις 30/10.

Καμπύλη απόδοσης αμερικανικών και ευρωπαϊκών ομολόγων, 30-10-2009



Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς ΗΠΑ στις 30/9/09 και στις 4/11/09

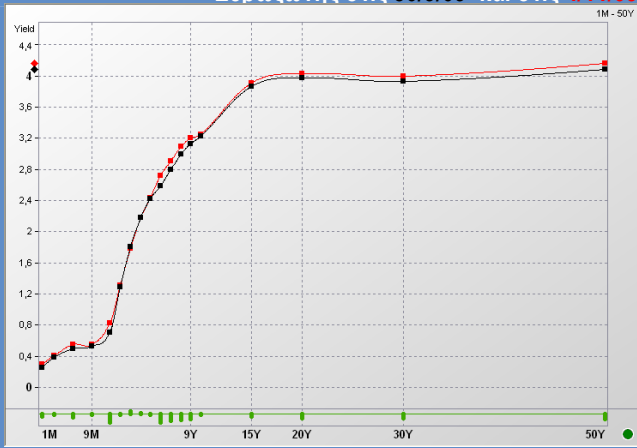


Στις 5/11, η ΕΚΤ, διατήρησε αμετάβλητο το βασικό της επιτόκιο στο 1%, γεγονός που σε συνδυασμό με τις δηλώσεις σχετικά με την σταδιακή απόσυρση των μέτρων ενίσχυσης της ρευστότητας που εφαρμόζει η ΕΚΤ οδήγησε τις αποδόσεις του 10ετούς ομολόγου στο 3,356%.

Γενικά η διεθνής αγορά ομολόγων αντανακλά την ανηφορική πορεία εξόδου από την κρίση.

Η εκτιμώμενη αύξηση των διεθνών επιτοκίων από τα τέλη του 2010 θα δημιουργήσει σημαντική αναστροφή στις τιμές των ομολόγων σταθερού επιτοκίου, πιθανότητα την οποία πρέπει να εξετάσουν οι κάτοχοι των ομολόγων αυτών για την αντιστάθμιση του κινδύνου.

Σύγκριση καμπύλης απόδοσης ομολόγων αναφοράς Ευρωζώνης στις 30/9/09 και στις 4/11/09



Ελλάδα- Αγορά Ομολόγων

Αποδόσεις 10ετών ομολόγων

Η διαφορά των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων σε σχέση με τα αντίστοιχα ελληνικά διευρύνθηκε σε υψηλότερα επίπεδα, ως αποτέλεσμα των δυσμενών εξελίξεων στην ελληνική οικονομία.

Συγκεκριμένα, από τις 130μ.β που έκλεισε τον Σεπτέμβριο, αποκλιμακώθηκε προσωρινά στις 126 μ.β. στις 9/10, μετά από όμως από την υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από τον οίκο Fitch και την επαπειλούμενη υποβάθμιση από την Moody's, έκλεισε υψηλά στις 142μ.β. στις 30/10. Με το spread αυτό, τιμολογήθηκε και το 15ετές ομόλογο ύψους 7 δις. ευρώ που εκδόθηκε στις 3/11.

Αποδόσεις 10ετών Ομολόγων

	2008	2009			
	31/12	31/3	30/6	30/9	30/10
ΗΠΑ	2,21	2,67	3,54	3,31	3,39
Γερμανίας	2,95	2,99	3,38	3,22	3,23
Ελλάδας	5,22	5,74	5,03	4,51	4,65

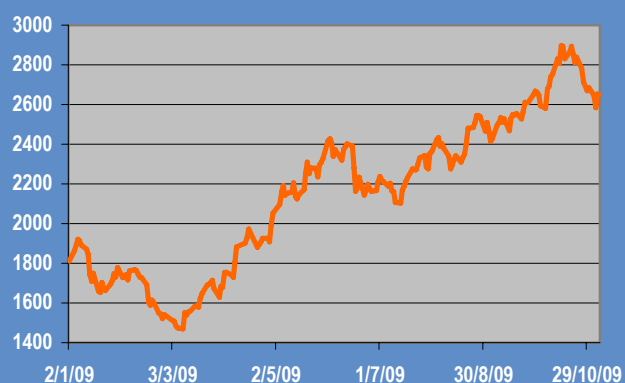
Ελλάδα- Χρηματιστήριο Αθηνών

Μετά την άνοδο του Γενικού Δείκτη το α' δεκαπενθήμερο Οκτωβρίου (ο οποίος ξεπέρασε τις 2.900 μονάδες), από το τέλος του μήνα βρίσκεται σε εξέλιξη μια διόρθωση η οποία, αναλόγως των συνθηκών, μπορεί να οδηγηθεί και χαμηλότερα από τις 2.540 μονάδες που βρίσκεται η πρώτη στήριξη μέχρι και τις 2.420 μονάδες (2η στήριξη). Περισσότερες τοποθετήσεις παρουσιάστηκαν στις μετοχές του FTSE mid 40 ο οποίος ενισχύθηκε κατά 2,2%. Στα σημαντικότερα νέα του Οκτωβρίου, η ανακοίνωση της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της Alpha Bank. Η ρευστότητα που αντλείται από την αγορά μέσω των αυξήσεων θα επηρεάσει και αυτή με τη σειρά της την πορεία του Γενικού Δείκτη.

Η έντονη διορθωτική κίνηση του Γενικού Δείκτη, οφείλεται κατά κύριο λόγο σε ρευστοποιήσεις ξένων χαρτοφυλακίων, λόγω των αρνητικών εξελίξεων στα μεγέθη της ελληνικής οικονομίας και επηρεάζεται από την υποβάθμισή της από την Fitch και από την έκτακτη φορολόγηση των κερδών του 2008.

Η πορεία βραχυπρόθεσμα θα εξαρτηθεί από τα αποτελέσματα του γ' 3μήνου που άρχισαν να ανακοινώνονται. Σίγουρα στα σημερινά επίπεδα υπάρχουν ευκαιρίες εισόδου σε εταιρείες με θετικά θεμελιώδη μεγέθη.

Γενικός Δείκτης 1/1/2009 – 6/11/2009



ASE FTSE20 1/1/2009 – 6/11/2009



Δείκτης Τραπεζών 1/1/2009 – 6/11/2009



	31/12/07	31/12/08	31/3/09	30/6/09	31/7/09	31/8/09	30/9/09	30/10/09	Μεταβολή από 31/12/08
Γ.Δ.Χ.Α.	5.178,83	1.786,51	1.684,37	2.209,99	2.362,35	2.466,41	2.661,42	2.686,21	50,36%
FTSE ASE 20	2.752,48	932,50	846,78	1.124,47	1.216,12	1.294,26	1.414,60	1.430,56	53,41%
FTSE mid 40	6.264,66	1.900,59	1.782,40	2.716,28	2.843,01	2.798,44	2.941,28	3.005,13	58,12%
FTSE smallcap 80	1.057,38	422,34	384,99	456,64	484,67	476,05	478,69	493,07	16,75%
FTSE 140	6.219,28	2.090,24	1.905,59	2.558,68	2.756,34	2.904,94	3.156,81	3.196,9	52,94%
Τραπεζικός	7.296,42	1.899,40	1.541,49	2.500,33	2.859,4	3.178,39	3.536,13	3.622,58	90,72%

Ελλάδα- Αμοιβαία Κεφάλαια

Στις 31/10/2009 το συνολικό ενεργητικό της ελληνικής αγοράς Α/Κ, διαμορφώθηκε στα 11,46 δισ. ευρώ από 11,39 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα και οι συνολικές εισροές ανήλθαν στα 41,98 εκατ. ευρώ.

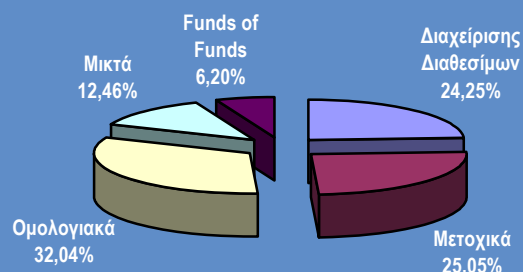
Οι μεγαλύτερες εξαγορές προήλθαν από τα Μετοχικά Α/Κ (4,52 εκατ. ευρώ) κυρίως λόγω κατοχύρωσης κερδών. Οι μεγαλύτερες εισροές καταγράφηκαν στα Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων (42,04 εκατ. ευρώ), κυρίως λόγω χαμηλών επιτοκίων καταθέσεων.

Από την αρχή του χρόνου έχει υπάρξει διαφοροποίηση στο συνολικό Ενεργητικό των Α/Κ με ενίσχυση του ποσοστού των μετοχικών και μείωση του ποσοστού του ενεργητικού των ομολογιακών.

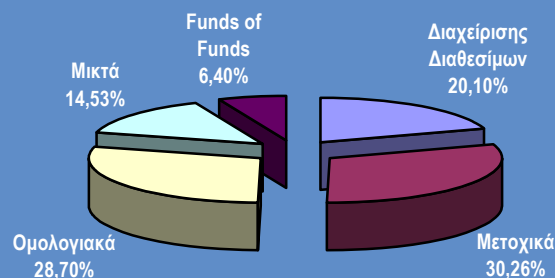
Μέχρι το τέλος του έτους δεν αναμένεται να μεταβληθεί σημαντικά η κατάσταση από πλευράς διάρθρωσης της αγοράς, καθώς δεν προβλέπεται μεταβολή στα επιτόκια.

Σύμφωνα με τη διεθνή βιβλιογραφία οι επενδυτές των Α/Κ αντιδρούν με χρονική υστέρηση στα γεγονότα, οπότε οποιαδήποτε σημαντική κίνηση στην ελληνική αγορά Α/Κ δεν είναι πιθανή.

Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 31/12/08



Σύνθεση Συνόλου Α/Κ στις 30/10/09



ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ποσά σε ευρώ)					
	31/12/2008 (1)	30/9/2009 (2)	30/10/2009 (3)	Μεταβολή (3)/(2)	Μεταβολή (3)/(1)
Διαχείρισης Διαθεσίμων	2.522.724.388,18	2.260.451.481,18	2.303.410.227,17	1,90%	-8,69%
Μετοχικά	2.602.181.690,63	3.451.957.967,81	3.468.166.573,67	0,47%	33,28%
Ομολογιακά	3.333.149.996,17	3.284.248.725,81	3.289.157.386,48	0,15%	-1,32%
Μικτά	1.295.154.075,58	1.655.951.022,33	1.665.734.715,73	0,59%	28,61%
Funds of Funds	644.452.640,35	741.604.758,53	733.761.060,17	-1,06%	13,86%
ΣΥΝΟΛΟ	10.397.662.790,91	11.394.213.955,66	11.460.229.963,22	0,58%	10,22%

Πηγή: Ένωση Θεσμικών Επενδυτών

Τα κείμενα της Ανασκόπησης επιμελήθηκαν οι Π. Τριανταφύλλου, Λ. Μπάρλας και Α. Σταθάς, υπό τον συντονισμό του Χρ. Καλαμπόκη, Οικονομικού Συμβούλου.

Τρόπος χρήσης Μηνιαίας Ανασκόπησης Οικονομικών Εξελίξεων και Προοπτικών- 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 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.