

ΧΡΗΜΑ WEEK

ΕΒΔΟΜΑΔΙΑΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ τ.420 / ΤΡΙΤΗ 15.05.2012



6

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ
ΑΝΑΜΕΝΕΙ ΣΥΝΕΡΓΕΙΕΣ ΑΠΟ
ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ FULGOR



9

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΝΕΑ
ΟΤΕ, ΚΥΠΡΟΥ,
COCA COLA 3Ε



10

ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ
ΤΡΑΠΕΖΕΣ, ΠΕΙΡΑΙΩΣ,
ΞΕΝΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

ΘΑ ΓΥΡΙΣΕΙ ΤΟ Χ.Α. ΣΤΟ 1987;

Η πολιτική αβεβαιότητα «γκρεμίζει» την αγορά

Η αγορά έκλεισε την περασμένη Παρασκευή σε νέα χαμηλά έτους, που αποτελούν και τα χαμηλότερα επίπεδα από τα τέλη του Νοεμβρίου του 1992. Αν επιταχυνθεί η μεσοπρόθεσμη πτωτική τάση, οι επόμενες αξιόλογες στηρίξεις εντοπίζονται στις 560 και 520 μονάδες, επίπεδα που αντιστοιχούν σε τιμές Χ.Α. του 1992-1987, επισημαίνουν οι αναλυτές της Εμπορικής.

Αναφέρουν ακόμη ότι για να υπάρξει ανατροπή της ισχύουσας αρνητικής εικόνας, η αγορά θα πρέπει να υπερβεί την αντίσταση των 680 μονάδων. Την τρέχουσα εβδομάδα το ενδιαφέρον θα επικεντρωθεί αρχικά στην αντοχή της στήριξης των 610 μονάδων. Σε ενδεχόμενη υποχώρηση χαμηλότερα των 610 μονάδων και επιτάχυνση της πτωτικής τάσης, για να εντοπίσουμε τις επόμενες στηρίξεις, πρέπει να ανατρέξουμε στη χρονική περίοδο 1992-1987. Στις 558 μονάδες διαμορφώθηκε η χαμηλότερη τιμή το 1992, στις 527 μονάδες και 518 μονάδες σημειώθηκαν οι υψηλότερες τιμές το 1989 και το 1987 και αντιμετωπίζονται ως σημαντικές στηρίξεις.

Αν η αγορά κρατήσει τα επίπεδα των 610 μονάδων, μπορεί να σημειωθεί μια ανοδική αντίδραση προς τα επίπεδα των 675- 680 μονάδων.

Με μεγάλη πτώση 11,29% έκλεισε η χρηματιστηριακή αγορά την περασμένη εβδομάδα, στον απόηχο της πολιτικής αβεβαιότητας που επικρατεί μετά τις εκλογές της Κυριακής, καθώς επικράτησε το χειρότερο σενάριο που φοβόταν η αγορά, αυτό της πολιτικής παραλυσίας και της ακυβερνησίας.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς στη διάρκεια της

προηγούμενης εβδομάδας υποχώρησε κατά 2,8 δισ. ευρώ.

Η συνέχεια της αγοράς βραχυπρόθεσμα εξαρτάται αποκλειστικά πλέον από τις πολιτικές εξελίξεις και ειδικότερα από την επίτευξη ή μη συμφωνίας για το σχηματισμό κυβέρνησης, που θα εγγυηθεί την παραμονή της χώρας στο ευρώ.

Το ενδεχόμενο ακυβερνησίας αποτελεί πλέον το νέο καταλύτη που ενσωματώνεται καθημερινά στις τιμές των μετοχών, αφού μέχρι τώρα από τους νέους συσχετισμούς δυνάμεων δεν προέκυψε πλειοψηφικό κοινοβουλευτικό σχήμα. Με πιθανότερο πλέον το ενδεχόμενο προσφυγής σε νέες εκλογές, η κατάσταση αναμονής κάθε άλλο παρά εκτονώθηκε, αφού είναι προφανές πως τίποτα δεν πρόκειται να ολοκληρωθεί ή να προχωρήσει από τα βασικά θέματα που αφορούν την οικονομία και το χρηματιστήριο.

Είναι δεδομένο πως ακόμα και αν προκύψει κάποιος συσχετισμός δυνάμεων που να έχει αριθμητική προβολή σε κυβερνητική αυτοδυναμία, η προώθηση των καυτών θεμάτων θα απαιτήσει αρκετό χρόνο, μεταθέτοντας πλέον όλες τις εξελίξεις για μετά το καλοκαίρι. Επίσης η αύξηση της δύναμης των αντιμνημονιακών κομμάτων αποτελεί ένα σημείο αναφοράς ως προς τη δυνατότητα αποδοχής, από την κοινωνία, άλλων δύσκολων μέτρων ή προώθησης διαρθρωτικών αλλαγών. Η τάση θα παραμείνει σταθερά φορτισμένη από τις εγχώριες πολιτικές εξελίξεις και απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή. **xw**

ΤΟ ΓΕΡΜΑΝΙΚΟ ΣΧΕΔΙΟ ΓΙΑ ΔΡΑΧΜΗ ΤΟΝ ΙΟΥΝΙΟ

Για πρώτη φορά η ΕΚΤ αφήνει ανοιχτό το ενδεχόμενο για έξοδο της Ελλάδας από το ευρώ

Ετοιμη για την έξοδο της Ελλάδας από την Ευρωζώνη δηλώνει πλέον η γερμανική ηγεσία. Η διαφαινόμενη αποφασιστικότητα των Γερμανών να «παιξουν» το παιχνίδι της διάσπασης της Ευρωζώνης, προκαλεί ηχηρές προειδοποιήσεις από την Ουάσιγκτον και το Λονδίνο: μην υποτιμάτε τις συνέπειες, μην παίζετε με τη φωτιά!

Δύο 24ωρα μετά την απόφαση του ευρωπαϊκού μηχανισμού στήριξης να «ψαλιδίσει» τη δόση του Μαΐου του διεθνούς δανείου προς την Ελλάδα κατά 1 δισ. ευρώ, εκπρόσωπος της γερμανικής κυβέρνησης άρχισε και επίσημα την αντίστροφη μέτρηση για την έξοδο της Ελλάδας από το ευρώ, αν δεν συμμορφωθεί με το μνημόνιο: η επόμενη δόση, 4 δισ. ευρώ, δεν θα καταβληθεί τον Ιούνιο, αν προηγουμένως δεν έχει «ανάψει πράσινο» η Τρόικα.

Ο σχεδιασμός των Γερμανών για «ακρωτηριασμό» της Ευρωζώνης φαίνεται να φθάνει σε τόσο προχωρημένο στάδιο, που κορυφαία στελέχη του κόμματος της καγκελαρίου Μέρκελ περιγράφουν και τη φόρμουλα εξόδου, χωρίς ταυτόχρονη αποβολή και από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

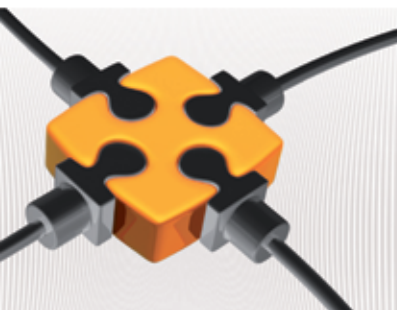
Όπως δήλωσε ο ειδικός των Χριστιανοδημοκρατών σε θέματα προϋπολογισμού, Κλάους Πέτερ Βιλς, «πρέπει να προσφέρουμε στην Ελλάδα τη δυνατότητα να πραγματοποιήσει μια ελεγχόμενη έξοδο από το ευρώ, χωρίς να αποχωρήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση».

Αυτό που έχει προκαλέσει εντύπωση είναι η ασυνήθιστα απερίφραστη παρέμβαση της ΕΚΤ, δια του στελέχους της, Γιοργκ Άσμουσεν, μιλώντας για πρώτη φορά για έξοδο της Ελλάδας από το ευρώ. Την ίδια ώρα η Κεντρική Τράπεζα της Γερμανίας Bundesbank, σε «off the record» δηλώσεις του πρόεδρου της, αποκαλύπτει πως δεν θα υπήρχε αντίρρηση από την πλευρά της Γερμανίας σε μια μικρού βεληνεκούς πληθωριστική τακτική στο ευρώ: δηλαδή να κόψει χρήμα. Η πληροφορία δεν μπορεί παρά να μη χαρακτηριστεί ιδιαίτερος σημαντική.

Σημαίνει ότι είτε η ΕΚΤ ετοιμάζεται με «νέο χρήμα» να κλείσει τις τρύπες που θα αφήσει πιθανή χρεωκοπία της Ελλάδας είτε ότι η Γερμανία σχεδιάζει να «ανακουφίσει» τον ευρωπαϊκό νότο, παρέχοντας μεγαλύτερη ρευστότητα.

Την ίδια ώρα οι διεθνείς τράπεζες προετοιμάζονται ώστε να αντιμετωπίσουν το ενδεχόμενο η Ελλάδα να βγει από το ευρώ και να επιστρέψει στο εθνικό της νόμισμα.

Όμως η έξοδος της Ελλάδας από το ευρώ θα είχε μεγάλο κόστος για την Ευρωζώνη. Το «Bloomberg», όπως και ο «Economist» του τεύχους τονίζουν ότι η Ελλάδα έχει αυτή τη στιγμή υποχρεώσεις προς κυβερνήσεις, ιδιώτες πιστωτές, την ΕΚΤ και το ΔΝΤ ύψους 500 δισ. δολ., που αν αθετηθούν, θα είναι πολύ δύσκολη η διαχείριση της κρίσης που θα πυροδοτηθεί, όπως δύσκολη θα είναι και η ανακοπή της εξόδου κεφαλαίων από άλλες αδύναμες οικονομίες της ευρωπαϊκής περιφέρειας. **.xw**



MONEY CONFERENCES

High Quality Information & Lobbying Experience

Exports_CEO & CSR_Pharma_Credit Risk_Direct Investment_Energy
Insurance_Banking_Public-Private Partnerships_Greek Investment Forum

ETHOS MEDIA S.A. Τηλ.: 210 998 4950 | Fax: 210 998 4953
www.moneyconferences.com

ημερίδα ιδιωτικής ασφάλισης

Θεσσαλονίκη, 31 Μαΐου, Ξενοδοχείο Porto Palace, 09:00-15:00

διοργάνωση: **ασφαλίζομαι** asfalizomai.com

Ενημερωθείτε σωστά πριν ασφαλιστείτε!

Η εφημερίδα «ασφαλίζομαι», πιστή στις αρχές της και με σκοπό να συμβάλει ακόμα πιο ουσιαστικά στην ενημέρωση του ευρύτερου κοινού για τα ασφαλιστικά θέματα και τις λύσεις που προσφέρει η ασφαλιστική αγορά, διοργανώνει για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά **Ημερίδα για την Ιδιωτική Ασφάλιση στη Θεσσαλονίκη, την Πέμπτη 31 Μαΐου 2012, στο ξενοδοχείο Porto Palace, από τις 09.00-15.00.**

Η είσοδος είναι ελεύθερη, με προεγγραφή ΔΗΛΩΣΤΕ ΣΗΜΕΡΑ ΔΩΡΕΑΝ ΤΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΑΣ

Για προεγγραφές, επικοινωνήστε με τον κ. Νίκο Αθανασίου, τηλ. 210 9984912, ή στείλτε ονοματεπώνυμο και τηλέφωνο στο e-mail: athanasiou.n@ethosmedia.eu
www.asfalizomai.com

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΗΜΕΡΙΔΑΣ:

Θεμά:

Ασφαλιστική Διαμεσολήβση & Κρίση: Εφαρμοσμένες προτάσεις & πρακτικές λύσεις για την αντιμετώπιση της.

κ. **Λευθεριώτης Σπύρος**, Εντεταγμένος Σύμβουλος, Ελληνικό Ινστιτούτο Ασφαλιστικών Σπουδών

Πάνελ:

- Νέες Ατομικές & Ομαδικές Ασφαλίσεις Ζωής, Σύνταξης & Υγείας
- Νέα Προϊόντα Ασφάλισης Ιδιωτικής Περιουσίας και Επαγγελματικών Ευθυνών
- Η Συμβολή της Ιδιωτικής Ασφάλισης στην Ανάπτυξη της Μακεδονικής αγοράς: Ευκαιρίες και Προβλήματα



Υπό την Αιγίδα των



Π.Σ.Α.Σ.



Χορηγοί Επικοινωνίας

ασφαλίζομαι

insurance world

insuranceworld.gr

ΧΡΗΜΑ

ΧΡΗΜΑ WEEK

hrima.gr

PB pharma & health business

PB.com.gr

ημερίδα
ιδιωτικής
ασφάλισης

αθήνα

ημερίδα
ιδιωτικής
ασφάλισης

Θεσσαλονίκη

ημερίδα
ιδιωτικής
ασφάλισης

θήρασσα

ημερίδα
ιδιωτικής
ασφάλισης

πράξη

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΝΑΜΕΝΕΙ ΣΥΝΕΡΓΕΙΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΞΑΓΟΡΑ ΤΗΣ FULGOR

Για τη χρήση του 2011, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 415 εκατ. ευρώ για το 2011, σημειώνοντας αύξηση 18% έναντι του 2010, η οποία οφείλεται στις αυξημένες πωλήσεις του ομίλου σε χώρες του εξωτερικού, καθώς και στην ενοποίηση της νέας θυγατρικής FULGOR A.E., η οποία εξαγοράστηκε στις 29 Ιουλίου του 2011.



από τον
Γιώργο Καλούμενο

Για τη χρήση του 2011, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 415 εκατ. ευρώ για το 2011, σημειώνοντας αύξηση 18% έναντι του 2010, η οποία οφείλεται στις αυξημένες πωλήσεις του ομίλου σε χώρες του εξωτερικού, καθώς και στην ενοποίηση της νέας θυγατρικής FULGOR A.E., η οποία εξαγοράστηκε στις 29 Ιουλίου του 2011.

Ο όμιλος «Ελληνικά Καλώδια» το 2011 συνέχισε την αναπτυξιακή του πορεία, βελτιώνοντας τα οικονομικά του μεγέθη, παρά τις αντίξοες οικονομικές συνθήκες. Το έτος χαρακτηρίστηκε από την εξαγορά της FULGOR A.E., η οποία αναμένεται να συνεισφέρει σημαντικά στη μελλοντική πορεία του ομίλου, καθώς και από τη βελτίωση των αποτελεσμάτων των βασικών εταιρειών του ομίλου.

Στο πλαίσιο της ετήσιας τακτικής ενημέρωσης της εταιρείας «Ελληνικά Καλώδια» προς την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, πραγματοποιήθηκε παρουσίαση των ετήσιων οικονομικών αποτελεσμάτων της για τη χρήση του 2011, της πορείας της με βάση τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, της γενικότερης στρατηγικής της, καθώς και των προοπτικών της για τα επόμενα έτη.


Για τη χρήση του 2011, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 415 εκατ. ευρώ για το 2011, σημειώνοντας αύξηση 18% έναντι του 2010, η οποία οφείλεται στις αυξημένες πωλήσεις του ομίλου σε χώρες του εξωτερικού, καθώς και στην ενοποίηση της νέας θυγατρικής FULGOR A.E., η οποία εξαγοράστηκε στις 29 Ιουλίου του 2011. Οι πωλήσεις σε χώρες εκτός Ελλάδας ανήλθαν στο 71% των συνολικών πωλήσεων, έναντι του 61% του 2010.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε 20,9 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας αύξηση 58% έναντι του 2010, ενώ το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης (EBIT) ανήλθε σε 11,8 εκατ. ευρώ, αυξημένο κατά 130% έναντι του 2010. Η βελτίωση αυτή των αποτελεσμάτων οφείλεται τόσο στην αύξηση των πωλήσεων όσο και στη βελτίωση

των περιθωρίων παρά τον έντονο ανταγωνισμό και τις ανοδικές τάσεις των πρώτων υλών, λόγω αυξημένων πωλήσεων προϊόντων προστιθέμενης αξίας.

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε κέρδη 3,6 εκατ. ευρώ έναντι 568 χιλ. ευρώ το 2010, ενώ τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 3,3 εκατ. ευρώ ή 0,117 ευρώ ανά μετοχή, έναντι 374 χιλ. ευρώ ή 0,014 ευρώ ανά μετοχή το 2010.

Οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2011 ανήλθαν σε 8,1 εκατ. ευρώ σε επίπεδο ομίλου και αφορούσαν κυρίως την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού με στόχο την αύξηση των προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας στην γκάμα των προϊόντων, καθώς και τη βελτίωση της παραγωγικότητας και την αύξηση της δυναμικότητας των εργοστασίων του ομίλου. Κατά την παρουσίαση έγινε αναφορά και στο νέο επενδυτικό πλάνο του ομίλου, που επικεντρώνεται στην παραγωγή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης.

Κλείνοντας την παρουσίαση έγινε αναφορά στη στρατηγική και τις προοπτικές για την τρέχουσα χρήση. Ο όμιλος «Ελληνικά Καλώδια» θέτει ως στρατηγικές προτεραιότητες τη διοικητική και την επιχειρησιακή ενσωμάτωση της FULGOR στον όμιλο, την επίτευξη συνεργειών και οικονομικών κλίμακας, την αύξηση πωλήσεων σε αγορές του εξωτερικού και σε διαχειριστές ενεργειακών δικτύων, καθώς και τη βελτίωση των περιθωρίων κέρδους μέσω των αυξημένων πωλήσεων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας. Παράλληλα εντείνονται οι προσπάθειες για τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης. 

διαμορφώνουμε
τη νέα αγορά της υγείας
στην Ελλάδα

PH.B

pharma & health BUSINESS

ΚΥΚΛΟΦΟΡΕΙ ΣΕ:

- όλους τους Φορείς Διαμόρφωσης της Πολιτικής Υγείας
- Φαρμακοβιομηχανίες
- Επιχειρήσεις του Κλάδου Υγείας

ETHOS MEDIA S.A.:

29, thessalias str-17456, alimos, athens, greece • τ: +30 210 99 84 950, φ: +30 210 99 84 953
info@ethosmedia.eu • www.ethosmedia.eu • info@phb.com.gr • www.phb.com.gr

DELOITTE RESEARCH ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ ΤΗΣ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Οι προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας για το δεύτερο τρίμηνο του 2012
σύμφωνα με την Deloitte Research

από τον
Γιώργο Καλούμενο

Η Κίνα ενδέχεται να χάσει το status που είχε μέχρι τώρα ως «εργοστάσιο του κόσμου», λόγω του αυξανόμενου κόστους παραγωγής και της αναπτυσσόμενης μεσαίας τάξης, σύμφωνα με την τελευταία έκδοση των Προοπτικών της Παγκόσμιας Οικονομίας της Deloitte για το δεύτερο τρίμηνο του 2012. Καθώς το κόστος της κινεζικής παραγωγής κινείται ανοδικά, άλλες αναδυόμενες οικονομίες - ιδιαίτερα στην υποσαχάρια Αφρική και τη Μέση Ανατολή - ενδέχεται να αποκτήσουν μεγαλύτερο μερίδιο στο παγκόσμιο εμπόριο, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να μεταβάλει σημαντικά τις υφιστάμενες εμπορικές πρακτικές.

Στην αναφορά που κατάρτισε η Deloitte Research, οι οικονομολόγοι των εταιρειών-μελών του δικτύου της Deloitte εξετάζουν το υφιστάμενο, αλλά και το μελλοντικό οικονομικό περιβάλλον στην Ευρώπη, τις ΗΠΑ, την Ιαπωνία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ινδία, τη Ρωσία, την Ινδονησία και τη Βραζιλία.

Ανάλυση ανά γεωγραφική περιοχή:

► Ευρωζώνη

Μετά από ένα «ταραχώδες» 2011, οι πρώτοι μήνες του 2012 ήταν σχετικά ελπιδοφόροι για την Ευρωζώνη. Η καθοδική πορεία των εύθραυστων χρηματοοικονομικών αγορών, οι ευάλωτες τράπεζες, η επιβράδυνση της πραγματικής οικονομίας και η αδυναμία των κρατών να αντεπεξέλθουν στις δανειακές τους υποχρεώσεις υποχωρούν. Οι αισιόδοξοι θεωρούν αυτήν την περίοδο ένα σημείο καμπής στην ευρωπαϊκή κρίση, το οποίο θα μπορούσε να αποδειχθεί κάτι περισσότερο από μια προσωρινή περίοδος ηρεμίας στη συνεχιζόμενη οικονομική αστάθεια. Αρκετές πρόσφατες εξελίξεις ενισχύουν αυτή την αισιοδοξία. Ο κίνδυνος χρεωκοπίας της Ελλάδας φαίνεται να έχει «ξεθωριάσει». Οι αποδόσεις των ομολόγων των χωρών της Ευρωζώνης έπεσαν αισθητά, ενώ η Ιταλία και η Ισπανία - δύο μεγάλες χώρες που έχουν υποστεί σημαντικές οικονομικές πιέσεις από την αγορά - προχωρούν σε σημαντικές οικονομικές μεταρρυθμίσεις.

Από την άλλη πλευρά, η οικονομία των δύο ταχυτήτων ενδέχεται να αποδειχτεί επικίνδυνη, καθώς ενισχύει τη διαφορά ανταγωνιστικότητας μεταξύ των κρατών της Ευρωζώνης. Ενώ η Ευρωπαϊκή Νομισματική Ένωση δημιουργήθηκε με στόχο την επίτευξη της σύγκλισης των οικονομικών επιδόσεων των κρατών-μελών, ουσιαστικά έχει συμβεί το αντίθετο, με τις οικονομικές επιδόσεις και τις προσδοκίες να εξακολουθούν να αποκλίνουν. Ούτε τα σχέδια ανάπτυξης ούτε το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος - ένας από τους βασικούς δείκτες ανταγωνιστικότητας - έχουν παρουσιάσει σύγκλιση κατά την τελευταία δεκαετία στην Ευρωζώνη.

Σύμφωνα με την έρευνα της Deloitte, η Ελλάδα αποτελεί χαρακτηριστικό παράδειγμα των δύο βασικών προβλημάτων της Ευρωζώνης σήμερα, ακόμα και αν συνιστά την πιο ακραία περίπτωση: πολύ υψηλό χρέος και ανεπαρκής ανάπτυξη. Η Ελλάδα και η Ευρωζώνη στο σύνολό της «αγόρασαν χρόνο» με την αναδιάρθρωση του χρέους και το δεύτερο πακέτο διάσωσης, αποτρέποντας την απειλή μιας ανεξέλεγκτης ελληνικής χρεωκοπίας, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα. Ωστόσο, αυτή η εξέλιξη δεν αποτελεί από μόνη της λύση. Χωρίς την αντιμετώπιση των θεμελιωδών προβλημάτων της οικονομίας και την εισαγωγή διαρθρωτικών πολιτικών ανάπτυξης, η Ελλάδα θα συνεχίσει να έχει ζοφερές μακροπρόθεσμες προοπτικές. Η διαρθρωτικά αδύναμη οικονομική βάση της χώρας έχει αρνητικό αντίκτυπο στην πιστοληπτική ικανότητά της στις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές. Οι επενδυτές πρέπει να πεισθούν ότι η ελληνική οικονομία μπορεί να παράγει πόρους για να εξοφλήσει τα χρέη της στο μέλλον. Ακόμη και η επίτευξη του στόχου μιας αναλογίας δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ στο 120% ως το 2020 απαιτεί σημαντική αύξηση των πρωτογενών πλεονασμάτων και του προϋπολογισμού.

Το status quo της ελληνικής οικονομίας προϋποθέτει ότι το σχέδιο αποκατάστασης της ανταγωνιστικότητάς της θα πρέπει να περιλαμβάνει περισσότερα μέτρα από τη μείωση του κόστους. Ένα νέο μοντέλο ανάπτυξης θα πρέπει να

Οι αισιόδοξοι θεωρούν αυτήν την περίοδο ένα σημείο καμπής στην ευρωπαϊκή κρίση, το οποίο μπορούσε να αποδειχθεί κάτι περισσότερο από μια προσωρινή περίοδος πρεμίας στη συνεχιζόμενη οικονομική αστάθεια

προχωρήσει πέρα από τα σημαντικά θέματα των τιμών, του κόστους και των μισθών. Θα πρέπει να εξετάσει τα πλεονεκτήματα της Ελλάδας, καθώς και τις περιοχές που χρήζουν περαιτέρω ανάπτυξης. Υπάρχει μεγάλη ανάγκη ουσιαστικής βελτίωσης των επιχειρηματικών συνθηκών και εκσυγχρονισμού της ελληνικής οικονομίας, ώστε να τονωθεί η παραγωγικότητα.

► ΗΠΑ

Η οικονομία των ΗΠΑ έχει αντιμετωπίσει δυσκολίες τους τελευταίους εννέα μήνες, παρά την άνοδο των χρηματιστηριακών αγορών. Έχει δοθεί ώθηση στην ανάπτυξη από την αποκατάσταση των αποθεμάτων, τα φορολογικά κίνητρα, που μετατόπισαν τη δραστηριότητα από τα τέλη του 2011 στις αρχές του 2012 και τον απροσδόκητα ζεστό καιρό. Αυτά όμως δεν είναι θεμέλια πάνω στα οποία μπορεί να οικοδομηθεί η ανάκαμψη. Η οικονομία των ΗΠΑ μπορεί κάλλιστα να συνεχίσει να επιβιώνει για άλλο ένα ή δύο έτη με αναιμική ανάπτυξη και αύξηση του πληθωρισμού. Υφίστανται, όμως, διάφοροι γεωπολιτικοί κίνδυνοι, όπως η επανεμφάνιση της ευρωπαϊκής κρίσης χρέους, η αναμενόμενη οικονομική προσγείωση της Κίνας ή η διακοπή παροχής του πετρελαίου από το Ιράν ή από αλλού. Με τον πληθωρισμό να αυξάνεται, δεν φαίνεται να υπάρχουν σημαντικά δείγματα ευφορίας στις αγορές μετοχών ή αλλού.

► Κίνα

Η κινεζική οικονομία αναπτύχθηκε κατά 9,2% το 2011, αλλά για το 2012 αναμένεται χαμηλότερη ανάπτυξη. Το πρόβλημα είναι ότι αν και η Κίνα φαίνεται προς το παρόν να αποφεύγει την «ανώμαλη προσγείωση», υπάρχουν λόγοι ανησυχίας για το μέλλον. Η ικανότητα της Κίνας να διατηρήσει την ανάπτυξη της στον απόηχο της κρίσης κατά την περίοδο 2008-2009 οφειλόταν στις μαζικές κρατικές επενδύσεις από την κυβέρνηση. Οι επενδύσεις αυτές αντιπροσωπεύουν σήμερα το 48% του ΑΕΠ, ποσοστό που θεωρείται μη βιώσιμο. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο γίνεται τόση συζήτηση σχετικά με την ανάγκη μεταρρυθμίσεων στην Κίνα.

► Ηνωμένο Βασίλειο

Το 2012 ενδέχεται να αποτελέσει μια χρονιά υποτονικής ανάπτυξης για το Ηνωμένο Βασίλειο, η οποία είναι πιθανό να διαμορφωθεί κάτω από το 1% για το σύνολο του έτους. Ελπίδες για μια πιο ισχυρή ανάκαμψη υπάρχουν προς το τέλος του έτους και κατά το 2013. Το αν αυτή η ανάπτυξη υλοποιηθεί, εξαρτάται τόσο από τις χρηματοπιστωτικές και οικονομικές συνθήκες εκτός του Ηνωμένου Βασιλείου – και ειδικά στη ζώνη του ευρώ – όσο και από τη χάραξη πολιτικής του ίδιου του Ηνωμένου Βασιλείου.

► Ινδία

Η Κεντρική Τράπεζα της Ινδίας συνεχίζει τις προσπάθειές της ώστε να επιτευχθεί ισορροπία μεταξύ ανάπτυξης και πληθωρισμού. Το μεγάλο δημοσιονομικό της έλλειμμα σημαίνει ότι η κυβέρνηση έχει στη διάθεσή της μικρότερο αριθμό πολιτικών επιλογών για την αντιμετώπιση μιας επιδεινούμενης οικονομικής κατάστασης. Η ανάπτυξη επιβραδύνεται, οι επενδύσεις μειώνονται και το επιχειρηματικό κλίμα ακολουθεί καθοδική πορεία. Ο πρόσφατος προϋπολογισμός της Ένωσης και οι πολιτικές ανακοινώσεις της Κεντρικής Τράπεζας δεν έχουν περιορίσει τους φόβους μιας πιθανής οικονομικής επιβράδυνσης. Όλοι οι κλάδοι της οικονομίας ελπίζουν σε περισσότερα μέτρα, ώστε να διασφαλιστεί μακροπρόθεσμα ο πληθωρισμός, να μειωθεί το δημοσιονομικό έλλειμμα και να περιοριστεί το κόστος δανεισμού.

► Ιαπωνία

Προβλήματα σχετικά με τις συναλλαγές, τη φορολογική πολιτική και τη συναλλαγματική ισοτιμία συνιστούν την οικονομική αδυναμία της Ιαπωνίας. Πάντως, οι οικονομικές επιδόσεις της χώρας είναι πιθανόν να βελτιωθούν μέσα στο 2012, εξαιτίας μιας πιο επιθετικής νομισματικής πολιτικής, ενός ασθενέστερου γεν, ενός υψηλότερου πληθωρισμού και περισσότερων κρατικών δαπανών για την ανασυγκρότηση της οικονομίας.

► Βραζιλία

Η Βραζιλία παρουσίασε συμπτώματα επιβράδυνσης, αλλά η ανάπτυξη αναμένεται να επανέλθει αργότερα μέσα στο χρόνο. Η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής και μια ώθηση στις επενδύσεις σε υποδομές (που θα ενισχύσει μακροπρόθεσμα τις προοπτικές ανάπτυξης, αφού βελτιώνει την παραγωγικότητα) και στην ενέργεια αναμένεται να συμβάλουν στην αντιστάθμιση του δυσμενούς εξωτερικού περιβάλλοντος.

► Ρωσία

Η οικονομία της Ρωσίας αποδίδει αρκετά καλά, αλλά αντιμετωπίζει μερικά εμπόδια. Το 2011, η οικονομία αναπτύχθηκε κατά 4,3%. Ωστόσο, η ανάπτυξη είναι πιθανό να επιβραδυνθεί το 2012, δεδομένης της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης. Οι προοπτικές ανάπτυξης της χώρας θα εξαρτηθούν από τις επιλογές των Ρώσων πολιτικών.

► Ινδονησία

Το 2011, η οικονομία αναπτύχθηκε με τον ταχύτερο ρυθμό των τελευταίων 15 ετών. Παρά τα πολλά εμπόδια, υπάρχουν αρκετοί λόγοι για να επικρατεί ενθουσιασμός για τις προοπτικές της Ινδονησίας κατά το επόμενο έτος. **xw**

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΑ ΝΕΑ

> ΟΤΕ <

Την ισχυρότερη κερδοφορία του εδώ και τουλάχιστον τρία χρόνια, ανακοίνωσε ο ΟΤΕ, η οποία αποδίδεται, από τη μία στην πώληση του ποσοστού του Οργανισμού σε θυγατρική στη Σερβία και από την άλλη, στις περικοπές κόστους. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν στα 306,6 εκατ., υψηλότερα από το μέσο όρο των εκτιμήσεων αναλυτών για κέρδη ύψους 286,6 εκατ. Εξαιρώντας τα 211 εκατ. από την πώληση του ποσοστού 20% στην κρατική Telekom Srbija και άλλες προσαρμογές, τα κέρδη αυξήθηκαν κατά 52%, στα 95,3 εκατ. ευρώ. Οι πωλήσεις, εντούτοις, συνεχίζουν να είναι υποτονικές, εξαπίας των πολιτικών λιτότητας που εφαρμόζονται στην Ελλάδα και στη Ρουμανία, τις δύο μεγαλύτερες αγορές του ΟΤΕ. Ωστόσο, οι περικοπές κόστους του Οργανισμού αρχίζουν να δείχνουν δειλά σημάδια βελτίωσης. Οι πωλήσεις έπεσαν κατά 3,6% σε 1,18 δισ. - ο χαμηλότερος ρυθμός πτώσης για δύο χρόνια - και ήταν ψηλότερες από τη μέση εκτίμηση των αναλυτών για 1,17 δισ. Η UBS διατηρεί σύσταση «neutral» και τιμή-στόχο τα 4,90 ευρώ. Η Deutsche Bank διατηρεί τιμή-στόχο τα 3,0 ευρώ και σύσταση «hold», η Morgan Stanley διατηρεί τιμή-στόχο τα 5,0 ευρώ και σύσταση «overweight». Η Merrill Lynch μειώνει την τιμή στα 2,7 ευρώ.

> ΚΥΠΡΟΥ <

Θετική έκπληξη αποτέλεσαν τα αποτελέσματα του α' τριμήνου. Η τράπεζα ανακοίνωσε κέρδη ύψους 99 εκατ. στο α' τρίμηνο, έναντι κερδών 71 εκατ. πέρσι, ενώ εμφάνισε σημαντική φορολογική ελάφρυνση από το PSI+, ύψους 197 εκατ. ευρώ. Οι πρόσθετες κεφαλαιακές της ανάγκες ανέρχονται στα 200 εκατ. ευρώ. Να σημειωθεί ότι η Κύπρου διαθέτει 2,7 δισ. ευρώ κεφάλαια, ενώ σχεδιάζει να τα ενισχύσει περαιτέρω, κατά 300 με 400 εκατ τουλάχιστον. Στη χρήση του 2011 εμφάνισε ζημίες 1,371 δισ. ευρώ λόγω της απομείωσης των ελληνικών ομολόγων, που προκάλεσαν ζημία 1,682 δισ. ευρώ. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα κέρδη μετά από φόρους, αλλά προ ζημιών από το PSI, το 2011 διαμορφώθηκαν στα 312 εκατ. ευρώ. Την 31 Μαρτίου 2012 ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας του συγκροτήματος ανήλθε σε 9,2%.

> COCA COLA 3E <

Ζημίες υψηλότερες του αναμενόμενου ανακοίνωσε για το α' τρίμηνο της τρέχουσας χρήσης, λόγω της κατάστασης της οικονομίας στην Ελλάδα και στην Ιταλία, καθώς και των υψηλότερων τιμών των εμπορευμάτων. Η εταιρεία εμφάνισε συγκρίσιμες καθαρές ζημίες 19 εκατ., έναντι ζημιών 14,2 εκατ. που ανέμεναν οι αναλυτές. Τα καθαρά έσοδα από τις πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 1%, ενώ ο όγκος των πωλήσεων υποχώρησε κατά 2% το πρώτο τρίμηνο του 2012. Στις αναπτυσσόμενες αγορές, ο όγκος των πωλήσεων παρέμεινε αμετάβλητος, ενώ κατέγραψε πτώση 2% στις ανεπτυγμένες και 3% στις αναδυόμενες αγορές.

> ΠΛΑΙΣΙΟ <

Κέρδη μετά από φόρους 1,8 εκατ. και πωλήσεις 69,3 εκατ. ανακοίνωσε για το πρώτο τρίμηνο του 2012. Η μείωση των εξόδων κατά 4,9%, σε συνδυασμό με την ενίσχυση του περιθωρίου μικτού κέρδους εξασφάλισαν την κερδοφορία. Η μείωση των εξόδων επιτεύχθηκε χωρίς περικοπές μισθών και ωρών εργασίας των εργαζομένων.

Ο όμιλος βελτίωσε περαιτέρω την ήδη υγιή χρηματοοικονομική του διάρθρωση, μειώνοντας τόσο τα αποθέματά του κατά 9,4 εκατ. όσο και τις απαιτήσεις του κατά 2,2 εκατ. και αυξάνοντας τα ταμειακά διαθέσιμα κατά 4,4 εκατ., στα 39,6 εκατ. Η εταιρεία ξεκίνησε τη λειτουργία ενός νέου καταστήματος, συνολικής επένδυσης δύο εκατ. ευρώ. Το κατάστημα, έκτασης 1.700 τ.μ., στεγάζεται σε ιστορικό κτήριο του 1908 στο κέντρο της Θεσσαλονίκης.

Στα Ενδότερα του Χ.Α

> Στη συνεδρίαση της περασμένης Τρίτης, ο δείκτης Dow Jones στη Wall Street υποχώρησε κάτω από τις 13.000 μονάδες λόγω... Τσίπρα! Οι διεθνείς αναλυτές ασχολήθηκαν με τον επικεφαλής του ΣΥ.ΡΙΖ.Α και απέδωσαν την πτώση στην αδυναμία της ελληνικής πολιτικής ηγεσίας να σχηματίσει κυβέρνηση, ενώ εκτίμησαν ότι ο Α. Τσίπρας ουσιαστικά δεν ήθελε να διευκολύνει το σχηματισμό κυβέρνησης.

> Κάποιος πρέπει να πληροφορήσει τους βουλευτές του ΣΥ.ΡΙΖ.Α ότι χωρίς τη δανειακή σύμβαση, που θέλουν να καταγγείλουν, δεν θα υπάρξουν κεφάλαια για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, την οποία τονίζουν ότι θα χρησιμοποιήσουν για την κρατικοποίηση των τραπεζών.

> Αρκετές εισηγμένες επιχειρήσεις προετοιμάζονται ακόμη και για το ακραίο σενάριο της επιστροφής στη δραχμή, βγάζοντας ένα μέρος της ρευστότητάς τους στο εξωτερικό.

> Σε τελικό στάδιο βρίσκονται οι διαπραγματεύσεις της διοίκησης με τις τράπεζες για την αναχρηματοδότηση των δανείων του ΟΤΕ, τα οποία για το 2012 αγγίζουν τα 783 εκατ. Ο γενικός οικονομικός διευθυντής του ΟΤΕ, κ. Kevin Kopp, εξέφρασε την ελπίδα πως τον Ιούνιο θα είναι σε θέση να κάνουν ανακοινώσεις.

> Η Lamda Development είναι ανάμεσα στους τέσσερις υποψήφιους επενδυτές που περνούν στη δεύτερη φάση του διαγωνισμού για την απόκτηση της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Ελληνικό Α.Ε. Επίσης στη δεύτερη φάση πέρασαν η Qatar Investment Authority, η London Regional Properties και η ισραηλινή Elbit.

ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

CEO
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΟΥΖΟΥΝΗΣ
ouzounis.k@ethosmedia.eu

Αρχισυντάκτης
ΓΙΩΡΓΟΣ ΚΑΛΟΥΜΕΝΟΣ
kaloumenos.g@ethosmedia.eu

Ιδιοκτησία: ETHOS MEDIA S.A.
Θεσσαλίας 29, 174 56 Αλιμος
T:210 9984950, Φ:210 9984953

www.hrima.gr
www.ethosmedia.eu
hrima@hrima.gr

ΠΙΣΩ ΑΠΟ ΤΟ ΤΑΜΠΛΟ

> ΤΡΑΠΕΖΕΣ

«Στον αέρα» βρίσκεται η διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών λόγω της πολιτικής παράλυσης στην Ελλάδα. Ωστόσο το μόνο στοιχείο το οποίο παραμένει ενθαρρυντικό είναι ότι η Τρόικα δεν επιθυμεί κρατικοποίηση των ελληνικών τραπεζών. Η πράξη του υπουργικού συμβουλίου για την παροχή εγγυήσεων του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, ότι θα προκαταβάλει 18 δις για την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών και θα εγγυηθεί τις α.μ.κ. των τραπεζών ήταν μια τυπική διαδικασία.

> ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Στην πώληση της θυγατρικής της στη Ν. Υόρκη, της Marathon Bank, προχωρά η τράπεζα και οι πληροφορίες αναφέρουν πως προσέλαβε ως σύμβουλο πώλησης την KBW. Η Πειραιώς στοχεύει, από την πώληση της Marathon, στην άντληση ποσού από 90 έως 140 εκατ. δολ. Η Marathon Bank, την οποία η Πειραιώς κατέχει από το 1999, διαθέτει 13 υποκαταστήματα, ενώ τα υπό διαχείριση assets ανέρχονται στα 900 εκατ. δολ.

> ΞΕΝΟΙ ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στην κεφαλαιοποίηση του Ελληνικού Χρηματιστηρίου στο τέλος Απριλίου αυξήθηκε στο 52,0%, από 50,8% που ήταν στο τέλος Μαρτίου. Αντιθέτως, οι Έλληνες επενδυτές μείωσαν τη συμμετοχή τους και στο τέλος Απριλίου κατείχαν το 46,7% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο Χ.Α., από 47,9% που κατείχαν τον προηγούμενο μήνα. Τον Απρίλιο του 2012 οι ξένοι επενδυτές στο

σύνολό τους εμφάνισαν εισροές της τάξης των 6,29 εκατ., ενώ οι Έλληνες επενδυτές εμφανίζονται πωλητές, με εκροές κεφαλαίων ύψους 5,46 εκατ.

Η αξία συναλλαγών του Απριλίου του 2012 έφτασε τα 486,88 εκατ., σημειώνοντας πτώση κατά 56,3% από τη συναλλακτική δραστηριότητα του προηγούμενου μήνα, που ήταν 1.113,19 εκατ. Σε σχέση με τον Απρίλιο του 2011, που η αξία συναλλαγών ήταν 1.639,31 εκατ., σημειώθηκε πτώση 70,3%. Ο αριθμός των ενεργών μεριδίων για τον Απρίλιο του 2012 ανήλθε στις 22.954 έναντι 35.458 κατά τον προηγούμενο μήνα (τον Απρίλιο 2011 ο αριθμός των ενεργών μεριδίων ανήλθε στις 39.589).

> ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ

Το 2012 θα είναι χρονιά που θα «κλάψουν μανούλες» στο ελληνικό επιχειρηματικό περιβάλλον, δήλωσε ο Ε. Μυτιληναίος, κατά τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, περιγράφοντας τη δραματική κατάσταση που βιώνουν οι ελληνικές επιχειρήσεις λόγω της κρίσης και της αδυναμίας του ελληνικού πολιτικού συστήματος να επανεκκινήσει την οικονομία. Απαντώντας σε ερωτήσεις μετόχων, ο Ε. Μυτιληναίος είπε ότι τα κύρια προβλήματα που αντιμετωπίζει ο όμιλος σήμερα, έχουν σχέση με τις επιπτώσεις που προκαλεί η πολιτική αστάθεια στην επίλυση θεμάτων όπως η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών, το υψηλό κόστος του χρήματος και η χαμηλή ρευστότητα του τραπεζικού συστήματος. Σε ερωτήσεις για το κατά πόσο ο όμιλος σκέφτεται να μεταφέρει την έδρα του στο εξωτερικό, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΜΕΤΚΑ, Γ. Μυτιληναίος, τόνισε ότι η εταιρεία του με έδρα εκτός Ελλάδας θα είχε καλύτερες προϋποθέσεις, δεν θα αντιμετώπιζε προβλήματα λόγω καταγωγής και θα είχε καλύτερη υποστήριξη.

> ΔΕΗ

Η Citi «γκρέμισε» την τιμή-στόχο στα 3,5 ευρώ, από 15 ευρώ προηγουμένως, παρότι θεωρεί ότι στις τρέχουσες αποτιμήσεις η μετοχή

προεξοφλεί τουλάχιστον 80% πιθανότητα εξόδου της χώρας από την Ευρωζώνη. Ο διεθνής οίκος σημειώνει στην έκθεσή του ότι έχει ανεβάσει την πιθανότητα εξόδου της Ελλάδας από το ευρώ τους επόμενους 12 με 18 μήνες, στο 50% - 75% από 50% προηγουμένως.

> COCA COLA 3E

Κινείται προς επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους, ύψους ευρώ 0,34 ανά μετοχή. Η αποκοπή δικαιώματος επιστροφής κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί την 1η Αυγούστου, ενώ το ποσό επιστροφής κεφαλαίου αναμένεται να καταβληθεί στους μετόχους την 8η Αυγούστου, με ημερομηνία προσδιορισμού των δικαιούχων την 3η Αυγούστου (η ημερομηνία κατά την οποία όσοι είναι μέτοχοι της εταιρείας θα δικαιούνται να λάβουν το ποσό της επιστροφής κεφαλαίου).

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΟ ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟ

ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Εθνική, Alpha Bank, Eurobank, Κύπρου, Τ.Τ.

ΕΝΕΡΓΕΙΑ

ΕΛ.ΠΕ., Motor Oil

ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ

ΟΠΑΠ, Intralot

ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΣ

ΔΕΗ, Τέρνα Ενεργειακή

ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ

ΟΤΕ

ΟΡΥΚΤΑ- ΜΕΤΑΛΛΑ

Τιτάν, Βιοχάλκο, Μυτιληναίος, Μέτκα

ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ

Ελλάκτωρ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, J&P Αβαξ

ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ

Jumbo, Fourlis, Σαράντης

ΛΟΙΠΕΣ

COCA COLA 3E, Frigoglass, ΟΛΠ, ΟΛΘ, ΕΥΔΑΠ, ΕΥΑΘ, ΕΧΑΕ, ΕΒΖ