

Περιεχόμενα

§ “**Η εβδομάδα που πέρασε**”. - Με διευρυμένες απώλειες που ξεπερνούσαν και το 1,5% έκλεισαν οι αγορές της Ευρώπης τη Δευτέρα. Σε αντίθεση με τη Γηραιά Ήπειρο, κέρδη 45 μονάδων κατέγραψε ο Dow Jones.. >>Σελίδα 3

§ “**Συναλλαγές Μετοχικών Options στο CBOE**”. - Οι συναλλαγές και τα στατιστικά για την εβδομάδα που πέρασε. >>Σελίδα 5

§ “**Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης**” - Η ανεξάρτητη έρευνα και ανάλυση και η σημασία της στις σύγχρονες κεφαλαιαγορές. >>Σελίδα 7

§ “**Στα γρήγορα**”. - Σε επίπεδα ρεκόρ έφτασε η τιμή του πετρελαίου την Παρασκευή στα \$91,86 καθώς οι εντάσεις στη Μέση Ανατολή θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε διακοπή της εύρυθμης λειτουργίας τροφοδότησης.>>Σελίδα 9

§ “**Ημερολόγιο Οικονομικών Ανακοινώσεων ΗΠΑ**”. - Δείτε το ημερολόγιο της εβδομάδος που έρχεται με οικονομικές ανακοινώσεις. >>Σελίδα 11

§ “**Εβδομαδιαίο Σχόλιο Αγορών**”. - Την προηγούμενη Πέμπτη, 31 δισεκατομμύρια δολάρια διοχέτευσε στο σύστημα η Fed. Ήταν η μεγαλύτερη προσθήκη χρήματος μέσω των γνωστών πια daily open market operations στις τελευταίες δύο εβδομάδες και σχεδόν πάντα τέτοιου μεγέθους κινήσεις στηρίζουν την αγορά. >>Σελίδα 12

Αγαπητές φίλες και φίλοι,

Η κρίση με τα subprimes δείχνει ότι δεν έχει ξεπεραστεί ακόμη και αυτό διότι ο ABX δείκτης που βασίζεται σε στεγαστικά δάνεια που υπογράφηκαν το δεύτερο μισό του 2006 βρέθηκε στα χαμηλότερα ιστορικά επίπεδα.

Ο δείκτης **ABX** αποτελεί το κύριο όργανο μέτρησης της αγοράς των στεγαστικών στις ΗΠΑ καθώς παρακολουθεί τα δάνεια που δόθηκαν σε δανειζόμενους με αρκετά ευμετάβλητη πιστωτική ιστορία.

Διάφορα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και ασφαλιστές ομολόγων όπως το Ambac Financial Group Inc. **αυξήσανε τις τιμές ασφάλισης ενώ η μετοχή τους έπεσε** καθώς υπάρχουν ανησυχίες για το πόσο μεγάλη έκθεση σε κίνδυνο έχουν στην αγορά σε περίπτωση που τους ζητηθεί να πληρώσουν τις ασφάλειες σε πελάτες τους εφόσον αυτό συμβεί.

Το **ετήσιο κόστος ασφάλειας** για ομόλογα αξίας \$10 εκατομμύρια ανέρχεται την τρέχουσα περίοδο σε \$59.000.

Στο δείκτη CDX ο οποίος συμπεριλαμβάνει 125 εκδόσεις εταιρικών ομολόγων με εταιρείες όπως General Electric, η ασφάλεια πλέον κοστίζει \$60.000 για κάθε \$10 εκατομμύρια, σε σχέση με την προηγούμενη εβδομάδα που η ασφάλεια κόστιζε \$50.000 και τον Ιανουάριο κόστιζε \$35.000.

Καλή Εβδομάδα,

Φιλικά,

Η ομάδα του Derivatives.gr

! Συμβάλλω στην Ανακλύκλωση !

Σε περίπτωση που έχετε ηλεκτρικές συσκευές, αντί να τις πετάξετε και να συσσωρευτούν στις χωματερές ρυπαίνοντας το περιβάλλον, απευθυνθείτε στην ΑΝΑΚΛΥΚΛΩΣΗ ΣΥΣΚΕΥΩΝ Α.Ε. στο 210-5319.762



MAGNET

ING  ΠΕΙΡΑΙΩΣ

* το πιάττο επιτόκιο δίνει εφίσητα από το Υπουργείο Εμπορίου κερφήόζηται επί του αποδόματος, αφαιρούμενων των διοικητικών εξόδων



Πρόγραμμα Lion Ζωής Αποταμιευτικό

Νιώθετε ότι η αξία των χρημάτων σας χάνετε καθημερινά; Η αποταμίευση των επιπλέον εισοδημάτων σας αποτελεί για εσάς μια επιθυμία που δύσκολα μπορείτε να πραγματοποιήσετε; Θέλετε να εξασφαλίσετε υψηλή ποιότητα ζωής για εσάς & τους ανθρώπους που αγαπάτε; Η **ING Πειραιώς** σχεδίασε για εσάς το **Lion Ζωής Αποταμιευτικό!** Επενδύστε κάθε μήνα το ποσό που εσείς επιθυμείτε και εξασφαλίστε εγγυημένο τεχνικό επιτόκιο **3,35%*** και **φορολογική απαλλαγή** για τα ασφάλιστρα που καταβάλλετε κάθε χρόνο. Επισκεφθείτε σήμερα ένα κατάστημα της Τράπεζας Πειραιώς και... «**Σώστε τα ευρώ σας!**»!

Πληροφορίες στο **801 100 900 900**
& σε όλα τα καταστήματα της Τράπεζας Πειραιώς

Απολογισμός της εβδομάδος που πέρασε

	Κλείσιμο Παρασκευής	Κλείσιμο Παρασκευής	Δ	%
D-Jones	13522,02	13806,70	284,68	2,11
S&P500	1500,63	1535,28	34,65	2,31
Nasdaq	2725,16	2804,19	79,03	2,90
U.K.	6527,90	6661,30	133,4	2,04
France	5740,48	5794,87	54,39	0,95
Germany	7884,12	7949,17	65,05	0,83
FTSE /ASE20	2744,77	2802,96	58,19	2,12
Γενικός Δείκτης	5190,32	5273,64	83,32	1,61

Απόδοση Δεικτών από 19 Οκτωβρίου έως 26 Οκτωβρίου 2007

Με διευρυμένες απώλειες που ξεπερνούσαν και το 1,5% έκλεισαν οι αγορές της Ευρώπης τη **Δευτέρα**. Σε αντίθεση με τη Γηραιά Ήπειρο, κέρδη 45 μονάδων κατέγραψε ο Dow Jones. Η Wal-Mart Stores Inc. ανακοίνωσε ότι αγοράζει εξ'ολοκλήρου την **Ιαπωνέζικη** αλυσίδα λιανικής Seiyu Ltd. προς \$875 εκατομμύρια. Η Bear Stearns Co. πρόκειται να προχωρήσει σε στρατηγική συνεργασία με την **Κινέζικη τράπεζα** Citic Securities Co. όπου θα επενδύσουν μαζί σε διάφορα επενδυτικά σχέδια ποσό αξίας \$1 δισεκατομμύριο. Το ΔΣ της Business Objects επικύρωσε την προσφορά που τους έδωσε η SAP για αγορά της εταιρείας τους προς €4,8 δισεκατομμύρια. Τα συμβόλαια του **χρυσού** Δεκεμβρίου έκλεισαν στα \$760 την ουγκιά, χαμηλότερα κατά \$8,40.

Η **Τρίτη** ήταν καλύτερη για τις αγορές της Ευρώπης αφού κατάφεραν να **ανακτήσουν** αρκετά μεγάλο μέρος του χθεσινού χαμένου εδάφους. Τα καθαρά έσοδα της BP μειώθηκαν κατά 29% καθώς διάφορα προβλήματα που δημιουργήθηκαν λόγω βλαβών και άλλων θεμάτων ήταν περισσότερα από τα κέρδη που είχε λόγω της αύξησης της τιμής του πετρελαίου τελευταία. Στην αντίπερα όχθη, η Amazon ανακοίνωσε **αύξηση** των πωλήσεων της κατά 41% **στα** \$3,26 **δισεκατομμύρια** πουλώντας μάλιστα 2,5 εκατομμύρια αντίτυπα του "Harry Potter and the Deathly Hallows". Ο Dow Jones κινήθηκε δυναμικά κερδίζοντας 109 **μονάδες**.

Με απώλειες έκλεισε η Ευρώπη την **Τετάρτη** καθώς τα απογοητευτικά μακρο δεδομένα από την αντίπερα όχθη δεν δημιούργησαν ενθουσιασμό για να συνεχιστεί η χθεσινή καλή συνεδρίαση. Τα καθαρά έσοδα της φαρμακευτικής Glaxo μειώθηκαν κατά 5,8% λόγω απότομης μείωσης στις πωλήσεις του φαρμάκου για το **διαβήτη** Avandia. Η UBS πρόκειται να αποκτήσει τη γαλλική εταιρεία σε asset management CCR από τη Commerzbank για περίπου \$620 εκατομμύρια. Η Microsoft πρόκειται να επενδύσει \$250 εκατομμύρια για συμμετοχή στην εταιρεία Facebook αποκτώντας **μειοψηφικό μικρό μονοψήφιο ποσοστό**. Η συνολική αξία της Facebook ανέρχεται στα \$15 δισεκατομμύρια. Οι **πωλήσεις των υπαρχόντων κατοικιών** ανήλθαν σε 5,04 εκατομμύρια κατοικίες το Σεπτέμβριο σε σχέση με τα 5,48 εκατομμύρια τον Αύγουστο. Η Bank of America ανακοίνωσε ζημιές \$1.45 **δισεκατομμύρια**, με αποτέλεσμα 32% μείωση του καθαρού της εισοδήματος σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Κατόπιν αυτού αναμένεται να ακολουθήσουν αποκεφαλισμοί κεφαλών τμημάτων και απολύσεις προσωπικού που μπορεί να φτάσουν τις 3.000 θέσεις. Η Merrill Lynch ανακοίνωσε ότι **παίρνει ζημία της τάξης των \$7,9 δισεκατομμυρίων** που οφείλεται στην τελευταία κρίση του καλοκαιριού.

Ανοδικά κινήθηκε η Ευρώπη την **Πέμπτη** με τα κέρδη να έρχονται κυρίως από τα Telcoms ενώ παράλληλα παραμένει διάχυτη η αισιοδοξία για νέες περικοπές επιτοκίων στο επόμενο meeting της Fed. Η DAIMLER πρόβλεψε πωλήσεις ρεκόρ για τη Mercedes το 2007 καθώς αναμένει οι πωλήσεις της να ξεπεράσουν το ποσό του \$1,2 δισεκατομμυρίων. Τα κέρδη της Microsoft ξεπέρασαν τα \$13,7 δισεκατομμύρια υψηλότερα 27% σε σχέση με πέρυσι. Τα \$8,2 δισεκατομμύρια προέρχονται από πωλήσεις στα Windows και Office. Τα συμβόλαια πετρελαίου Δεκεμβρίου χτύπησαν νέο υψηλό στα \$90,50 **το βαρέλι**.



Με μέτρια κέρδη έκλεισαν οι αγορές την **Τετάρτη** στην Ευρώπη. Στις ΗΠΑ, ο δείκτης του Michigan Consumer Sentiment ανήλθε στις 80,9 μονάδες για τον τρέχοντα μήνα σε σχέση με τις 82 μονάδες τον προηγούμενο μήνα. Ο Dow Jones τερμάτισε υψηλότερα κατά 134 μονάδες ενώ τα συμβόλαια του χρυσού άγγιξαν τα \$787,80, η υψηλότερη τιμή από τις 21 Ιανουαρίου 1980 που είχε φτάσει τα \$875. Το πετρέλαιο επίσης άγγιξε τα \$91,86 το βαρέλι.

πλαίσιο

www.plaisio.gr

FlyNote BS72-216 3G

TURBO-X

κωδικός: 996629

Διαθεσιμότητα : 24 ώρες

1.399,00 €

Αποκτήστε το με σύνδεση στο πρόγραμμα VMC5GB MONO ME 999 ευρώ!

Το ΠΛΑΙΣΙΟ και η VODAFONE παρουσιάζουν πρώτοι και αποκλειστικά την αιχμή της τεχνολογίας! Για πρώτη φορά στην Ελλάδα, τεχνολογία ασύρματης πρόσβασης στο Internet μέσω της υπηρεσίας Vodafone Mobile broadband, η οποία είναι ενσωματωμένη στη νέα σειρά φορητών υπολογιστών Turbo-X FlyNote 3G. Με την τεχνολογία Vodafone Mobile broadband, ενσωματωμένη στη νέα σειρά Turbo-X FlyNote 3G, η ασύρματη πρόσβαση στο Internet και το email με ταχύτητες έως και 3,6 Mbps γίνεται πολύ απλή υπόθεση για όλους, ενώ παράλληλα τα οφέλη για τους καταναλωτές είναι πάρα πολλά:

- **Ευκολία:** Η ενεργοποίηση της υπηρεσίας γίνεται με τη παροχή μιας και μόνο SIM κάρτας και η σύνδεση στο Internet γίνεται αμέσως μετά την ενεργοποίηση της υπηρεσίας χωρίς καθυστερήσεις
- **Οικονομία:** Ο φορητός υπολογιστής με το ενσωματωμένο Vodafone Mobile broadband κοστίζει σημαντικά φθηνότερα
- **Ασφάλεια:** Κανένας κίνδυνος απώλειας της κάρτας δεδομένων, καθώς βρίσκεται ενσωματωμένη στον φορητό υπολογιστή
- **Ευελξία:** Γρήγορες ταχύτητες σύνδεσης στο Internet με έως και 3,6 Mbps όπου και αν βρίσκεστε

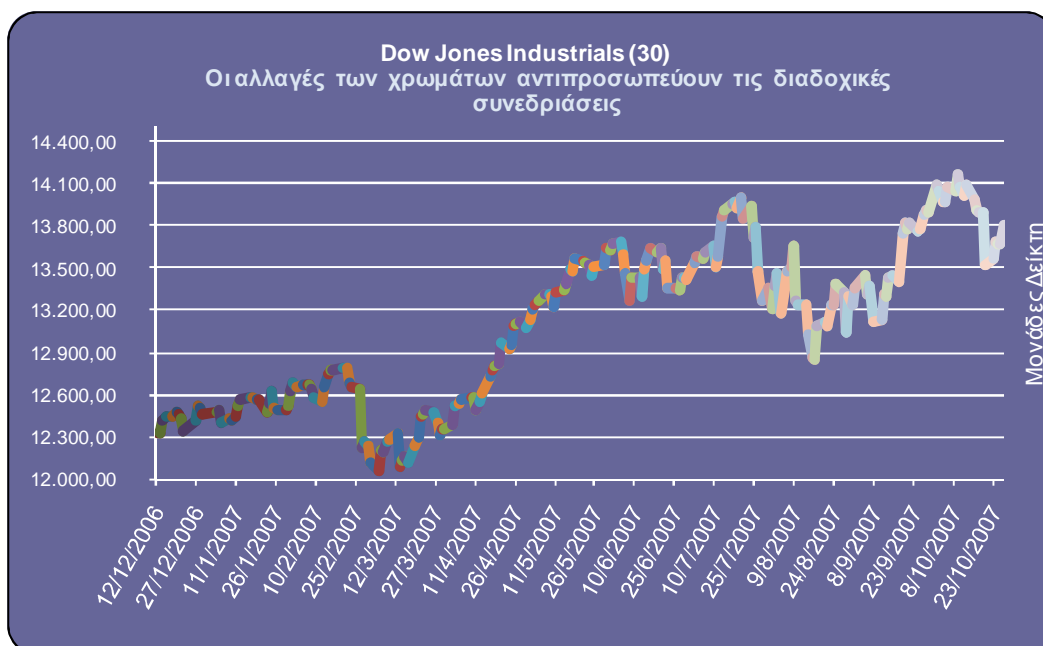
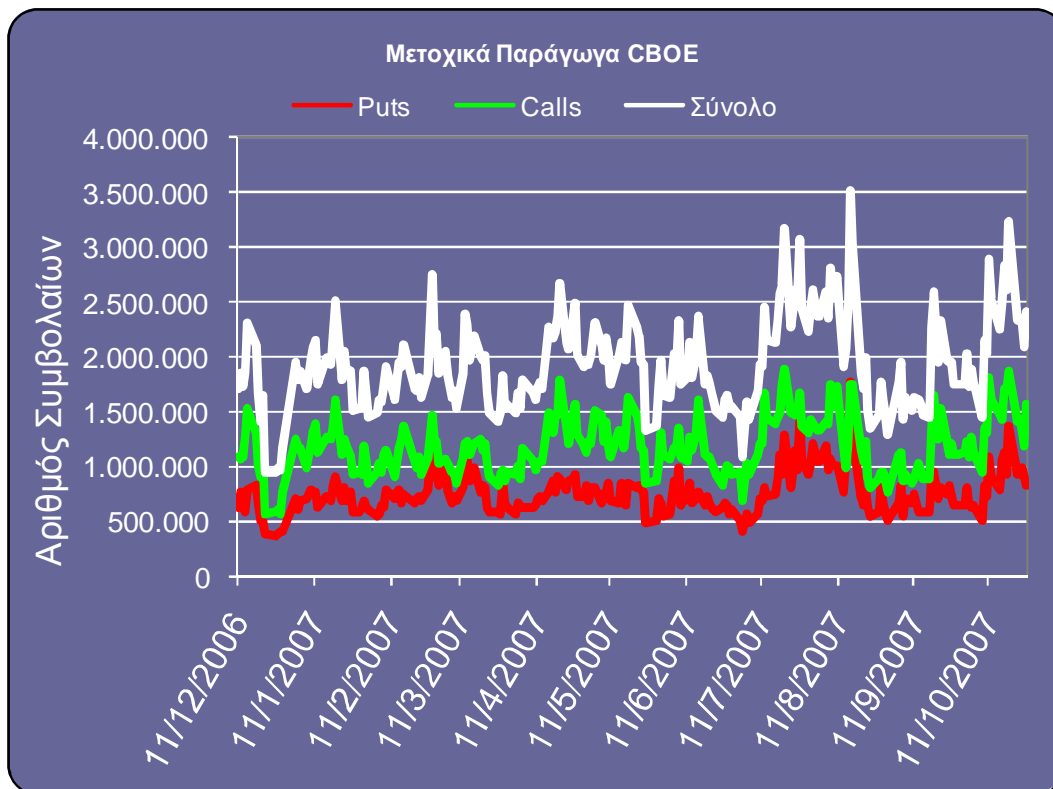
Για περισσότερες πληροφορίες, κάντε κλικ εδώ:

<http://www.plaisio.gr/product.aspx?catalog=27&category=69979686&product=996629&tab=marketing>



Συναλλαγές Μετοχικών OPTIIONS στο CBOE

	Puts	Calls	Put/Call Ratio	Σύνολο
Δευτέρα	931.254	1.403.820	0,66	2.335.074
Τρίτη	920.296	1.426.551	0,65	2.346.847
Τετάρτη	976.987	1.348.656	0,72	2.325.643
Πέμπτη	908.033	1.187.702	0,76	2.095.735
Παρασκευή	833.434	1.570.972	0,53	2.404.406





**Ο υπ' αριθμ. 1 γκουρού στο μάντζμεντ
έρχεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα!**

LEADING AT A HIGHER LEVEL

Dr. Ken Blanchard

6 Νοεμβρίου 2007
Κέντρο Τεχνών στο ACS

**“Blanchard on Leadership and
Creating High Performing Organizations”**

Πληροφορίες/Δηλώσεις Συμμετοχής: τηλ.: 210 6601290, fax: 210 6038117
www.prothesis.gr, blanchard@prothesis.gr

ΜΕΓΑΛΟΙ ΧΟΡΗΓΟΙ

ΜΕΓΑΛΟΙ ΧΟΡΗΓΟΙ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΥΠΟ ΤΗΝ ΑΙΓΙΔΑ



Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης

Η Ανεξάρτητη Έρευνα και Ανάλυση και
η Σημασία της στις Σύγχρονες
Κεφαλαιαγορές

Η πρόσφατη εμπειρία από τις αγορές του εξωτερικού
και τα δυνητικά οφέλη από την ανάπτυξη αυτού του Θεσμού
στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά

Στην προσπάθειά της να προστατεύσει τις κλονισμένες «αρετές» της ανάλυσης εισηγμένων εταιριών και μετοχών, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Η.Π.Α. (Securities & Exchange Commission - S.E.C.) αποφάσισε πριν από λίγα χρόνια να διαμορφώσει εκ νέου το θεσμικό πλαίσιο που διέπει την εκπόνηση αναλύσεων.

Στα πλαίσια αυτά, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς προέβη σε ειδική συμφωνία με τις 10 μεγαλύτερες χρηματιστηριακές εταιρίες των Η.Π.Α., προκειμένου να περιορίσει ή και να εκμηδενίσει το «γόρδιο δεσμό» μεταξύ της επενδυτικής τραπεζικής και των τμημάτων έρευνας και ανάλυσης αυτών των οργανισμών.

Η συμφωνία αυτή αποτέλεσε την άμεση απάντηση των χρηματιστηριακών αρχών απέναντι σε μία σειρά πρωτοφανών σκανδάλων που εμπειρείχαν στοιχεία σκοπιμότητας, αλλά και δόλου, στην εκπόνηση αναλύσεων και την εξαγωγή επενδυτικών προτάσεων από μέρους των επενδυτικών οίκων της Wall Street. Το γεγονός αυτό με τη σειρά του, οδήγησε στον περιορισμό των διευθύνσεων έρευνας και ανάλυσης διαφόρων επενδυτικών οίκων και στη δημιουργία αντίστοιχων φορέων ανεξάρτητης ανάλυσης, οι οποίοι δεν συνδέονταν πλέον με τις ιδιάζουσες προτεραιότητες, σε επίπεδο επενδυτικής τραπεζικής, των εν λόγω - εδραιωμένων εδώ και δεκαετίες - οργανισμών.

Στην Ελληνική Κεφαλαιαγορά, όπως και σε άλλες ανεπτυγμένες αγορές του εξωτερικού, είναι φυσικό να υφίστανται ανάλογα προβλήματα αντικρουόμενων συμφερόντων, παρά το γεγονός ότι αυτά δεν έχουν έρθει ακόμη, με ιδιαίτερα έντονο τρόπο, στην επιφάνεια. Η αμφίβολη σκοπιμότητα των αναλύσεων παραμένει όμως ένα σημαντικό προς εξέταση ζήτημα και στην Ελλάδα, σε μία περίοδο όπου δημιουργούνται σταδιακά



ευνοϊκότερες συνθήκες για την ανάπτυξη οίκων ανεξάρτητης ανάλυσης.

Στο εξωτερικό, οι όποιες “under-covered” **εισηγμένες εταιρίες** (με μετοχές μικρής εμπορευσιμότητας) αρχίζουν πλέον να ζητούν από τους φορείς ανεξάρτητης ανάλυσης να εκπονούν εξειδικευμένα “reports” για λογαριασμό των θεσμικών επενδυτών. Από την άλλη πλευρά, και οι **θεσμικοί επενδυτές** αποτελούν δυναμικούς πελάτες των οίκων ανεξάρτητης ανάλυσης, αφού λαμβάνουν αντικειμενικότερη – έως ένα βαθμό – έρευνα και ανάλυση για μία σειρά εισηγμένων εταιριών.

Στην Ελλάδα ο θεσμός της ανεξάρτητης ανάλυσης μπορεί να αποτελέσει έναν ακόμη ζωτικό κρίκο στην αλυσίδα της χρηματιστηριακής αγοράς, «εξάγοντας» για όλους τους συμμετέχοντες σημαντικά οφέλη.

Καταρχήν για τους **θεσμικούς επενδυτές** διασφαλίζεται η πρόσβαση σε αντικειμενικότερες και υψηλής ποιότητας αναλύσεις, ανεξάρτητα του φορέα με τον οποίο πραγματοποιούν τις χρηματιστηριακές τους πράξεις, ενώ αποφεύγεται διακριτικά το φαινόμενο της γνωστοποίησης προθέσεων διαπραγμάτευσης των πρώτων απέναντι στις χρηματιστηριακές εταιρίες, που συνεπάγεται ένα υψηλό έμμεσο κόστος ευκαιρίας.

Από την άλλη πλευρά, οι **εισηγμένες εταιρίες** περιορίζουν το ήδη υψηλό κόστος που αναλαμβάνουν κατά καιρούς προκειμένου να καταστήσουν το σενάριο ανάπτυξής τους ελκυστικό προς τους αναλυτές των χρηματιστηριακών εταιριών, οι οποίοι «εκ φύσεως» είναι άκρως επιλεκτικοί. Για τις δε **χρηματιστηριακές εταιρίες**, τα οφέλη από τη συνεργασία τους με ανεξάρτητους οίκους ανάλυσης έγκεινται στον αποτελεσματικότερο έλεγχο του κόστους, μέσω του λεγόμενου “outsourcing” και στον περιορισμό του φαινομένου εκπόνησης αναλύσεων αποκλειστικά και μόνο από “sell-side” αναλυτές. Σε τελική ανάλυση όμως, ο συγκεκριμένος θεσμός διασφαλίζει την **κάλυψη περισσότερων εταιριών μικρότερης κεφαλαιοποίησης / εμπορευσιμότητας**, οι οποίες συνήθως δεν απολαμβάνουν της ανάλογης εξειδικευμένης προβολής από τους εκάστοτε χρηματοοικονομικούς αναλυτές.

Διαβάστε τις αναλύσεις του κ. Γεωργιάδη για τις

EFG EUROPE: http://www.iraj.gr/IRAJ/FG_Europe_Valuation_Update_by_VRS.pdf

ΑΛΟΥΜΥΛ: http://www.iraj.gr/IRAJ/Alumil_Valuation_Report_Update_by_VRS.pdf

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ: http://www.iraj.gr/IRAJ/Electroniki_Valuation_Report_by_VRS.pdf

Στα γρήγορα

ΚΟΣΜΟΣ: Σε επίπεδα ρεκόρ έφτασε η τιμή του πετρελαίου την Παρασκευή στα \$91,86 καθώς οι εντάσεις στη Μέση Ανατολή θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε διακοπή της εύρυθμης λειτουργίας τροφοδότησης. Τα \$100 δολάρια αναμένεται να προσεγγίσει πολύ γρήγορα το πετρέλαιο στις επόμενες ίσως εβδομάδες σύμφωνα με εκτιμήσεις αναλυτών.

ΙΝΔΙΑ: Το Securities and Exchange Board της **Ινδίας** ανακοίνωσε ότι θα προβεί σε σειρά αλλαγών ρύθμισης της κεφαλαιαγοράς προκειμένου να ελκύσει περισσότερους επενδυτές με γρηγορότερη πρόσβαση και να αποφευχθούν γραφειοκρατικά φαινόμενα τα οποία ενεργούν αρνητικά στην εισροή επενδυτικών κεφαλαίων στην τοπική αγορά. Επίσης, θα επιτραπούν **νέοι τύποι παραγώγων προϊόντων και άλλων χρηματιστηριακών προϊόντων**. Οι αλλαγές αυτές έρχονται σε συνέχεια των προβλημάτων που δημιουργήθηκαν τελευταία καθώς λόγω της αργής ανταπόκρισης του ινδικού χρηματοπιστωτικού συστήματος να εξυπηρετήσει ξένους επενδυτές να ανοίξουν λογαριασμούς, πολλές τράπεζες κυρίως στην Αγγλία αναλαμβάνανε αυτή τη διαδικασία με αποτέλεσμα να δημιουργούνται προϊόντα στην υποκείμενη αγορά της Ινδίας με όλες όμως τις συναλλαγές να λαμβάνουν εκτός της Ινδικής αγοράς. Η Ινδική αγορά για την τρέχουσα χρονιά θεωρείται από τις καλύτερες σε απόδοση.

ΡΩΣΙΑ: Η Interbank Currency Exchange στη **Μόσχα** (Micex), η ρωσική εταιρεία holding που της ανήκουν επτά χρηματιστήρια και έχει την ευθύνη για τις συναλλαγές, εκκαθάριση και διακανονισμό **βρέθηκε στη λίστα των 20 χρηματιστηρίων του κόσμου** καθώς οι συναλλαγές ξεπέρασαν σε αξία τα \$2,68 τρισεκατομμύρια κατά τους πρώτους 9 μήνες του έτους. Το Micex ανέπτυξε μία πλατφόρμα trading στο internet η οποία μπορεί να εξυπηρετήσει τους 400.000 λογαριασμούς της που πραγματοποιούν συναλλαγές. Αυτό σημαίνει ότι οι συναλλαγές λαμβάνουν μέρος από οποιοδήποτε μέρος του κόσμου. Περίπου το 60% του συνόλου των συναλλαγών πραγματοποιούνται μέσα από το internet.

ΕΥΡΩΠΗ: Το RV Capital που εδρεύει στο Λονδίνο με εξειδίκευση στα interest rate option και futures κατεύρρευσε. Το RV Capital είναι ένας από τους 22 Euribor options traders και ένας από τους 19 short sterling options traders στο Liffe.

ΗΠΑ: Το CME Group Inc. ανακοίνωσε αύξηση κατά 94% **στα καθαρά έσοδα** του τρίτου τριμήνου. Το Group που έχει στην κατοχή του το Chicago Mercantile Exchange και Chicago Board of Trade ανακοίνωσε καθαρά έσοδα \$201,6 εκατομμύρια σε σχέση με τα \$103,8 εκατομμύρια την ίδια εποχή το 2006. Επίσης, το CME Group Inc. ανακοίνωσε ότι αγοράζει ποσοστό 10% του **BM&F βραζιλιάνικου χρηματιστηρίου παραγώγων ανταλλάσσοντας το 2% αξίας \$700 εκατομμυρίων του CME**. Στόχος του CME είναι να κερδίσει πρόσβαση στην Λατινική αγορά



Οικονομικός & Επιχειρηματικός Οδηγός **AΩ** 3^η ΕΚΔΟΣΗ

Ακόμη πιο πλούσιος, ακόμη πιο χρήσιμος!
 Η πιο πλούσια έντυπη & ηλεκτρονική έκδοση Βάσης Δεδομένων στην ανταγωνιστικότερη τιμή της Αγοράς.

4 ΤΟΜΟΙ & ΕΤΗΣΙΑ ΠΡΟΣΒΑΣΗ
 ΣΤΗΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΑΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ www.bbi.gr
 μόνο με €185*

Με 35.000 ενημερωμένα Εταιρικά Προφίλ και 115 Κλαδικές Αναλύσεις, η άντληση, αξιολόγηση και εκμετάλλευση της Πληροφόρησης είναι μια εύκολη υπόθεση για όλους!

- Πλήρη στοιχεία επικοινωνίας που εξυπηρετούν όλες τις μορφές Προωθητικών Ενεργειών (Διεύθυνση, Τηλ., Fax & Email).
- Περισσότερα από 60.000 καταχωρημένα στελέχη.
- Αναζήτηση και ταξινόμηση εταιρειών και κλάδων με συνδυασμό κριτηρίων (Επωνυμία, Δραστηριότητα, Τηλ., Τ.Κ., Δήμο και Κύκλο Εργασιών).
- On-line πρόσβαση σε 35.000 ισολογισμούς της Οικονομικής Χρήσης 2006-2005 και πλήρη Χρηματοοικονομική Ανάλυση των φετινών Οικονομικών Καταστάσεων.
- Δυνατότητα σύγκρισης όλων των Επιχειρήσεων με το Χρηματοοικονομικό Προφίλ του Κλάδου στον οποίο υπάγονται.
- Δείκτες Συναλλακτικής Συμπεριφοράς και Κάλυψης Βραχυπρόθεσμων & Τραπεζικών Υποχρεώσεων.

Ένα πολύτιμο εργαλείο για τον:

- Επιχειρηματία
- Διευθυντή Πωλήσεων & Marketing
- Οικονομικό & Εμπορικό Διευθυντή
- Οικονομικό Αναλυτή
- Λογιστή
- Σύμβουλο
- Τραπεζικό Στέλεχος
- Φοιτητή

Για παραγγελίες & περισσότερες πληροφορίες: www.hellastat.gr/az_business_guide
 Εναλλακτικά, μπορείτε να καλέσετε στο 210 96 25 100

* Στις τιμές συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα αποστολής & ανακαταβολής, δεν συμπεριλαμβάνεται ο Φ.Π.Α. (9%)



kariera.gr

businesscommunications

SPONSOR IT

aslanis home

POWER PLATE

KPMG

eco nomia

ΥΠΟΣΤΗΡΙΚΤΕΣ ΕΚΔΟΣΗΣ

Hellastat

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΩΝ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

A MEMBER OF EUROPEAN ASSOCIATION OF DATABASE PUBLISHERS & DIRECTORIES





Την εβδομάδα που έρχεται έχετε υπόψη σας τα παρακάτω:

Οικονομικές Ανακοινώσεις							
Ημέρα	Ημερομηνία	Ώρα Ανατολικής Ακτής ΗΠΑ (ET)	Ανακοίνωση	Για το μήνα	Προσδοκία Αγοράς	Προηγούμενη Μέτρηση	
Τρίτη Τετάρτη	Oct 30	10:00 πμ	Consumer Confidence	Oct	100.0	99.8	
	Oct 31	8:30 πμ	GDP-Adv. Chain	Q3	3.1%	3.8%	
	Oct 31	8:30 πμ	Deflator-Adv. Employment	Q3	2.1%	2.6%	
	Oct 31	8:30 πμ	Cost Index	Q3	0.9%	0.9%	
	Oct 31	9:45 πμ	Chicago PMI	Oct	53.0	54.2	
	Oct 31	10:00 πμ	Construction Spending	Sep	-0.3%	0.2%	
	Oct 31	10:30 πμ	Crude Inventories	Οκτ-26	NA	-5288K	
	Oct 31	2:15 μμ	FOMC policy statement	-	-	-	
	Πέμπτη	Nov 1	8:30 πμ	Personal Income	Sep	0.4%	0.3%
		Nov 1	8:30 πμ	Personal Spending	Sep	NA	0.6%
Nov 1		8:30 πμ	Personal Spending Core PCE	Sep	0.4%	0.6%	
Nov 1		8:30 πμ	Inflation Initial	Sep	0.2%	0.1%	
Nov 1		8:30 πμ	Claims	Οκτ-27	NA	331K	
Nov 1		10:00 πμ	ISM Index Pending	Oct	52.0	52.0	
Nov 1		10:00 πμ	Home Sales	Sep	-	-6.5%	
Nov 1		5:00 μμ	Auto Sales	Oct	5.1M	5.2M	
Nov 1		5:00 μμ	Truck Sales	Oct	7.2M	7.3M	
Παρασκευή		Nov 2	8:30 πμ	Nonfarm Payrolls	Oct	90K	110K
	Nov 2	8:30 πμ	Unemployment Rate Hourly	Oct	4.7%	4.7%	
	Nov 2	8:30 πμ	Earnings Average	Oct	0.3%	0.4%	
	Nov 2	8:30 πμ	Workweek Factory	Oct	33.8	33.8	
	Nov 2	10:00 πμ	Orders	Sep	1.0%	-3.3%	



Εβδομαδιαίο Σχόλιο Αγορών

- § Ασταμάτητο συνεχίζει το πετρέλαιο
- § Σταθεροποίηση και profit taking στα 10ετή ομόλογα
- § Ράλλυ στις μετοχές παρά τα κακά νέα από Merrill Lynch & AIG
- § Βυθίζεται το δολάριο πριν τη συνεδρίαση της Fed

ΜΕΤΟΧΕΣ - ΔΕΙΚΤΕΣ

Την προηγούμενη Πέμπτη, 31 δισεκατομμύρια δολάρια διοχέτευσε στο σύστημα η Fed. Ήταν η μεγαλύτερη προσθήκη χρήματος μέσω των γνωστών πια daily open market operations στις τελευταίες δύο εβδομάδες και σχεδόν πάντα τέτοιου μεγέθους κινήσεις στηρίζουν την αγορά.

Έτσι δεν εξέπληξε τις αγορές η σφοδρότητα της ανόδου της Πέμπτης και Παρασκευής που αγνόησε τα προβλήματα στα αμερικάνικα financials και ιδίως σε Merrill Lynch και AIG που δείχνουν ότι τα προβλήματα στα δάνεια είναι περισσότερο στην αρχή παρά στο τέλος.

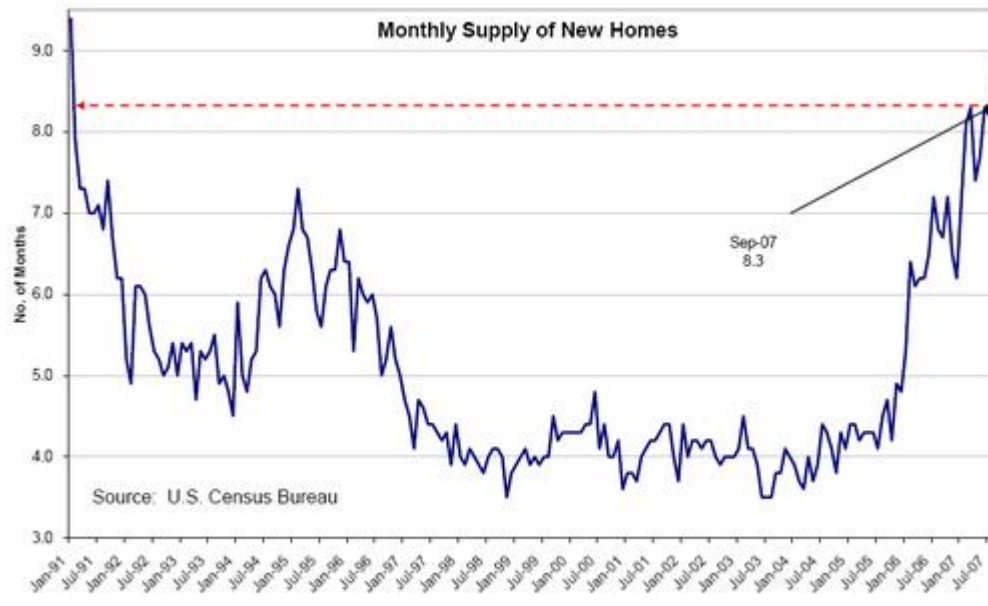
Το πετρέλαιο έγραψε πάνω από \$92 και πάει για επιτάχυνση της ανόδου. Δε θα βγαίναμε short πριν να δούμε reversal day αφού η τάση είναι πανίσχυρη. Το διάγραμμα των financials (XLF) είναι ακόμα χάλια και δεν επιβεβαιώνει την υπόλοιπη αγορά παρά το γεγονός ότι είναι 18% με 20% του S&P500. Ακόμα χειρότερο είναι το διάγραμμα του SOX (semiconductors) που έχει σπάσει κάτω.

Ένα θέμα που εξακολουθεί να μας προβληματίζει παρά την άνοδο του Nasdaq σε νέα υψηλά είναι η αυξανόμενη αποχή πολλών μετοχών αφού πια η άνοδος στηρίζεται σε μερικά blue chips όπως η Apple, Microsoft, Google. Αρκεί να δει κανείς τα διαγράμματα των γραμμών advance/decline και 52wk highs/52 wk lows που εμφανίζουν σαφέστατες αρνητικές αποκλίσεις. Σχεδόν πάντα οι τιμές ακολουθούν με κάποια καθυστέρηση τις ανωτέρω γραμμές.

Όπως εύστοχα έχει γραφτεί σε ξένο site η άνοδος του Nasdaq δείχνει μια μάχη όπου οι στρατηγικοί προχωρούν και οι στρατιώτες υποχωρούν. Όχι ότι καλύτερο για την έκβαση της μάχης.

Το βασικότερο στοιχείο της εβδομάδας που έρχεται είναι η συνεδρίαση της Fed για τα επιτόκια στις 31 Οκτωβρίου όπου η αγορά αναμένει 25 bps. Πιστεύουμε ότι μείωση 50 bps δε θα πρέπει να συμβεί αφού θα εκπλήξει αρνητικά την αγορά ενώ καμία μείωση θα μπερδέψει ως προς τη σκοπιμότητα της πρώτης μείωσης στις 18 Σεπτεμβρίου. Θέλουμε όμως να θυμίσουμε ότι στο effective funds rate το επιτόκο έχει ήδη ενσωματώσει τη μείωση των 25 bps και οι τράπεζες δουλεύουν ήδη με μειωμένο αμερικάνικο επιτόκιο κοντά στο 4.50%.

Για το κλείσιμο έχουμε την πορεία των πωλήσεων νέων κατοικιών στην Αμερική από το 1991 ως σήμερα καθώς και τα αποθέματα νέων κατοικιών για την ίδια περίοδο.



The monthly supply data is a ratio, where the numerator is "homes available for sale" and the denominator is "homes sold."

Ακολουθούν τα διάγραμματα των δεικτών.















ΟΜΟΛΟΓΑ - ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ

Οι πιθανότητες ύφεσης στην αμερικάνικη οικονομία είναι ήδη αρκετές και αυτό φαίνεται στις τιμές των ομολόγων που ανεβαίνουν τις τελευταίες εβδομάδες.

Το 10ετές αμερικάνικο yield έχει πέσει στο 4.30% όπου προσπαθεί να κάνει πάτο.

Από τεχνικής άποψης είναι λογικό να σορτάρει κανείς με stop loss τόσο το αμερικάνικο 10ετές αλλά προτιμότερο είναι το Bund κοντά στο 114.30 με stop loss στο 114.70 αφού η ECB θα μειώσει πιο δύσκολα το παρεμβατικό επιτόκιο.

Ο μεγάλος χαμένος πιστεύουμε ότι θα είναι το δολάριο ιδίως αν δούμε κι άλλα κακά νέα στα δάνεια. Δε βλέπουμε ακόμη κανένα τέλος στην πτώση του και περιμένουμε να δούμε τελικό selloff (αν αυτό έρθει σύντομα) πριν αγοράσουμε δολάρια.

Συνεχίζουμε να θεωρούμε ότι αγορά του γιέν είναι καλύτερα επενδυτικά σε σχέση με ευρώ και δολάριο παρά το σχεδόν μηδενικό επιτόκιο.





Τις αποδόσεις των ομολόγων μπορεί να τις βλέπει κανείς καθημερινά στο site του Bloomberg στη διεύθυνση www.bloomberg.com



Απόψεις & Ανάλυση από το Derivatives.gr

ΑΠΑΓΟΡΕΥΕΤΑΙ ΑΥΣΤΗΡΩΣ ΟΠΟΙΑΔΗΠΟΤΕ ΑΝΑΔΗΜΟΣΙΕΥΣΗ ΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΧΩΡΙΣ ΤΗΝ ΕΓΓΡΑΦΗ ΑΔΕΙΑ ΤΟΥ DERIVATIVES.GR.

Α Π Ο Π Ο Ι Σ Η Ε Υ Θ Υ Ν Ω Ν

Οι απόψεις και σχόλια που εκφράζονται στο συγκεκριμένο δελτίο δεν αποσκοπούν να προτρέψουν τους επενδυτές σε αγοραπωλησίες μετοχικών τίτλων, παραγώγων, νομισμάτων, ομολόγων ή άλλων επενδυτικών οχημάτων. Τα σχόλια του συγκεκριμένου δελτίου είναι απόψεις και το Derivatives.gr δεν φέρνει καμία ευθύνη για όποιες ζημιές θα μπορούσαν να προκληθούν σε χαρτοφυλάκια επενδυτών από συναλλαγές σε κάθε είδους επένδυση. Οι συγκεκριμένες πληροφορίες παρέχονται για ενημερωτικό σκοπό μόνο. Το Derivatives.gr δεν παρέχει συμβουλές χρηματοοικονομικού ενδιαφέροντος αλλά εκφράζει απόψεις και μόνον. Ο παραλήπτης της τρέχουσας πληροφόρησης θα πρέπει να συμβουλευτεί και να συζητήσει με τον χρηματοοικονομικό του σύμβουλο ή την χρηματιστηριακή του εταιρία ή την τράπεζά του για όποια θέματα αναφέρονται στην τρέχουσα πληροφόρηση του Derivatives.gr προκειμένου να διαμορφώσει μία ανεξάρτητη κρίση προτού προβεί σε όποια επενδυτική κίνηση. Το Derivatives.gr, έχει το δικαίωμα σε οποιαδήποτε μελλοντική χρονική στιγμή και εφόσον το κρίνει αναγκαίο, να διακόψει την υπηρεσία του Digital Weekly Magazine. Το Derivatives.gr δεν ευθύνεται για τα διαφημιστικά μηνύματα των χορηγών του Digital Weekly Magazine.

Σε περίπτωση που θέλετε να διαγραφείτε από τη λίστα λήψης του Digital Weekly Magazine στο email σας, παρακαλώ στείλτε email στο info@derivatives.gr με θέμα: «ΔΙΑΓΡΑΦΗ ΑΠΟ DWM».