

**Η Συμπεριφορά του ΧΑΑ και Άλλων Διεθνών Χρηματιστηρίων  
το τρίμηνο Ιανουαρίου - Μαρτίου 2002**

Το ελληνικό χρηματιστήριο παρουσίασε σωρευτική πτώση το πρώτο τρίμηνο του 2002 της τάξης του -13,2%, έναντι μικρής σωρευτικής ανόδου των δεικτών των διεθνών χρηματιστηρίων της Αγγλίας, της Γαλλίας, και του δείκτη S&P500 των Η.Π.Α.

Περίοδος	ΧΑΑ Γ.Δ	ΓΑΛΛΙΑ CAC-40	ΓΕΡΜΑΝΙΑ DAX	ΑΓΓΛΙΑ FTSE-100	ΙΣΠΑΝΙΑ IBEX-35	ΗΠΑ S&P 500
Ιανουάριος	-1,16%	-2,59%	-1,17%	-1,03%	-2,45%	-2,12%
Φεβρουάριος	-10,13%	0,17%	-1,14%	-1,71%	-0,08%	-1,38%
Μάρτιος	-3,61%	4,49%	5,88%	1,99%	0,84%	1,38%
1 <sup>ο</sup> Τρίμηνο Ιαν. – Μαρ. 2002	-13,19%	2,35%	4,44%	1,03%	0,75%	-0,63%

Οι εξελίξεις στα χρηματιστήρια κατά μήνα εμφανίζονται στη συνέχεια.

### ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ

- **ΕΛΛΑΔΑ: -1,16%**

Το έτος ξεκίνησε θετικά, με την εισαγωγή του ευρώ σε φυσική μορφή να δίνει έναν τόνο αισιοδοξίας. Η συνέχεια του μήνα δεν ήταν ωστόσο το ίδιο θετική, με χαμηλή ρευστότητα, απουσία ενδιαφέροντος από τους ξένους θεσμικούς και πτωτική πορεία των ξένων αγορών. Επιπλέον, περιορίσθηκε το αγοραστικό ενδιαφέρον για τραπεζικές μετοχές.

Ο μήνας βέβαια σημαδεύτηκε από τις εξελίξεις στην υπόθεση της συγχώνευσης της Εθνικής με την Alpha. Οι διακυμάνσεις ήταν έντονες, όσο η αβεβαιότητα συνεχίζονταν, ενώ με την ανακοίνωση της ματαίωσης, η αγορά αντέδρασε μάλλον θετικά.

Η θετική αντίδραση στο τερματισμό της αβεβαιότητας για την τύχη της συγχώνευσης μαζί με την εκδήλωση πιθανόν κερδοσκοπικού ενδιαφέροντος από εγχώριους και ξένους θεσμικούς επενδυτές, οδήγησε σε άνοδο τις τιμές προς το τέλος του μήνα. Τα κέρδη δεν ήταν όμως αρκετά για να αντισταθμίσουν τις προηγούμενες απώλειες.

#### □ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ:

Το έτος ξεκίνησε θετικά και για τις διεθνείς αγορές. Όμως, από την δεύτερη εβδομάδα ξεκίνησε η πτωτική πορεία. Οι αγορές αντέδρασαν αρνητικά στις λιγότερο του αναμενόμενου αισιόδοξες δηλώσεις του Προέδρου της FED για την πορεία ανάκαμψης της αμερικανικής οικονομίας. Η πτώση συνεχίστηκε, αν και λιγότερο έντονη, κυρίως λόγω των ανακοινώσεων - προειδοποιήσεων μεγάλων εταιρειών (Microsoft, IBM) για την αρνητική πορεία των κερδών τους.

Οι επενδυτές εμφανίζονται ιδιαίτερα δύσπιστοι ως προς την πραγματική εικόνα που κρύβεται πίσω από τα λογιστικά στοιχεία που δημοσιεύουν οι εταιρείες, μετά τα γεγονότα της Enron και της Tyco. Ιδιαίτερη πτώση υπήρξε στις μεγάλες τηλεπικοινωνιακές εταιρείες λόγω των πολλών προειδοποιήσεων και της αμφιβολίας για την δυνατότητά τους να αντιμετωπίσουν τα χρηματοοικονομικά τους βάρη.

## ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ

### □ **ΕΛΛΑΔΑ:** -10,13%

Το εγχώριο χρηματιστηριακό κλίμα σαφώς κινήθηκε στο ρυθμό της πτώσης των διεθνών αγορών, και οπωσδήποτε σε μεγάλο βαθμό επιβαρύνθηκε από την αποτυχία της προσπάθειας ιδιωτικοποίησης της Ολυμπιακής Αεροπορίας, τον αρνητικό χρηματιστηριακό αντίκτυπο που είχε η δικαστική δίωξη του κ. Κόκκαλη και την εκτίναξη του πληθωρισμού τον Ιανουάριο στο 4,4%.

### □ **ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ**

Οι διεθνείς αγορές εμφάνισαν σημαντική διακύμανση τον Φεβρουάριο, κλείνοντας τελικά με οριακές απώλειες. Οι αμφιβολίες για την ποιότητα των λογιστικών καταστάσεων των εταιρειών καθώς και οι προειδοποιήσεις για πιθανές αποκλίσεις από προηγούμενες εκτιμήσεις για την κερδοφορία οδήγησαν τους επενδυτές σε σημαντικές ρευστοποιήσεις μετοχών διεθνώς. Ανακοίνωση θετικών οικονομικών νέων (για την ανάπτυξη στην Ε.Ε. και στις Η.Π.Α και την εμπιστοσύνη των καταναλωτών) το τελευταίο δεκαήμερο του μήνα οδήγησε σε σταθεροποίηση των διεθνών χρηματιστηρίων.

## ΜΑΡΤΙΟΣ

### □ **ΕΛΛΑΔΑ:** -3.61%

Το ελληνικό χρηματιστήριο ξεκίνησε θετικά το μήνα Μάρτιο. Δεν μπόρεσε ωστόσο να παρακολουθήσει την επί το πλείστον θετική πορεία των διεθνών αγορών μετά την πρώτη εβδομάδα.

Η πορεία του ΧΑΑ επηρεάστηκε κυρίως από τα κυοφορούμενα αρνητικά αποτελέσματα πρώτου τριμήνου για το 2002 από τις

εισηγμένες εταιρείες του χρηματιστηρίου, τα οποία η αγορά ανέμενε χαμηλότερα των περυσινών, από τη συνεχιζόμενη χρηματιστηριακή καχεξία, τους φόβους για αναζωπύρωση του πληθωρισμού λόγω της ανόδου των τιμών των πετρελαίου στις διεθνείς αγορές και την κακοκαιρία, καθώς και την απουσία επενδυτικού ενδιαφέροντος από την ευρεία εγχώρια επενδυτική βάση, λόγω των ζημιών που έχουν καταγραφεί τους τελευταίους μήνες. Αυτό εξηγεί σε γενικές γραμμές το χαμηλό συνολικό όγκο συναλλαγών και την απουσία ρευστότητας στο σύστημα, παράγοντες που με την σειρά τους συμβάλλουν σε έναν ανατροφοδοτούμενο μέχρι ενός βαθμού, κύκλο πτώσης.

#### □ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

Τον μήνα Μάρτιο παρατηρήθηκε μικρή άνοδος στις αγορές της Μεγάλης Βρετανίας, της Γαλλίας και της Γερμανίας. Τα θετικά μακροοικονομικά μηνύματα από τις Η.Π.Α για την απασχόληση, την παραγωγικότητα και την αύξηση της αγοραστικής εμπιστοσύνης των καταναλωτών ενισχύουν την άποψη ότι η μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου βρίσκεται σε μια διαδικασία ανάκαμψης από μια ήπια ύφεση. Θετικά είναι και τα νέα για τις οικονομίες της Ε.Ε. Η μεγάλη μεταβλητότητα των αγορών παραμένει το χαρακτηριστικό των αγορών διεθνώς, με τις αγορές να συνεχίζουν να κινούνται στην κατεύθυνση των αποτελεσμάτων των μεγάλων εταιρειών που ανακοινώνονται.