

**ΣΧΟΛΙΟ ΑΓΟΡΑΣ**

Δεν κατάφερε να διατηρήσει τα αρχικά κέρδη του χθες το ελληνικό χρηματιστήριο, καθώς η ανακοίνωση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου των ΗΠΑ αύξησε σημαντικά τις ρευστοποιήσεις που είχαν αρχίσει να εμφανίζονται κατά το μέσο περίπου της συνεδρίασης, παρουσιάζοντας και πάλι μεγαλύτερη συσχέτιση με τα ξένα χρηματιστήρια. Οι 6 μετοχές με τη μεγαλύτερη συμμετοχή στο FTSE/ASE-20 έκλεισαν σε θετικές περιοχές (Εθνική Τράπεζα, ΟΤΕ, Alpha Bank, Eurobank, ΟΠΑΠ και Coca Cola 3E) οδηγώντας τον εν λόγω δείκτη σε κέρδη και το ΓΔ σε θετικές περιοχές, καθώς ο αριθμός των πωτικών μετοχών ανήλθε σε 200. Στα αξιοσημείωτα της συνεδρίασης, εκτός από την απορρόφηση των ρευστοποιήσεων σε Eurobank και ΟΤΕ, ήταν και το νέο υψηλό της Alpha Bank, η οποία έκλεισε στα €21.38 (+2.10%). Ο δείκτης των μετοχών της υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ASE-20:+0.35%) κατέγραψε κέρδη έναντι απωλειών των δεικτών της μεσαίας (FTSE/ASE Mid 40:-0.35%) και χαμηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ASE Small Cap 80:-0.52%). Το premium των 1.68 μονάδων στα συμβόλαια FTSE/ASE-20 του Νοεμβρίου μετατράπηκε σε discount 1.10 μονάδων. Ο λόγος καθοδικών προς ανοδικές αυξήθηκε στο 2 προς 1, με τον κλάδο των ασφαλειών να καταγράφει τις μεγαλύτερες απώλειες (-1.25%) και τον κλάδο των τραπεζών να βρίσκεται στον αντίποδα (+0.83%). Η καθαρή συναλλακτική δραστηριότητα αυξήθηκε κατά 5.7% στα €114.4 εκ. με τα πακέτα να κλείνουν στα €396.25 εκ. (τα €385.19 εκ. αφορούσαν τη μεταβίβαση 29,180,737 μετοχών ή το 9.28% του μ/κ της Eurobank μέσω 69 πακέτων στην τιμή των €13.20 ανά μετοχή). Στο εξωτερικό, τα χαμηλότερα από τα αναμενόμενα κέρδη της Wal-Mart αύξησε την προσφορά στη χθεσινή συνεδρίαση της Wall Street με αποτέλεσμα την υποχώρηση των αμερικανικών δεικτών. Η ανακάμψη των οικονομικών της Γερμανίας και Γαλλίας βάσει προκαταρκτικών στοιχείων οδήγησε τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια σε θετικές περιοχές χθες, παρά την υποχώρηση αυτών που παρατηρήθηκε ενδοσυνεδριακά λόγω της ανακοίνωσης του ελλείμματος των ΗΠΑ. Στο εσωτερικό, το ενδιαφέρον των επενδυτών αναμένεται να εστιασθεί σήμερα και πάλι στον τραπεζικό κλάδο λόγω της γνωστοποίησης των αποτελεσμάτων της Εμπορικής Τράπεζας (πάνω από το μέσο όρο των εκτιμήσεων, αλλά εντός του εύρους αυτών) αλλά και της υπερκάλυψης του accelerated book building της Eurobank κατά 2.2x. Κατά τη γνώμη μας, ο ΓΔ θα κινηθεί γύρω από τα τρέχοντα επίπεδα κατά τη σημερινή συνεδρίαση, με σημείο αναφοράς να παραμένει το σημείο στήριξης των 2,137 μονάδων.

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ**

*Εξωτερικό*

- Σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία της Ομοσπονδιακής Στατιστικής Υπηρεσίας της Γερμανίας, το ΑΕΠ του γ' 3μηνου αυξήθηκε κατά 0.2% σε σχέση με το β' 3μηνο (-0.2% το β' 3μηνο).
- Σύμφωνα με προκαταρκτικά στοιχεία της INSEE, το ΑΕΠ του γ' 3μηνου στην Γαλλία αυξήθηκε κατά 0.3-0.4% το γ' 3μηνο έναντι του β' 3μηνου (υπενθυμίζουμε ότι το ΑΕΠ είχε υποχωρήσει κατά 0.3% σε σχέση με το α' 3μηνο).
- Οι αιτήσεις για επιδόματα ανεργίας στις ΗΠΑ την εβδομάδα που έληξε στις 07/11/03 υποχώρησαν κατά 6,000 στις 375,250 (χαμηλό 2½ ετών). Παράλληλα, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου διευρύνθηκε στα \$41.3 δισ. (+4.4%) το Σεπτέμβριο, τη στιγμή που οι οικονομολόγοι ανέμεναν αύξησή του στα \$40.5 δισ.
- Το εμπορικό πλεόνασμα της Κίνας ανήλθε σε €5.74 δισ. τον Οκτώβριο (υψηλό δετίας) έναντι €289 εκ. το Σεπτέμβριο.

**ΚΛΑΔΟΙ-ΘΕΜΑΤΑ ΧΑΑ & ΑΝΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ-ΔΕΙΚΤΕΣ**

- **ΔΕΙΚΤΕΣ:** Στο πλαίσιο των 3μηνιαίων αλλαγών των δεικτών MSCI, εισέρχονται στο δείκτη MSCI Greece Small Cap οι μετοχές των εταιρειών Μηχανικής και Δημοσιογραφικού Οργανισμού Λαμπράκη, ενώ εξέρχεται η μετοχή των Ελληνικών Πετρελαίων.
- **ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ:** Σύμφωνα με ανακοίνωσή της, η βρετανική εταιρεία Stanley Leisure πρόκειται να εισέλθει στα παιχνίδια του προκαθορισμένου στοιχήματος στην Ελλάδα, τα οποία εκμεταλλεύεται βάσει νόμου μόνο ο ΟΠΑΠ.

**ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

*Εσωτερικό*

- **ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ:** Τα καθαρά έσοδα από τόκους του ομίλου έκλεισαν στα €446.34 εκ. (+8.3%) σύμφωνα με τη λογιστική κατάσταση του 9μηνου, τα ΚΠΦ στα €86.59 εκ. (+16.4%) και τα ΚΠΦΜΔ στα €83.73 εκ. (+15.2%). Οι καταθέσεις ανήλθαν σε €13.06 δισ. (+1.1%), οι χορηγήσεις σε €11.7 δισ. (+19.2%) και το σύνολο του ενεργητικού στα €16.62 δισ. (-6.9%). Σε μητρικό επίπεδο, τα καθαρά έσοδα από τόκους και τα ΚΠΦ διαμορφώθηκαν στα €368.43 εκ. (+6.3%) και €79.57 εκ. (-11.2%) αντίστοιχα.
- **EUROBANK:** Η ιδιωτική τοποθέτηση του 9.28% του μ/κ μέσω της διαδικασίας του accelerated book building ολοκληρώθηκε χθες και υπερκαλύφθηκε κατά 2.2x. Η τιμή διάθεσης ανήλθε σε €13.20 ανά μετοχή (discount 4.9% από τη χθεσινή τιμή κλεισίματος. Από τα συνολικά 69 πακέτα τα οποία μεταβιβάστηκαν σε ξένους και έλληνες θεσμικούς επενδυτές (πληροφορίες για αναλογία 80%-20% αντίστοιχα) τα 16 εξ' αυτών ήταν τουλάχιστον του 1 εκ. μετοχών και αντιπροσωπεύουν το 77.7% του συνολικού ποσοστού διάθεσης ή 22,680,737 μετοχών από τις 29,180,737 μετοχές.
- **ΟΠΑΠ:** Τα έσοδα του 9μηνου, σύμφωνα με τη λογιστική κατάσταση, έκλεισαν στα €1.66 δισ. (+22.5%) και τα ΚΠΦ στα €296.09 εκ. (+9.6%).
- **UNISYSTEMS:** Σύμφωνα με τη λογιστική κατάσταση του 9μηνου, οι ενοποιημένες πωλήσεις ανήλθαν στα €31.95 εκ. (-24.1%), τα ΚΠΦ στα €3.29 εκ. (-58%) και τα ΚΠΦΜΔ στα €3.04 εκ. (-57.7%). Σε μητρικό επίπεδο, πωλήσεις και ΚΠΦ διαμορφώθηκαν στα €29.88 εκ. (-23.3%) και €3.9 εκ. (-43.3%) αντίστοιχα.
- **A-B ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ:** Σύμφωνα με την ενοποιημένη λογιστική κατάσταση του 9μηνου, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα €652.98 εκ. (+8.8%), τα ΚΠΦ στα €3.06 εκ. έναντι ζημιών ύψους €2.81 εκ. πέρυσι και τα ΚΠΦΜΔ στα €3.06 εκ. έναντι ζημιών ύψους €2.81 εκ. στο 9μηνο του 2002. Οι πωλήσεις και τα ΚΠΦ της μητρικής ανήλθαν σε €571.55 εκ. (+7.6%) και €5.87 εκ. (+6.5%) αντίστοιχα.
- **ΚΑΕ:** Σύμφωνα με τη λογιστική κατάσταση του 9μηνου, οι μητρικές πωλήσεις και τα ΚΠΦ διαμορφώθηκαν στα €149.63 εκ. (+0.01%) και €39.36 εκ. (+26.1%) αντίστοιχα.

*Εξωτερικό*

- **ALITALIA:** Η ιταλική κυβέρνηση ενέκρινε χθες με την ιδιωτικοποίηση της κρατικής εταιρείας, ανοίγοντας έτσι το δρόμο για τη συγχώνευση με Air France και KLM.



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ			
ΑΝΕΙΤΗΥΤ ΜΕΝΕΣ	%Δ	%Δ-Ερ.	
DOW JONES	9,837.94	-0.11%	17.94%
NASDAQ	1,967.35	-0.29%	47.31%
NIKKEI 225	10,337.67	1.09%	20.50%
HANG SENG	12,227.57	2.14%	31.18%
FTSE-100	4,373.00	0.04%	10.98%
CAC 40	3,412.55	0.04%	11.38%
DAX	3,765.59	0.46%	30.18%
ASE	2,161.33	0.06%	23.62%
ΑΝΑΔΕΥΟΜΕΝΕΣ			
	%Δ	%Δ-Ερ.	
MERVAL	932.43	0.87%	77.62%
BOVESPA	18,754.55	-0.21%	66.43%
IPC	8,643.93	1.23%	41.08%
SHANGHAI	1,319.61	0.14%	-2.80%
BSE30	4,949.16	-1.13%	45.99%
PX50	633.90	0.62%	37.59%
BUX	9,802.89	-0.05%	25.71%
MOSCOW	6,331.61	0.67%	45.41%
ISE NAT-100	16,056.58	1.81%	54.84%
ΑΔΑΕ			
	%Δ	%Δ-Ερ.	
CYPRUS	85.41	0.59%	-9.64%
DJSTOXX 50	2,575.80	0.37%	6.97%
EUROTOP 300	935.58	0.37%	9.17%
ΕΜΕ ΕΞ ΔΕΙΚΤΕΣ			
FTSE 20	%Δ	ΟΙΚΟΣ	
NOΕΜΒΡΙΟΣ 02	1086.23	0.09%	6,882
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	1084.01	0.21%	4,793
FTSE MID 40	%Δ	ΟΙΚΟΣ	
NOΕΜΒΡΙΟΣ 02	235.35	-0.30%	134
ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ	235.86	-0.30%	31
ΑΜΟΙΒΑΙΑ			
€ όσμ.	%Δ	%Δ-Ερ	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΑΔ	30.09	-0.55%	18.53%
ΔΙΑΧ ΔΙΑΘΕΣΙΜ.	15.56	-0.96%	45.23%
ΜΕΤΟΧΙΚΑ ΕΞ.	4.03	-0.29%	18.95%
ΟΜΟΛΟΓΤΑΚΑ ΕΞ	5.18	-0.10%	21.14%
ΜΙΚΤΑ ΕΞ	3.03	-0.11%	-46.35%
Ε ΟΤΙΜΙΕΣ			
	%Δ	%Δ-Ερ	
EURO/USD	1.168	0.69%	11.38%
EURO/GBP	0.6938	0.12%	6.66%
EURO/CHF	1.5717	0.31%	8.21%
EURO/JPY	126.69	0.21%	1.85%
EURO/CYP	0.58258	-0.02%	1.76%
ΜΕΤΑΛΛΑ			
ΠΟΛΥΤΙΜΑ	\$/ουγγά	%Δ	%Δ-Ερ
ΑΡΓΥΡΟΣ	5.33	1.33%	13.65%
ΧΡΥΣΟΣ	395.80	0.73%	13.80%
ΠΑΛΑΔΑΙΟ	204.00	3.6%	-15.96%
ΠΛΑΤΙΝΑ	772.00	1.31%	29.53%
ΒΑΣΙΚΑ			
\$/τόνο	%Δ	%Δ-Ερ	
ΑΔΟΥΜΙΝΙΟ	1,520.5	1.23%	11.23%
ΚΑΣΣΙΤΕΡΟΣ	5,370.0	1.13%	27.25%
ΜΟΛΥΒΔΟΣ	632.0	1.77%	46.30%
ΝΙΚΕΛΙΟ	12,360.0	3.09%	71.67%
ΧΑΛΚΟΣ	2,118.0	1.44%	36.34%
ΥΕΥΔΑΡΓΥΡΟΣ	925.5	0.78%	20.12%
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟ			
\$/bbl	%Δ	%Δ-Ερ	
BRENT DTD	29.02	1.50%	-6.51%
10-ΕΤΗ ΟΜΟΛΟΓΑ ΑΠΟΔ vs Γερμ.			
ΗΠΑ	99.31	4.34%	-9
ΙΑΠΩΝΙΑ	101.26	1.35%	-308
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	98.55	4.43%	-
ΒΡΕΤΑΝΙΑ	99.70	5.03%	60
ΕΛΛΑΔΑ	100.41	4.54%	11
ΕΠΙΤΟΚΙΑ (€) EURIBOR ΚΑΤΑΘ ΧΟΡΗΓ.			
ON		1.94%	2.10%
1M	2.11%	1.97%	2.13%
3M	2.20%	2.07%	2.25%
6M	2.28%	2.15%	2.30%
12M	2.50%	2.35%	2.55%