



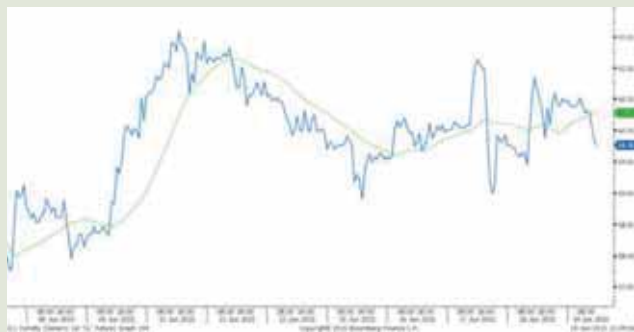
ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ / ΔΟΛΑΡΙΟΥ

Με έντονη διακύμανση κινήθηκε το ευρωπαϊκό νόμισμα έναντι του αμερικανικού δολαρίου την εβδομάδα που πέρασε σε ένα εύρος τιμών από 1,1203, την Τρίτη 16 Ιουνίου, και υψηλό το 1,1436 την Πέμπτη 18 του μήνα. Κινητήριο δύναμη για τη διακύμανση αυτή αποτέλεσαν κυρίως οι πολιτικοοικονομικές εξελίξεις για το ελληνικό ζήτημα οι ανακοινώσεις της Fed από την Janet Yellen και τα οικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν για τις ΗΠΑ (Δείκτης Τιμών Καταναλωτή).

Συγκεκριμένα, η κ. Yellen ανακοίνωσε πως θα χρειασεί ιδιαίτερα πειστικές ενδείξεις από τα στοιχεία απασχόλησης και πληθωρισμού πριν προχωρήσει σε αύξηση επιτοκίων, οδηγώντας την ισοτιμία σε υψηλότερα επίπεδα παρά τις ανησυχίες για τις εξελίξεις στην Ελλάδα. Εν αναμονή των εξελίξεων στο Eurogroup για το ελληνικό ζήτημα την επόμενη εβδομάδα, η ισοτιμία ωρμή την Παρασκευή 19 Ιουνίου βρισκόταν στο 1,1305.

ΣΥΜΒΟΛΑΙΟ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ (ΠΡΩΤΗΣ ΣΕΙΡΑΣ - WTI CRUDE)

Σχετικά ήρεμο κλίμα επικράτησε στην αγορά του πετρελαίου στις συνεδριάσεις της προηγούμενης εβδομάδος από 15/6 έως 19/6, με την τιμή του να κυμαίνεται μεταξύ των 59,52 και 60,02 δολαρίων ανά βαρέλι. Τα στοιχεία από μεγάλες πετρελαιοπαραγωγές χώρες σχετικά με την αύξηση της παραγωγής και την έντονη επιθυμία του ΟΠΕΚ για την τήρηση αυτών των ρυθμών λειτούργησαν αρνητικά για την τιμή του εμπορεύματος. Ωστόσο, η μεταβλητότητα που παρατηρείται το τελευταίο χρονικό διάστημα είναι σχετικά μικρή, με αποτέλεσμα να διατηρείται η τιμή του σε χαμηλά μεν αλλά σταθερά επίπεδα. Η παραπάνω διαπίστωση θεωρείται σημαντική καθώς φαίνεται πως η πορεία του εμπορεύματος δεν επηρεάζεται τόσο όσο επηρεαζόταν στο παρελθόν από τις αντίστοιχες ανακοινώσεις, γεγονός που δίνει μια νότα αισιοδοξίας στο επενδυτικό κοινό για περαιτέρω ανάκαμψη στην τιμή του αργού.



ΣΥΜΒΟΛΑΙΟ ΧΡΥΣΟΥ ΠΡΩΤΗΣ ΣΕΙΡΑΣ



Θετικό ήταν το ξεκίνημα του χρυσού για την εβδομάδα από τις 15/6 έως τις 19/6, καθώς τα απαισιόδοξα οικονομικά στοιχεία, η έντονη πτώση των χρηματιστηριακών αγορών σχεδόν παγκοσμίως αλλά και οι έντονες ανησυχίες για την κατάσταση της Ελλάδος, αύξησαν την ελκυστικότητα του πολύτιμου μετάλλου καθώς παραμένει το πιο προσφιλή επενδυτικό καταφύγιο σε περιόδους εντάσεων και αβεβαιότητας. Πιο συγκεκριμένα, η τιμή του μετάλλου ενισχύθηκε κατά

μέσο όρο 0,7% αγγίζοντας την τιμή των 1.187 δολαρίων ανά ουγκιά. Αντίθετη εικόνα παρατηρήθηκε την Τρίτη 16/6, με το πολύτιμο μέταλλο να υποχωρεί κατά 0,4% στα 1.180 δολάρια ανά ουγκιά, λόγω της πολυαναμενόμενης διήμερης συνεδρίασης της Fed. Ωστόσο, θετική ήταν η αμέσως επόμενη συνεδρίαση για τον χρυσό με αποτέλεσμα να πάρει πίσω τις απώλειες της Τρίτης κλείνοντας στα 1.187 δολάρια ανά ουγκιά και στο +0,5%.

S&P 500

Θετικά ανταποκρίθηκαν οι επενδυτές τη βδομάδα αυτή (12-18/6) στις αναθεωρημένες οικονομικές προβλέψεις της Fed και στην ομιλία της Janet Yellen, με αποτέλεσμα ο αμερικανικός δείκτης να κλείσει σε ανοδικό έδαφος για δεύτερη συναπτή βδομάδα και πιο συγκεκριμένα στις 2.121,24 μονάδες, καταγράφοντας κέρδη της τάξης του 0,59%.

Η πρόεδρος της Fed, Janet Yellen, επανέλαβε τη δέσμευση ότι η οικονομία θα είναι υπό στενή παρακολούθηση πριν αποφασιστεί η έναρξη της αύξησης των επιτοκίων, ενώ δήλωσε ότι χρειάζεται να δουν ακόμα πιο πειστικά στοιχεία σχετικά με την απασχόληση και τον πληθωρισμό προκειμένου να προχωρήσει σε αύξηση των επιτοκίων, καθιστώντας τους φόβους των επενδυτών σχετικά με τις αρνητικές επιπτώσεις μιας πρόωρης και επιθετικής αύξησης στην αναπτυξιακή τροχιά των ΗΠΑ. Καταλυτικό ρόλο έπαιξε το νέο dot plot, σύμφωνα με το οποίο η μέση

πρόβλεψη των μελών της Fed για το πού θα βρισκονται τα επιτόκια στο τέλος του έτους έμεινε μεν αμετάβλητη για το 2015, μειώθηκε όμως για το 2016 στο 1,625% από 1,875%, ενδεικτικό της πιο μετριοπαθούς πλέον στάσης των μελών της Fed.

Θετικά σε γενικές γραμμές ήταν και τα οικονομικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν: ο αριθμός των πολιτών που αιτήθηκαν για επίδομα ανεργίας υποχώρησε κατά 12.000 στις 267.000, όταν οι οικονομολόγοι είχαν διαμορφώσει εκτιμήσεις για 276.000 νέες αιτήσεις, ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε τον Μάιο στο 0,4% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, καταγράφοντας τη μεγαλύτερη μηνιαία άνοδο από τον Φεβρουάριο του 2013, καθώς οι τιμές ενέργειας συνέχισαν να ενισχύονται με αποτέλεσμα να έχουν δημιουργηθεί κάποιες πληθωριστικές πιέσεις, ενώ και ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης αυξήθηκε τον Ιούνιο στις 94,6



μονάδες, έναντι 90,7 τον προηγούμενο μήνα, όταν οι αναλυτές ανέμεναν άνοδο στις 91,5 μονάδες. Στις απογοητευτικές οικονομικές ειδήσεις, η βιομηχανική παραγωγή υποχώρησε τον Μάιο κατά 0,2%, όταν οι αναλυτές περίμεναν να κινηθεί 0,2% ανοδικά.

Γεμάτη είναι η βδομάδα που ακολουθεί όσον αφορά στις ανακοινώσεις οικονομικών στοιχείων, με σημαντικότερες

την τρίτη εκτίμηση για το ΑΕΠ του 1ου τριμήνου, τα στοιχεία για την αγορά κατοικίας Μαΐου (πωλήσεις νέων και υπαρχουσών κατοικιών), τις πωλήσεις διαρκών και κεφαλαιουχικών αγαθών τον Μάιο, τις προκαταρκτικές μετρήσεις για τους δείκτες PMI της Markit (βιομηχανίας, υπηρεσιών) τον Ιούνιο και τον αριθμό των νέων αιτήσεων επιδομάτων ανεργίας.



STOXX EUROPE 600

Έντονα πτωτικές τάσεις επικράτησαν τη βδομάδα που πέρασε (12-18/6) στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, με τον σύνθετο ευρωπαϊκό δείκτη Stoxx Europe 600 να κλείνει την Πέμπτη στις 384,22 μονάδες και με συνολικές απώλειες ύψους 2,23%, με τις κινήσεις κατοχύρωσης κερδών των επενδυτών να εντείνονται λόγω και της έλλειψης πρόδου στην επίτευξη συμφωνίας μεταξύ Ελλάδας – πιστωτών για ακόμη μία βδομάδα. Χαρακτηριστικό της μεταβλητότητας που επικρατεί στις αγορές είναι το ότι ο δείκτης VSTOXX προσέγγισε τα υψηλά επίπεδα του Ιανουαρίου.

Η μεταβλητότητα πιθανότατα θα συνεχιστεί και τη βδομάδα αυτή στις

ευρωπαϊκές αγορές, με τους επενδυτές να παρακολουθούν πάλι ιδιαίτερα στενά την πορεία των διαπραγματεύσεων Ελλάδας – πιστωτών, όπου για τη Δευτέρα έχει προγραμματισθεί και έκτακτη Σύνοδος Κορυφής. Στην υπόλοιπη ατζέντα, ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι δείκτες PMI (βιομηχανίας, υπηρεσιών, σύνθετος) για Γερμανία, Γαλλία, Ευρωζώνη, οι δείκτες καταναλωτικής εμπιστοσύνης για Γαλλία, Ιταλία, Γερμανία (GfK) και Ευρωζώνη, ο γερμανικός δείκτης επιχειρηματικού κλίματος, οι βιομηχανικές παραγγελίες, πωλήσεις αλλά και οι λιανικές πωλήσεις Απριλίου για την Ιταλία και τέλος η ημελική μέτρηση για το γαλλικό ΑΕΠ του 1ου τριμήνου.

DAX

Ιδιαίτερα επιβλημένο ήταν το κλίμα και στη γερμανική αγορά, εν μέσω αβεβαιότητας ως προς την κατάληξη των διαπραγματεύσεων μεταξύ της Ελλάδας και των πιστωτών της, που οδήγησε τον γερμανικό δείκτη την Πέμπτη στις 11.100,30 μονάδες και σε εβδομαδιαίες απώλειες (12-18/6) ύψους 2,05%. Οι ειδήσεις από το μέτωπο της οικονομίας ήταν θετικές, με τις τιμές καταναλωτή στη Γερμανία τον Μάιο να σημειώνουν τη μεγαλύτερη ετήσια άνοδο των τελευταίων επτά μηνών, ως ένδειξη ότι το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων της ΕΚΤ κινείται προς τη σωστή κατεύθυνση.

Η μεταβλητότητα αναμένεται να αποτελέσει κύριο χαρακτηριστικό και για τη βδομάδα που ακολουθεί, όπου για τη Δευτέρα έχει προγραμματισθεί έκτακτη Σύνοδος Κορυφής. Φτωχή είναι η υπόλοιπη ατζέντα, όπου οι επενδυτές θα επικεντρωθούν κυρίως στους δείκτες εμπιστοσύνης για τη γερμανική οικονομία (κατανάλωσης, βιομηχανίας και υπηρεσιών).

