

SAXO  
GROUP

TradingFloor.com

# World Cup 2014

JPY

FX

€

\$

GDP

%

# Καλώς ήλθατε στο αφιέρωμα της Saxo Bank για το Παγκόσμιο Κύπελλο Ποδοσφαίρου

Όλοι στη Saxo Bank αγαπάμε το ποδόσφαιρο και με την έναρξη του φετινού Παγκόσμιου Κυπέλλου, αποφασίσαμε να αφήσουμε τη δική μας σφραγίδα στη διοργάνωση. Στην ειδική ιστοσελίδα μας για το Παγκόσμιο Κύπελλο, σας καλούμε να επιλέξετε τον νικητή βάσει μιας σειράς από οικονομικά στοιχεία και αναλύσεις, τα οποία βάζουν στο παιχνίδι τον ίδιο ακριβώς παράγοντα τύχης που επιδεικνύει το ποδόσφαιρο στις καλύτερες στιγμές του.

Με 32 διεκδικητές, θα θέλαμε να χρησιμοποιήσετε τις γνώσεις και την εμπειρία σας για να προβλέψετε ποιος θα κατακτήσει την κορυφή. Χρησιμοποιήστε μεγέθη όπως το κατά κεφαλήν ΑΕΠ, η απόδοση συναλλάγματος, οι ρυθμοί ανάπτυξης, τα στοιχεία πληθωρισμού και πολλά άλλα, και αναδείξτε τις ικανότητές σας.

Η διαδικασία είναι απλή. Όπως και στο πραγματικό παιχνίδι, ακολουθούμε τη λογική των ομίλων και θα επιλέγουμε τυχαία το στοιχείο μέτρησης που θα αναδείξει τον νικητή ανά σετ αγώνων. Για παράδειγμα, αν για τον αγώνα μεταξύ Πορτογαλίας και ΗΠΑ από τον 7ο όμιλο επιλεγεί το συνάλλαγμα, οι σχετικές αποδόσεις του ευρώ και του δολαρίου θα είναι καθοριστικής σημασίας. Αν το στοιχείο που προκύψει μέσω της τυχαίας επιλογής είναι τα εμπορεύματα, το αποτέλεσμα θα είναι διαφορετικό.

Στο ειδικό αφιέρωμά μας για το Παγκόσμιο Κύπελλο, ο Επικεφαλής Οικονομολόγος της Saxo Bank, Steen Jakobsen, εξηγεί γιατί τίποτα άλλο δεν εξάπτει τα συναισθήματα όπως το ποδόσφαιρο και εντοπίζει τους παραλληλισμούς που μπορούμε να κάνουμε ανάμεσα σε αυτό το ενδιαφέρον άθλημα και τον επιχειρηματικό κόσμο.

Η στρατηγική ομάδα της Saxo Bank θα επιδιώξει να σας βοηθήσει να επιλέξετε τον νικητή, αξιολογώντας συνολικά τη διοργάνωση. Οι αναλυτές μας θα παρέχουν τη δική τους οπτική σχετικά με τις προοπτικές ανόδου για την κάθε μία από τις 32 χώρες – ο κάθε ένας με τη δική του εξειδίκευση, ανάλογα με τον καθοριστικό παράγοντα που θα επιλέγεται σε κάθε περίπτωση.

Πιστεύουμε ότι έχουν καταλήξει σε ορισμένες ενδιαφέρουσες επιλογές και δεν αμφιβάλλουμε ότι θα κάνετε και εσείς το ίδιο.

Συνεπώς, μοιραστείτε τον ενθουσιασμό σας και διεκδικήστε το πρώτο βραβείο – το μόνο που χρειάζεται να κάνετε είναι να είστε μέλος του TradingFloor και να δηλώσετε τον νικητή της επιλογής σας μεταξύ των 32 χωρών. Τόσο απλά! Email [tradingflooreditorsdesk@saxobank.com](mailto:tradingflooreditorsdesk@saxobank.com)



**Martin O'Rourke**

Διευθυντής Σύνταξης,

TradingFloor.com

**Έτοιμοι; Ας παίξουμε!**

# «Το ποδόσφαιρο είναι το μπαλέτο του λαού»

- Dmitri Shostakovich

Οι ομοιότητες ανάμεσα στις επενδύσεις και το ποδόσφαιρο είναι πολλές. Η δυναμική της διαπραγμάτευσης μοιάζει με ένα πλήθος που υποστηρίζει την ομάδα του. Μπορεί να μην είναι η καλύτερη ομάδα ή η πιο εμπορική, αλλά είναι η ομάδα μου.

Το ισπανικό ποδόσφαιρο έχει κυριαρχήσει στο προσκήνιο μετά το τελευταίο Παγκόσμιο Κύπελλο, αλλά το «τίκι-τάκα» της Barcelona φαίνεται να «έχει κουραστεί». Σε επιχειρηματικούς όρους, αυτό μοιάζει αρκετά με την περίπτωση της IBM, η οποία επαναπαύθηκε στην επιτυχία της. Η διαρκής επανάληψη του ίδιου επιχειρηματικού μοντέλου/ στυλ παιχνιδιού θα σας οδηγήσει τελικά στην αποτυχία.

Αποδεικνύει, επίσης, ότι υπάρχουν περισσότερες από μία στρατηγικές επιτυχίας στις επενδύσεις. Δεν είναι τυχαίο ότι οι σημειώσεις αποποίησης ευθύνης αναφέρουν ότι «Προηγούμενη επιτυχία δεν αποτελεί εγγύηση μελλοντικής επιτυχίας».

Η πρόβλεψη για το ποιος θα αναδειχθεί νικητής είναι εξίσου δύσκολη τόσο στο Παγκόσμιο Κύπελλο όσο και στις επενδύσεις. Πάντα θα υπάρχει μια ανατρεπτική δύναμη/ ομάδα που δεν θα έχει υπολογίσει κανένας. Οι νικητές στη ζωή και στον αθλητισμό είναι τελικά αυτοί που το επιθυμούν περισσότερο και έχουν μεγαλύτερη ανάγκη τη νίκη.

Αυτός είναι ο λόγος που θεωρώ ότι η Βραζιλία, η Ρωσία και η Γαλλία θα τα πάνε καλά. Η Βραζιλία επιδιώκει να κάνει τους επικριτές του Παγκόσμιου Κυπέλλου και των οικονομικών της πειραματισμών να σιωπήσουν. Η Ρωσία είναι αυτή που είναι και θα εμφανιστεί αποφασισμένη να ξεχωρίσει. Και η Γαλλία; Πολιτικά και οικονομικά είναι καταδικασμένη – αλλά δεν ισχύει απαραίτητα το ίδιο και στο ποδόσφαιρο.

Όμως η πραγματική ουσία είναι ότι το ποδόσφαιρο συνεχίζει να αποτελεί το μοναδικό παιχνίδι που μπορεί να μας συναρπάσει όλους. Αν οι πολιτικοί και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικών έπαιζαν ποδόσφαιρο, θα κατανοούσαν ότι το ποδόσφαιρο έχει όλες τις λύσεις για τα παγκόσμια οικονομικά προβλήματα: μια δυνατή ομάδα διαθέτει ισχυρή άμυνα, ικανότητες και ατομικότητα στη μεσαία γραμμή και ψυχρά εκτελεστική επίθεση.

Και όλο αυτό το σύστημα λειτουργεί μέσα στο πλαίσιο της ομάδας, όπου ο καθένας γνωρίζει τον ρόλο του. Εάν δεν κάνεις σωστά τη δουλειά σου, η τιμωρία είναι άμεση. Μπορείς να απογοητεύσεις τον σύντροφο ή τον εργοδότη σου, αλλά δεν μπορείς ποτέ να απογοητεύσεις την ομάδα. Ο κόσμος χρειάζεται την απόδοση ευθυνών χωρίς έλεος, όχι τη φιλοσοφία «επιμηκύνω και προσποιούμαι»..

**Ο Shostakovich σίγουρα ήξερε τι έλεγε. Διαλέγω ποδόσφαιρο, όχι μπαλέτο!**

**Steen Jakobsen**

Επικεφαλής Οικονομολόγος

Saxo Bank




# Τα στατιστικά μας

## Η κατάταξη της FIFA

1. Ισπανία (1)
2. Γερμανία (2)
3. Πορτογαλία (3)
4. Βραζιλία (4)
5. Κολομβία (5)
6. Ουρουγουάη (6)
7. Αργεντινή (7)
8. Ελβετία (8)
9. Ιταλία (9)
10. Ελλάδα (10)
11. Αγγλία (11)
12. Βέλγιο (12)
13. Χιλή (13)
14. ΗΠΑ (14)
15. Ολλανδία (15)
16. Γαλλία (16)
17. Ρωσία (18)
18. Μεξικό (19)
19. Κροατία (20)
20. Ακτή Ελεφαντοστού (21)
21. Βοσνία-Ερζεγοβίνη (25)
22. Αλγερία (25)
23. Εκουαδόρ (28)
24. Ονδούρα (30)
25. Κόστα Ρίκα (34)
26. Ιράν (37)
27. Γκάνα (38)
28. Νιγηρία (44)
29. Ιαπωνία (47)
30. Καμερούν (50)
31. Δημοκρατία της Κορέας (55)
32. Αυστραλία (59)

\*Πηγή: <http://www.fifa.com/worldranking/index.html>

# Τα στατιστικά μας Όμιλοι

1ος Όμιλος Χώρα	2ος Όμιλος Χώρα	3ος Όμιλος Χώρα	4ος Όμιλος Χώρα
 Βραζιλία	 Ισπανία	 Κολομβία	 Ουρουγουάη
 Κροατία	 Ολλανδία	 Ελλάδα	 Κόστα Ρίκα
 Μεξικό	 Χιλή	 Ακτή Ελεφαντοστού	 Αγγλία
 Καμερούν	 Αυστραλία	 Ιαπωνία	 Ιταλία
5ος Όμιλος Χώρα	6ος Όμιλος Χώρα	7ος Όμιλος Χώρα	8ος Όμιλος Χώρα
 Ελβετία	 Αργεντινή	 Γερμανία	 Βέλγιο
 Εκουαδόρ	 Βοσνία	 Πορτογαλία	 Αλγερία
 Γαλλία	 Ερζεγοβίνη	 Γκάνα	 Ρωσία
 Ονδούρα	 Ιράν	 ΗΠΑ	 Δημοκρατία της Κορέας

\*Πηγή: <http://www.fifa.com/worldcup/groups/>

# Τα στατιστικά μας

## Στοιχεία ΑΕΠ & κατά κεφαλήν ΑΕΠ

1. Ισπανία	32,701	17. Ρωσία	15177,27
2. Γερμανία	34765,90	18. Μεξικό	12616,64
3. Πορτογαλία	20962,45	19. Κροατία	16148,16
4. Βραζιλία	10263,89	20. Ακτή Ελεφαντοστού	1757,49
5. Κολομβία	9124,45	21. Βοσνία-Ερζεγοβίνη	7356,15
6. Ουρουγουάη	13821,48	22. Αλγερία	7339,09
7. Αργεντινή	17554,12	23. Εκουαδόρ	8392,57
8. Ελβετία	39344,14	24. Ονδούρα	3614,33
9. Ιταλία	26327,59	25. Κόστα Ρίκα	11155,51
10. Ελλάδα	20921,93	26. Ιράν	10404,54
11. Αγγλία	32722,52	27. Γκάνα	1764,86
12. Βέλγιο	32648,63	28. Νιγηρία	2293,54
13. Χιλή	15847,55	29. Ιαπωνία	31425,49
14. ΗΠΑ	45336,00	30. Καμερούν	2018,46
15. Ολλανδία	36599,42	31. Δημοκρατία της Κορέας	27990,83
16. Γαλλία	29819,10	32. Αυστραλία	35668,77

\*Πηγή:

<http://www.tradingeconomics.com/country-list/gdp-per-capita-ppp>

# Τα στατιστικά μας

## Ποσοστό Ανεργίας %

1. Ισπανία	25,9	17. Ρωσία	5,3
2. Γερμανία	5,2	18. Μεξικό	4,8
3. Πορτογαλία	15,1	19. Κροατία	21,1
4. Βραζιλία	4,9	20. Ακτή Ελεφαντοστού	15,7
5. Κολομβία	8,9	21. Βοσνία-Ερζεγοβίνη	44,0
6. Ουρουγουάη	6,8	22. Αλγερία	9,8
7. Αργεντινή	7,1	23. Εκουαδόρ	5,5
8. Ελβετία	3,0	24. Ονδούρα	4,5
9. Ιταλία	12,6	25. Κόστα Ρίκα	8,3
10. Ελλάδα	26,8	26. Ιράν	10,5
11. Αγγλία	6,8	27. Γκάνα	12,9
12. Βέλγιο	8,5	28. Νιγηρία	23,9
13. Χιλή	6,1	29. Ιαπωνία	3,6
14. ΗΠΑ	6,3	30. Καμερούν	3,8
15. Ολλανδία	8,7	31. Δημοκρατία της Κορέας	3,7
16. Γαλλία	10,1	32. Αυστραλία	5,8

\*Πηγή:

<http://www.tradingeconomics.com/country-list/unemployment-rate>

# Τα στατιστικά μας

## Πληθωρισμός

1. Ισπανία	0,2	17. Ρωσία	7,6
2. Γερμανία	0,8	18. Μεξικό	3,5
3. Πορτογαλία	-0,1	19. Κροατία	-0,5
4. Βραζιλία	6,3	20. Ακτή Ελεφαντοστού	-0,2
5. Κολομβία	2,9	21. Βοσνία-Ερζεγοβίνη	-1,1
6. Ουρουγουάη	9,1	22. Αλγερία	0,6
7. Αργεντινή	10,9	23. Εκουαδόρ	3,4
8. Ελβετία	0,2	24. Ονδούρα	5,9
9. Ιταλία	0,4	25. Κόστα Ρίκα	3,6
10. Ελλάδα	-2,0	26. Ιράν	17,4
11. Αγγλία	1,8	27. Γκάνα	14,7
12. Βέλγιο	0,3	28. Νιγηρία	7,9
13. Χιλή	4,7	29. Ιαπωνία	3,4
14. ΗΠΑ	2,0	30. Καμερούν	1,6
15. Ολλανδία	0,8	31. Δημοκρατία της Κορέας	1,7
16. Γαλλία	0,7	32. Αυστραλία	2,9

\*Πηγή:

<http://www.tradingeconomics.com/country-list/inflation-rate>



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

## John Hardy – Συνάλλαγμα (μέρος α')

Η διετής προκριματική διαδικασία του Παγκόσμιου Κυπέλλου αποτελεί ένα δύσκολο τεστ αποφασιστικότητας μέσα στο γήπεδο, το οποίο σταδιακά διαμορφώνει μια ομάδα με τις 32 καλύτερες χώρες στον κόσμο. Σε επίπεδο αξιολόγησης βάσει των εθνικών νομισμάτων, είναι γεγονός ότι ορισμένες από τις χώρες που συμμετέχουν στα προκριματικά του Παγκόσμιου Κυπέλλου δεν διαθέτουν νομίσματα με μετρήσιμες αποδόσεις, επομένως η διαδικασία επιλογής είναι εκ προοιμίου δύσκολη.

Επιπλέον, ορισμένα νομίσματα από τις 32 συμμετέχουσες χώρες, όπως το ριάλ του Ιράν ή η νάιρα της Νιγηρίας, διαθέτουν τόσο επίσημες ισοτιμίες όσο και τιμές στη μαύρη αγορά. Άλλες χώρες, όπως το Καμερούν και η Ακτή Ελεφαντοστού, χρησιμοποιούν ισοτιμίες συνδεδεμένες με το ευρώ. Τέλος, το Καμερούν δεν διαθέτει εθνικό νόμισμα και χρησιμοποιεί το δολάριο ΗΠΑ ως επίσημο νόμισμα της χώρας.

Επομένως, έχουμε στη διάθεσή μας συνολικά 13 ανεξάρτητα νομίσματα από χώρες που διαθέτουν εθνικά νομίσματα (σημαντική εξαίρεση: το ευρώ!), καθώς και ισοτιμίες που κινούνται επαρκώς ελεύθερα ώστε να είναι δυνατή η μέτρησή τους έναντι των υπολοίπων. Σε αυτά περιλαμβάνονται τα πέντε νομίσματα με τη μεγαλύτερη διαπραγμάτευση, καθώς και μια σειρά νομισμάτων από μεγάλες και μικρές αναδυόμενες αγορές, αλλά και ένα νόμισμα από μια πρώιμα αναδυόμενη οικονομία.

Συνεπώς, για τους σκοπούς του διαγωνισμού συνολικά και προκειμένου να αναδειχθεί ο νικητής σε περιπτώσεις όπου το νόμισμα μιας χώρας δεν πληρεί τα παραπάνω κριτήρια ή σε περιπτώσεις αγώνων όπως αυτός μεταξύ Γερμανίας-Ιταλίας (ευρώ εναντίον ευρώ!), θα χρησιμοποιηθεί ένα δεύτερο στοιχείο μέτρησης.

Το σημαντικό γεγονός που ευνοεί τη χρήση του νομίσματος στη συγκεκριμένη διοργάνωση Παγκοσμίου Κυπέλλου είναι ότι εκπροσωπούνται όλα τα νομίσματα των G5 με τη μεγαλύτερη διαπραγμάτευση: ξεκινώντας από το πλέον διαπραγματεύσιμο νόμισμα, το αμερικανικό δολάριο, εκπροσωπώντας τις ΗΠΑ που βρίσκονται στη 14η θέση της κατάταξης - έως το 5ο πιο διαπραγματεύσιμο νόμισμα, το αυστραλιανό δολάριο, εκπροσωπώντας την Αυστραλία, μια από τις πιο αδύναμες χώρες του Παγκοσμίου Κυπέλλου, η οποία βρίσκεται στην 59η θέση της κατάταξης.

**John J. Hardy**  
Επικεφαλής Στρατηγικής  
Συναλλάγματος  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

## John Hardy – Συνάλλαγμα (μέρος β')

Συμπεριλαμβάνονται, επίσης, ελκυστικά νομίσματα από αναδυόμενες αγορές: από το νόμισμα με την 8η υψηλότερη διαπραγματέυση, το μεξικανικό πέσο, έως το νόμισμα με τη μεγαλύτερη διαπραγματευτική δύναμη φέτος σε παγκόσμιο επίπεδο, το ρεάλ της Βραζιλίας – της διοργανώτριας χώρας.

Μπορείτε να βρείτε παρακάτω τον κατάλογο όλων των νομισμάτων, με την απόδοσή τους από την αρχή του έτους έναντι του αμερικανικού δολαρίου, προκειμένου να έχετε μια συνολική εικόνα. Αξίζει να σημειώσετε ότι μέχρι σήμερα η Βραζιλία βρίσκεται στην κορυφή της σχετικής κατάταξης για το 2014.

Χώρα	Νόμισμα	Κωδικός	Απόδοση YTD έναντι USD*
Βραζιλία	ρεάλ	BRL	+10,1%
Μεξικό	πέσο	MXN	+2,6%
Ευρωζώνη	ευρώ	EUR	-0,5%
Χιλή	Πέσο	CLP	-3,3%
Κολομβία	Πέσο	COP	+3,3%
Ιαπωνία	γιεν	JPY	+3,6%
Αγγλία	λίρα	GBP	+2,3%
Ελβετία	φράγκο	CHF	-0,2%
Δημοκρατία της Κορέας	γουόν	KRW	+3,7%
Ρωσία	ρούβλι	RUB	-0,6%
ΗΠΑ	δολάριο	USD	0,0%
Γκάνα	Σέντι	GHS	-16,2% **
Κροατία	κούνα	HRK	-0,4%

\*Επιτοκιακές αναπροσαρμογές έναντι του USD μέχρι τις 22 Μαΐου

\*\* Εκτίμηση κατά προσέγγιση βασισμένη στο επίσημο επιτόκιο αναφοράς – ενδέχεται να υπερεκτιμάται η αδυναμία του σέντι, καθώς τα επιτόκια ενδέχεται να είναι μεγαλύτερα στο εσωτερικό της χώρας, δεδομένου ότι η κυβέρνηση ενθαρρύνει τη διακράτηση του νομίσματος

Το γενικό σενάριο, βάσει του οποίου διαμορφώθηκαν οι επιλογές μου, είναι πολύ απλό: το ενδεχόμενο αδράνειας της αγοράς καθώς ξεκινά αυτό το αθλητικό θέαμα είναι πολύ μικρό, ενώ η μεταβλητότητα, η οποία βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2007, δεν θα διατηρήσει την πτωτική τάση μέχρι το τέλος της διοργάνωσης.

**John J. Hardy**  
Επικεφαλής Στρατηγικής  
Συναλλάγματος  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

## Οι 3 κορυφαίες επιλογές του John Hardy

### #1 – ΗΠΑ

Το αμερικανικό δολάριο ανακάμπτει, για πρώτη φορά τόσο ομαλά φέτος την άνοιξη, και θεωρώ ότι η τάση αυτή θα ενισχυθεί κατά την περίοδο του Παγκόσμιου Κυπέλλου, καθώς η Ομοσπονδιακή Τράπεζα (Fed) των ΗΠΑ αναμένεται να μειώσει την ποσοτική χαλάρωση για άλλη μια φορά στην επόμενη συνάντηση της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοικτής Αγοράς (FOMC), στις 18 Ιουνίου. Επιπλέον, η αγορά ενδέχεται να περιμένει ότι η Fed θα αναγκαστεί να προχωρήσει στην πρώτη αύξηση επιτοκίου το προσεχές έτος, εφόσον το USD επιβιώσει των διαδοχικών αναμετρήσεων και η έκθεση απασχόλησης του Ιουλίου παρουσιάσει θετικά αποτελέσματα.

### #2 – Ιαπωνία

Η συγκεκριμένη αποτελεί επιλογή για διαπραγμάτευση, όχι για επένδυση, καθώς δεν υπάρχει απολύτως τίποτα για να προτείνουμε το ιαπωνικό νόμισμα σε μακροπρόθεσμο επίπεδο. Είναι απλώς το νόμισμα που θα σημειώσει τις καλύτερες αποδόσεις εφόσον η μεταβλητότητα ξεκινήσει να αυξάνεται, όσο ο κόσμος μπαίνει στον ρυθμό του κορυφαίου αθλητικού γεγονότος. Το συγκεκριμένο νόμισμα μπορεί, επίσης, να επωφεληθεί από την επανεκτίμηση της ίδιας της αγοράς σχετικά με τα συνακόλουθα της μείωσης της ποσοτικής χαλάρωσης που εφαρμόζει η Fed – μια αγορά, η οποία κρίνει μάλλον απογοητευτική τη νέα πολιτική της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) σε ό,τι αφορά στα στοιχεία ενεργητικού που ενέχουν κίνδυνο, καθώς κινείται με πιο αργούς ρυθμούς σε σχέση με τους αναμενόμενους και στοχεύει περισσότερο στην παροχή δανείων παρά σε μια αγορά κεφαλαίων ευρείας βάσης. Η μεταβλητότητα θα προκαλέσει μείωση της επενδυτικής δραστηριότητας και χαμηλότερα μακροπρόθεσμα επιτόκια, με τους επενδυτές να επιδιώκουν την ασφάλεια. Στις συγκεκριμένες συνθήκες, το γιεν κατά πάσα πιθανότητα θα αυξηθεί.

### #3 – Μεξικό

Το μεξικανικό πέσο αποτελεί έναν από τους ανατέλλοντες αστέρες των αναδυόμενων αγορών, καθώς διατήρησε την ισορροπία του σε όρους τρεχουσών συναλλαγών, τη στιγμή που σε πολλές άλλες αναδυόμενες οικονομίες παρατηρήθηκε κάθετη πτώση στους τρεχούμενους λογαριασμούς και υπερδανεισμός κατά την πιστωτική άνοδο, ιδιαίτερα σε δολάρια. Μια σειρά από νέες μεταρρυθμίσεις στο Μεξικό με στόχο το άνοιγμα της οικονομίας, τη διάλυση των μονοπωλίων και τη θέσπιση αξιόπιστων πηγών κρατικών εσόδων θέτει τις βάσεις για μια συνεχή σταθερότητα και υγιή ανάπτυξη. Προς την ίδια κατεύθυνση κινείται και η έκθεση της χώρας στην οικονομία των ΗΠΑ.

**John J. Hardy**  
Επικεφαλής Στρατηγικής  
Συναλλάγματος  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

## Οι πιο αδύναμοι

Δεν θα μπορούσε να υπάρχει Παγκόσμιο Κύπελλο νομισμάτων χωρίς τους ηττημένους των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ακολουθεί, λοιπόν, η εκτίμησή μας για τα νομίσματα με τις χειρότερες αποδόσεις κατά τη διάρκεια των εβδομάδων του Παγκόσμιου Κυπέλλου, από τις 12 Ιουνίου έως τις 13 Ιουλίου.

### #1 – Γκάνα

Το σέντι είναι εκ προοιμίου καταδικασμένο από τον εγχώριο πληθυσμό, ο οποίος δεν θέλει να το διατηρεί στην κατοχή του, παρά τις προσπάθειες της κυβέρνησης να παρέχει κίνητρα προσφέροντας βραχυπρόθεσμα επιτόκια πλέον του 20%. Το νόμισμα έχει ήδη μειωθεί κατά 16% σε ετήσια βάση (παρά τα σημαντικά επιτόκια), καθώς η κυβέρνηση αδυνατεί να ισοσκελίσει τους λογαριασμούς της και να εμπνεύσει εμπιστοσύνη για την κατοχή κεφαλαίων εκφρασμένων σε σέντι. Η περαιτέρω διαρκής υποτίμησή του είναι σχεδόν εγγυημένη.

### #2 – Βραζιλία

Κατά ειρωνικό τρόπο, το βραζιλιάνικο ρεάλ έχει αποτελέσει φέτος το πιο ισχυρό νόμισμα, με απόδοση μεγαλύτερη του 10%, έναντι του δολαρίου ΗΠΑ. Το ρεάλ αυξήθηκε καθώς η παγκόσμια αγορά ξεκίνησε εκ νέου τα carry trades στις αναδυόμενες οικονομίες το 2014 και η Βραζιλία προσφέρει υψηλό επιτόκιο, στο 11%. Τα ιδιαίτερα υψηλά επιτόκια της Βραζιλίας οφείλονται εν μέρει στις κινήσεις της κυβέρνησης για τη μείωση του πληθωρισμού. Αυτό βοήθησε φέτος την εξίσωση από πλευράς τιμής εισαγωγών λόγω της επίδρασης της συναλλαγματικής ισοτιμίας, αλλά η ανταγωνιστικότητα της χώρας μειώνεται ραγδαία και οι πληθωριστικές πιέσεις από τους περιορισμούς στην αγορά εργασίας αποτελούν έναν ισχυρό κίνδυνο για την ανάπτυξη. Ακόμα και μια μέτριο βαθμού μεταβλητότητα στην αγορά ενδέχεται να προκαλέσει απότομη αντιστροφή της τρέχουσας κατάστασης.

### #3 – Ελβετία

Η επιλογή αυτή έρχεται ως αντιστάθμισμα της επιλογής μου υπέρ του ιαπωνικού γιεν μεταξύ των τριών φετινών νικητών. Εδώ, η σκέψη είναι ότι το ευρώ βρίσκεται σε ύφεση και ότι το ελβετικό φράγκο θα το ακολουθήσει σύντομα, με επιπλέον πιθανό μειονέκτημα το ενδεχόμενο το carry trade να συνεχίσει να αποδίδει χωρίς εμπόδια (αν και αυτό δεν αποτελεί το βασικό σενάριο κατά τη γνώμη μου), και ιδίως αν η Εθνική Τράπεζα της Ελβετίας μας επιφυλάξει εκπλήξεις στην επόμενη τριμηνιαία συνεδρίασή της, η οποία θα λάβει χώρα κατά τη διάρκεια των αναμετρήσεων του Παγκοσμίου Κυπέλλου.

**John J. Hardy**  
Επικεφαλής Στρατηγικής  
Συναλλάγματος  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

Η εκτίμηση για το Παγκόσμιο Κύπελλο Ποδοσφαίρου

«Οι **ΗΠΑ** αποτελούν  
μια αναδυόμενη  
ποδοσφαιρική δύναμη,  
η οποία ενδέχεται  
να ξεπεράσει τη φήμη της»

John J. Hardy  
Επικεφαλής Στρατηγικής  
Συναλλάγματος  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

## Ole Hansen – Εμπορεύματα

Τα εμπορεύματα έχουν σημειώσει ισχυρή ανάκαμψη μέχρι στιγμής φέτος και, καθώς πλησιάζουμε στο τέλος του α' εξαμήνου, οι τρεις μεγάλοι κλάδοι παρουσιάζουν εξίσου θετικές αποδόσεις. Στην κορυφή βρίσκεται ο αγροτικός τομέας, ο οποίος έχει ενισχυθεί σημαντικά από τα υψηλά κέρδη στον καφέ, τη σόγια, το κακάο και το καλαμπόκι. Καθώς οι ποδοσφαιρόφιλοι ανά τον κόσμο προετοιμάζονται για τέσσερις εβδομάδες γιορτής, εμείς αξιολογούμε τις συμμετέχουσες χώρες υπό το πρίσμα των εμπορευμάτων. Ακολουθήσαμε μια ιδιαίτερα αντιεπισημονική προσέγγιση, λαμβάνοντας τη μέση απόδοση από την αρχή του έτους έως σήμερα για τα δύο βασικά εξαγωγικά αγαθά σε κάθε μία από τις 32 χώρες.

Αρκετές από αυτές τις χώρες έχουν περιορισμένη παρουσία σε όρους παραγωγής, πόσο μάλλον σε όρους εξαγωγών. Βάσει αυτού του γεγονότος, επιδείξαμε μεγαλύτερη ευελιξία κατά την επιλογή των κύριων εμπορευμάτων ανά χώρα.

Τα υψηλά κέρδη ολόκληρου του αγροτικού κλάδου και κυρίως των αγροτικών προϊόντων αποτέλεσαν το βασικό κριτήριο επιλογής των τριών κορυφαίων χωρών, στις οποίες ο καφές αποτελεί τον κύριο φορέα υψηλών αποδόσεων.

**Ole S. Hansen**

Επικεφαλής Στρατηγικής  
Εμπορευμάτων  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

## Οι 3 κορυφαίες επιλογές του Ole Hansen

### #1 – Βραζιλία

Στην τέταρτη θέση στη σειρά κατάταξης της FIFA και μέχρι τώρα το μεγάλο φαβορί για την κατάκτηση του κυπέλλου ποδοσφαίρου, η Βραζιλία καταλαμβάνει επίσης την πρώτη θέση στον πίνακα αξιολόγησης βάσει των εμπορευμάτων. Η χώρα της σάμπα αποτελεί τον μεγαλύτερο παραγωγό καφέ arabica κορυφαίας ποιότητας παγκοσμίως, καθώς και έναν από τους μεγαλύτερους εξαγωγείς σόγιας. Η απόδοση των δύο αυτών εμπορευμάτων από την αρχή του χρόνου έως σήμερα θέτει τη διοργανώτρια χώρα στην κορυφή της κατάταξης εμπορευμάτων. Ο καφές ποικιλίας arabica κατέγραψε ισχυρό ράλι κατά το α' τρίμηνο, καθώς οι ξηρασίες του Ιανουαρίου ήταν καταστροφικές για τους παραγωγούς του καφέ και οδήγησαν σε δραστική μείωση της παραγωγής, γεγονός που ενδέχεται με τη σειρά του να προκαλέσει παγκόσμιο έλλειμμα προσφοράς τα επόμενα χρόνια. Η σόγια σημείωσε, επίσης, ισχυρές αποδόσεις, καθώς τα παγκόσμια αποθεματικά συρρικνώθηκαν εξαιτίας της υψηλής ζήτησης από χώρες μεγάλης κατανάλωσης, όπως η Κίνα.

### #2 – Κόστα Ρίκα

Στο νούμερο 28 της κατάταξης της τη FIFA και μέχρι τώρα μία από τις χώρες με τις μεγαλύτερες πιθανότητες για την κατάκτηση του κυπέλλου, η Κόστα Ρίκα έρχεται δεύτερη στη δική μας κατάταξη βάσει των αποδόσεων των εμπορευμάτων από τις αρχές του έτους έως σήμερα. Για άλλη μια φορά, η υψηλή θέση της οφείλεται στο ράλι των γεωργικών προϊόντων. Εκτός από τον καφέ, η Κόστα Ρίκα παράγει και ζάχαρη. Το συγκεκριμένο προϊόν, αν και ελαφρώς αποδυναμωμένο, παραμένει σε θετικά επίπεδα παρά την άποψη ότι τα παγκόσμια αποθεματικά βρίσκονται σε επάρκεια χάρη στην -όπως όλα δείχνουν- ικανοποιητική ετήσια συγκομιδή, ειδικά στην Βραζιλία.

### #3 – Ονδούρα

Η Δημοκρατία της Ονδούρας στην Κεντρική Αμερική αποτελεί έναν ακόμα υποψήφιο-έκπληξη με βάση την απόδοση ορισμένων βασικών προϊόντων της, δηλαδή του καφέ και του φοινικέλαιου. Στο νούμερο 33 της κατάταξης από τη FIFA και με πιθανότητες 4000/1, η κατάκτηση του κυπέλλου από μέρος της θα απαιτούσε μια μνημειώδη ομαδική προσπάθεια – και όχι την προσπάθεια ενός μόνο παίκτη, όπως συμβαίνει στην κατάταξη εμπορευμάτων: η υψηλή της θέση εδώ οφείλεται στις ισχυρές αποδόσεις ενός μόνο εμπορεύματος, και πιο συγκεκριμένα του καφέ arabica.

**Ole S. Hansen**  
Επικεφαλής Στρατηγικής  
Εμπορευμάτων  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

## Οι πιο αδύναμοι

### #1 – Αυστραλία

Οι πολύ μικρές πιθανότητες της Αυστραλίας να κερδίσει το παγκόσμιο κύπελλο ταυτίζονται με τη χαμηλή απόδοση των δύο βασικών εμπορευμάτων εξαγωγής της: του σιδηρομεταλλεύματος και του άνθρακα. Ο ανταγωνισμός για το μερίδιο αγοράς στο σιδηρομετάλλευμα εντάθηκε φέτος, καθώς η μεγαλύτερη προσφορά λόγω αυξημένης δυναμικότητας παραγωγής μετέβαλε τις συνθήκες στην αγορά και κάνει τους προηγούμενους ρυθμούς ανάπτυξης ολοένα και πιο δύσκολο να επαναληφθούν. Επιπλέον, η συμμετοχή σε έναν όμιλο, όπου υπάρχουν η Ισπανία και η Ολλανδία, δεν βοηθάει στο ελάχιστο.

### #2 – Ιράν

Οι προοπτικές του Ιράν περιορίστηκαν δραματικά από το διετές εμπάργκο στις εξαγωγές πετρελαίου του, εξαιτίας της διαφωνίας του με τη Δύση σχετικά με τις προθέσεις του όσον αφορά στα πυρηνικά. Αν και οι τρέχουσες διαπραγματεύσεις ενδέχεται να επιτρέψουν να εμφανιστεί τελικά κάποιο φως στην άκρη του τούνελ, αυτό θα συμβεί πολύ αργά για να προσφέρει στους παίκτες οποιοδήποτε πλεονέκτημα. Επομένως, όλα δείχνουν ότι η χώρα με τις χαμένες προσδοκίες θα αποχωρήσει πρόωρα.

### #3 – Γαλλία

Η γαλλική παραγωγή σιταριού οδεύει σε ένα καλοκαίρι με πλούσια συγκομιδή, και σε συνδυασμό με τις πολύ καλές συνθήκες καλλιέργειας που επικρατούν σε όλη την Ευρώπη και τη Μαύρη Θάλασσα, η τιμή του παρισινού σιταριού αντιμετώπισε πιέσεις κατά την περίοδο των προετοιμασιών για το Παγκόσμιο Κύπελλο. Οι πιέσεις ήταν τόσο ισχυρές, ώστε η μικρή αύξηση στον κλάδο μετάλλου δεν ήταν αρκετή για να ξεπεράσει τη βάση αυτό το μεγάλο ποδοσφαιρικό έθνος, αφήνοντάς το στις τελευταίες θέσεις της κατάταξης.

**Ole S. Hansen**

Επικεφαλής Στρατηγικής  
Εμπορευμάτων  
Saxo Bank





# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (I)

Η εκτίμηση για το Παγκόσμιο Κύπελλο Ποδοσφαίρου

«**Η Γερμανία** θα εκμεταλλευτεί την αδυναμία της Βραζιλίας να διαχειριστεί την ένταση.»

**Ole S. Hansen**  
Επικεφαλής Στρατηγικής  
Εμπορευμάτων  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

## Mads Koefoed – Μακροοικονομικά

Τα φαβορί για τους πράκτορες στοιχημάτων αποτελούν σίγουρα μια ένδειξη για τον πιθανό νικητή, όμως μπορεί και η οικονομική επίδοση να λειτουργήσει ανάλογα; Εξάλλου, οι προηγούμενοι νικητές των τελευταίων 30 χρόνων στην πλειοψηφία τους σημείωσαν και ποσοστά ανάπτυξης άνω του μέσου όρου. Η Ισπανία, ωστόσο, αποτελεί τη χειρότερη εξαίρεση στον κανόνα το 2010, μια χρονιά μετά την παγκόσμια ύφεση του 2008-2009 και πριν από την επικείμενη ευρωπαϊκή κρίση χρέους, η οποία οδήγησε την ισπανική οικονομία σε σπειροειδή ύφεση.

Η οικονομία της Ισπανίας παραμένει σχεδόν 7% χαμηλότερα από την καλύτερη στιγμή της στην προ-κρίσεως εποχή, με τις αυξήσεις φόρων, τις περικοπές δαπανών στον δημόσιο τομέα και το ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό ανεργίας να λειτουργούν ως βαρίδι.

Επομένως, σε όρους οποιασδήποτε μακροοικονομικής επίδρασης του Παγκόσμιου Κυπέλλου, η Ισπανία αποτελεί το χαρακτηριστικό αντι-παράδειγμα. Αναζητήστε την πραγματική έκπληξη για το φετινό Παγκόσμιο Κύπελλο στην Αφρική.

Συνθέσαμε έναν μετρητή της δύναμης κάθε χώρας τυποποιώντας την αναμενόμενη οικονομική επίδοση του τρέχοντος έτους σε σχέση με μια προηγούμενη περίοδο 30 ετών (ή για όσο διάστημα υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία). Το αποτέλεσμα είναι μια -προσαρμοσμένη βάσει τάσης- πρόβλεψη της οικονομικής επίδοσης κάθε χώρας που συμμετέχει στο Παγκόσμιο Κύπελλο, η οποία αποτυπώνει πόσες τυπικές αποκλίσεις πάνω ή κάτω από την τάση ανάπτυξης αναμένεται να βρίσκεται κάθε οικονομία στο τέλος του έτους.



**Mads Koefoed**

Επικεφαλής Μακροοικονομικής  
Στρατηγικής  
Saxo Bank

# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

## Οι 3 κορυφαίες επιλογές του Mads Koefoed

### #1 – Ακτή Ελεφαντοστού

Τα στατιστικά στοιχεία μπορεί να μην λένε πάντα την αλήθεια, αλλά αν πρόκειται να βασιστούμε σε αυτά, μην έχετε καμία αμφιβολία για την Ακτή του Ελεφαντοστού – η οποία, σύμφωνα με το μοντέλο μας, θα καταγράψει ανάπτυξη μεγαλύτερη του 2% το 2014. Η Ακτή Ελεφαντοστού βρίσκεται στην κορυφή μιας σειράς αφρικανικών οικονομιών που ξεπερνούν τις οικονομικές επιδόσεις των καθιερωμένων ποδοσφαιρικών δυνάμεων.

### #2 – Γκάνα

Η Γκάνα ακολουθεί στη λίστα μας με πιο τα δυναμικά αφρικανικά έθνη. Η χώρα αυτή είναι προσηλωμένη σταθερά στον στόχο, ενώ διατηρεί ένα σταθερό ποσοστό ανάπτυξης για το 2014 που πλησιάζει το 1%. Οι Μαύροι Αστέρες, όπως είναι γνωστοί στην Άκρα, φαίνεται να είναι ισχυροί αντίπαλοι της Ακτής Ελεφαντοστού.

### #3 – Καμερούν

Μπορούν οι Αδάμαστοι Λέοντες να αναβιώσουν τη μνήμη του ποδοσφαιρικού θρύλου του Καμερούν, Ρότζερ Μιλά; Ο χορός του Μιλά γύρω από το σημαιάκι του κόρνερ (και την αγγλική άμυνα) είχε μαγευτική επίδραση στην Ιταλία το 1990 και φώτισε μια διοργάνωση, η οποία μπορεί να μνημονεύεται για την εξαιρετική απόδοση του «Nessun Dorma» από τον Λουτσιάνο Παβαρότι, αλλά δεν μνημονεύεται το ίδιο από ποδοσφαιρικής άποψης. Το Καμερούν βρίσκεται σε τροχιά οικονομικής ανάπτυξης μεγέθους 0,7% το 2014, σύμφωνα με τα κριτήριά μας, και το γεγονός αυτό του χαρίζει ιδιαίτερα υψηλές πιθανότητες να φθάσει στην κορυφή στις 13 Ιουλίου.



**Mads Koefoed**

Επικεφαλής Μακροοικονομικής  
Στρατηγικής  
Saxo Bank

# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

## Οι πιο αδύναμοι

### #1 – Ισπανία

Μπορεί άραγε η Ισπανία να ξεπεράσει για άλλη μια φορά την οικονομική δυσπραγία, ώστε να αντικατοπτρίσει τα κατορθώματα της ποδοσφαιρικής της ομάδας; Το ποδοσφαιρικό βραβείο για την Ισπανία θα είναι η νίκη σε διαδοχικά Παγκόσμια Κύπελλα -και το τέταρτο συνεχόμενο τρόπαιο, αν συνυπολογισθεί το Ευρωπαϊκό Πρωτάθλημα UEFA- αλλά τα ανυπέρβλητα οικονομικά εμπόδια καθιστούν τη νίκη στο δικό μας Παγκόσμιο Κύπελλο μάλλον απίθανη.

### #2 – Ολλανδία

Αν και στο πλαίσιο της πραγματικής διοργάνωσης έχει βρεθεί πολλές φορές κοντά στη νίκη, εφόσον η ανάλυσή μας είναι σωστή, στο δικό μας πλαίσιο η Ολλανδία απέχει δραματικά από τη νίκη. Αναμένουμε τα αποτελέσματα του πρώτου γύρου.

### #3 – Αυστραλία

Η Αυστραλία δεν αποτελεί ισχυρό αντίπαλο στην καθεαυτό διοργάνωση, και δυστυχώς ισχύει μάλλον το ίδιο και στη δική μας. Μην περιμένετε να αναποδογυρίσει ο ουρανός στη Νότιο Αμερική.



**Mads Koefoed**

Επικεφαλής Μακροοικονομικής  
Στρατηγικής  
Saxo Bank

## Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

Η εκτίμηση για το Παγκόσμιο Κύπελλο Ποδοσφαίρου

«Μια καλά λαδωμένη **γερμανική** μηχανή που αντικατοπτρίζει την οικονομία της χώρας, θα αναδειχθεί σε αυτή με τις καλύτερες επιδόσεις.»



**Mads Koefoed**

Επικεφαλής Μακροοικονομικής  
Στρατηγικής  
Saxo Bank

# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

## Peter Garnry – Μετοχές

Η Βραζιλία φιλοξενεί το Παγκόσμιο Κύπελλο Ποδοσφαίρου και οι πράκτορες στοιχημάτων είναι σαφείς όσον αφορά τα φαβορί που προκρίνουν.

Οι πράκτορες στοιχημάτων και η κατάταξη της FIFA σίγουρα αποτελούν ένα στοιχείο – όμως μπορούν οι αγορές μετοχών να αντιληφθούν τα «υπόγεια ρεύματα» και να μας οδηγήσουν σε προβλέψεις για το Παγκόσμιο Κύπελλο 2014;



**Peter Garnry**

Επικεφαλής Στρατηγικής Μετοχών  
Saxo Bank

# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

## Οι 3 κορυφαίες επιλογές του Peter Garnry

Παρακάτω θα βρείτε τους επικρατέστερους τρεις υποψηφίους για τη νίκη στο Παγκόσμιο Κύπελλο, σύμφωνα με τον παλμό των παγκόσμιο αγορών μετοχών.

### #1 – Ιταλία

Μεταξύ των χωρών που συμμετέχουν, η Ιταλία παρουσιάζει την καλύτερη αγορά μετοχών από τις αρχές τους έτους έως σήμερα, με αύξηση 11% σε δολάρια ΗΠΑ, καθώς οι τράπεζες της χώρας έχουν εκτοξευθεί στα ύψη λόγω των πολλών ενέσεων κεφαλαίου. Τα εύσημα των επενδυτών για την ανάληψη των ζημιών στο δ' τρίμηνο, ώστε να καθαριστούν οι ισολογισμοί πριν από το πρόγραμμα επανεξέτασης της ποιότητας των περιουσιακών στοιχείων, από την ΕΚΤ εντός του τρέχοντος έτους, έχουν επίσης βοηθήσει προς αυτή την κατεύθυνση. Επιπλέον, το πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων που υλοποιεί η εύθραυστη κυβερνητική συμμαχία, με επικεφαλής τον Matteo Renzi -συμπεριλαμβανομένων των μεταρρυθμίσεων στην αγορά εργασίας και των ιδιωτικοποιήσεων- έχει συγκεντρώσει τις επευφημίες της αγοράς.

Η οικονομία, αν και βρίσκεται ακόμα σε αδύναμο στάδιο, αναμένεται να αναπτυχθεί κατά 0,5% εντός του 2014. Η μεγαλύτερη πρόκληση της κυβέρνησης, όμως, εξακολουθεί να είναι η διαχείριση του μεγάλου χρέους με ταυτόχρονη προώθηση της ανάπτυξης. Ο μεγαλύτερος κίνδυνος για την επίτευξη αυτού του στόχου είναι η ρευστή πολιτική κατάσταση που αναδείχθηκε πρόσφατα μέσω των εκλογών για το Ευρωκοινοβούλιο.

Παρά το γεγονός ότι οι δυσκολίες για την ιταλική οικονομία εξακολουθούν να υφίστανται, η αγορά μετοχών είναι ανοδική, και με την επιστροφή σε ρυθμούς ανάπτυξης το 2014, η εθνική ομάδα της Ιταλίας θα κινηθεί προς την κορυφή εκμεταλλευόμενη τη δυναμική της αγοράς μετοχών και την πρόβλεψη για ένα πιο φωτεινό μέλλον.



**Peter Garnry**

Επικεφαλής Στρατηγικής Μετοχών  
Saxo Bank

# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

## Οι 3 κορυφαίες επιλογές του Peter Garnry

### #2 – Ρωσία

Ό,τι κατεβαίνει πρέπει και να ανέβει, ή τουλάχιστον αυτό ισχύει τις περισσότερες φορές στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η αγορά περιουσιακών στοιχείων που δεν θέλει κανείς αποδεικνύεται συχνά καλή ιδέα, και η αγορά ρωσικών μετοχών στις 14 Μαρτίου 2014 αποτέλεσε χαρακτηριστικό παράδειγμα. Ο δείκτης MICEX έχει ανέβει κατά 18% μετά το κλείσιμο εκείνης της συνεδρίασης, καθώς η ένταση στην Ουκρανία δεν εξελίχθηκε σε πόλεμο ή σε σκληρές οικονομικές κυρώσεις, και οι ρωσικές μετοχές επανήλθαν δυναμικά.

Η αγορά μετοχών της Ρωσίας εξακολουθεί να είναι η πιο φθηνή αγορά μετοχών μεταξύ των χωρών που συμμετέχουν στη διοργάνωση, και ενώ οι προβλέψεις οικονομικής ανάπτυξης έχουν αναθεωρηθεί προς τα κάτω, οι προβλέψεις των αναλυτών για ανάπτυξη διαμορφώνονται κατά μέσο όρο στο 1% για το 2014, ταυτόχρονα με την πρόβλεψη για ένα μικρό πλεόνασμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και έναν σχετικά ισορροπημένο δημοσιονομικό προϋπολογισμό.

Το να ποντάρει κανείς στα αυτσάιντερ, αν και οι πιθανότητες κέρδους είναι πιο μικρές, είναι σίγουρα πιο διασκεδαστικό – γιατί καμιά φορά το θαύμα όντως συμβαίνει και τότε το συναίσθημα είναι συναρπαστικό.

Με τον ίδιο τρόπο που η ρωσική αγορά μετοχών και ο πρόεδρος Πούτιν με τη συμφωνία φυσικού αερίου με την Κίνα ανέτρεψε όλες τις οικονομικές κυρώσεις, έτσι και η εθνική ομάδα θα παρασυρθεί από το ισχυρό εθνικό κύμα και ίσως φθάσει μέχρι το τέρμα.



**Peter Garnry**

Επικεφαλής Στρατηγικής Μετοχών  
Saxo Bank



# Οι αναλύσεις των ειδικών μας – (II)

## Οι 3 κορυφαίες επιλογές του Peter Garnry

### #3 – Βραζιλία

Ο συνδυασμός αξίας και δυναμικής αρέσει στους επενδυτές, καθώς αγοράζουν σχετικά φθηνότερα κεφάλαια, τα οποία είναι πιο ελκυστικά σε σχέση με άλλα πιο ακριβά κεφάλαια. Ο συνδυασμός που κερδίζει δεν ανήκει σε κανέναν άλλον παρά στη διοργανώτρια χώρα, τη Βραζιλία. Με άνοδο ύψους 9% σε USD, η αγορά μετοχών της Βραζιλίας αποτελεί την πέμπτη καλύτερη αγορά μεταξύ των χωρών που συμμετέχουν στη διοργάνωση. Ταυτόχρονα, η συγκεκριμένη αγορά διαθέτει μια από τις χαμηλότερες αποτιμήσεις, διαπραγματευόμενη μόλις 10,5 φορές τα 12μηνια προθεσμιακά κέρδη ανά μετοχή.

Η εγχώρια αγορά μετοχών υποστηρίζεται, επίσης, από τη θετική οικονομική ανάπτυξη, η οποία αναμένεται να φθάσει το 1,8% το 2014. Αν και απέχει δραματικά από το 5-7% κατά τις ημέρες άνθησης πριν από την οικονομική κρίση, είναι γεγονός ότι η οικονομία αναπτύσσεται, αν και με μικρότερο ρυθμό μετά το κλείσιμο του κύκλου των εμπορευμάτων. Αξιολογώντας τις μετοχές με τις καλύτερες αποδόσεις φέτος, γίνεται επίσης φανερό ότι η ανάπτυξη τροφοδοτείται από τον κλάδο της οικονομίας που σχετίζεται με τον καταναλωτή.

Παρά το γεγονός ότι η οικονομία συνεχίζει να βρίσκεται αντιμέτωπη με την επιβράδυνση στους ρυθμούς ανάπτυξης και ότι ο πληθυσμός είναι θυμωμένος επειδή η πρόσφατη αύξηση πλούτου δεν άγγιξε τα κατώτερα κοινωνικά στρώματα, η χώρα θα ξαναενωθεί με την έναρξη του Παγκόσμιου Κυπέλλου. Με σχετικά ισχυρό το κλίμα στην τοπική αγορά μετοχών, η εθνική ομάδα θα επιδείξει ένα εξίσου ισχυρό esprit de corps και θα σπεύσει προς τη δόξα.



**Peter Garnry**

Επικεφαλής Στρατηγικής Μετοχών  
Saxo Bank

# Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

## Οι πιο αδύναμοι

### #1 – Κροατία

Η αρνητική δυναμική των μετοχών λειτουργεί εναντίον του κράτους της Αδριατικής, βγάζοντάς το από το παιχνίδι αυτή τη φορά. Προβλέπουμε έξοδο ήδη από τον πρώτο γύρο.

### #2 – Μεξικό

Το Μεξικό εδώ και αρκετό καιρό αποτελεί την «οικονομία του μήνα», αλλά για εμάς δεν αποτελεί έναν εκ των νικητών λόγω των υπερτιμημένων μετοχών του. Θα είναι επιτυχία αν περάσει στους τέσσερις.

### #3 – Ελλάδα

Υπάρχουν πολλοί λόγοι για τους οποίους η Ελλάδα δεν θα είναι αυτή που θα σηκώσει το τρόπαιο φέτος. Από πλευράς μετοχών, αποτελεί μία ιδιαίτερα ακριβή αγορά και επιπλέον βρίσκεται σε μια πορεία σχετικά καθοδική. Η Ελλάδα δεν αποτελεί τη λέξη-κλειδί!



**Peter Garnry**

Επικεφαλής Στρατηγικής Μετοχών  
Saxo Bank

## Οι αναλύσεις των ειδικών μας (II)

Η εκτίμηση για το Παγκόσμιο Κύπελλο Ποδοσφαίρου

«Η επίθεση της **Αργεντινής**  
θα οδηγήσει σε τελικό με την Βραζιλία  
και σε μια αναμέτρηση μεταξύ  
γιγάντων Νοτίου Αμερικής.»



**Peter Garnry**

Επικεφαλής Στρατηγικής Μετοχών  
Saxo Bank

The logo for SAXO GROUP, consisting of the word "SAXO" in a blue box above the word "GROUP" in a white box.

SAXO  
GROUP

The logo for TradingFloor.com, featuring the text "TradingFloor.com" in a white speech bubble.

TradingFloor.com

Παρακαλούμε επισκεφθείτε το TradingFloor προκειμένου να δείτε τους διαδραστικούς χάρτες μας

# Κανόνες του διαγωνισμού Παγκόσμιου Κυπέλλου της Saxo Bank

ΤΟ TRADINGFLOOR.COM ΘΑ ΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΙ ΜΙΑ ΚΛΗΡΩΣΗ ΜΕΤΑΞΥ ΟΛΩΝ ΤΩΝ ΣΥΜΜΕΤΕΧΟΝΤΩΝ ΠΟΥ ΠΛΗΡΟΥΝ ΤΙΣ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΔΙΑΤΥΠΩΝΟΝΤΑΙ ΣΤΟΥΣ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΚΑΝΟΝΕΣ

**Το Παγκόσμιο Κύπελλο 2014 της Saxo Bank διέπεται από μερικούς μόνο κανόνες. Χρησιμοποιείστε τις παρακάτω πληροφορίες για να επιλέξετε τον νικητή. Και θυμηθείτε: το δικό μας Παγκόσμιο Κύπελλο βασίζεται σε οικονομικά δεδομένα, όχι σε ό,τι συμβαίνει στο γήπεδο. Κάνετε, λοιπόν, τις επιλογές σας ανάλογα!**

## 1. Κανόνες συμμετοχής

Το Tradingfloor.com ανήκει στην Saxo Bank A/S («Saxo Bank»). Η Saxo Bank είναι μια εταιρεία με έδρα στη Δανία, εγγεγραμμένη στον Δανέζικο Οργανισμό Εμπορίου και Εταιρειών, με αριθμό μητρώου 15731249. Μπορείτε να επικοινωνήσετε με τη Saxo Bank στη διεύθυνση: Saxo Bank A/S, Philip Heymans Allé 15, 2900, Hellerup, Denmark ή στο [info@saxobank.com](mailto:info@saxobank.com)

## 2. Βραβεία

Μια φανέλα της νικήτριας ομάδας για τις ακόλουθες κατηγορίες:

- Συνολικός νικητής του διαγωνισμού Παγκόσμιου Κυπέλλου της Saxo Bank (κλήρωση)
- Καλύτερη συνεισφορά στο πεδίο σχολιασμού του διαγωνισμού (επιλογή των συντακτών)
- Καλύτερη συμμετοχή μέσω tweet καθ' όλη τη διάρκεια του διαγωνισμού (επιλογή των συντακτών)

## 3. Ανακοίνωση του νικητή

Οι νικητές θα ανακοινωθούν στις 14 Ιουλίου (σε περίπτωση που οι νικητές είναι περισσότεροι του ενός, θα πραγματοποιηθεί τυχαία κλήρωση). Οι νικητές θα ειδοποιηθούν άμεσα μέσω της διεύθυνσης email που έχουν καταχωρήσει κατά την εγγραφή τους ως μέλη του Tradingfloor.com. Μόλις ο νικητής αποδεχθεί το βραβείο, το όνομά του θα ανακοινωθεί στο Tradingfloor.com.

Η Saxo Bank δεν υποχρεούται να ενημερώσει τους νικητές με οποιονδήποτε άλλον τρόπο. Εφόσον ο νικητής δεν απαντήσει εντός τριών ημερών, θα αποκλειστεί και το βραβείο θα ανήκει στον πρώτο επιλαχόντα. Θα ακολουθηθεί η ίδια διαδικασία, μέχρι το επίπεδο του τρίτου επιλαχόντα. Εφόσον προκύψει αδυναμία παράδοσης του βραβείου σε οποιονδήποτε από τους τέσσερις συμμετέχοντες, το βραβείο θα ακυρωθεί.

Παρακαλούμε σημειώστε ότι οι επιλαχόντες θα ενημερωθούν μόνο εφόσον ο νικητής παραβιάσει τους κανόνες που αναφέρονται στο παρόν ή αδυνατεί για οποιονδήποτε λόγο να παραλάβει το βραβείο. Κάθε συμμετέχων που ανοίγει με επιτυχία έναν λογαριασμό μέσω του TradingFloor.com αποτελεί εν δυνάμει νικητή.

## Τρόπος παιχνιδιού

1. Όλα τα αποτελέσματα βασίζονται σε διαφορετικά οικονομικά στοιχεία, τα οποία κληρώνονται τυχαία το πρωί της ημέρας διεξαγωγής κάθε αγώνα. Η εφαρμογή των ποδοσφαιρικών γνώσεών σας στον παρόντα διαγωνισμό κατά πάσα πιθανότητα ΔΕΝ θα σας προσφέρει οποιοδήποτε όφελος!

2. Στα στοιχεία μέτρησης περιλαμβάνονται: Ετήσια αύξηση του ΑΕΠ, νομίματα, μετοχές, πληθωρισμός, ανεργία, κατά κεφαλήν ΑΕΠ, δείκτης χρέους προς ΑΕΠ, εμπορεύματα, άλλα μακροοικονομικά μεγέθη.

3. Οργάνωση: Οι όμιλοι είναι οι ίδιοι με αυτούς στο πραγματικό Παγκόσμιο Κύπελλο.

4. Οι όμιλοι θα ενημερώνονται σε τακτική βάση.

5. Οι δύο κορυφαίες χώρες κάθε ομίλου βάσει της οικονομικής τους επίδοσης προχωρούν στον επόμενο γύρο.

6. Αποτελέσματα νοκ-άουτ θα δημοσιεύονται σε διαρκή βάση.

7. Και τέλος, όποτε κρίνεται απαραίτητο... Η ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗΣ ΟΜΑΔΑΣ ΕΙΝΑΙ ΟΡΙΣΤΙΚΗ!

**Για περισσότερες πληροφορίες, επικοινωνήστε μέσω email στο [tradingflooreditorsdesk@saxobank.com](mailto:tradingflooreditorsdesk@saxobank.com)**

## 1. Όροι συμμετοχής

Η συμμετοχή στον συγκεκριμένο διαγωνισμό είναι ανοιχτή σε άτομα ηλικίας 18 ετών και άνω, από οποιαδήποτε χώρα (εφόσον επιτρέπεται από τους τοπικούς νόμους και τη νομοθεσία). Πρέπει να διαθέτετε κωδικό σύνδεσης στο Trading-floor.com προκειμένου να συμμετάσχετε. <https://www.tradingfloor.com/accounts/signup>

## 2. Προθεσμία

Επιλέξτε τον νικητή σας έως τις 15:00 GMT, στις 18 Ιουνίου. Οι συμμετοχές μετά από τη συγκεκριμένη ημερομηνία και ώρα ΔΕΝ θα είναι έγκυρες.

## 3. Αποδοχή των κανόνων συμμετοχής

Η συμμετοχή στον διαγωνισμό συνεπάγεται ότι οι συμμετέχοντες αποδέχονται και κατανοούν τους παρόντες κανόνες. Η Saxo Bank διατηρεί το δικαίωμα τροποποίησης των κανόνων του διαγωνισμού οποιαδήποτε στιγμή, αλλά και το δικαίωμα ακύρωσης ή ανάκλησής του. Σε τέτοια περίπτωση, οι τροποποιημένοι κανόνες θα εμφανιστούν στο Trading-floor.com.

Με τη συμμετοχή τους, τα άτομα συμφωνούν ότι η Saxo Bank δεν φέρει ευθύνη απέναντί τους για τυχόν σχετική τροποποίηση, αναστολή ή διακοπή των Υπηρεσιών. Οι κανόνες συμμετοχής διέπονται από, και ερμηνεύονται σύμφωνα με, τους νόμους της Δανίας, και υπόκεινται στην αποκλειστική δικαιοδοσία των Δικαστηρίων της Δανίας.

## 4. Τροποποίηση του διαγωνισμού

Η Saxo Bank διατηρεί το δικαίωμα να τροποποιήσει ή να παρατείνει τον διαγωνισμό εφόσον το απαιτούν οι περιστάσεις. Η Saxo Bank διατηρεί, επίσης, το δικαίωμα να αντικαταστήσει το βραβείο με ένα βραβείο ίσης ή μεγαλύτερης αξίας.

## 5. Προσωπικά δεδομένα

Σύμφωνα με τον δανέζικο νόμο (για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την Προστασία Δεδομένων Προσωπικού Χαρακτήρα, βλ. τα νομικά έγγραφα της Saxo Bank, <http://www.saxobank.com/support/legal-documentation>), οι συμμετέχοντες αναγνωρίζουν ότι τα προσωπικά δεδομένα που παρέχουν για τη συμμετοχή τους στο διαγωνισμό θα αποθηκευθούν για λόγους διαχείρισης του διαγωνισμού, καθώς και για χρήση σε διαφημιστικούς σκοπούς ή για άλλους σκοπούς του διαγωνισμού, από τη Saxo Bank.

Επιπλέον, η Saxo Bank Group διατηρεί το δικαίωμα να επικοινωνήσει με τους συμμετέχοντες στον διαγωνισμό μέσω τηλεφώνου ή email προκειμένου να τους ενημερώσει για προϊόντα και υπηρεσίες που προσφέρει η Saxo Bank Group. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική προστασίας προσωπικών δεδομένων της Saxo Bank, ανατρέξτε στη διεύθυνση: <http://www.saxobank.com/support/legal-documentation/privacy-policy>.

## 6. Απαγόρευση συμμετοχής

Συμβαλλόμενοι, πράκτορες και εργαζόμενοι της Saxo Bank, καθώς και τα άμεσα μέλη της οικογένειάς τους, διατηρούν το δικαίωμα συμμετοχής στον διαγωνισμό, αλλά όχι το δικαίωμα απόκτησης του βραβείου.

## 7. Πολιτική Απορρήτου

Η Saxo Bank («Saxo Bank») ή/και οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες και θυγατρικές της («Saxo Bank Group», «εμείς», «εμάς» ή «μας») θα θέλαμε να σας ενημερώσουμε ότι η προστασία της ιδιωτικότητάς σας στο διαδίκτυο αποτελεί για εμάς ζήτημα ζωικής σημασίας. Η επιτυχία μας εξαρτάται από την ικανότητά μας να διατηρούμε την εμπιστοσύνη των πελατών μας. Στο πλαίσιο των εργασιών μας, συγκεντρώνουμε πληροφορίες για τους χρήστες μας. Θα θέλαμε να σας ενημερώσουμε για το είδος των πληροφοριών που συγκεντρώνουμε, τι κάνουμε με αυτές και πώς μπορείτε να διορθώσετε ή να τροποποιήσετε τις πληροφορίες που μας εμπιστεύεστε.

Παρακαλούμε σημειώσατε ότι η πολιτική αυτή αφορά αποκλειστικά τους ιστότοπους που λειτουργούν υπ' ευθύνη κάποιου μέλους του Ομίλου της Saxo Bank, και όχι άλλων οργανισμών ή προσώπων τα οποία αναφέρονται στους ιστότοπούς μας μέσω banner ή συνδέσμων.

## 8. Πληροφορίες που συλλέγονται

Οι προσωπικές πληροφορίες που συλλέγονται μέσω του διαγωνισμού θα αποθηκευθούν για σκοπούς διαχείρισης ή/και νομικούς σκοπούς. Οι προσωπικές πληροφορίες περιλαμβάνουν τα εξής: όνομα και ηλεκτρονική διεύθυνση email.

# NON-INDEPENDENT INVESTMENT RESEARCH DISCLAIMER

This investment research has not been prepared in accordance with legal requirements designed to promote the independence of investment research. Further it is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research. Saxo Bank, its affiliates or staff, may perform services for, solicit business from, hold long or short positions in, or otherwise be interested in the investments (including derivatives), of any issuer mentioned herein.

None of the information contained herein constitutes an offer (or solicitation of an offer) to buy or sell any currency, product or financial instrument, to make any investment, or to participate in any particular trading strategy.

This material is produced for marketing and/or informational purposes only and Saxo Bank A/S and its owners, subsidiaries and affiliates whether acting directly or through branch offices ("Saxo Bank") make no representation or warranty, and assume no liability, for the accuracy or completeness of the information provided herein. In providing this material Saxo Bank has not taken into account any particular recipient's investment objectives, special investment goals, financial situation, and specific needs and demands and nothing herein is intended as a recommendation for any recipient to invest or divest in a particular manner and Saxo Bank assumes no liability for any recipient sustaining a loss from trading in accordance with a perceived recommendation. All investments entail a risk and may result in both profits and losses. In particular investments in leveraged products, such as but not limited to foreign exchange, derivatives and commodities can be very speculative and profits and losses may fluctuate both violently and rapidly.

Speculative trading is not suitable for all investors and all recipients should carefully consider their financial situation and consult financial advisor(s) in order to understand the risks involved and ensure the suitability of their situation prior to making any investment, divestment or entering into any transaction. Any mentioning herein, if any, of any risk may not be, and should not be considered to be, neither a comprehensive disclosure or risks nor a comprehensive description such risks.

Any expression of opinion may be personal to the author and may not reflect the opinion of Saxo Bank and all expressions of opinion are subject to change without notice (neither prior nor subsequent).

This communication refers to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Indications of past performance displayed on this communication will not necessarily be repeated in the future. No representation is being made that any investment will or is likely to achieve profits or losses similar to those achieved in the past, or that significant losses will be avoided.

Statements contained on this communication that are not historical facts and which may be simulated past performance or future performance data are based on current expectations, estimates, projections, opinions and beliefs of the Saxo Bank Group. Such statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, and undue reliance should not be placed thereon. Additionally, this communication may contain 'forward-looking statements'. Actual events or results or actual performance may differ materially from those reflected or contemplated in such forward-looking statements.

This material is confidential and should not be copied, distributed, published or reproduced in whole or in part or disclosed by recipients to any other person.

Any information or opinions in this material are not intended for distribution to, or use by, any person in any jurisdiction or country where such distribution or use would be unlawful. The information in this document is not directed at or intended for "US Persons" within the meaning of the United States Securities Act of 1993, as amended and the United States Securities Exchange Act of 1934, as amended.

This disclaimer is subject to Saxo Bank's Full Disclaimer available at [www.saxobank.com/disclaimer](http://www.saxobank.com/disclaimer)

