



ΒΕΤΑ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ
Μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Παρασκευή, 30 Ιανουαρίου 2015

Weekender

Εβδομαδιαία κλεισίματα και αποδόσεις δεικτών

721,93

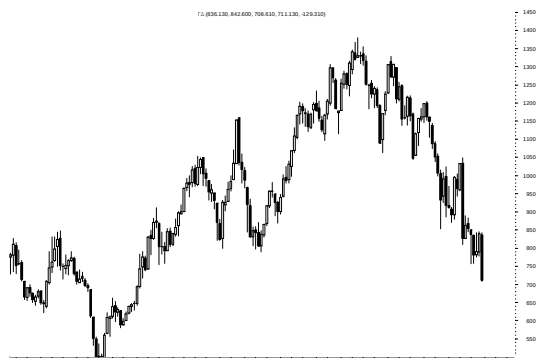
Εβδομάδα: -14,10% **Έτος: -12,62%**

Min (W): 711,12

Min 2015: 711,12 (28 Ιαν.)

Max (W): 842,60

Max 2015: 845,23 (23 Ιαν.)



Εβδομαδιαίο διάγραμμα Γενικού Δείκτη

Συνολική Κεφαλαιοποίηση της Αγοράς: **43,6 δισ. ευρώ**
Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (εβδομάδα): **170,5 εκατ. ευρώ**
Δ(%) εβδομάδα: **+71,5%**
Εισροές/ Εκροές Μετοχ. Αμοιβαία Εσωτερικού εβδ.: **-0,9 εκατ. ευρώ**
Εισροές/ Εκροές Μετοχ. Αμοιβαία Εσωτερικού έτος: **-6,92 εκατ. ευρώ**

Δείκτης	Κλείσιμο	Δ(%)	2015
FTSE	215,63	-19,15%	-18,59%
FTSEM	730,08	-7,40%	-5,56%
Βιομηχ. Προϊόντα	1967,96	-2,12%	+0,71%
Εμπόριο	3813,27	-5,43%	+0,29%
Κατασκευές	2122,34	-4,34%	-2,86%
Κοινή ωφέλεια	1926,99	-7,81%	-8,17%
Πετρελαιοειδή	1727,23	-3,34%	-4,83%
Οικιακή χρήση	4436,16	-13,67%	-2,56%
Πρώτες ύλες	2071,59	-8,03%	+7,44%
Ταξίδια & Αναψυχή	1345,06	-13,71%	-12,27%
Τηλεπικοινωνίες	2014,88	-19,03%	-19,56%
Τρόφιμα Ποτά	5386,27	-3,29%	-8,05%
Τράπεζες	59,93	-37,57%	-37,69%
Τεχνολογία	665,8	-7,76%	-8,30%
Υγεία	122,13	-12,99%	-15,39%
Ακίνητη περιουσία	2237,83	-10,00%	-1,93%



■ Η ρευστότητα οδηγεί τις εξελίξεις

Με σημαντικές απώλειες έκλεισε η πρώτη μετεκλογική εβδομάδα η οποία χαρακτηρίστηκε για τις ακραίες διακυμάνσεις και την έντονη αύξηση της συναλλακτικής δραστηριότητας. Οι βίαιες κινήσεις στο Χρηματιστήριο Αθηνών έχουν την εξήγηση τους στις πολιτικές εξελίξεις που έλαβαν χώρα από την πρώτη μέρα της νέας διακυβέρνησης. Ο **επαναπροσδιορισμός των προσδοκιών** σε ότι αφορά τις **αποκρατικοποιήσεις** καθώς και η **ανησυχία της αγοράς για την δυνατότητα χρηματοδότησης των αναγκών λειτουργίας του κράτους** έφεραν σε θέση ισχύος τους πωλητές οι οποίοι με ένα τριήμερο πτωτικό σερί έφεραν την αγορά 18,2% χαμηλότερα από το κλείσιμο της προηγούμενης Παρασκευής. Η αντίδραση της Πέμπτης ήταν μάλλον αναμενόμενη καθώς οι απώλειες στον τραπεζικό κλάδο είχαν ξεπεράσει το 40% δίνοντας στους αγοραστές κίνητρα τεχνικής φύσεως.

Φαίνεται ότι διανύουμε μια μεταβατική περίοδο κατά την οποία οι αλλαγές που θα επιχειρηθούν από την νέα διακυβέρνηση δεν είναι συμβατές με δεσμεύσεις ή συμφωνίες που περιγράφονται στα δύο προηγούμενα μνημόνια. Για να ισορροπήσει το χρηματοοικονομικό περιβάλλον (χρηματιστήριο, ομόλογα) χρειάζονται δύο παράμετροι α) να διαπιστωθεί μια **πιο ενεργή σύγκλιση μεταξύ Ελλάδας και Ευρωπαϊκής Ένωσης** σε ότι αφορά την επόμενη συμφωνία και β) να **επιταχυνθεί ο χρόνος υλοποίησης της καθώς οι ανάγκες ρευστότητας δείχνουν ιδιαίτερα απαιτητικές εφόσον** δεν αλλάξει κάτι από όσα είναι ήδη γνωστά. Η ερχόμενη εβδομάδα είναι ικανή να δώσει απαντήσεις και στις δύο αυτές μεταβλητές καθώς θα γίνουν πιο ξεκάθαρες οι προθέσεις των δύο μερών και ως εκ τούτου η αγορά θα διατηρήσει σταθερή την εστίαση της στον πολιτικό παράγοντα αποκομμένη από την διεθνή τάση ή τα εγχώρια μακροοικονομικά νέα τα οποία ούτως ή άλλως θεωρούνται πλέον

Τεχνικά, ο Γενικός Δείκτης σημείωσε νέο χαμηλό 52 εβδομάδων στις 711 μονάδες αναιρώντας πολύ γρήγορα τα δύο σήματα αγορών από MACD και τον κινητό μέσο των 30 ημερών. Η διαγραμματική εικόνα παρά το ότι έφθασε πολύ κοντά στην ανατροπή της βραχυπρόθεσμα πτωτικής τάσης επέστρεψε με emphaticό τρόπο στο πτωτικό κανάλι διατηρώντας το σενάριο προσέγγισης των 660 μονάδων, επίπεδο από στο οποίο και εντοπίζεται ένα πιο ανθεκτικό επίπεδο στήριξης. Το γενικό κλίμα και οι επιμέρους κινήσεις των δεικτοβαρών μετοχών παραμένουν **έντονα φορτισμένες** καθώς οι τζίροι μπορεί να έδειξαν κάποια αποκλιμάκωση της Παρασκευής, το εύρος διακύμανσης ωστόσο υπερέβη για έκτη συνεχόμενη συνεδρίαση το 5% σε επίπεδο δείκτη. Ταλαντώσεις αυτής της τάξης δεν αποσβένονται άμεσα και απαιτείται ιδιαίτερη εγρήγορση ειδικά σε όσα κεφάλαια κινούνται ευκαιριακά και με κοντινό ορίζοντα διακράτησης καθώς ο κίνδυνος επιβάρυνσης της εικόνας από συστημικές πωλήσεις παραμένει υψηλός.

Την ερχόμενη Τετάρτη ο ΟΔΔΗΧ θα προχωρήσει στην έκδοση εντόκων γραμματίων 26 εβδομάδων. Το αρχικό ύψος της δημοπρασίας είναι 625 εκατ. ευρώ ενώ στην προηγούμενη δημοπρασία το κουπόνι είχε διαμορφωθεί στο 2,3%. Στις **7,8 και 9 Φεβρουαρίου** αναμένεται η συζήτηση για τις προγραμματικές δηλώσεις της νέας Κυβέρνησης ενώ η πρώτη ψηφοφορία για την ανάδειξη προέδρου της Δημοκρατίας έχει μετατεθεί για την **Παρασκευή 13 Φεβρουαρίου**. Ωστόσο η σημαντικότερη ημερομηνία πριν τις προγραμματικές δηλώσεις είναι η **Τετάρτη 4 Φεβρουαρίου** όπου λήγει η πρώτη προθεσμία άντλησης ρευστότητας από τον ΕΛΑ.

Beta Securities Focus List

Οι αποτιμήσεις των εταιριών της μεγάλης κεφαλαιοποίησης (Κλείσιμο 29/01)

Μετοχή	Τιμή	Απόδοση '15 (%)	Κεφαλαιοποίηση	PE '14	PE '15	EV/EBITDA '14	P/BV	P/S	DY '13
ΔΕΗ	4,78	-11,5%	1.109,0	6,04	3,74	5,37	0,20	0,19	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	5,02	8,0%	328,2	13,90	12,51	5,50	1,80	6,63	3,98%
ΟΤΕ	7,60	-16,5%	3.725,1	12,38	10,55	3,79	1,84	0,99	-
ΟΠΑΠ	7,24	-18,7%	2.309,6	13,67	10,96	7,15	2,08	0,57	3,45%
ΜΕΤΚΑ	9,19	8,8%	477,4	6,04	7,68	1,87	1,01	0,71	3,26%
FF GROUP	26,49	0,3%	1.773,5	13,26	11,03	7,97	1,50	1,82	2,83%
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	2,12	12,8%	231,7	15,17	8,25	5,74	0,68	1,64	4,25%
ΖΥΜΒΟ	8,94	5,5%	1.216,4	12,01	11,03	7,42	1,63	-	-
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	5,25	13,1%	613,8	9,01	6,49	3,83	0,69	0,48	-
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ	5,95	-8,5%	659,2	11,00	5,99	6,46	1,37	0,07	3,36%
ΣΑΡΑΝΤΗΣ	7,07	-7,0%	245,8	14,26	12,01	10,17	1,65	1,00	4,24%
ΑΕΓΕΑΝ	7,20	4,3%	514,2	7,34	6,87	1,46	3,26	0,61	13,89%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,78	-16,4%	315,1	1.125,22	9,36	5,23	0,35	0,22	-
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	1,82	-3,7%	171,9	9,42	3,56	3,99	0,39	0,18	-
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	5,55	-11,2%	591,1	11,33	10,24	3,91	0,64	1,86	6,85%
Ε.Υ.Α.Θ.	2,52	-3,4%	91,5	5,98	5,54	1,31	0,64	1,24	4,76%
GRIVALIA	8,00	5,7%	810,1	19,66	13,20	17,49	0,98	17,75	2,25%
Ο.Λ.Π.	10,30	-1,9%	257,5	23,41		12,04	1,55	2,41	1,17%
ΦΟΥΡΛΗΣ	2,86	-11,2%	145,8		20,44	10,78	0,89	0,36	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΙΑ	3,78	-0,5%	1.155,3	40,25	6,98	7,13	0,57	0,12	-
COCA COLA	14,66	-6,5%	5.391,2	18,29	16,20	8,69	1,82	0,82	2,41%
FRIGOGLOSS	1,58	-5,4%	79,9		14,37	4,92	1,66	0,16	-
TITAN	19,75	3,0%	1.578,4	50,45	20,44	9,97	1,13	1,31	0,51%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	0,80	-0,5%	99,3	23,65	7,28	9,21	0,66	0,59	-
INTRALOT	1,33	22,0%	211,4			3,30	0,89	0,12	-
ΣΙΔΕΝΟΡ	0,60	18,0%	57,9			13,87	0,21	0,07	-
ΠΛΑΣΙΣΙΟ	5,69	3,5%	125,6	7,26	7,02	3,71	1,61	0,42	3,51%
ΑΝΕΜΟΣ	0,64	-0,6%	53,2	7,75	6,85	6,00	0,73	1,44	

Universe ex banks	31,52	11,52	7,05	1,48	1,47	2,0%
-------------------	-------	-------	------	------	------	------

Μετοχή	Τιμή	Απόδοση '15 (%)	Κεφαλαιοποίηση	PE '13	PE '14	PE '15	P/BV	DY '13	DY '14
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,53	-42,3%	3.203,5	-	-	11,67	0,35	-	-
ΑΛΦΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,325	-30,6%	4.149,9	-	-	11,61	0,47	-	-
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,94	-36,1%	3.321,2	10,10	99,00	4,24	0,31	-	-
EUROBANK	0,114	-39,0%	1.676,7	-	-	36,14	0,23	-	-

Σημειώσεις για τους πίνακες:

- Η κεφαλαιοποίηση αναφέρεται σε εκατομμύρια ευρώ.
- Το κλείσιμο των τιμών αφορά την προηγούμενη συνεδρίαση από την έκδοση του παρόντος
- Η κερδοφορία των χρήσεων 2014, 2015 είναι βάση των εκτιμήσεων των αναλυτών (consensus).
- Η εταιρία Jumbo δημοσιεύει αποτελέσματα χρήσης που τελειώνει τον Ιούνιο.
- Η μερισματική απόδοση (DY '13) αφορά ανακοινωθέντα μικτά μερίσματα και επιστροφές κεφαλαίου για την χρήση του 2013
- PE: Τιμή/Καθαρά κέρδη, EV/EBITDA: Αξία επιχείρησης/Λειτουργικά κέρδη, P/BV: Τιμή/Λογιστική Αξία, P/S: Τιμή/Κύκλο Εργασιών.
- Οι τραπεζικές μετοχές περιλαμβάνουν το σύνολο των εκδοθέντων μετοχών από το ΤΧΣ

Γνωστοποιήσεις

Υπεύθυνο Πρόσωπο

- Υπεύθυνο πρόσωπο: Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.
- Συντάκτες Ανάλυσης: Μανώλης Χατζηδάκης, Υπεύθυνος Τμήματος Ανάλυσης, Πιστοποιημένος Αναλυτής Μετοχών και Αγοράς, Σπύρος Τσανγκαλάκης, Πιστοποιημένος Αναλυτής Μετοχών και Αγοράς.
- Αρμόδια Εποπτική Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ανεξαρτησία Αναλυτή

Ο αναλυτής ο οποίος εκπονεί αυτή την ανάλυση του οποίου τα στοιχεία αναφέρονται ανωτέρω βεβαιώνει ότι:

- (α) όλες οι γνώμες που αναφέρονται σε αυτή την ανάλυση αντικατοπτρίζουν προσωπικές απόψεις, σχετικά με όλους τους εκδότες τίτλων και χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην ανάλυση / πρωινή - εβδομαδιαία ενημέρωση / επενδυτική στρατηγική,
- (β) η αμοιβή του δεν συνδέεται ούτε πρόκειται να συνδεθεί άμεσα ή έμμεσα με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα ανάλυση / πρωινή - εβδομαδιαία ενημέρωση / επενδυτική στρατηγική, ούτε συνδέεται με υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής που τυχόν παρέχει η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.

Πιθανή Σύγκρουση Συμφερόντων

- Σημειώνεται ότι η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ και οι εργαζόμενοι στην εταιρία ενδέχεται να προβαίνουν σε κάθε είδους νόμιμες συναλλαγές επί μετοχών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων ή και να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στους εκδότες των μετοχών αυτών. Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους ότι η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ ενδέχεται να έχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ δεν αναλαμβάνει ευθύνη για επενδυτικές αποφάσεις βασισμένες στα κείμενα ή τις αξιολογήσεις του παρόντος.

Σημαντικές Γνωστοποιήσεις

- Το περιεχόμενο των παραπάνω αναλύσεων, απόψεων, εκτιμήσεων, κρίσεων δεν έχει αποσταλεί στις αναφερόμενες εταιρίες.
- Για την σύνταξη της ανάλυσης ή/ και για τον καλύτερο σχηματισμό άποψης για την (τις) εταιρεία (είες) που αναφέρεται (ονται) στην παρούσα ανάλυση / πρωινή - εβδομαδιαία ενημέρωση / επενδυτική στρατηγική, ο αναλυτής, μπορεί να έχει δεχθεί την συνδρομή των στελεχών της εταιρίας η οποία μπορεί να είναι, πρόσβαση στο διαδικτυακό τόπο της εταιρίας, προσωπικές συναντήσεις με την διοίκηση και επιτελικά στελέχη της, παρουσιάσεις και συνεντεύξεις τύπου της εταιρίας ή δημοσιεύματα στον διεθνή και εγχώριο τύπο.
- Η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ θα προβαίνει σε επικαιροποίηση των αναλύσεων των επιμέρους αναφερόμενων εταιριών χωρίς προκαθορισμένη περιοδικότητα αναλόγως με τις εταιρικές ανακοινώσεις, εξελίξεις, τις συνθήκες της αγοράς και τυχόν άλλες δημοσιοποιούμενες πληροφορίες.
- Όλες οι απόψεις, εκτιμήσεις και κρίσεις εκφράζουν την άποψη του αναλυτή κατά την ημερομηνία σύνταξης της ανάλυσης / πρωινής - εβδομαδιαίας ενημέρωσης / επενδυτικής στρατηγικής και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση.
- Η ανάλυση / πρωινή - εβδομαδιαία ενημέρωση / επενδυτική στρατηγική εκπονήθηκε από το τμήμα ανάλυσης με απόλυτη εχεμύθεια και εμπιστευτικότητα χωρίς τη συμμετοχή στελεχών εκτός του τμήματος αυτού και δημοσιοποιήθηκε μετά την ολοκλήρωσή της ταυτοχρόνως στο κοινό και τα στελέχη της εταιρίας.
- Το παραπάνω κείμενο περιέχει πληροφορίες και στοιχεία με σκοπό αποκλειστικά την πληροφόρηση των πελατών της Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ και σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να θεωρηθεί ως προσφορά, συμβουλή ή προτροπή προς πώληση, αγορά ή διακράτηση εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών, παραγώγων προϊόντων, ομολόγων ή άλλων αξιόγραφων. Οι εν λόγω πληροφορίες βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται ως αξιόπιστες, των οποίων όμως δεν μπορεί να ελεγχθεί η ακρίβεια και πληρότητα.

Αναφερόμενες Τιμές

- Οι ανωτέρω αναφερόμενες τιμές και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που σχετίζονται με αυτές αναφέρονται στο κλείσιμο της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Επεξηγήσεις Αξιολόγησης

- Αξιολόγηση Κινδύνου: Αξιολογούμε τον κίνδυνο της εταιρίας με βάση υποκειμενικά θεμελιώδη στοιχεία, την ιστορική μεταβλητότητα της τιμής της μετοχής καθώς επίσης και την προηγούμενη εμπειρία μας για το βαθμό προβλεψιμότητας των μελλοντικών οικονομικών μεγεθών της εταιρίας, ως ακολούθως: Χαμηλού κινδύνου, Μεσαίου κινδύνου, Υψηλού κινδύνου.

Αξιολόγηση Απόδοσης

- Υπεραπόδοση (Outperform): Απόδοση μεγαλύτερη από 10% σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη, κατά του επόμενους 12 μήνες.
- Απόδοση ανάλογη της αγοράς (Neutral): Απόδοση μεταξύ -10% και +10% σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη κατά του επόμενους 12 μήνες.
- Υποαπόδοση (Underperform) : Απόδοση μικρότερη από 10% σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη, κατά του επόμενους 12 μήνες.



Ανάλυση

Μάνος Χατζηδάκης
210-64.78.755
mchatzidakis@beta.gr

Σπύρος Τσανγκαλάκης
210-64.78.751
s.tsangalakis@beta.gr

Πωλήσεις Θεσμικών Επενδυτών

Πέτρος Παπαθανασίου
210-64.78.764
petrosp@beta.gr

Βαγγέλης Χαρατσής
210-64.78.920
zaratsisv@beta.gr

Φρίντα Σωτηροπούλου
210-64.78.792
f.sotiropoulou@beta.gr

Κωνσταντίνος Μακρής
210-64.78.982
makris@beta.gr

Ανδρέας Κοντογούρης
210-64.78.777
andreask@beta.gr

Ξένες Αγορές

Νίκος Ριτσώνης
210-64.78.928
ritsonisn@beta.gr

Κώστας Μπούκας
210-64.78.995
kboukas@beta.gr

Πάνος Μπινιάρης
210-64.78.926
biniaris@beta.gr

Πωλήσεις Παραγώγων

Νίκος Ζαχαρόπουλος
210-64.78.946
zaxaropoulos@beta.gr

Εύη Τρέκα
210-64.78.786
e.treka@beta.gr

Μιχάλης Τζάβλας
210-64.78.758
tzavlas@beta.gr

Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ

Μέλος της Αγοράς Μετοχών και της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Ξένες Αγορές, Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, Συμβουλευτικές Υπηρεσίες, On Line Trading

Λεωφόρος Αλεξάνδρας 29, Τ.Κ. 114 73, Αθήνα

Τηλ: 210 64 78 900 | Fax: 210 64 78 901 | Email: info@beta.gr | Web: www.beta.gr