



BETA Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ
Μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Παρασκευή, 15 Μαΐου 2015

Weekender

Εβδομαδιαία κλεισίματα και αποδόσεις δεικτών

811,98

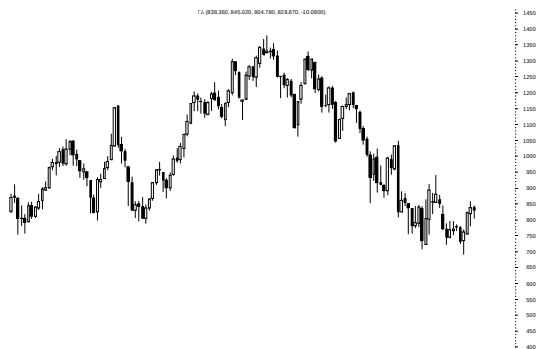
Εβδομάδα: -3,21% **Έτος: -1,72%**

Min (W): 804,78

Min 2015: 691,43 (22 Απρ.)

Max (W): 845,02

Max 2015: 945,81 (25 Φεβ.)



Εβδομαδιαίο διάγραμμα Γενικού Δείκτη

Συνολική Κεφαλαιοποίηση της Αγοράς: **48,2 δισ. ευρώ**
Μέση ημερήσια αξία συναλλαγών (εβδομάδα): **76,9 εκατ. ευρώ**
Δ(%) εβδομάδα: **-17,0%**
Εισροές/ Εκροές Μετοχ. Αμοιβαία Εσωτερικού εβδ.: **+1,8 εκατ. ευρώ**
Εισροές/ Εκροές Μετοχ. Αμοιβαία Εσωτερικού έτος: **-5,7 εκατ. ευρώ**

Δείκτης	Κλείσιμο	Δ(%)	2015
FTSE	243,42	-3,18%	-8,09%
FTSEM	876,82	-1,52%	+13,43%
Βιομηχ. Προϊόντα	2070,68	-3,20%	+5,97%
Εμπόριο	3891,32	+4,85%	+2,35%
Κατασκευές	2273,6	-4,69%	+4,06%
Κοινή ωφέλεια	1969,22	-10,27%	-6,16%
Πετρελαιοειδή	2214,51	-0,62%	+22,02%
Οικιακή χρήση	4431,62	-6,43%	-2,66%
Πρώτες ύλες	2490,01	-2,65%	+29,14%
Ταξίδια & Αναψυχή	1539,07	-1,06%	+0,39%
Τηλεπικοινωνίες	2372,72	+5,12%	-5,27%
Τρόφιμα Ποτά	7233,33	-0,11%	+23,48%
Τράπεζες	633,06	-8,61%	-34,18%
Τεχνολογία	708,27	-6,31%	-2,45%
Υγεία	122,93	-3,12%	-14,83%
Ακίνητη περιουσία	2452,19	-5,94%	+7,46%



Συμφωνία ή ρήξη;

Μπαίνοντας στο δεύτερο δεκαπενθήμερο του Μαΐου είναι πλέον διάχυτη η αίσθηση ότι τα χρονικά περιθώρια που συνάδουν με την διαθέσιμη ρευστότητα για την εξυπηρέτηση των κρατικών αναγκών βρίσκονται σε οριακό σημείο. Επιχειρώντας μια γρήγορη ανασκόπηση των 7 προηγούμενων Eurogroup αμέσως μετά τις βουλευτικές εκλογές του Ιανουαρίου καθώς και των δράσεων που έχουν λάβει χώρα μέχρι σήμερα παρατηρούμε τα εξής: α) Η ελληνική κυβέρνηση έχει εξυπηρετήσει **χωρίς καθυστέρηση** και χωρίς αλλαγή των όρων τις δανειακές υποχρεώσεις της προς τους δανειστές της β) Από συνάντηση σε συνάντηση των τεχνικών κλιμακίων **έχει σημειωθεί πρόοδος** στην διαπραγμάτευση το οποίο έχει επισημανθεί από κάθε πλευρά και γ) έχουμε ένα πολύ συγκεκριμένο **πλαίσιο μέτρων/μεταρρυθμίσεων τεχνοκρατικά κοστολογημένο** όπου σε κάποια σημειώνεται σύγκλιση και σε κάποια άλλα υπάρχει ακόμα απόσταση. Απομονώνοντας επομένως τον θόρυβο είτε από το εξωτερικό είτε από το εσωτερικό η διαδικασία της διαπραγμάτευσης είναι σε εξέλιξη χωρίς ενέργειες που θα την έθետαν σε κίνδυνο παύσης, έχει μειώσει την απόσταση μέχρι την συμφωνία αλλά δεν έχει ακόμα φθάσει στο επιθυμητό σημείο που θα ικανοποιούσε και τις δύο πλευρές. Επίσης φαίνεται ότι **η συμφωνία έχει την υποστήριξη αρκετών βουλευτών που βρίσκονται έξω από τα κόμματα της συγκυβέρνησης** ανεβάζοντας ενδεχομένως το δυνητικό απόθεμα αποδοχής της συμφωνίας ακόμα και αν υπάρξουν απώλειες από τα δύο κόμματα της συγκυβέρνησης.

Τα παραπάνω δείχνουν μια εντελώς διαφορετική εικόνα από αυτή που επικρατούσε στο ξεκίνημα της διαδικασίας. Ο **κίνδυνος αστοχίας ωστόσο παραμένει ακόμα υπαρκτός** αφού βασικά θέματα παραμένουν ανοικτά. Αδυνατώντας να εκτιμήσει κανείς κατηγορηματικά για το αν θα έχουμε άμεσα λευκό καπνό –αφού πολλές φορές στο κοντινό παρελθόν υπερεκτιμήθηκαν για την κρίσιμότητα τους κάποιες ημερομηνίες- κάθε μέρα που θα περνάει χωρίς συμφωνία θα αυξάνει το ρίσκο. Επίσης κάθε μέρα που θα περνάει χωρίς συμφωνία θα αυξάνει εκθετικά το βαθμό σημαντικότητας της επόμενης ημέρας. Η καθυστέρηση πλέον από εδώ και πέρα θα είναι **φορέας μεταβλητότητας** για την εγχώρια αγορά. Το ράλι ανακούφισης που ξεκίνησε μετά την σύνοδο της Ρίγα αναγνώρισε την πρόοδο, η νευρικότητα που διαπιστώνεται στην εβδομάδα που πέρασε είναι προϊόν των στενών χρονικών –και πολιτικών- ίσως-περιθωρίων που διατρέχει η διαπραγμάτευση. Η έκβαση της είναι ο υπ αριθμόν «ένα» καταλύτης και σημείο αναφοράς της ελληνικής αγοράς η οποία **θα ακολουθήσει δυνατά** τα γεγονότα των επόμενων δύο εβδομάδων.

Τεχνικά η διόρθωση βρίσκεται ακόμα σε φυσιολογικά επίπεδα σε ότι αφορά το εύρος που έχει καταγράψει από το υψηλό της κίνησης (+24%) και θα μπορούσε να θεωρηθεί ότι η ο Γενικός Δείκτης «δουλεύει» στα επίπεδα τιμών μετά την γρήγορη άνοδο που έχει προηγηθεί δένοντας της τιμές πάνω από τα επίπεδα των 800 μονάδων. Τα δύσκολα για τους αγοραστές θα αρχίσουν σε ενδεχόμενη διάσπαση των 800 μονάδων, επίπεδο στο οποίο συγκλίνουν οι δύο κινητοί μέσοι των 30 και 50 ημερών. Οι ταλαντωτές έχουν επιστρέψει σε ουδέτερες ζώνες διαπραγμάτευσης ενώ τα ωριαία διαγράμματα έχουν εισέλθει πλέον σε υποτιμημένα επίπεδα, γεγονός που αυξάνει το ενδεχόμενο επιβράδυνσης της διορθωτικής κίνησης. Ακόμα ωστόσο σε ημερήσια βάση υπάρχει περιθώριο υποχώρησης χωρίς να χαλάσει η μεσοπρόθεσμη ανοδική εικόνα το οποίο εκτιμούμε βρίσκεται 2% περίπου από τα επίπεδα κλεισίματος της Παρασκευής.

Με χαμηλότερο προφίλ νέων ξεκινάει η ερχόμενη εβδομάδα αφού οι περισσότερες εισηγμένες φρόντισαν να μεταφέρουν και πάλι τα αποτελέσματα τους στην τελευταία εβδομάδα του Μαΐου. Την Δευτέρα 18/5 τα **Ελληνικά Χρηματιστήρια** θα ανακοινώσουν τα αποτελέσματα α' τριμήνου, την ίδια ημέρα θα διεξαχθεί η επαναληπτική γενική συνέλευση της **Μυτιληναίας** με θέμα την επιστροφή κεφαλαίου ύψους 0,10 ευρώ ανά μετοχή ενώ την Τρίτη 19/5 είναι προγραμματισμένη η τακτική Γενική συνέλευση της **Introlot**. Την Τετάρτη 20/5 θα διεξαχθεί η καθιερωμένη μηνιαία συνάντηση των κεντρικών τραπεζών μελών της ευρωζώνης ενώ την Παρασκευή η **Frigoglass** θα ανακοινώσει τα μεγέθη του α' τριμήνου πριν την έναρξη της συνεδρίασης.

Beta Securities Focus List

Οι αποτιμήσεις των εταιριών της μεγάλης κεφαλαιοποίησης (Κλείσιμο 14/05)

Μετοχή	Τιμή	Απόδοση '15 (%)	Κεφαλαιοποίηση	PE '15	PE '16	EV/EBITDA '14	P/BV	P/S	DY '14
ΔΕΗ	5,00	-7,4%	1.160,0	3,81	3,46	5,59	0,19	0,20	1,00%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	5,70	22,6%	372,6	15,88	13,90	8,14	1,97	7,88	5,61%
ΟΤΕ	8,75	-3,8%	4.288,8	12,26	10,77	4,08	2,02	1,09	0,91%
ΟΠΑΠ	8,55	-3,9%	2.727,5	12,64	10,19	7,64	2,34	0,64	8,54%
ΜΕΤΚΑ	8,14	-3,7%	422,9	6,80	7,24	2,87	0,83	0,69	6,14%
FF GROUP	28,00	6,1%	1.874,5	11,68	10,10	8,28	1,41	1,88	
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	2,69	43,1%	294,1	11,00	8,92	6,77	0,88	1,86	3,35%
JUMBO	8,55	0,9%	1.163,3	10,78	9,37	7,06	1,56	-	2,11%
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	6,18	33,2%	722,5	7,69	7,10	4,18	0,79	0,58	1,62%
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ	8,35	28,5%	925,0	7,99	7,28	12,25	2,24	0,10	-
ΣΑΡΑΝΤΗΣ	8,08	6,3%	280,9	14,00	12,02	10,48	1,76	1,13	1,86%
ΑΕΓΕΑΝ	7,16	3,8%	511,3	6,72	6,21	2,46	2,36	0,56	9,78%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,83	-14,1%	323,9	9,62	7,30	7,11	0,37	0,21	-
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	1,74	-7,9%	174,4	4,17	3,44		0,48	0,19	-
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	5,42	-13,3%	577,2	10,00	9,76	2,84	0,63	1,77	3,69%
Ε.Υ.Α.Θ.	2,77	6,1%	100,6	6,09	5,91	1,94	0,69	1,36	4,37%
GRIVALIA	7,89	4,2%	798,9	13,69	13,44	15,02	0,94	15,78	3,80%
Ο.Λ.Π.	14,87	41,6%	371,8	53,11	33,80	19,37	2,21	3,56	0,24%
ΦΟΥΡΛΗΣ	3,20	-0,6%	163,2	30,62	11,90	11,27	1,03	0,39	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	4,64	22,1%	1.418,1	8,88	6,65	7,45	0,88	0,15	4,31%
COCA COLA	19,30	23,1%	7.098,9	21,60	22,13	11,04	2,40	1,09	1,83%
FRIGOLASS	2,07	24,0%	104,7	18,66	6,04	5,39	3,72	0,22	-
TITAN	22,50	17,4%	1.812,2	25,32	15,66	12,78	1,20	1,56	1,33%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	1,13	40,5%	140,3	11,00	17,32	7,50	1,00	0,75	-
INTRALOT	1,74	59,6%	276,6			3,76	1,27	0,15	-
ΣΙΔΕΝΟΡ	0,92	80,4%	88,5			27,07	0,36	0,11	-
ΠΛΑΙΣΙΟ	5,22	-5,1%	115,3	6,59	6,16	3,00	1,30	0,39	9,58%
ΑΝΕΜΟΣ	0,69	6,2%	56,9	7,11	4,31	8,04	0,78	1,80	

Universe ex banks	14,83	13,06	8,34	1,74	1,47	2,5%
-------------------	-------	-------	------	------	------	------

Μετοχή	Τιμή	Απόδοση '15 (%)	Κεφαλαιοποίηση	PE '14	PE '15	PE '16	P/BV	DY '13	DY '14
ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,443	-51,3%	2.703,2	-	16,77	3,99	0,37	-	-
ΑΛΦΗΑ ΤΡΑΠΕΖΑ	0,329	-29,7%	4.201,0	-	15,38	5,88	0,55	-	-
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1,22	-17,0%	4.310,4	15,31	6,35	4,07	0,45	-	-
EUROBANK	0,140	-25,1%	2.059,1	-	44,38	46,48	0,37	-	-

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 2015, 2016 είναι βάση των εκτιμήσεων των αναλυτών (consensus).
- Η εταιρία Jumbo δημοσιεύει αποτελέσματα χρήσης που τελειώνει τον Ιούνιο.
- Η μερισματική απόδοση (DY '14) αφορά ανακοινωθέντα μικτά μερίσματα και επιστροφές κεφαλαίου για την χρήση του 2014
- 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 Τσαγκαλάκης, 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 Τσαγκαλάκης
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