



Εβδομαδιαία ανασκόπηση
Παρασκευή, 3 Σεπτεμβρίου 2010
Πήγασος Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ



ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

Εικόνα ΧΑ

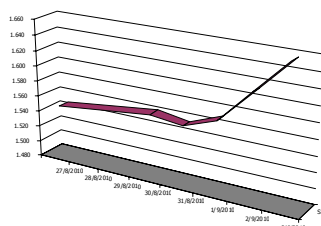
Γενικός Δείκτης: **1.656,82 (7,10%)**

↑ Ανοδικές **149**
 ↓ Καθοδικές **72**
 ↔ Σταθερές **85**

Διακύμανση Γ.Δ. '10

Max 2010: **2.366,82 (11/01)**
 Min 2010: **1.383,01 (08/06)**

Εβδομαδιαίο Γράφημα



Min
1.528,12

Max
1.669,93

Συναλλαγές (Σύνολο εβδομάδας €)

Κεφαλαίον. ΧΑ (*000)

522.985.408

64.383.244

Αποδόσεις Δεικτών

Κατηγορία	Κλεισιμο	Δ(%)	2010
Γενικός Δείκτης	1.656,82	7,10%	-24,56%
FTSE-X.A. 20	815,42	8,07%	-27,54%
FTSE-X.A. Mid 30	1.826,45	1,35%	-30,13%
FTSE/X.A. 80	318,68	2,76%	-25,49%
FTSE/X.A.140	1.840,25	7,20%	-27,76%
FTSE Liquid Mid	1.614,57	0,92%	-29,42%
FTSE. International	2.153,49	7,28%	-27,72%
FTSE/X.A.-X.A.K. Τραπεζικός Δείκτης	1.350,41	8,75%	-31,69%
Μικρή Μεσαία Κεφ.	3.702,44	2,07%	-30,69%
Ασφάλειες	1.814,41	2,16%	7,70%
Τηλεπικοινωνίες	1.596,49	7,01%	-43,63%
Τρόφιμα & Ποτά	7.122,36	11,38%	22,43%
Τράπεζες	1.812,02	8,89%	-31,92%
Πιερέλαιο & Αέριο	2.439,44	6,36%	-20,77%
Τεχνολογία	825,31	5,76%	-35,34%
Χρηματ. Υπηρεσίες	2.424,99	9,51%	-37,08%
Υπ. Κοινής Ωφ.	3.336,61	2,42%	-13,32%
Ταξίδια & Αναψυχή	2.165,94	5,61%	-22,73%
Μέσα Ενήμερωσης	1.713,72	8,38%	-45,63%
Εμπόριο	2.035,51	3,10%	-34,52%
Υγεία	2.391,69	0,25%	-46,99%
Προσ. & Οικ. Προϊόντα	2.905,99	-2,03%	-26,85%
Βιομηχανικά Προϊόντα	3.318,36	5,90%	-1,10%
Κατασκευές	2.390,46	2,37%	-29,74%
Πρώτες Ύλες	2.368,11	6,97%	-19,35%
Χημικά	6.622,51	3,63%	-15,06%



Οι προσεγγίσεις δίνουν καύσιμα στη αντίδραση

Με άνοδο 7,10% έκλεισε η χρηματιστηριακή εβδομάδα κλείνοντας την Παρασκευή στις 1.656,82 μονάδες. Παράλληλα οι μέσες ημερήσιες συναλλαγές διαμορφώθηκαν στα 92 εκ. ευρώ ενώ παρατηρήθηκαν εκροές 863 χιλ. ευρώ αυξάνοντας τις συνολικές εκροές στα 57,4 εκ. ευρώ.

Η φημολογία των συγχωνεύσεων στον τραπεζικό κλάδο υπερίσχυσε των πολύ αρνητικών αποτελεσμάτων εξαμήνου στο εγχώριο επενδυτικό βαρόμετρο δίνοντας μια γερή ώθηση στον Γενικό Δείκτη. Η αγορά πλέον τιμολογεί προσεγγίσεις και μάλιστα σε κοντινό χρονικό διάστημα βελτιώνοντας αποτιμήσεις υπό το πρίσμα των ωφελειών που θα προκύψουν στα νέα σχήματα. Την ίδια στιγμή παρατηρείται μια μετριοπαθής αλλαγή φρασεολογίας απέναντι στον τραπεζικό κλάδο από το εξωτερικό αναγνωρίζοντας την δυναμική που μπορεί να προσδώσει στην αγορά μια διαδικασία αλλαγής του τραπεζικού χάρτη της χώρας. Η αγορά φαίνεται ακόμα ότι δεν προεξοφλεί μια αλλαγή αλλά μια ευρύτατη αναδιάταξη δυνάμεων καθώς η διάχυση της ανόδου και οι διαθέσιμες των αγοραστών εμπλέκουν σχεδόν το σύνολο των εγχώριων τραπεζικών ιδρυμάτων. Οι επενδυτές αναμένουν ουσία από αυτή την διαδικασία η οποία θα λύσει το φαύλο κύκλο της έλλειψης ρευστότητας που υπάρχει στην αγορά με την εμφάνιση ενός νέου ισχυρού παίκτη ο οποίος θα αποκτήσει στρατηγικό ρόλο σε ένα διευρυμένο σχήμα συνενώσεων. Το σενάριο αυτό είναι και το μόνο που μπορεί να διευκολύνει την άμεση διοχέτευση ρευστότητας στην αγορά καθώς σε μια διαδικασία εγχώριων συγκεντρώσεων θα απαιτηθεί αρκετός χρόνος για την υλοποίηση των συνεργιών και άρα ακόμα μεγαλύτερος χρόνος για την απελευθέρωση των κεφαλαίων. Οι ισολογισμοί του εξαμήνου αλλά και τα στοιχεία της πιστωτικής επέκτασης τον Ιούλιο (+2%) επιβεβαιώνουν τις δυσκολίες που υπάρχουν πλέον στις χορηγήσεις δανείων και το βαθμό συντηρητικότητας τον οποίο έχουν υιοθετήσει οι διοικήσεις των τραπεζών. Επιπλέον την ερχόμενη εβδομάδα θα υπάρξουν ανακοινώσεις σχετικά με την διαδικασία πώλησης του Τ.Τ και την Αγροτική Τράπεζα οι οποίες ενδεχομένως να συμπεριλαμβάνουν και ενδεικτικά τμήματα για την έναρξη της διαδικασίας πώλησης. Υπό αυτό το πρίσμα η αγορά θα κινηθεί στενά εξαρτώμενη από την ταχύτητα αυτών των εξελίξεων αυξάνοντας ωστόσο και το ρίσκο αστοχίας αυτών των κινήσεων.

Τεχνικά, ο Γενικός Δείκτης φλερτάρει εκ νέου με την διάσπαση της χρονοσειράς των 30 ημερών δίνοντας ένα φρέσκο αγοραστικό σήμα. Οι ταλαντώτες κινούνται σε ουδέτερα επίπεδα και ζητούμενο για τους αγοραστές είναι να κρατήσουν αφενός η ζώνη των 1630 μονάδων όπου ενεργοποιήθηκε το τεχνικό σήμα αφετέρου να δοκιμαστούν άμεσα οι ζώνες 1.680 – 1.700 όπου αποτελούν την σημαντικότερη ενδιάμεση αντίσταση πριν ο Γενικός Δείκτης αντιμετωπίσει εκ νέου την περιοχή των 1780 μονάδων η οποία ήταν και το όριο της προηγούμενης κίνησης. Τα δυνατά κλεισίματα κοντά στο υψηλό ημέρας κατά τις τελευταίες τρεις συνεδριάσεις και η προοδευτική βελτίωση της συναλλακτικής δραστηριότητας έχουν βελτιώσει σημαντικά την τεχνική εικόνα η οποία πλέον αναμετράται με κομβικά σημεία αλλαγής τάσης βάζοντας το ανοδικό σενάριο ως επικρατέστερη κατεύθυνση για την ερχόμενη εβδομάδα.

Αν και τα αποτελέσματα δεν δίνουν λόγους τοποθετήσεων στην αγορά η κινητικότητα στον τραπεζικό κλάδο μπορεί να βελτιώσει την ψυχολογία και να οδηγήσει τις αποτιμήσεις υψηλότερα. Το ανοδικό περιθώριο δικαιολογεί την αύξηση της έκθεσης μας στην αγορά με κοντινό όμως περιθώριο περικοπής ζημιών (~5%) καθώς η αγορά έχει ακόμα αρκετές αβεβαιότητες να αντιμετωπίσει. Ως εκ τούτου θα εξετάζαμε τοποθετήσεις σε τράπεζες και διακριθέντες εξαμήνου ειδικά σε ενδεχόμενη αδυναμία τις αγοράς και με όριο εισόδου τις 1.600 μονάδες.

Μάνος Χατζηδάκης
 Υπ. Επενδυτικής Στρατηγικής
 Πήγασος Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ

■ Τεχνική εικόνα



■ Ημερολόγιο

Γενικές Συνελεύσεις	Δείκτες	Εταιρικές Πράξεις
06/09 Druckfarben 06/09 Vell 06/09 Μοχλός 07/09 Creta Farm 22/09 Σελμαν	07/09 Εθνικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή 07/09 Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή 08/09 Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί 09/09 Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής 09/09 Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Χονδρικό Εμπόριο 09/09 Εμπορευματικές Συναλλαγές (εκτ.) 13/09 Δείκτης Παραγωγής στις κατασκευές Βιομηχανία 13/09 Δείκτης Τιμών Εισαγωγών στη Βιομηχανία 13/09 Οικοδομική Δραστηριότητα 20/09 Δείκτης Κύκλου Εργασιών στη Βιομηχανία 20/09 Δείκτης Νέων Παραγγελιών στη Βιομηχανία 24/09 Εμπορευματικές Συναλλαγές (προσωρ. Στοιχεία) 29/09 Δείκτης Τιμών Παραγωγού στη Βιομηχανία 30/09 Δείκτης Κύκλου Εργασιών στο Λιανικό Εμπόριο	Τρ. Κύπρου: AMK 2v/7n + € 2 07/09: Αποκοπή δικαιώματος 20/09 Έναρξη AMK 14/10 Λήξη διαπρ. Δικαιωμάτων 21/10 Λήξη AMK ΕΛΒΙΕΜΕΚ: AMK 6v/100n + € 3,70 06/09: Αποκοπή δικαιώματος 10/09 Έναρξη AMK 20/09 Λήξη διαπρ. Δικαιωμάτων 24/09 Λήξη AMK Γενική Τράπεζα: AMK 3v/1n + € 3,19 Μηχανική: AMK 1v/2n Κλουκίνας: AMK 5v/8n

Γνωστοποιήσεις

Υπεύθυνο Πρόσωπο

- Υπεύθυνο πρόσωπο: ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΑΕΠΕΥ.
- Συντάκτες Ανάλυσης: Μανώλης Χατζηδάκης, Υπεύθυνος Επενδυτικής Στρατηγικής, Πιστοποιημένος Αναλυτής Μετοχών και Αγοράς, Χριστιάνα Πάσχου, Αναλύτρια.
- 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 Πήγασος ΧΑΕΠΕΥ.

Πιθανή Σύγκρουση Συμφερόντων

- Σημειώνεται ότι η Πήγασος ΧΑΕΠΕΥ 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 Πήγασος ΧΑΕΠΕΥ ενδέχεται να έχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Η Πήγασος ΧΑΕΠΕΥ 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 Πήγασος ΧΑΕΠΕΥ 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 Πήγασος ΧΑΕΠΕΥ 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 επόμενου 12 μήνες.
- Απόδοση ανάλογη της αγοράς (Neutral): Απόδοση μεταξύ -10% και +10% σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη κατά του επόμενου 12 μήνες.
- Υποαπόδοση (Underperform): Απόδοση μικρότερη από 10% σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη, κατά του επόμενου 12 μήνες.



Ανάλυση

Σπύρος Κώτσιος
210-36.70.716
skotsios@pegasusaxe.gr

Χριστιάνα Πάσχου
210-36.70.747
hpaschou@pegasusaxe.gr

Δημήτρης Τζαβάρας
210-36.70.789
dtzavaras@pegasusaxe.gr

Διαχείριση

Αίλα Καδινοπούλου
2310-222.593
edimika@pegasusaxe.gr

Θανάσης Φάσσας
2310-222.593
tfassas@pegasusaxe.gr

Παράγωγα

Θάνος Χανιώτης
210-36.70.710
ahaniotis@pegasusaxe.gr

Επενδυτική Στρατηγική

Μάνος Χατζηδάκης
210-36.70.765
mhatzidakis@pegasusaxe.gr

ΠΗΓΑΣΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΕΠΕΥ

Μέλος της Αγοράς Μετοχών και της Αγοράς Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών
Ξένες Αγορές, Διαχείριση Χαρτοφυλακίου, Συμβουλευτικές Υπηρεσίες, On Line Trading

- Κεντρικό:** Βαλαωρίτου 17 & Αμερικής, 106 71, Αθήνα, Τηλ. 210-36.70.700
- Θεσσαλονίκη:** Καραποθάκη 8, 546 24, Τηλ. 2310-222.593
- Βόλος:** Λύρη 1 & Ιάσωνος, 382 21, Τηλ. 24210-34.270
- Χαλκίδα:** Λεωφ. Αθηνών 12, Τηλ. 22210-60.063
- Αθήνα:** Σταδίου 7, 106 71, Τηλ. 210 – 32.57.341
- Ίλιον:** Θηβών 500, 131 22, Τηλ. 210-26.93.197
- Γλυφάδα:** Μεταξά 21, 166 74 Τηλ. 210-89.85.600
- Νέα Μάκρη:** Λ. Μαραθώνος 79, 19 005, Τηλ. 22940-50.505

Για κλήσεις με αστική χρέωση: 8011170700 <http://www.pegsec.gr>