

## 1 Φεβρουαρίου 2012

## Εβδομαδιαία Ανασκόπηση

Θοδωρής Ρίτσος, +30 210 7720176,  
[r.tsos@nationalsec.nbg.gr](mailto:r.tsos@nationalsec.nbg.gr)

Κώστας Ντούνας, +30 210 7720174,  
[Ntounas@nationalsec.nbg.gr](mailto:Ntounas@nationalsec.nbg.gr)

Παναγιώτης Κλάδης, CFA, +30 210 7720185,  
[kladis@nationalsec.nbg.gr](mailto:kladis@nationalsec.nbg.gr)

Ιάκωβος Κουρτέσης, +30210 7720251,  
[Ikourtesis@nationalsec.nbg.gr](mailto:Ikourtesis@nationalsec.nbg.gr)

Victor Labate, +30210 7720076,  
[Labate@nationalsec.nbg.gr](mailto:Labate@nationalsec.nbg.gr)

Μαριάννα Παλούμπη, +30 2107720171,  
[mpaloumpi@nationalsec.nbg.gr](mailto:mpaloumpi@nationalsec.nbg.gr)

## Κύριες Επιλογές

- **Folli Follie Group**
- **ΟΠΑΠ**
- **Frigoglass**
- **Μυτιληναίος**

Γεν. Δείκτης	796.02*	13.2% μτβ 24/1/2012	17.0% μτβ 30/12/11
FTSE 20	338.50*	22.8% μτβ 24/1/2012	27.8% μτβ 30/12/11
FTSE 40	714.50*	7.9% μτβ 24/1/2012	11.7% μτβ 30/12/11
FTSE 80	181.82*	0.3% μτβ 24/1/2012	14.9% μτβ 30/12/11

\* κλείσιμο: 31-Ιαν-2012

Vol. 514

**Απόδοση** Η περασμένη εβδομάδα έκλεισε με θετικό πρόσημο (13.2%). Στο χώρο της μεγάλης κεφαλαιοποίησης τονίζουμε την υπο-απόδοση του ΟΤΕ και την υπερ-απόδοση της Εθνικής Τράπεζας. Από τις εταιρίες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης τονίζουμε την υπερ-απόδοση των Τράπεζα Πειραιώς, Alpha Bank, EFG Eurobank, Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και Τράπεζα Κύπρου και την υπο-απόδοση των Fourlis, Ελληνικά Πετρέλαια, Folli Follie Group, Ελβάλ και Ιντραλότ. Από την αρχή του έτους, ο μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών ανέρχεται σε €51.0εκ.

**Σύμφωνα με την Ελλ. Στατ. το έλλειμμα εμπορικού ισοζυγίου (εξαιρώντας πετρελαιοειδή) μειώθηκε κατά 28.6% ετησίως κατά το μήνα Νοέμβριο 2011** (η μείωση ανήλθε σε 29.6% κατά τον Οκτώβριο) και ανήλθε σε €1.2 δις με μείωση στις εισαγωγές κατά 16.9% (-20.2% τον Οκτώβριο) και στις εξαγωγές κατά 3.8% (-10% αντίστοιχα). Για το αντίστοιχο του ενδεκάμηνο Ιαν. – Νοε. 2011, το έλλειμμα ανήλθε σε €15 δις μειωμένο κατά 27.1% με μείωση στις εισαγωγές κατά 12.6% και αύξηση στις εξαγωγές κατά 10.3%.

**Σύμφωνα με το έγγραφο των πιστωτών της Ελλάδας, η ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών ενδέχεται να λάβει χώρα μέσω εργαλείων άνευ δικαιώματος ψήφου αν και εφόσον μια τράπεζα θεωρηθεί βιώσιμη.** Η Τρόικα προτείνει διάφορες τροποποιήσεις για τον τραπεζικό τομέα συμπεριλαμβανομένου του ελάχιστου Core Tier I στο 9% που θα αυξηθεί στο 10% τον Ιούλιο του 2013.

**Ο ΔΕΣΜΗΕ προχώρησε στη καταγγελία των συμβάσεων παροχής ηλεκτρικής ενέργειας που έχουν οι εναλλακτικοί πάροχοι Hellas Power και Energa μετά την μη εκπλήρωση των εκρεμμένων οικονομικών τους οφειλών προς ΔΕΣΜΗΕ και ΔΕΗ.** Ως αποτέλεσμα αυτού και με βάση το υφιστάμενο ρυθμιστικό πλαίσιο, η ΔΕΗ αναλαμβάνει την ηλεκτροδότηση των πελατών αυτών (210.000 περίπου) ως προμηθευτής τελευταίου καταφυγίου, ενώ οι πελάτες μπορούν σε διάστημα 3 μηνών να επιλέξουν τον προμηθευτή που επιθυμούν. Σχετικά με τις ληξιπρόθεσμες οφειλές ύψους €64,7εκ των δυο εταιριών προς τη ΔΕΗ, η εταιρία έχει ήδη προβεί σε καταγγελία προς τη ΡΑΕ ενώ έχουν κατατεθεί αγωγές εναντίον των δυο εταιριών.

**Οι καταθέσεις των ιδιωτών σημείωσαν αύξηση κατά € 1,4δις τον Δεκέμβριο, φθάνοντας τα €174.2δις,** μετά από τις σημαντικές εκροές που κατεγράφησαν κατά τη διάρκεια των προηγούμενων τριών μηνών. Οι εισροές καταθέσεων το Δεκέμβριο προήλθαν ως επί το πλείστον από τα νοικοκυριά (€ 1.23δις) και μη χρηματοοικονομικές εταιρείες (1.27δις). Το σύνολο των καταθέσεων σημείωσε επίσης αύξηση ύψους € 1.25δις σε μηνιαία βάση ή 0.7%.

**Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιοποίησε η Τράπεζα της Ελλάδος, οι πιστώσεις προς τον ιδιωτικό τομέα ήταν χαμηλότερες τον Δεκέμβριο σε ετήσια βάση, -3,2% έναντι -2,4% το Νοέμβριο.** Η συνολική καθαρή ροή χρηματοδότησης ήταν αρνητική κατά € 1,75 δις (-1,3 δις. το Νοέμβριο). Η καθαρή ροή χρηματοδότησης προς επιχειρήσεις παρέμεινε αρνητική κατά € 1,4 δις. (-614εκ το Νοέμβριο) ενώ το ετήσιο ποσοστό αύξησης μειώθηκε κατά 2,0% έναντι -0,5% πριν από ένα μήνα. Η καθαρή ροή προς ατομικές επιχειρήσεις ήταν μηδέν, (-147εκ το Νοέμβριο). Τέλος, η ροή των πιστώσεων προς τα νοικοκυριά ήταν επίσης αρνητική για ένα ακόμη μήνα στα € 324εκ (-506εκ το Νοέμβριο), ενώ ο ετήσιος ρυθμός αύξησης μειώθηκε οριακά σε -3,9% από -3,8% πριν από ένα μήνα.





Σημαντική διαφωνία προέκυψε μεταξύ των Alpha Bank και EFG Eurobank, καθώς η Alpha Bank ανακοίνωσε ότι δεν μπορεί να παρέχει ακριβή εκτίμηση του χρονοδιαγράμματος καθώς και της συνολικής εξέλιξης της συγχώνευσης πριν από τον ολοκλήρωση των συνομιλιών για το PSI, ενώ η Eurobank απάντησε ότι δεν υπάρχει λόγος για την καθυστέρηση της ολοκλήρωσης της συγχώνευσης. Επιπλέον, το υπουργείο οικονομικών δήλωσε ότι οι συνομιλίες για το PSI δεν πρέπει να επηρεάσει τη συγχώνευση καθώς οι μέτοχοι των δύο εταιρειών, ψήφισαν υπέρ αυτής της συμφωνίας, μετά τη σύνοδο κορυφής των ηγέτων της ΕΕ (26/27 Οκτωβρίου) όπου αποφασίστηκε η νέα εκδοχή του PSI . Μετά την αναστολή διαπραγμάτευσης των δύο μετοχών, η Alpha Bank ανακοίνωσε ότι σκοπεύει να περιμένει την οριστικοποίηση των όρων PSI και θα συγκαλέσει ΓΣ προκειμένου να ενημερώσει τους μετόχους και να αποφασίσει ανάλογα καθώς οι αποφάσεις που ελήφθησαν στην 2η Επαναληπτική Γ.Σ. (15 Νοέμβρη) ήταν με βάση τους όρους του αρχικού PSI. Η EFG απάντησε ότι δεν υπήρχε καμία ρήτρα σχετικά με την έκβαση του PSI+.



## Απόδοση Κύριων Επιλογών

Εταιρεία	Ημερομ. Αλλαγής	Απόδοση*	
		Απόλυτη	Σχετική με Γ.Δ.
Folli Follie Group	23 -Ιαν-12	-6.8%	-12.8%
ΟΠΑΠ	23 -Ιαν-12	6.8%	-0.1%
Frigoglass	23 -Ιαν-12	6.4%	-0.5%
Μυτιληναίος	27-Σεπτ-11	0.6%	-0.8%

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή - Ανάλυση, Bloomberg  
\* κλείσιμο: 31-Ιαν-2012

## Κύριες Επιλογές

**ΟΠΑΠ:** Η απελευθέρωση του τομέα των τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα αναμένεται να αυξήσει το μέγεθος της ελληνικής αγοράς τυχερών παιχνιδιών και να φέρει επιπρόσθετα έσοδα στον ΟΠΑΠ το 2012. Σημειώνουμε τα εξής βασικά σημεία:

- Η εισαγωγή νέων προϊόντων (π.χ. VLTs, νέα παιχνίδια monitor) και η απόκτηση νέων αδειών και δικαιωμάτων τυχερών παιχνιδιών (π.χ. εθνική λαχειοφόρος αγορά, παιχνίδια άμεσου κέρδους) στην Ελλάδα αναμένεται να δημιουργήσει θετική αύξηση των κερδών.
- Επίσης, αναμένουμε μια σταθερή απόδοση για την παιχνίδια οθόνης το 2012-2013 συμπεριλαμβανομένων των ανοδικών κινδύνων στις εκτιμήσεις μας.
- Η μεγάλη παράνομη αγορά online τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα ανέρχεται σε περίπου € 4 δισ. δίνοντας στον ΟΠΑΠ πολλές ευκαιρίες για να αναπτύξει τα διαδικτυακά τυχερά παιχνίδια.
- Ο ΟΠΑΠ έχει υψηλή μερισματική απόδοση και ελκυστική αποτίμηση με '12 P / E: 5,8 x και '12 EV / EBITDA: 3.9x.

**Folli Follie Group:** Πιστεύουμε ότι ο Όμιλος FF είναι μια ελκυστική επενδυτική πρόταση, διότι:

- Ο Όμιλος έχει σημαντική έκθεση στις διεθνείς αγορές με το 50% των καθαρών εσόδων πωλήσεων του 2011 να προέρχεται από εργασίες στο εξωτερικό. Ωστόσο, μπορεί κανείς να υποστηρίξει ότι το τμήμα ταξιδιωτικής λιανικής είναι κατά κύριο λόγο μια μη-ελληνική επιχείρηση, καθώς οι πελάτες του Duty Free τυπικά είναι ταξιδιώτες που επιστρέφουν στην πατρίδα τους. Οι κλάδοι JWA, Travel Retail και λιανικές πωλήσεις (εκτός ελληνικής δραστηριότητας) θα παράγουν περίπου το 75% των πωλήσεων του Ομίλου το 2011.
- Ο Όμιλος έχει επίσης σημαντική έκθεση στην Ασία, που παράγει συνολικά περίπου το 37% των συνολικών πωλήσεων. Η στρατηγική συνεργασία με τη Fosun που κατέχει σήμερα το 13,4% του μετοχικού κεφαλαίου του Ομίλου δημιουργεί σημαντικές ευκαιρίες ανάπτυξης στην κινεζική αγορά όπου ο Όμιλος αύξησε τα σημεία πώλησης κατά 25% το 2011. Παρά το γεγονός ότι η Ιαπωνία εξακολουθεί να βρίσκεται υπό πίεση λόγω του πυρηνικού ατυχήματος στη Fukushima, αναμένουμε η αγορά να σταθεροποιηθεί το 2012, ενώ αναμένουμε συνεχιζόμενη ισχυρή ανάπτυξη στην Κίνα. Σημειώνουμε επίσης ότι η διοίκηση έχει επιπλέον σχέδια επέκτασης στις ΗΠΑ και σε άλλες αγορές. Προς το παρόν, ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε 28 χώρες.
- Η περσινή αναδιοργάνωση, σύμφωνα με την οποία η Folli Follie και η Elmec, απορροφήθηκαν από τα ΚΑΕ, οδήγησε σε μια πιο απλοποιημένη δομή του Ομίλου και σε σημαντική μείωση του αριθμού απασχολούμενων.
- Ο κλάδος των κοσμημάτων βρίσκεται σε καλή θέση στον τομέα προϊόντων προσιτής πολυτέλειας. Η σχέση ποιότητας-τιμής της FF την καθιστά αμυντική επιλογή σε περιόδους οικονομικής επιβράδυνσης, ενώ το τμήμα ταξιδιωτικής λιανικής αν και με έδρα την Ελλάδα, δεν επηρεάζεται από το επιδεινούμενο οικονομικό περιβάλλον στη χώρα, στο βαθμό βέβαια που η εισροή τουριστών συνεχίζεται αμείωτη.

Ως προς την αποτίμηση της μετοχής, τονίζουμε ότι το 10-ετές ιστορικό P/E της Εταιρείας ανέρχεται σε 12.8x, ενώ στα σημερινά επίπεδα η μετοχή διαπραγματεύεται με 4.0x. Σύμφωνα με το μοντέλο προεξοφλημένων ταμειακών ροών η 12μηνιαία τιμή-στόχος των € 10,2 που προκύπτει συνεπάγεται P / E 6.0x επί των adj. EPS εκτιμήσεών μας για το FY 2013.



**Frigoglass:** Προσθέτουμε την Frigoglass στις επιλογές μας γιατί:

- Είναι μια ταχέως αναπτυσσόμενη εταιρεία λόγω της επέκτασής της σε αγορές όπως η Κίνα, η Ινδία, η Μέση Ανατολή και οι ΗΠΑ (μέσος-υψηλός μονοψήφιος ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται για το 2012).
- Η Frigoglass έχει περιορισμένη έκθεση στην ελληνική αγορά (κάτω του 5%).
- Στέρεα βάση πελατών από εταιρείες blue-chips, στενή σχέση με την Coca-Cola Τρία Έψιλον και την Coca-Cola Company.
- Ισχυρό brand name με εμπειρία στον κλάδο των επαγγελματικών ψυγείων, με καινοτόμες λύσεις διανομής και προϊόντα για τις εταιρείες εμφιάλωσης, ζυθοποιίες και εταιρείες χυμών και νερού.
- Χαμηλή μόχλευση και βιώσιμα επίπεδα χρέους που επιτρέπει την αναδιάρθρωση των κεφαλαίων και την περαιτέρω ανάπτυξη των επιχειρήσεων μέσω εξαγορών (π.χ. στις ΗΠΑ).

Αποτίμηση: Με βάση το χειρότερο σενάριο (20% μείωση των πωλήσεων στην Ευρώπη το 2012-2013, καμία ανάπτυξη στην Ασία, τις ΗΠΑ και τη Μέση Ανατολή, 200 μονάδες βάσης πώληση στο περιθώριο EBITDA από το μέσο όρο 2008-2010), η Frigoglass διαπραγματεύεται με EV/EBITDA2012 στο 4.9x έναντι ενός forward 2008-2010 EV / EBITDA των 5.5x (βασικό σενάριο EV/EBITDA2012: 3.9x). Συνεπώς, τα τρέχοντα επίπεδα τιμών προσφέρουν ένα αρκετά ελκυστικό σημείο εισόδου.

**Μυτιληναίος:** Διατηρούμε τον Μυτιληναίο στις κύριες επιλογές μας για τους παρακάτω λόγους:

- Η διαφοροποιημένη βάση των στοιχείων του ενεργητικού του Ομίλου συνδυάζει την έκθεση στα μέταλλα / εξόρυξη (μέσω του Αλουμίνιου της Ελλάδος) και την ενέργεια (μέσω της METKA και Protergia). Συνεπώς, υπάρχει μια αρκετά ισορροπημένη έκθεση σε διάφορους τομείς και γεωγραφικές περιοχές. Ο Μυτιληναίος κατέχει στρατηγική θέση στην εγχώρια αγορά ενέργειας (1.2GW εγκατεστημένης ισχύος, με € 0,7 δισ. κόστος επένδυσης), ενώ είναι σε θέση να αξιοποιήσει τις ευκαιρίες που ενδέχεται να προκύψουν από την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας ή/και του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων της κυβέρνησης.
- Διαθέτει σημαντική έκθεση στο εξωτερικό (περίπου 80% των πωλήσεων του Ομίλου), καθώς και η METKA και το Αλουμίνιον της Ελλάδας κατέχουν ισχυρή διεθνή έκθεση μέσω της φυσικής παρουσίας και των εξαγωγών σε μέταλλα, αντίστοιχα.
- Όσον αφορά την θυγατρική METKA, σημειώνουμε το υψηλό ανεκτέλεστο υπόλοιπο (2.5x των εκτιμώμενων πωλήσεων του FY2011), την ισχυρή δυναμική των κερδών και την ελκυστική αποτίμηση (P/E 12e 4.2x), τα υγιή θεμελιώδη στοιχεία και μια καθαρή ταμειακή θέση που μπορεί να υπερβαίνει τα € 100 εκατ. στο τέλος του 2011.
- Η μετοχή διαπραγματεύεται σήμερα σε χαμηλά επίπεδα ρεκόρ. Τονίζουμε ότι η αγοραία αξία της συμμετοχής του Μυτιληναίου στη METKA σε συνδυασμό με το μετοχικό κεφάλαιο ύψους € 215εκ. της Αλουμίνιον της Ελλάδος συνυπολογίζονται στα € 366εκ, αξία σχεδόν ίση με την κεφαλαιοποίηση του Μυτιληναίου.



## Αλλαγές προτάσεων / στόχων

Μετοχή	Αιτία αλλαγής	Αλλαγή πρότασης / τιμής στόχου
--------	---------------	--------------------------------

## Ημερολόγιο (2/2/2012–8/2/2012)

Ημερομηνία	Ωρα	Εταιρία	Γεγονός	Εκτίμηση <sup>(1)</sup>
2/2/2012		-	-	
3/2/2012		-	-	
6/2/2012		Ελληνική Στατιστική Αρχή	Οικοδομική Δραστηριότητα Οκτωβρίου	
7/2/2012		-	-	
8/2/2012		Marfin Popular Bank	Έκτακτη Γενική Συνέλευση	

## Λίστα υπεραπόδοσης

Κλάδος	Εταιρία / Μετοχή	Reuters Ticker	Τιμή Στόχος (€)	Περιθώριο Ανόδου	Κλείσιμο 31-Jan-12 (€)	Μτβλ από 24-Jan-12 (%)	Μτβλ από τέλος '11 (%)	Απόδοση Σχέση ΓΔ (%)	Κεφαλαιοποίηση (€ εκ)	Διασπορά (%)	Όγκος MO 3M
Τράπεζες	Τράπεζα Κύπρου	BOCr.AT	1.00	29.5%	0.77	49.4%	26.6%	8.2%	694	86.6%	4,667,707
Τηλεπικοινωνίες	OTE	OTEr.AT	5.80	104.9%	2.83	-3.1%	-1.7%	-16.0%	1,387	50.0%	670,560
Τροφίμων	Coca Cola Hellenic	HLBr.AT	15.00	5.6%	14.20	-0.1%	7.2%	-8.4%	5,191	47.6%	340,103
Υλικά/Βιομηχανία	Μέτκα	MTKr.AT	13.00	85.7%	7.00	11.8%	17.4%	0.4%	364	46.4%	30,990
	Βιογάλλκο	VIO.AT	5.00	56.7%	3.19	1.3%	5.6%	-9.7%	636	44.9%	86,025
	Μυτιληναίος Συμμετοχών Frigoglass	MYTr.AT FRIr.AT	6.20 7.00	95.0% 75.4%	3.18 3.99	8.9% 7.5%	1.6% 10.5%	-13.2% -5.5%	372 201	70.0% 55.9%	325,232 68,430
Κατασκευές	Ελλάκτωρ	HELr.AT	2.90	111.7%	1.37	3.8%	13.2%	-3.2%	242	69.9%	244,110
Τυχερά Παιχνίδια	ΟΠΑΠ	OPAr.AT	13.30	69.6%	7.84	11.2%	14.8%	-1.9%	2,501	65.6%	559,411
Κοινής Ωφέλειας	ΔΕΗ	DEHr.AT	9.00	126.1%	3.98	17.8%	4.7%	-10.5%	923	48.5%	566,512
Ενέργεια	Motor Oil	MORr.AT	12.00	101.7%	5.95	8.0%	0.5%	-14.1%	659	50.5%	138,687
	Ελληνικά Πετρέλαια	HEPr.AT	8.00	38.6%	5.77	-5.4%	-9.4%	-22.6%	1,764	23.5%	80,578
Καταναλωτικά Προϊόντα	Follie Follie Group	HDFr.AT	10.20	54.5%	6.60	-4.2%	-14.5%	-26.9%	442	60.0%	34,214
Μεταφορών	ΟΛΠ	OLPr.AT	24.50	125.0%	10.89	13.7%	27.8%	9.3%	272	25.5%	6,749
Αεροπορικές	Αεροπορία Αιγαίου	AGN.AT	3.00	106.9%	1.45	11.5%	11.5%	-4.7%	104	25.0%	6,921

ΥΑ: Υπό αναθεώρηση, ΥΠ: Υπό περιορισμό  
μ/δ: μη διαθέσιμο

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή, Bloomberg



## Εταιρίες υπό παρακολούθηση

Κλάδος	Εταιρία / Μετοχή	Κλείσιμο	Μτβλ από	Μτβλ από	Κεφαλαιο-	EPS	P/E	EV/Πωλήσεις	EV/EBITDA	Μερ. Απόδ.	P/BV
		31-Jan-12	24-Jan-12	τέλος '11	ποίηση	μτβ '12ε	'12ε	2012ε	2012ε	2012ε	2012ε
			(%)	(%)	(€ εκ)	(%)	(x)	(x)	(x)	(%)	(x)
Τράπεζες	Alpha Bank	1.52	108.5%	182.5%	812	μ/υ	μ/υ	μ/υ	μ/υ	0.0%	1.28
	ATE Bank	0.37	45.5%	25.3%	650	μ/δ	μ/δ	μ/υ	μ/υ	μ/δ	μ/δ
	Τράπεζα Κύπρου	0.77	49.4%	26.6%	694	-77.8%	9.63	μ/υ	μ/υ	0.4%	0.61
	EFG Eurobank	0.92	85.5%	142.7%	509	μ/υ	5.37	μ/υ	μ/υ	μ/υ	μ/υ
	Marfin Popular Bank	0.40	39.9%	35.1%	647	-102.7%	μ/υ	μ/υ	μ/υ	0.0%	0.94
	Εθνική Τράπεζα	2.75	51.9%	69.8%	2,629	μ/δ	μ/δ	μ/υ	μ/υ	μ/δ	μ/δ
	Τράπεζα Πειραιώς	0.68	139.4%	168.8%	777	μ/υ	μ/υ	μ/υ	μ/υ	0.0%	2.57
	Ταχυδρ. Ταμειούχιο	0.79	59.9%	96.3%	223	μ/υ	μ/υ	μ/υ	μ/υ	0.0%	6.29
Τηλεπικ/ νέες	OTE	2.83	-3.1%	-1.7%	1,387	-1.0%	5.3	1.1	3.2	4.2%	0.9
Τρόφιμα, ποτά	Coca Cola Hellenic	14.20	-0.1%	7.2%	5,191	0.0%	14.3	0.9	7.3	2.4%	1.6
Βιομηχανία	S&B Βιομ. Ορυκτά <sup>(1)</sup>	4.67	-2.3%	13.9%	239	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ
	Frigoglass	3.99	7.5%	10.5%	201	14.8%	7.3	0.7	4.4	4.5%	1.3
	Σιδενόρ	1.18	10.3%	15.7%	114	μ/υ	μ/υ	0.6	12.1	0.0%	0.3
	Σωλην. Κορίνθου	0.63	6.9%	17.9%	78	31.3%	9.7	0.4	4.9	0.0%	0.5
	Ελβάλ	1.20	-3.2%	0.8%	149	μ/υ	5.6	0.5	4.8	5.3%	0.3
	Χαλκόρ	0.50	5.5%	15.3%	50	μ/υ	2.0	0.5	7.2	0.0%	0.3
	Βιοχάλκο	3.19	1.3%	5.6%	636	181.0%	11.6	200.0	7.7	3.1%	0.5
	Μυτιληναίος Συμμ. Μέτκα	3.18 7.00	8.9% 11.8%	1.6% 17.4%	372 364	34.7% -9.5%	3.8 5.1	0.7 0.3	5.0 1.7	8.4% 7.1%	0.4 1.1
Κατασκευές	Ελλάκτωρ	1.37	3.8%	13.2%	242	-54.9%	20.7	1.0	4.9	0.0%	0.2
	ΓΕΚ Τέρνα <sup>(1)</sup>	0.87	22.9%	42.5%	74	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ
Τυχερά Παιχνίδια	Intralot <sup>(1)</sup>	0.83	-2.6%	23.3%	132	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ
	ΟΠΑΠ	7.84	11.2%	14.8%	2,501	-17.6%	6.2	0.6	4.1	8.2%	3.3
Κοινής Ωφελείας	ΔΕΗ	3.98	17.8%	4.7%	923	μ/υ	3.2	1.1	4.7	10.2%	0.1
Ενέργεια	Ελλ. Πετρέλαια	5.77	-5.4%	-9.4%	1,764	47.9%	6.1	0.4	7.1	9.3%	0.7
	Motor Oil	5.95	8.0%	0.5%	659	12.9%	5.8	0.2	4.9	10.8%	1.1
ΑΠΕ	Τέρνα Ενεργειακή <sup>(1)</sup>	1.39	9.4%	6.1%	152	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ	ΥΑ
Τσιμέντα	Τιτάν	12.81	-1.1%	10.5%	1,036	36.7%	12.2	1.5	5.9	2.2%	0.6
Καταναλωτικά αγαθά & προϊόντα λιανικής	Folli Follie Group	6.60	-4.2%	-14.5%	442	14.6%	4.3	0.9	5.0	9.3%	0.6
	Jumbο	3.63	2.8%	-4.5%	472	-8.8%	5.5	0.8	3.3	5.6%	0.8
	Σαράντης	2.14	5.9%	9.2%	82	7.5%	5.7	0.3	2.8	0.0%	0.5
	Fourlis	1.52	-6.7%	6.3%	78	46.9%	2.8	0.3	2.2	7.0%	0.3
Μεταφορών	ΟΛΠ	10.89	13.7%	27.8%	272	13.6%	25.7	3.2	10.0	1.4%	1.7
Αεροπορικές	Αεροπορία Αιγαίου	1.45	11.5%	11.5%	104	μ/υ	μ/υ	0.3	17.6	3.4%	0.6
Χρηματιστήρια	Ελλ. Χρηματιστήρια	3.30	15.4%	14.2%	216	-24.5%	13.1	1.2	2.8	3.4%	1.4

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή, Ανάλυση, Bloomberg

<sup>(1)</sup> Η σύσταση, η τιμή στόχος και οι εκτιμήσεις για τη μετοχή S&B Βιομ. Ορυκτά, Intralot, ΓΕΚ Τέρνα και Τέρνα Ενεργειακή έχουν τεθεί υπό αναθεώρηση, μ/δ: μη διαθέσιμο, μ/υ: μη υπολογισμένο, ΥΑ: Υπό Αναθεώρηση



## Αποδόσεις συστάσεων

## Λίστα Υπεραπόδοσης

Εταιρία	Ημερομηνία αλλαγής	Τιμή στην ημ/νία αλλαγής	Τιμή Δείκτη στην ημ/νία αλλαγής	Απόδοση *	
				Απόλυτη	Σχετική με ΓΔ
Τράπεζα Κύπρου	27-Φεβ-06	6.72	4191.71	-88.5%	-39.5%
Μέτκα	13-Απρ-06	9.18	4205.12	-23.7%	302.8%
ΟΛΠ	19-Σεπ-06	17.00	3887.00	-35.9%	212.8%
Ελλάκτωρ	9-Απρ-08	7.82	4137.40	-82.5%	-8.9%
Motor Oil	22-Σεπ-08	11.52	3175.54	-48.4%	106.0%
Αεροπορία Αιγαίου	13-Νοε-08	3.36	1979.79	-56.8%	7.3%
ΔΕΗ	21-Νοε-08	9.34	1826.41	-57.4%	-2.2%
Coca Cola Hellenic	10-Νοε-11	15.00	762.23	-5.3%	-9.4%
ΟΠΑΠ	26-Νοε-09	16.50	2372.61	-52.5%	41.6%
Βιογάσκο	22-Δεκ-09	3.99	2213.47	-20.1%	122.3%
Ελληνικά Πετρέλαια	1-Νοε-11	8.00	752.65	-27.9%	-31.8%
Μυτιληναίος Συμμετοχών	17-Σεπ-10	4.43	1524.15	-28.2%	37.4%
ΟΤΕ	8-Νοε-10	6.12	1526.91	-53.8%	-11.3%
Frigoglass	14-Νοε-11	7.00	762.85	-43.0%	-45.4%
Folli Follie Group	16-Σεπ-08	9.92	2933.43	-33.5%	145.2%

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή Ανάλυση, Bloomberg  
\* κλείσιμο: 31-Ιαν-2012

## Λίστα Ίσης Απόδοσης

Εταιρία	Ημερομηνία αλλαγής	Τιμή στην ημ/νία αλλαγής	Τιμή Δείκτη στην ημ/νία αλλαγής	Απόδοση *	
				Απόλυτη	Σχετική με ΓΔ
Alpha - Eurobank	19-Δεκ-11	0.43	650.50	253.5%	188.9%
Σιδενόρ	19-Δεκ-11	0.85	650.50	34.1%	9.6%
Τιτάν	14-Νοε-11	14.00	762.85	-8.5%	-12.3%
Ελληνικά Χρηματιστήρια	15-Νοε-11	3.90	735.65	-15.4%	-21.8%
Marfin Popular Bank	28-Νοε-08	2.00	1913.52	-80.0%	-51.9%
Jumbo	8-Απρ-10	6.30	1925.82	-42.4%	39.4%
Fourlis	7-Σεπ-10	5.88	1673.40	-74.1%	-45.7%
Sarantis	25-Οκτ-10	4.05	1637.15	-47.2%	8.7%

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή Ανάλυση, Bloomberg  
\* κλείσιμο: 31-Ιαν-2012

## Λίστα Υποαπόδοσης

Εταιρία	Ημερομηνία αλλαγής	Τιμή στην ημ/νία αλλαγής	Τιμή Δείκτη στην ημ/νία αλλαγής	Απόδοση *	
				Απόλυτη	Σχετική με ΓΔ
Χαλκόρ	10-Ιουν-08	2.11	3925.77	-76.5%	15.9%
Ελβάλ	9-Απρ-09	1.58	1881.95	-24.1%	79.6%
Σωληνοργία Κορίνθου	16-Ιουλ-09	2.02	2213.49	-68.8%	-13.1%
Τράπεζα Πειραιώς	19-Δεκ-11	0.22	650.50	206.3%	150.3%
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	19-Δεκ-11	0.37	650.50	112.2%	73.4%

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή Ανάλυση, Bloomberg  
\* κλείσιμο: 31-Ιαν-2012



## Λίστα υπό εξέταση\*

Κλάδος	Εταιρία	Τιμή 31-Jan-12	Μτβ από 24-Jan-12	Απόδοση από Απόλυτη	Απόδοση από 31/12 Σχετική με ΓΔ	Κεφ/ποίηση (€ εκ.)	Όγκος ΜΟ 3Μ (€)
Τράπεζες	Ελληνική Τράπεζα	0.36	8.1%	-0.3%	-14.8%	111	41,189
	Γενική Τράπεζα	0.28	6.4%	8.8%	-7.0%	447	22,577
Τηλεφωνία	Forthnet	0.13	30.7%	16.8%	-0.1%	21	6,506
Κεφάλαια (Funds)	Marfin Investment Group	0.42	16.0%	13.8%	-2.7%	324	503,885
Βιομηχανία	Kleemann	0.79	6.0%	-0.5%	-15.0%	19	2,741
Πληροφορική / Τεχνολογία	Infoquest	0.74	0.3%	2.1%	-12.7%	36	4,478
	Intracom	0.21	14.1%	26.3%	8.0%	28	44,262
Κατασκευές	J&P Avax	0.74	3.8%	19.8%	2.4%	57	14,103
Λιανικής	Πλαίσιο	2.38	-8.5%	-16.5%	-28.6%	53	3,383
	Ηλεκτρονική Αθηνών	0.50	-4.4%	-38.8%	-47.7%	3	511
	Sprider Stores	0.15	3.4%	-0.7%	-15.1%	4	3,351
	Κλουκίνας-Λάππας	0.37	-0.5%	-1.3%	-15.7%	15	2,392
	Κορρές	2.99	-5.7%	-6.9%	-20.4%	40	3,627
Τρόφιμα / Ποτά	Νηρεύς	0.54	8.5%	10.0%	-6.0%	34	12,610
Κοινής Ωφέλειας	ΕΥΔΑΠ	3.24	2.5%	4.5%	-10.7%	345	63,409
	ΕΥΑΘ	3.50	10.1%	9.4%	-6.5%	127	18,246
ΜΜΕ	ΔΟΛ	0.12	-3.4%	7.5%	-8.1%	10	556
	Teletypos (Mega)	0.36	20.2%	32.0%	12.8%	14	393
Υγείας	Ιατρικό Αθηνών	0.31	10.4%	18.5%	1.3%	27	2,807
	Euromedica	0.48	34.9%	8.2%	-7.5%	10	3,182
	Alapis	0.03	3.7%	12.0%	-4.3%	1	8,053
	Υγεία	0.28	1.4%	12.0%	-4.3%	86	11,058
	Ιασώ	0.67	-0.7%	2.1%	-12.7%	36	9,729
Διαχείρισης Ακινήτων	Μπάμπης Βωβός	0.48	22.2%	10.0%	-6.0%	16	140,674
	Lamda Development	2.54	-0.8%	1.6%	-13.2%	112	21,204
	Eurobank Real Estate	3.80	3.5%	0.0%	-14.5%	232	40,086
	Trastor	0.63	2.3%	-2.6%	-16.8%	35	2,689
Κατασκευές	Μηχανική	0.21	-1.4%	-4.1%	-18.0%	18	10,014
Ενοικιάσεις	Autohellas	1.11	6.7%	-4.3%	-18.2%	40	28,319

\*Εταιρίες που παρακολουθούμε για πιθανές νέες ιδέες, Μπορούμε να δώσουμε την άποψή μας για αυτές επ' όσον μας ζητηθεί.

**Προσάρτημα Γνωστοποιήσεων**

Το παρόν έχει εκδοθεί από την Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε., η οποία εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε. δεν έχει συνάψει οποιαδήποτε συμφωνία για την προετοιμασία του παρόντος με οποιαδήποτε εταιρία την οποία αφορά το παρόν.

Το παρόν έχει ως αποκλειστικό σκοπό την παροχή πληροφόρησης. Τα σχόλια που περιέχονται στο παρόν σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν συστάσεις για αγορά, διακράτηση ή πώληση. Οι πληροφορίες και οι απόψεις που περιέχονται στο παρόν προέρχονται από αξιόπιστες πηγές αλλά η Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε. δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι αυτές οι πληροφορίες είναι ακριβείς και πλήρεις και δεν θα πρέπει να θεωρούνται ως τέτοιες. Η Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε. και/ή οι συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες ή ένα πρόσωπο ή πρόσωπα που συνδέονται με εταιρία την οποία αφορά το παρόν ενδέχεται να πραγματοποιούν ενίοτε συναλλαγές για δικό τους λογαριασμό επί χρηματοπιστωτικών μέσων της εταιρίας αυτής. Η Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε. ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώκει να συναλλάσσεται με εταιρίες τις οποίες αφορά το παρόν. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές θα πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία είναι πιθανό να επηρεάζει την αντικειμενικότητα του παρόντος. Το παρόν θα πρέπει να αποτελεί έναν μόνο από τους παράγοντες οι οποίοι δύνανται να επηρεάσουν την επενδυτική απόφαση των επενδυτών. Τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στο παρόν υπόκεινται σε επενδυτικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένης της απώλειας του αρχικού κεφαλαίου του επενδυτή. Το παρόν απευθύνεται μόνο σε επαγγελματίες επενδυτές και απαγορεύεται η αναπαραγωγή ή η με οποιοδήποτε τρόπο διαβίβασή του χωρίς προηγούμενη άδεια. Βεβαιώνουμε ότι το παρόν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τους κανόνες και τις οδηγίες της Εθνικής Χρηματιστηριακής Α.Ε. σχετικά με την πρόληψη και αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων. Σύμφωνα με τους κανόνες της Εθνικής Χρηματιστηριακής Α.Ε. το Τμήμα Αναλύσεων περιορίζεται στην αναφορά μόνο των απαραίτητων με βάση την ισχύουσα νομοθεσία στοιχείων. Η Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε. εφαρμόζει τις απαραίτητες διαδικασίες σχετικά με την ύπαρξη στεγανών στη ροή των πληροφοριών («σινικά τείχη»). Η Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε. συμμορφώνεται με τις διατάξεις σχετικά με την καταχρηστική εκμετάλλευση προνομιακών πληροφοριών και την χειραγώγηση της αγοράς.

Όλες οι απόψεις, εκτιμήσεις και συστάσεις για κάθε εταιρία που περιέχονται στο παρόν αποτελούν την άποψη του προσώπου που συντάξε την ανάλυση. Βεβαιώνουμε ότι οι προσωπικές απόψεις του αναλυτή ή συγκεκριμένες συστάσεις που περιέχονται στο παρόν δεν συνδέονται σε καμία περίπτωση, άμεσα ή έμμεσα με την αμοιβή του αναλυτή.

Πολιτική της Εθνικής Χρηματιστηριακής Α.Ε. είναι να ανανεώνουν τις αναλύσεις τους όταν το θεωρούν απαραίτητο, βασιζόμενες στις εξελίξεις που αφορούν στην υποκείμενη εταιρία, τον κλάδο ή την αγορά που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις απόψεις ή συστάσεις που αναφέρονται στο παρόν σημείωμα.

**Πιστοποίηση Αναλυτών**

Οι αναλυτές της Εθνικής Χρηματιστηριακής πιστοποιούν δια της παρούσας γνωστοποίησης ότι οι απόψεις σχετικά με εταιρίες και μετοχές που περιέχονται στο παρόν σημείωμα αντικατοπτρίζουν προσωπικές τους απόψεις και ότι κανένα τμήμα της χρηματικής τους αποζημίωσης δεν σχετιζόταν ή δε θα σχετίζεται αμέσως ή έμμεσα με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις του παρόντος σημειώματος.

**Σημαντικές Ρυθμιστικές Γνωστοποιήσεις για την εταιρία**

Η χρηματική αποζημίωση των αναλυτών που είναι κύριοι υπεύθυνοι για την προετοιμασία του παρόντος σημειώματος μπορεί να εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, όπως είναι η ποιότητα της εργασίας τους, η επιλογή μετοχών, πληροφορίες από τους πελάτες, η εμπειρία τους και η γενικότερη κερδοφορία της εταιρίας. Η χρηματική αποζημίωση των αναλυτών που αναφέρονται στην καθημερινή ενημέρωση δεν σχετίζεται με καμία υπηρεσία επενδυτικής τραπεζικής που έχει παρασχεθεί από την Εθνική Χρηματιστηριακή και τις συνδεδεμένες εταιρίες.

Πολιτική της Εθνικής Χρηματιστηριακής είναι να ανανεώνει τις αναλύσεις της όταν το θεωρεί απαραίτητο, βασιζόμενη στις εξελίξεις που αφορούν στην υποκείμενη εταιρία, τον κλάδο ή την αγορά που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις απόψεις ή συστάσεις που αναφέρονται στο παρόν σημείωμα.

Εσωτερικές διαδικασίες που ρυθμίζουν τη ροή πληροφοριών και θέματα αντίθεσης συμφερόντων: α) ξεχωριστή χωροταξική τοποθέτηση των αναλυτών σε σχέση με τους εργαζόμενους στα τμήματα Επενδυτικής Τραπεζικής, Αγορών Κεφαλαίου και Πωλήσεων και Συναλλαγών, β) οι αναλύσεις παράγονται χωρίς τη συμμετοχή των τμημάτων Επενδυτικής Τραπεζικής, Αγορών Κεφαλαίου και Πωλήσεων και Συναλλαγών, γ) η επικοινωνία μεταξύ του τμήματος ανάλυσης και των λοιπών τμημάτων της Εθνικής Χρηματιστηριακής διακόπτεται από Chinese Walls που υπάρχουν μεταξύ των διαφορετικών τμημάτων, έτσι ώστε η Εθνική Χρηματιστηριακή να τηρεί τις προβλέψεις που σχετίζονται με τα ζητήματα εμπιστευτικής πληροφόρησης και κατάχρησης αγοράς.

**Γνωστοποίηση για εταιρίες που αναφέρονται στο σημείωμα**



Όνομα εταιρείας	Reuters	Σημείωση
Πλαίσιο	PLAr.AT	10
ΟΠΑΠ	OPAr.AT	3
Αστήρ Παλλάς	PALr.AT	4
Μινωικές Γραμμές	MLr.AT	1, 10
Νηρείς	NIr.AT	10
ANEK Lines	ANKr.AT	9
Ιατρικό Αθηνών	AMCr.AT	10
Pasal Development	PASr.AT	1
NEL Lines	LEsr.AT	1, 9
ΟΤΕ	OTEr.AT	3, 10
Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο	GPSr.AT	4
Euromedica	DNLr.AT	9
Χαλκόρ	HALr.AT	-
Αεροπορία Αιγαίου	AGNr.AT	-
Τεχνική Ολυμπιακή	OLYr.AT	-
Μηχανική	MICr.AT	9
ΓΕΚ Τέρνα	HRMr.AT	9
Τέρνα Ενεργειακή	TENr.AT	-
Τράπεζα Πειραιώς	BOPr.AT	3
Frigoglass	FRIr.AT	3,9
Εθνική Τράπεζα	NBGr.AT	9

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή

Όνομα εταιρείας	Reuters	Σημείωση
Coca Cola Hellenic	HLBr.AT	3, 9
Κορρές	KRRr.AT	1, 9
J&P Αβαξ	AVAr.AT	2, 10
Vivartia	VIVr.AT	10
Μυτιληναίος Συμμετοχών	MYTr.AT	3, 9
Ιασώ	IASr.AT	2,10
Lamda Development	LMDr.AT	9
Βιοχάλκο	VIOr.AT	3,9
Alpha Bank	ACBr.AT	3
EFG Eurobank	EFGr.AT	3
ΔΕΗ	DEHr.AT	3
Τράπεζα Κύπρου	BOCr.AT	3
Ελληνικά Χρηματιστήρια	EXCr.AT	3
Folli Follie Group	HDFr.AT	4
Ελλάκτωρ	HELr.AT	3, 9
Ελληνικά Πετρέλαια	HEPr.AT	10
Νεοχημική	NCHr.AT	10
Intralot	INLr.AT	3
Alapis	ALAR.AT	10
Marfin Popular Bank	MRBr.AT	3
Αγροτική Τράπεζα	AGBr.AT	1

1. Η Εθνική Χρηματιστηριακή έχει ενεργήσει ως συντονιστής / ανάδοχος / σύμβουλος στην αναδοχή και διάθεση μετοχών της εταιρίας κατά τη διάρκεια των 12 τελευταίων μηνών.
2. Η Εθνική Χρηματιστηριακή έχει λάβει χρηματική αποζημίωση για υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής από την εταιρία κατά τη διάρκεια των 12 τελευταίων μηνών.
3. Η Εθνική Χρηματιστηριακή έχει άδεια Ειδικής Διαπραγμάτευσης για τις μετοχές της εταιρίας.
4. Η Εθνική Χρηματιστηριακή και οι συνδεδεμένες εταιρίες της ελέγχουν 5% ή περισσότερο του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας.
5. Η εταιρία και οι συνδεδεμένες της ελέγχουν 5% ή περισσότερο της Εθνικής Χρηματιστηριακής και των συνδεδεμένων της.
6. Η Εθνική Χρηματιστηριακή έχει στείλει την ανάλυση στην εταιρία πριν από τη δημοσίευση για επαλήθευση των στοιχείων.
7. Κατόπιν της σημείωσης 6. η Εθνική Χρηματιστηριακή έχει τροποποιήσει το περιεχόμενο της αρχικής ανάλυσης αναφορικά με: καμία αλλαγή.
8. Η Εθνική Χρηματιστηριακή έχει λάβει χρηματική αποζημίωση από την εταιρία για την προετοιμασία της παρούσας ανάλυσης.
9. Εταιρίες που έχουν διενεργήσει προγράμματα προαίρεσως μετοχών (stock options plans) καθώς και προγράμματα πώλησης ή/και αγοράς ιδίων μετοχών μέσω της Εθνικής Χρηματιστηριακής κατά τη διάρκεια των 12 τελευταίων μηνών.
10. Η Εθνική Χρηματιστηριακή έχει ενεργήσει ως διοργανωτής ή/και σύμβουλος στην έκθεση ομολογιακών δανείων ή/και στην παροχή πιστωτικής διευκόλυνσης.

**Κίνδυνοι και ανάλυση ευαισθησίας:**

Οι απόψεις και οι συστάσεις για τις εταιρίες που αναφέρονται στη παρούσα καθημερινή ενημέρωση εμπεριέχουν διάφορα επίπεδα κινδύνου που εξαρτώνται από γεγονότα σχετιζόμενα με την εταιρία, τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται καθώς και την αγορά. Επιπροσθέτως, οι τιμές στόχοι και οι εκτιμήσεις για εταιρίες που αναφέρονται στη παρούσα καθημερινή ενημέρωση είναι ευαίσθητα σε διάφορους παράγοντες συμπεριλαμβανομένων των επιτοκίων, του πληθωρισμού, του τοπικού οικονομικού περιβάλλοντος, της μεταβλητότητας της αγοράς, της συνέχισης της διοίκησης ή άλλων ειδικών γεγονότων που σχετίζονται με την εταιρία.

**Κατανομή συστάσεων απόδοσης των Εθνικής Χρηματιστηριακής**

	Υπεραπόδοση	Ίση Απόδοση	Υποαπόδοση
Κάλυψη μετοχών από την Εθνική Χρηματιστηριακή (28)	54%	32%	14%
% των εταιριών ανά κατηγορία σύστασης που είναι πελάτες επενδυτικής τραπεζικής	11%	0%	0%

Πηγή: Εθνική Χρηματιστηριακή

**Επεξήγηση δεικτών με αγγλικούς όρους**

EV	Κεφαλαιοποίηση + Καθαρή Δανειακή Θέση – Συμμετοχές + Δικαιώματα Μειοψηφίας
EBITDA	Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων & φόρων
EBIT	Κέρδη προ τόκων & φόρων
EPS	Καθαρά κέρδη ανά μετοχή
P/E	Τιμή / Καθαρά κέρδη ανά μετοχή
PEG	PE / EPS Μτβλ
P/CF	Τιμή / Μικτές ταμειακές ροές ανά μετοχή
P/BV	Τιμή / Λογιστική αξία
RoE	Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων
RoA	Αποδοτικότητα ενεργητικού
CAGR	Μέση ετήσια αύξηση
Div, Yield	Μερισματική απόδοση



<b>Εθνική Χρηματιστηριακή Α.Ε.</b> <i>Μέλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών</i>	Μιχαλακοπούλου 91, 115 28 Αθήνα			
	Τηλέφωνο :	+30 210 7720000	Fax :	+30 210 7720001
	E-mail :	<a href="mailto:info@nationalsec.nbg.gr">info@nationalsec.nbg.gr</a>		
<b>Πωλήσεις</b>			<b>Ανάλυση</b>	
<b>Διευθυντής Πωλήσεων Ιδιωτών Πελατών:</b>		<b>Διευθυντής Πωλήσεων Ιδιωτών (Αθήνα)</b>	<b>Διευθυντής Ανάλυσης:</b>	
Ζώης Μπελούμπασης	+30 210 7720146	Νίκος Ψαρρός	Θοδωρής Ρίτσος	+30 210 7720176
<b>Διευθυντής Πωλήσεων Δικτύου ΕΤΕ και Private Banking:</b>		<b>Δίκτυο Υποκαταστημάτων:</b>	<b>Τμήμα Ανάλυσης:</b>	
Χρήστος Διονυσόπουλος	+30 210 7720567	Αγρίνιο	Κώστας Ντούνας	+30 210 7720174
<b>Τμήμα Πωλήσεων Private Banking και Δικτύου ΕΤΕ:</b>		Ηράκλειο	Παναγιώτης Κλάδης	+30 210 7720 185
Γιώργος Γκατζόλης-Σάμιος	+30 210 7720533	Θεσσαλονίκη	Ιάκωβος Κουρτέσης	+30210 7720251
Χρήστος Τριανταφυλλίδης	+30 210 7720539	Καβάλα	Victor Labate	+30 210 7720076
Φατμά Χουσεϊν	+30 210 7720550	Λαμία	Μαριάννα Κ. Παλούμπη	+30 210 7720171
Παναγιώτης Χριστόπουλος	+30 210 7720589	Λάρισα		
Χρήστος Καλογήρου	+30210 7720642	Χανιά		
<b>Υπεύθυνος Τμήματος Πωλήσεων Διεθνών Χρεογράφων:</b>		<b>Διευθυντής Πωλήσεων Παραγώγων και Ομολόγων:</b>		
Φώτης Οικονόμου	+30 210 7720549	Γιώργος Παπαγεωργακόπουλος	+30 210 7720648	
<b>Τμήμα Πωλήσεων Διεθνών Χρεογράφων:</b>		<b>Τμήμα Πωλήσεων Παραγώγων και Ομολόγων</b>		
Τζίνα Γεωργοπούλου	+30 210 7720154	Αλεβίζος Τάσος	+30 210 7720102	
Κωνσταντίνος Καραγιάννης	+30 210 7720552	Έφη Τζάννε	+30 210 7720188	
Κώστας Κοντός	+30 210 7720535	Μιχάλης Ψαράκης	+30 210 7720193	
Ανδρέας Λαδονικόλας	+30 210 7720535			