

## Αναδιάρθρωση δεικτών M.S.C.I.

Στις 23/09/2013 δημοσιεύθηκε μελέτη της J.P.MORGAN για την Ελληνική Χρηματιστηριακή αγορά όσον αφορά την μετάταξη της Ελλάδος στον δείκτη MSCI ME αναπτυσσόμενων χωρών στις αρχές Δεκ. 2013.

Τα κυριότερα στοιχεία της ανωτέρω μελέτης είναι:

α) Η Ελλάδα στον νέο δείκτη MSCI EM έχει μικρή συμμετοχή 1,7% σε σύγκριση με άλλες ανταγωνίστριες χώρες όπως Τουρκία 10,1% και Πολωνία 8,9%. Η συμμετοχή της Ελλάδος στον δείκτη MSCI EM θα μπορέσει στο μέλλον να φτάσει max μέχρι 4% γεγονός που λειτουργεί αρνητικά στην μελλοντική ροή κεφαλαίων στην Ελληνική αγορά σε σύγκριση με ανταγωνίστριες χώρες.

β) Η Ελλάδα θα εκπροσωπηθεί στο δείκτη MSCI ME με 8 εταιρείες αριθμό σχετικά μεγάλο έναντι άλλων ανταγωνίστριων χωρών (Τσεχία 3 εταιρείες, Ουγγαρία 3).

Οι Ελληνικές εταιρείες (σύμφωνα με ανακοίνωση της EUROXX AXE) που θα συμμετέχουν στο δείκτη MSCI είναι :

OTE	21% συμμετοχή στο δείκτη MSCI
ΟΠΑΠ	20%
ETE	15%
ALPHA	11%
ΔΕΗ	10%
JUMBO	10%
FOLLI	7%
ΕΛΛ.ΠΕΤΡ.	6%

Έτσι το ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών την πρώτη περίοδο θα επικεντρωθεί στις ανωτέρω 8 εταιρείες και ειδικά στις πρώτες 4 που θα αποτελούν το 67% του δείκτη MSCI Ελλάδος.

Αντίθετα στους δείκτες MSCI ανεπτυγμένων χωρών που συμμετέχει σήμερα η Ελλάδα και στους επιμέρους δείκτες Large, Medium και Small Cap συμμετείχαν 50 Ελληνικές Εταιρείες. Στην στην αναμενόμενη μετάταξη της Ελλάδος στον νέο δείκτη MSCI ME θα αποχωρήσουν περίπου 42 εταιρείες με αναμενόμενη αρνητική επίδραση στην χρηματιστηριακή τους πορεία.

Ενδεικτικά αναφέρουμε ορισμένες εισηγμένες που θα αποχωρήσουν από τους δείκτες MSCI ανεπτυγμένων αγορών EUROBANK , TITAN , MOTOR OIL, ΒΙΟΧΑΛΚΟ, ΜΥΤΙΛ, ΜΕΤΚΑ, ΟΛΠ, ΣΙΔΕΝΟΡ, ΕΛΒΑΛ, ΕΥΔΑΠ, ΕΛΑΚΤΩΡ, ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ, κλπ.

γ) Οι ροές των αναμενόμενων νέων κεφαλαίων δεν μπορούν να υπολογιστούν, ούτε να συγκριθούν με τις υπάρχουσες επενδύσεις σε Ελληνικές μετοχές από ξένους επενδυτές που ακολουθούν (INDEX TRAKER FUND) τους δείκτες MSCI. Επιπλέον η μελέτη της J.P. MORGAN θέτει ορισμένες προϋποθέσεις για την επιτυχή πορεία των διεθνών επενδύσεων στην Ελλάδα όπως η επιτυχής πορεία των μακροοικονομικών στόχων, δημόσιο έλλειμα, εξυγίανση Τραπεζών και ανάκαμψη της οικονομίας.

δ) Τέλος, η μελέτη της J.P. MORGAN εκτιμά ότι το μεγαλύτερο επενδυτικό ενδιαφέρον έχουν οι Τράπεζες και ειδικά η πορεία άσκησης των WARRANTS που αναμένεται να επηρεάσει την μελλοντική στάθμιση της Ελλάδος στο δείκτη MSCI και την ροή των κεφαλαίων σε Ελληνικές μετοχές.

Η ΚΥΚΛΟΣ εκτιμά ότι την κρίσιμη περίοδο τέλος NOE μέχρι αρχές Δεκ. 2013 είναι δύσκολο να υπολογισθούν οι καθαρές εκροές κεφαλαίων από τους αποχωρούντες ξένους επενδυτές με τις εισροές κεφαλαίων των νέων επενδυτών. Επίσης είναι δύσκολο να εκτιμήσουμε ποιες μετοχές θα επιλεγούν από τους ξένους επενδυτές και τι επίδραση θα έχει στις τιμές των μετοχών των εταιρειών που θα αποχωρήσουν οι επενδυτές στις οποίες έχουν ήδη θέσεις.

### Πιστοποίηση Αναλυτών

Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. βεβαιώνει ότι οι απόψεις σχετικά με εταιρίες και μετοχές που εμπεριέχονται στο παρόν σημείωμα αντικατοπτρίζουν αποκλειστικά και μόνο προσωπικές απόψεις των αναλυτών και ότι κανένα τμήμα της χρηματικής τους αποζημίωσης δεν συνδέεται και ούτε πρόκειται να συνδεθεί άμεσα ή έμμεσα με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις τους. Η χρηματική αποζημίωσή τους, επίσης, δεν σχετίζεται με καμία υπηρεσία επενδυτικής τραπεζικής που έχει τυχόν παρασχεθεί από την Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ.

### Γνωστοποιήσεις για την εταιρία

Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. και οι εργαζόμενοι της ενδέχεται να προβαίνουν σε κάθε είδους νόμιμες συναλλαγές επί μετοχών των αναφερομένων εταιριών 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 είναι πιθανόν να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Η Κύκλος Χρηματιστηριακή Α.Ε.Π.Ε.Υ. 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 και εκφράζει την άποψη του αναλυτή κατά την ημερομηνία σύνταξης της ανάλυσης / πρωινής ενημέρωσης / εβδομαδιαίας στρατηγικής και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση. Η ανανέωση των αναλύσεων των επιμέρους αναφερόμενων εταιριών γίνεται σε μη προκαθορισμένες ημερομηνίες αναλόγως με τις εταιρικές ανακοινώσεις και τις εξελίξεις που αφορούν τον κλάδο ή την αγορά και που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις απόψεις ή συστάσεις που αναφέρονται στο παρόν σημείωμα. Η ανάλυση / πρωινή ενημέρωση / εβδομαδιαία 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.

### Δήλωση Αποποίησης

Το παρόν δεν συνιστά ούτε υποκαθιστά εξατομικευμένες προτάσεις σε υπάρχοντες ή πιθανούς επενδυτές για την αγορά, πώληση ή/και διακράτηση αξιών και δεν μπορεί να θεωρηθεί ως παροχή «επενδυτικής συμβουλής» σύμφωνα με τις σχετικές αποφάσεις της Ε.Κ. Το παρόν δεν συνιστά πρόταση επενδυτικής στρατηγικής απευθυνόμενη στο κοινό αναφορικά με ένα ή περισσότερα αξιόγραφα συγκεκριμένων εκδοτών, σύμφωνα με τον ορισμό του άρθρου 14 του Ν3340/2005. Δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, αποθηκευτεί σε σύστημα από το οποίο μπορεί να ανακτηθεί, ή να διαβιβαστεί περαιτέρω, σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, μαγνητοφωνικό ή άλλο, εν όλω ή εν μέρει, σε κανένα πρόσωπο, για οποιοδήποτε λόγο ή/και σκοπό χωρίς την προηγούμενη έγγραφη άδεια της ΚΥΚΛΟΣ ΑΧΕΠΕΥ.