

Την εβδομάδα που διανύουμε μέχρι 13/6 η χρηματιστηριακή αγορά προεξοφλεί σε σχετικά υψηλό επίπεδο, τις θετικές εξελίξεις μετά την πρόσφατη απόφαση της ΕΚΤ για επικείμενη νομισματική επέκταση στην Ευρωζώνη, και την εσωτερική πολιτική σταθερότητα.

Σήμερα αναμένεται να δημοσιοποιηθεί η έκθεση του ΔΝΤ για την Ελληνική Οικονομία. Από πληροφορίες αναμένεται να υπάρχουν θετικά σχόλια για την πορεία της οικονομίας, αλλά και σχόλια για την υστέρηση των δημόσιων εσόδων το Α΄ τρίμηνο 2014.

Στον απόηχο της δημοσίευσης των αποτελεσμάτων του τριμήνου Α΄ 2014 των εισηγμένων εταιρειών, και ειδικά των τραπεζών, έχουμε συνεχείς δημοσιεύσεις και reports από διεθνείς οίκους, που αναβαθμίζουν τις ελληνικές μετοχές.

Η διαδικασία της θετικής προεξόφλησης των αποτελεσμάτων των εταιρειών, κρίνεται ότι εξαντλείται στα σημερινά επίπεδα τιμών για τις κυριότερες μετοχές.

Σε συνημμένο πίνακα παρουσιάζουμε δείγμα εταιρειών που παρουσίασαν σημαντικές θετικές και αρνητικές επιδόσεις στο Α΄ τρίμηνο 2014. Σημαντικός αριθμός εταιρειών παρουσιάζει ζημιές. Παρατηρούμε όμως ότι πολλές εταιρείες παρουσιάζουν αύξηση του ΕΒΙΔΑ – (Λειτουργικά Κέρδη). Σημαντικός αριθμός εταιρειών παρουσίασε μείωση δανεισμού. Τέλος, ένας αυξημένος αριθμός εταιρειών, παρουσιάζει αύξηση πωλήσεων σε περίοδο με μειωμένο πληθωρισμό, γεγονός που ερμηνεύεται ως αύξηση μεριδίου αγοράς.

Εν κατακλείδι, παρά την ύπαρξη σημαντικών ζημιών στις εισηγμένες εταιρείες το Α΄ τρίμηνο του 2014, διαπιστώνουμε ότι, οι εταιρείες κινούνται στην κατεύθυνση της μείωσης των λειτουργικών εξόδων,

μείωσης του δανεισμού και αύξησης του μεριδίου αγοράς, γεγονός που τις καθιστά έτοιμες για αύξηση της κερδοφορίας, όταν η οικονομία σταθεροποιηθεί, ενδεχομένως μέσα στο 2015.

Τις αμέσως επόμενες ημέρες, η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά αναμένεται να κινηθεί σε ένα εύρος τιμών μεταξύ 1.260 και 1.320 μονάδων, στα πλαίσια της μεσοπρόθεσμης ανοδικής τάσης του Γενικού Δείκτη.

Στις διεθνείς αγορές, την εβδομάδα που διανύουμε, έχουμε την Πέμπτη την δημοσίευση των στοιχείων για τις Λιανικές Πωλήσεις στις ΗΠΑ, και την Παρασκευή τον Δείκτη Τιμών Καταναλωτή στην Γερμανία και τον Δείκτη Τιμών Παραγωγού στις ΗΠΑ.

| <u>ΑΥΞΗΣΗ</u><br><u>ΕΒΙΔΑ</u>  |         | <u>ΜΕΙΩΣΗ</u><br><u>ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ</u> |        | <u>ΑΥΞΗΣΗ</u><br><u>ΠΩΛΗΣΕΩΝ</u> |        | <u>ΑΡΝΗΤΙΚΑ</u><br><u>ΙΔΙΑ</u><br><u>ΚΑΦΑΛ</u> | <u>ΑΡΝΗΤΙΚΟ</u><br><u>ΕΒΙΔΑ</u> |
|--------------------------------|---------|-----------------------------------|--------|----------------------------------|--------|--|---------------------------------|
| <u>ΜΕΓ &amp; ΜΕΣΑΙΑ ΚΕΦ/ΣΗ</u> |         | <u>ΜΕΓ &amp; ΜΕΣΑΙΑ ΚΕΦ/ΣΗ</u>    |        | <u>ΜΕΓ &amp; ΜΕΣΑΙΑ ΚΕΦ/ΣΗ</u>   |        |  |                                 |
| ΕΛΛ ΠΕΤΡ                       | (*)     | ΟΠΑΠ                              | 87,80% | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ                        | 68,80% | ΛΑΒΙΦΑΡΜ                                       | ΛΙΒΑΝΗΣ                         |
| ΣΙΔΕΝΟΡ                        | (*)     | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ                         | 11,20% | ΣΩΛ ΚΟΡ                          | 63,30% | ΜΑΡΑΚ  | ΜΑΡΑΚ                           |
| ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜ                  | 850,00% | ΕΕΕ COCA COLA                     | 11,00% | ΜΕΤΚΑ                            | 41,10% | ΑΧΟΝ   | ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ                    |
| ΕΛΙΝΟΙΛ                        | 704,00% | QUEST                             | -8,80% | ΑΕΡΟ ΑΙΓΑΙΟΥ                     | 35,40% | ΣΕΛΟΝΤΑ  | ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ                    |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ                      | 291,00% | ΠΛ ΘΡΑΚΗΣ                         | -8,70% | ΙΝΤΡΑΛΟΤ                         | 25,30% | ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ                                   | ΕΛΑΣΤΡΟΝ                        |
| ΚΛΕΕΜΑΝ                        | 276,00% | ΝΗΡΕΑΣ                            | -5,20% | ΑΒΒΑΧ                            | 23,80% | ΑΝΕΚ   | ΑΝΕΚ                            |
| ΑΕΡΟ ΑΙΓΑΙΟΥ                   | 53,80%  | FLEXORACK                         | -4,00% | ΕΧΑΕ                             | 15,80% | ΑΛΤΕΚ  | ΜΟΔΑ ΒΑΝΙΟ                      |
| ΝΗΡΕΑΣ                         | 49,60%  | ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜ                     | -3,60% | ΕΛΛΑΚΤΩΡ                         | 12,70% | ΣΙΔΜΑ  | MIG                             |
| ΑΒΒΑΧ                          | 44,80%  | FOLLI GROUP                       | -3,50% | ΠΛ ΚΡΗΤΗΣ                        | 12,00% | ΒΑΡΑΓΚΗΣ                                       | ΕΛΛ ΚΑΛΩΔΙΑ                     |
| ΜΕΤΚΑ                          | 42,70%  | ΕΛΒΑΛ                             | -3,50% | ΟΠΑΠ                             | 11,00% | ΕΛΛΑΣ ΟΝ LINE                                  | ΣΙΔΜΑ                           |
| ΕΧΑΕ                           | 32,90%  | ΕΛΛΑΚΤΩΡ                          | -2,20% | ΤΙΤΑΝ                            | 7,00%  | ΣΑΤΟ   |                                 |
| ΟΠΑΠ                           | 32,50%  | MIG                               | -1,50% | ΠΛΑΙΣΙΟ                          | 5,50%  |  |                                 |
| ΤΙΤΑΝ                          | 31,30%  |                                   |        | ΠΛ ΘΡΑΚΗΣ                        | 5,00%  |  |                                 |
| ΠΛΑΙΣΙΟ                        | 28,60%  |                                   |        | ΕΥΑΘ                             | 4,90%  |  |                                 |
| ΦΟΥΡΛΗΣ                        | 24,80%  | <b>ΜΙΚΡΗ ΚΕΦΑΛ /ΗΣΗ</b>           |        | ΣΙΔΕΝΟΡ                          | 4,80%  |  |                                 |
| ΔΕΗ                            | 21,80%  |                                   |        |                                  |        |  |                                 |
| FLEXORACK                      | 14,30%  | ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ                      | 52,00% |                                  |        |  |                                 |
| ΠΛ ΚΡΗΤΗΣ                      | 12,00%  | EURO PROPERTIES                   | 45,70% | <b>ΜΙΚΡΗ ΚΕΦΑΛ /ΗΣΗ</b>          |        |  |                                 |

|                              |         |            |        |                   |         |  |
|------------------------------|---------|------------|--------|-------------------|---------|--|
| FOLLI GROUP                  | 10,50%  | ΚΕΠΕΝΟΣ    | 21,10% |                   |         |  |
| ΚΟΡΡΕΣ                       | 4,50%   | ΠΛ ΚΡΗΤΗΣ  | 14,60% | -ΤΕΧ<br>ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ | 263,00% |  |
| ΠΛ ΘΡΑΚΗΣ                    | 4,30%   | ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟ | 10,30% | CENTRIC           | 65,30%  |  |
|                              |         | ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ | -8,60% | ΓΑΛΛΞΙΔΙ          | 54,60%  |  |
| <b>ΜΙΚΡΗ<br/>ΚΕΦΑΛ / ΗΣΗ</b> |         | SPACE      | -6,50% | ΛΑΜΨΑ             | 52,80%  |  |
|                              |         | ΚΡΙ ΚΡΙ    | -5,50% | ΚΡΙ ΚΡΙ           | 48,00%  |  |
| ΝΕΛ                          | (*)     | ΛΥΚΟΣ      | -5,00% | AS COMP           | 40,50%  |  |
| ΚΟΡΔΕΛΟΣ                     | (*)     | ΕΛΙΝΟΙΑ    | -4,20% | ΙΝΤΡΑΚΑΤ          | 34,90%  |  |
| ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ                    | (*)     | ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ  | -4,20% | MLS               | 32,10%  |  |
| ΔΑΙΟΣ                        | 730,00% | PROFILE    | -4,00% | ΚΟΡΔΕΛΟΣ          | 30,40%  |  |
| ΑΛΤΕΚ                        | 395,00% | ΛΙΒΑΝΗΣ    | -3,40% | ΕΛΤΡΑΚ            | 25,30%  |  |
| ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ                   | 376,00% | ΕΛΑΣΤΡΟΝ   | -3,20% | ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ         | 23,20%  |  |
| AS COMP                      | 238,00% | ΕΛΤΟΝ      | -3,00% | ΣΕΛΟΝΤΑ           | 23,00%  |  |
| Q R                          | 217,00% | ΕΥΡΩΣΥΜΒ   | -2,80% | ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ        | 21,40%  |  |
| ΦΙΕΡΑΤΕΞ                     | 213,00% |            |        | ΛΥΚΟΣ             | 20,40%  |  |
| ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ                    | 186,00% |            |        | ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ       | 17,90%  |  |
| ΙΝΤΡΑΚΑΤ                     | 178,00% |            |        | ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ      | 16,30%  |  |
| ΕΤΕΜ                         | 167,00% |            |        | ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ         | 15,70%  |  |
| ΜΠΗΤΡΟΣ                      | 157,00% |            |        | ΠΑΠΟΥΤΣΑΝ         | 15,10%  |  |
| ΕΛΓΕΚΑ                       | 147,00% |            |        | ΒΥΤΕ              | 15,00%  |  |
| ΒΥΤΕ                         | 120,00% |            |        | ΙΚΤΙΝΟΣ           | 14,40%  |  |
| ΕΛΤΡΑΚ                       | 84,90%  |            |        | ΔΙΟΝΙΣ            | 12,60%  |  |
| EURO<br>PROPERTIES           | 55,80%  |            |        | ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟ        | 11,70%  |  |
| ΚΑΜΠΑΣ<br>REDS               | 53,80%  |            |        | ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ      | 11,50%  |  |

|   |        |  |  |           |        |  |  |
|---|--------|--|--|-----------|--------|--|--|
| ΠΑΠΟΥΤΣΑΝ   | 51,90% |  |  | ΙΝΤΡΑΚΟΜ  | 10,00% |  |  |
| ΛΥΚΟΣ   | 46,70% |  |  | ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ | 9,90%  |  |  |
| ΚΑΝΑΚΗΣ   | 37,60% |  |  | ΕΤΕΜ      | 8,50%  |  |  |
| ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ  | 35,70% |  |  | ΚΑΡΑΤΖΗΣ  | 7,80%  |  |  |
| ΚΑΡΕΛΙΑΣ  | 35,60% |  |  | ΚΕΠΕΝΟΣ   | 7,40%  |  |  |
| CENTRIC   | 27,80% |  |  |           |        |  |  |
| ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟ  | 27,50% |  |  |           |        |  |  |
| PROFILE   | 20,50% |  |  |           |        |  |  |
| ΡΕΒΟΙΑ  | 20,20% |  |  |           |        |  |  |
| ΚΕΠΕΝΟΣ   | 15,40% |  |  |           |        |  |  |
| ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ   | 9,60%  |  |  |           |        |  |  |
| ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ   | 9,00%  |  |  |           |        |  |  |
| MLS   | 6,40%  |  |  |           |        |  |  |
| (*) ΜΕΓΑΛΟ<br>ΠΟΣΟΣΤΟ Η<br>ΑΠΟ ΖΗΜΙΕΣ<br>ΣΕ ΚΕΡΔΗ |        |  |  |           |        |  |  |

## Σημαντικές Γνωστοποιήσεις

### 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.