

## Ποιές εισηγμένες «βλέπουν» έξοδο από την επιτήρηση

Την ώρα που ο μακρύς κατάλογος των εταιρειών υπό επιτήρηση μεγαλώνει καθώς από σήμερα, με απόφαση του ΧΑ για την υπαγωγή των ΔΙΕΚΑΤ και Τζορακιάν εισήλθαν στο καθεστώς της επιτήρησης, εταιρείες που βρίσκονται εδώ και καιρό στην ίδια κατηγορία προσπαθούν να βρουν την έξοδο από αυτή. Αρκετές από τις 19 εταιρείες που ήδη βρίσκονταν σε αυτή την κατηγορία η κάθε μία για διαφορετικούς λόγους ανακοινώνουν τις ενέργειες που έχουν κάνει για να επιστρέψουν στην κανονική διαπραγμάτευση, ενώ στις επόμενες συνεδριάσεις του διοικητικού συμβουλίου του ΧΑ, αναμένεται να κριθεί η τύχη κάποιων από αυτές. Ωστόσο, υπάρχουν και εταιρείες που τίποτα δεν έχει αλλάξει από την ημέρα που εισήλθαν σε αυτή την κατηγορία, όπως η περίπτωση της Προοδευτική. Οι άλλες εταιρείες, όμως, που αναμένουν σύντομα την έξοδο είναι η Ελβιεμέκ, που αναμένει τώρα την έγκριση των επιχειρηματικών της σχεδίων και την αμκ, η Πιλις, της οποίας τα Ίδια Κεφάλαια είναι πλέον θετικά από τις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2006 θετικά. Η Τασόγλου (Vel Group η νέα επωνυμία της), αφού ολοκλήρωσε και την εξαγορά της Αφοί Βελάνη. Η Ευρωσυμμετοχές που εξακολουθεί, ωστόσο, να παρουσιάζει σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων της εταιρείας την 31.12.2007 διαμορφώνεται σε επίπεδο μικρότερο του 50% του μετοχικού κεφαλαίου. Σε αίτηση για την έξοδο των μετοχών της εταιρείας από την κατηγορία επιτήρησης του Χ.Α., θα προχωρήσει σύντομα η εταιρεία Πετζετακίς, στην οποία είχε τεθεί λόγω σημαντικών ληξιπρόθεσμων οφειλών. Αύξηση κατά 103% εμφάνισαν τα κέρδη προ φόρων της Πραξιτέλειο στη χρήση του 2007 έναντι ζημιών 805.577,66 ευρώ το 2006. Ωστόσο, ακόμη παραμένει υπό επιτήρηση καθώς ακόμη συντρέχουν λόγοι όπως η ίδια γνωστοποιεί. Σε αμκ με στόχο την ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της έχει προχωρήσει η Ιντεάλ, ενώ στη χρήση 2007 τα EBITDA της ανέρχονται σε 123 χιλ.ευρώ και στον όμιλο σε 1.358 εκατ. ευρώ. Στην ορθή απεικόνιση των επενδύσεων στις τρεις ανώνυμες εταιρείες του εσωτερικού και του εξωτερικού στις δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις, προέβη η Αλμα Ατέρμων. Η Vivere, βρέθηκε

στην κατηγορία της επιτήρησης στις 05.10.2006, λόγω αρνητικού EBITDA, ενώ παρουσιάζει πλέον θετικό αποτέλεσμα. Επίσης η εταιρεία ΣΑΟΣ (πρώην Γκάλης) τέθηκε σε επιτήρηση λόγω αρνητικού EBITDA. Η Ινποτούρ είχε τεθεί σε επιτήρηση καθώς παρουσίαζε ίδια κεφάλαια μικρότερα από το 50% του μετοχικού κεφαλαίου, και αρνητικά EBITDA σε μητρικό επίπεδο. Ήδη έχει δρομολογηθεί η αμκ, επίσης η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι με τη μείωση των λειτουργικών δαπανών, τα EBITDA θα είναι θετικά. Προσπάθειες καταβάλλει η διοίκηση της Εικόνας Ηχος, για αύξηση του κύκλου εργασιών και του περιθωρίου μικτού κέρδους και για την μείωση των λειτουργικών δαπανών. Παράλληλα έχει γίνει αναδιάρθρωση του τραπεζικού δανεισμού ενώ ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ύψους 1.564,50 χιλ. ευρώ με σκοπό την κάλυψη της αρνητικής καθαρής θέσης της εταιρίας. Τέλος, προχώρησε σε δεύτερη αύξηση ύψους 5,22 εκ ευρώ. Έτσι τα ίδια κεφάλαια της στις 31.12.2007 ανέρχονται στα 6,01 εκατ. ευρώ έναντι αρνητικών ιδίων κεφαλαίων 0,91 εκατ. ευρώ την 31.12.2006 και θα αιτηθεί την έξοδο των μετοχών της από την ειδική κατηγορία επιτήρησης. Μείωση των ζημιών της εμφάνισε στη χρήση 2007 η Χαλυβδοφύλλων, με τον κύκλο εργασιών να εμφανίζεται μειωμένος στα 2.953 εκατ. ευρώ. Στόχος της εταιρείας παραμένει η σύντομη επάνοδος στην κερδοφορία και άρα η αίτηση εξόδου από την επιτήρηση. Σε ενέργειες για άρση από την επιτήρηση προχώρησε και η διοίκηση της εταιρείας Κεραμεία Αλλατίνη. Τέλος, η Βιοσώλ υλοποιεί δράσεις για την οικονομική εξυγίανση της εταιρίας, με σκοπό τη μεταφορά της μετοχής στην κανονική κατηγορία διαπραγμάτευσης. Κυριότερο στοιχείο είναι η επέκταση της δραστηριότητας της εταιρείας στον Κλάδο Κατασκευής και Εμπορίας Μηχανημάτων Επεξεργασίας Υδάτος. Σε σειρά ενεργειών για την άρση των μετοχών της από την ειδική κατηγορία "υπό επιτήρηση", όπου βρίσκονται από το Σεπτέμβριο του 1999, λόγω δυσμενών οικονομικών αποτελεσμάτων, προχωρά και η εταιρεία Εμπορικός Δεσμός. Ωστόσο, ακόμη δεν έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία.

## Ελληνικά blue chips: Τα ελκυστικότερα

Τα ελληνικά blue chips είναι αυτά που έχουν χτυπηθεί το περισσότερο από την κρίση, παρουσιάζοντας έτσι τις φθηνότερες αποτιμήσεις και την ίδια ώρα τις μεγαλύτερες μερισματικές αποδόσεις παγκοσμίως, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Fortis bank. Το μεγαλύτερο sell-off -άρα και τις μεγαλύτερες επενδυτικές ευκαιρίες σήμερα (:) - έχουν χρώμα ελληνικό, παρόλο που η «ρίζα του κακού» βρίσκεται στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού. Έτσι, οι μετοχές του γενικού δείκτη έχοντας σημειώσει τις μεγαλύτερες απώλειες διεθνώς από τις αρχές του έτους, πάνω του -21% διαπραγματεύονται με p/e 11,5 και με μερισματική απόδοση 3,3%. Επιπλέον, το εκτιμώμενο p/e και η εκτιμώμενη μερισματική απόδοση με βάση τα κέρδη του ερχόμενου 12μήνου, τοποθετούνται στο 10,9, και στο 4,5% αντίστοιχα. Όσον αφορά τον FTSE-20 ο οποίος - λόγω των τραπεζικών μετοχών - χτυπήθηκε το περισσότερο ξεπερνώντας σε απώλειες το 22% από τις αρχές του έτους, διαπραγματεύεται σήμερα με μονοψήφιο p/e στο 9,7 και με την άκρως ελκυστική μερισματική απόδοση του 5%.

Όσον αφορά το εκτιμώμενο p/e και την εκτιμώμενη μερισματική απόδοση, τοποθετούνται στο 10,21 και το 5,9%! Την ίδια στιγμή, ο FTSE 100 του Λονδίνου, σημειώνει απώλειες της τάξης του 9,3% από τις αρχές του έτους, και ο δείκτης p/e διαμορφώνεται στο 11, η μερισματική απόδοση στο 3,5%, ενώ το εκτιμώμενο p/e και η εκτιμώμενη μερισματική απόδοση τοποθετούνται στο 11,1 και το 4% αντίστοιχα. Ο CAC-40 σημειώνει απώλειες της τάξης του 13,5% από τις αρχές του έτους, και ο δείκτης p/e διαμορφώνεται στο 11, η μερισματική απόδοση στο 3,4%, ενώ το εκτιμώμενο p/e και η εκτιμώμενη μερισματική απόδοση τοποθετούνται στο 10,8 και το 3,9% αντίστοιχα. Ο δείκτης DAX, με απώλειες 16,3% από τις αρχές του χρόνου, παρουσιάζει δείκτη p/e στο 10,8, και μερισματική απόδοση στο 3,5%. Το εκτιμώμενο p/e διαμορφώνεται στο 10,7, ενώ η μερισματική απόδοση στο 3,8%. Και ο Dow Jones που σημειώνει τις μικρότερες απώλειες διεθνώς που φτάνουν το 7,55% από τις αρχές του έτους, διαπραγματεύεται με δείκτη p/e στο 15,2 και εκτιμώμενο p/e στο 12,9. Η μερισματική απόδοση του δείκτη διαμορφώνεται στο 2,5%, ενώ η εκτιμώμενη φτάνει μόλις το 2,6%.

(Τιμές στις 16.45 μ.μ.)



## ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	4151.82	2.16%
FTSE/ASE 20	2178.12	3.03%
FTSE/ASE 40	5037.05	0.03%
FTSE/ASE 80	899.19	0.23%
FTSE/ASE 140	4943.22	2.52%

## ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	5890.7	0.65%
Φρανκφούρτη	6776.01	0.83%
Παρίσι	4886.63	0.42%
Dow Jones*	12632.7	-0.17%
Nasdaq*	2356.07	-0.28%
Τόκιο	13189.36	4.21%
Χονγκ Κονγκ	23872.43	3.18%

## ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5632	-0.18%
Ελβετ. Φράγκο	1.5814	0.49%
Στερλίνα	0.7885	-0.04%
Γεν	159.4	1.17%

## ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	99.23	0.46%
Brent Ν.Υόρκη	101.12	0.14%
Χρυσός	948.8	0.00%
Βαμβάκι	69.95	-0.71%
Αργυρος	1851.3	0.00%
Πλατίνα	1928	-0.04%

\* Προσυνεδρική Τάση

## Γρ. Σαράντης: Αναμένει αύξηση 26,9% στα καθαρά κέρδη

Αύξηση 26,9% στα καθαρά κέρδη και τζίρο που θα φθάσει στα 271,5 εκατ. ευρώ αναμένει εφέτος η Γρ. Σαράντης.

Ειδικότερα, όπως ενημέρωσε σήμερα τους επενδυτές η διοίκηση της εταιρείας κατά την παρουσίαση της πορείας της στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, ο κύκλος εργασιών στο τέλος του 2008 αναμένεται να διαμορφωθεί στα 271,50 εκατ. ευρώ, έναντι 241,59 εκατ. ευρώ που ήταν στο τέλος του 2007. Οι ίδιες εκτιμήσεις κάνουν λόγο για κύκλο εργασιών ύψους 306 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2009. Σε ότι αφορά τα EBITDA προβλέπεται αύξηση το 2008 κατά 20,7% στα 45,20 εκατ. ευρώ από 37,46 εκατ. ευρώ που ήταν το 2007. Το 2009 το EBITDA αναμένεται να διαμορφωθεί στα 52 εκατ. ευρώ. Τα κέρδη μετά φόρων αναμένεται να σημειώσουν αύξηση

κατά 32,2% το 2008 στα 32,40 εκατ. ευρώ έναντι 24,50 εκατ. ευρώ που ήταν το 2007 [εξαιρουμένων των έκτακτων και μη επαναλαμβανόμενων κερδών από την πώληση της Κ.Π. Μάρινόπουλος, ενώ το 2009 τα ΚΜΦ προβλέπεται να φτάσουν τα 39,69 εκατ. ευρώ. Αντίστοιχα, τα καθαρά κέρδη του ομίλου αναμένεται να διαμορφωθούν στα 32,40 εκατ. ευρώ το 2008 αυξημένα κατά 26,9% από 25,54 εκατ. ευρώ που ήταν τα καθαρά κέρδη του 2007 από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του ομίλου. Σε ότι αφορά στη δραστηριότητα του ομίλου, όπως ανέφερε ο οικονομικός διευθυντής του ομίλου κ. Κωνσταντίνος Ραζακάς, ο οποίος και έκανε την παρουσίαση, βασικοί άξονες της στρατηγικής του ομίλου για την επόμενη διετία είναι η περαιτέρω οργανική και γεωγραφική ανάπτυξη του.

## EXAE: Μέλος της Link Up Capital Markets

Στη Link Up Capital Markets, μια νέα κοινοπραξία 7 Ευρωπαϊκών Αποθετηρίων, που πρόκειται να δραστηριοποιηθεί στον τομέα υπηρεσιών διακανονισμού διασυνοριακών συναλλαγών, συμμετέχει ως μέλος η EXAE. Συγκεκριμένα, τα αποθετήρια: Clearstream Banking AG Frankfurt (Γερμανία), IBERCLEAR (Ισπανία), Oesterreichische Kontrollbank AG (Αυστρία), SIS SegalInterSettle AG (Ελβετία), VP Securities Services (Δανία), Verdipapirsentralen ASA (Νορβηγία) και η EXAE προχώρησαν στη δημιουργία μιας εταιρείας με το όνομα Link Up Capital Markets S.L. (Link Up).

## NEA Lines: Πώλησε το ποσοστό της στην HSW

Συμφωνητικό πώλησης και μεταβίβασης του ποσοστού της στην Hellenic Seaways ανακοίνωσε ότι υπέγραψε η διοίκηση της Nel Lines, έναντι συνολικού ποσού 5,6 εκατ. ευρώ. Αγοράστρια εταιρεία, όπως είχε γράψει σήμερα το Κέρδος, είναι η ελληνικών συμφερόντων εταιρεία Sea Star, του κ. Γιάννη Σ. Βαρδινω-

γιάννη, η οποία είναι εισηγμένη στο Κυπριακό Χρηματιστήριο. Η κίνηση πώλησης των μετοχών που κατέχει στη HSW ο κ. Απόστολος Βεντούρης της NEA ήταν αναμενόμενη με δεδομένο ότι στις 17 Απριλίου είναι προγραμματισμένη να γίνει η γενική συνέλευση των μετόχων της Hellenic Seaways.

## Τιτάν: Επανεναρξη κάλυψης από ATE Sec

Την κάλυψη της μετοχής της Τιτάν ξεκινά εκ νέου η ATE Χρηματιστηριακή, με τιμή στόχο τα 30,80 ευρώ και σύσταση Overweight. Σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή, η μετοχή της Τιτάν έχει υποαποδώσει έναντι του Γενικού Δείκτη κατά 40% σε επίπεδο έτους. Η χρηματιστηριακή προχωρά επίσης σε μείωση των εκτιμήσεων της για τα κέρδη της Τιτάν την τριετία 2008 - 2010 αντανακλώντας τη φθίνουσα ζήτηση στην αγορά κατοικίας των ΗΠΑ και τη χαμηλή ζήτηση στην Ελλάδα.

## Η Lehman πάει Πεκίνο

Την επέκταση της στην πολύ μεγάλη αγορά της Κίνας εξετάζει η Lehman, μετά και την επιτυχημένη άντληση κεφαλαίων αυτή την εβδομάδα, ύψους τεσσάρων δισ. δολαρίων προκειμένου να στηρίξει την κεφαλαιακή της βάση και να καθυστερήσει τους επενδυτές. Η Lehman, αν και έχει επεκταθεί σε άλλα οικονομικά κέντρα της Ασίας όπως στο Χονγκ Κονγκ, τη Σιγκαπούρη και το Μουμπάι, δεν έχει εδραιώσει μέχρι στιγμής την παρουσία της στην Κίνα. Τα έσοδα της Lehman στην Ασία ανήλθαν πέρυσι σε 3,1 δισ. δολ. και αναλογούσαν στο 16% των συνολικών εσόδων της.

Διαβάστε αύριο στο **ΚΕΡΔΟΣ**

Στο ειδικό ένθετο *Med & Business*

Μια πρωτοποριακή έκδοση από το ψυχιατρίο Κέρκυρας

## Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

#...Εξακολουθούμε να είμαστε υποψιασμένοι για την κίνηση της αγοράς...

Διότι, οι τράπεζες συντηρούν το έκτο ανοδικό σερί, με το γενικό δείκτη να κινείται στα επίπεδα των 4.100 μονάδων και πάνω, με κινητήριο μοχλό τις τραπεζικές μετοχές.

Ανοδική είναι η αντίδραση για μία ακόμα μέρα και στις αγορές της Ευρώπης, παρά τις προβλέψεις για υψηλές διαγραφές και στο πρώτο τρίμηνο εκ μέρους των μεγάλων διεθνών τραπεζικών κολοσσών.

#...Ο Dax στη Φρανκφούρτη ενισχύεται κατά 0,59%, ο FTSE στο Λονδίνο κατά 0,25% και ο Cac στο Παρίσι κατά 0,73%.

#...Στην Ελλάδα, οι συναλλαγές -οι καθαρές- κρίνονται υποτονικές, στα 242,5 εκατ. ευρώ. Ο συνολικός τζίρος ανέρχεται στα 630,3 εκατ. ευρώ, λόγω του πακέτου που έγινε στη MIG, το

οποίο απέκτησε το Dubai και πέρασε από τον ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών του Χ.Α.

#...Στα τελευταία νέα, αναμένεται placement στο Βωβό από ξένο οίκο όμως, το οποίο, σύμφωνα με πληροφορίες, πρόκειται να περάσει στην πλευρά των βασικών μετόχων. Το placement αφορά ποσοστό 6%, όπως αναφέρουν οι ίδιες πληροφορίες.

#...Μεγάλη άνοδος στην Κύπρο σε ποσοστό 4,34%, στα 8,66 ευρώ με όγκο 3,036 εκατ. τεμάχια. Ακολούθως, ανοδο 3,92% σημειώνει η μετοχή της ΕΤΕ, στα 35,50 ευρώ και όγκο 1,204 εκατ. τεμάχια. Κατά 3,675 ενισχύεται η μετοχή της Πειραιώς, στα 20,88 ευρώ με συναλλαγές 956 χιλιάδων τεμαχίων, κατά 1,86% η Alpha Bank, στα 21,88 ευρώ με 801 χιλιάδες τεμάχια και κατά 1,95% η Eurobank, στα 19,84 ευρώ με 450 χιλιάδες τεμάχια. Από εκεί και πέρα, η μετοχή του ΟΤΕ, του ΟΠΑΠ

και της ΔΕΗ υποχωρούν, οι πωλητές επέστρεψαν στο Μαΐλλη, με τη μετοχή να υποχωρεί κατά 2,78%. Κέρδη για την EXAE πάνω από 3%, στα 16,38 ευρώ, έπειτα από τη συμμετοχή της στο μεγαλύτερο ευρωπαϊκό αποθετήριο, ενώ κατά 4,49% ενισχύεται η Μυτιληναίος, μετοχή την οποία περιλαμβάνει στη λίστα της η Morgan Stanley.

#...Οι αποτιμήσεις θα είναι αυτές που και πάλι πολύ σύντομα θα τη στρατηγική επιλογής μετοχών οι οποίες ξανά θα πρωταγωνιστήσουν, αναφέρει η Morgan Stanley σε έκθεσή της για την ευρωπαϊκή στρατηγική με ημερομηνία 28 Μαρτίου.

Μεταξύ των επιλογών της περιλαμβάνονται και 7 ελληνικές μετοχές. Αυτές είναι: Μυτιληναίος, ΔΕΗ, Τράπεζα Πειραιώς, Τιτάν, Ηρακλής, Σιδενόρ και Ελληνικά Πετρέλαια. Σημειώνεται όμως πως η ΔΕΗ είναι στην επιλογή short basket.