



Daily Report

05/03/2015

ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

Market	Symbol	Date	Close	Open	High	Low	Volume	Change %
NYSE (\$)	NBG	05/03/2015	1.51		1.54	1.46	7.001k	+5.59%
BR (€)	VIO	05/03/2015	3.39		3.51	3.35	18k	-2.11%
UK (£)	CCH	05/03/2015	1181		1186	1159	643k	+1.81%
NAR (\$)	GREK (ETF)	05/03/2015	12.38		12.46	12.20	396k	-0.32%
NAR (\$)	GREK (ETF)	(17:15 / GR - Time)	12.44					+0.16%

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΔΙΕΘΝΗ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΝΕΑ ΗΜΕΡΑΣ

Time	Cur.	Imp.	Event	Forecast	Previous
09:00	EUR		Βιομηχανική Παραγωγή Γερμανία (MoM) (Jan)	0.5%	0.1%
09:45	EUR		Εμπορικό Ισοζύγιο Γαλλία (Jan)	-3.0B	-3.4B
12:00	EUR		ΑΕΠ Ευρωζώνη (QoQ) (Q4)	0.3%	0.3%
12:00	EUR		ΑΕΠ Ευρωζώνη (YoY) (Q4)	0.9%	0.9%
15:30	USD		Average Hourly Earnings (MoM) (Feb)	0.2%	0.5%
15:30	USD		Nonfarm Payrolls (Feb)	240K	257K
15:30	USD		Participation Rate (Feb)		62.9%
15:30	USD		Private Nonfarm Payrolls (Feb)	229K	267K
15:30	USD		Εμπορικό Ισοζύγιο (Jan)	-41.70B	-46.60B
15:30	USD		Ποσοστό Ανεργίας (Feb)	5.6%	5.7%

Contents

Ηχηρά "όχι" Draghi στην Αθήνα.....	2
Regling: Προειδοποιεί για επιστροφή της Ελλάδας σε πρωτογενές έλλειμμα.....	3
Attica Group: Αποτελέσματα έτους 2014.....	4
ΧΑ: Στην κατηγορία Επιτήρησης οι μετοχές της EBZ.....	4
Schulz: Η ελληνική κυβέρνηση έχει λίγο χρόνο.....	5
ΧΑ: Εκροές 162 εκατ. από ξένους το Φεβρουάριο.....	5
Τιτάν: Καθαρά κέρδη 30,9 εκατ. το 2014.....	6
ETE: Τι συμβαίνει με την πώληση της Finansbank.....	7

Ηχηρά "όχι" Draghi στην Αθήνα

Σαφές μήνυμα ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δεν μπορεί να κάνει περισσότερα για να συμπεριλάβει τα ελληνικά ομόλογα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης που ξεκινά και επίσημα από τη Δευτέρα έστειλε ο πρόεδρος της κεντρικής τράπεζας Mario Draghi μιλώντας από τη Λευκωσία.

Ο κ. Draghi σε αλληπάλληλες αναφορές του στις ερωτήσεις των δημοσιογράφων για την Ελλάδα επανέλαβε με έμφαση δυο σημεία: ότι η ΕΚΤ για να επαναφέρει την ομαλή χρηματοδότηση χρειάζεται μια απόφαση συμφωνίας μεταξύ Ελλάδας και υπουργών Οικονομικών και παράλληλα επισήμανε ότι οι ελληνικές τράπεζες παραμένουν αξιόχρεες με το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας να αποτελεί τον εγγυητή για την κάλυψη αναγκών που ενδεχομένως να προκύψουν. Επίσης, ο πρόεδρος της ΕΚΤ υπογράμμισε δυο φορές τη σημασία της εξόδου στις αγορές σε συνάρτηση με την ομαλή επαναχρηματοδότηση από την ΕΚΤ. Αξιοπρόσεκτο πάντως είναι επίσης ότι ο κ. Ντράγκι και σε επίπεδο αριθμών θέλησε να αποδείξει ότι η ΕΚΤ έχει εξαντλήσει όλα τα προβλεπόμενα από το καταστατικό της όρια χρηματοδότησης της Ελλάδας σε συνάρτηση με το ΑΕΠ.

Η ΕΚΤ είναι και η κεντρική τράπεζα όλων των άλλων κρατών

Η ΕΚΤ είναι η κεντρική τράπεζα της Ελλάδας, υπογράμμισε ο Mario Draghi προσθέτοντας ότι ο δανεισμός προς τη χώρα μας έχει διπλασιαστεί τους τελευταίους δύο μήνες από τα 50 δισ. ευρώ στα 100 δισ. ευρώ, φτάνοντας το 68% του ελληνικού ΑΕΠ. Αυτό είναι το υψηλότερο ποσοστό στην Ευρωζώνη, δήλωσε με νόημα.

Η ΕΚΤ "είναι όμως και η κεντρική τράπεζα όλων των άλλων κρατών και είναι ένα ίδρυμα που βασίζεται σε κανονισμούς, δεν είναι πολιτικός θεσμός", σημείωσε μιλώντας στη συνέντευξη Τύπου μετά τις αποφάσεις νομισματικής πολιτικής.

Ο πρόεδρος της ΕΚΤ ξεκαθάρισε ότι η κεντρική τράπεζα δεν μπορεί να προχωρήσει επί του παρόντος σε αγορές ελληνικών ομολόγων και παρουσίασε τις προϋποθέσεις για να επαναφέρει τη ρήτρα εξαίρεσης για την αποδοχή των τίτλων.

"Η ΕΚΤ είναι ο πρώτη που εύχεται να ξαναρχίσει η χρηματοδότηση στην ελληνική οικονομία εφόσον πληρούνται οι διαδικασίες", δήλωσε απατώντας σε **ερώτηση του Capital.gr**. "Και οι προϋποθέσεις είναι να τεθεί σε εφαρμογή η διαδικασία που θα δείχνει επιτυχή ολοκλήρωση της αξιολόγησης. Εμείς θα καλωσορίσουμε μια τέτοια εξέλιξη", δήλωσε.

"Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δεν μπορεί να αγοράσει ελληνικά ομόλογα για διάφορους λόγους", σημείωσε ο πρόεδρος της ΕΚΤ και πρόσθεσε: "Ο ένας είναι ότι αγορές δεν μπορούν να γίνουν για χώρες σε πρόγραμμα για την περίοδο της αξιολόγησης. Επίσης, τα ελληνικά ομόλογα δεν είναι στην κατηγορία επενδυτικής διαβάθμισης και σε αυτό το πλαίσιο θα πρέπει να εισαχθεί και πάλι η ρήτρα εξαίρεσης για την αποδοχή των τίτλων, εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις. Τέλος, υπάρχει το όριο του 33% ανά εκδότη και αυτό σημαίνει ότι δεν μπορούμε να αγοράσουμε περισσότερο από τα τρέχοντα επίπεδα καθώς έχει ήδη ξεπεραστεί το εν λόγω όριο. Όταν γίνουν οι αποπληρωμές από την Ελλάδα το καλοκαίρι, θα μπορούμε – εφόσον έχει εισαχθεί πάλι η εξαίρεση – να αγοράσουμε ελληνικά ομόλογα.

Για τις ελληνικές τράπεζες ο πρόεδρος της ΕΚΤ δήλωσε ότι «είναι φερέγγυες και αυτό πρέπει να διαφυλαχθεί».

Απαγόρευση της νομισματικής χρηματοδότησης

"Ένας κανονισμός που πρέπει να σεβαστούμε είναι η Συνθήκη και αυτό μας απαγορεύει τη νομισματική χρηματοδότηση ή το τύπομα χρήματος για την αγορά κυβερνητικών ομολόγων. Και αυτό μπορεί να γίνει άμεσα ή έμμεσα, με τις τράπεζες να φέρνουν εγγυήσεις στην ΕΚΤ για να αγοράζουν χρέους. Οι κανονισμοί μας το απαγορεύουν αυτό", σημείωσε ερωτηθείς για την Ελλάδα και το ενδεχόμενο να επιτραπεί στην ελληνική κυβέρνηση να αυξήσει τις εκδόσεις βραχυπρόθεσμου χρέους.

Από 9 Μαρτίου οι αγορές

Στις 9 Μαρτίου θα ξεκινήσουν οι αγορές χρεογράφων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας στη δευτερογενή αγορά, στο πλαίσιο του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της κεντρικής τράπεζας, όπως ανακοίνωσε ο επικεφαλής της ΕΚΤ. "Θα ξεκινήσουμε στις 9 Μαρτίου 2015 να αγοράζουμε στη δευτερογενή αγορά τίτλους του δημόσιου τομέα σε ευρώ. Επίσης, θα εξακολουθήσουμε να αγοράζουμε τίτλους που έχουν εκδοθεί έναντι περιουσιακών στοιχείων (ABS), καθώς και καλυμμένες ομολογίες", δήλωσε.

Όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, οι αγορές θα ανέρχονται συνολικά σε 60 δισ. ευρώ μηνιαίως και η διάρκεια του προγράμματος αναμένεται να φτάσει τουλάχιστον "μέχρι τα τέλη Σεπτεμβρίου του 2016 και σε κάθε περίπτωση έως ότου διαπιστώσουμε μια διαρκή προσαρμογή της πορείας του πληθωρισμού η οποία συνάδει με την επιδίωξη μας να διατηρούμε τους ρυθμούς πληθωρισμού κάτω αλλά πλησίον του 2% μεσοπρόθεσμα".

Αρση περιορισμών κεφαλαίων στην Κύπρο σε ένα μήνα

Αναφερόμενος στην Κύπρο ο κ. Draghi δήλωσε πως σε ένα μήνα το αργότερο θα έχουν εγκαταλειφτεί οι περιορισμοί κεφαλαίων. Απέδωσε μάλιστα την καθυστέρηση στα προβλήματα που αντιμετωπίζουν οι ελληνικές τράπεζες.

Ανοδική αναθεώρηση των προβλέψεων για την ανάπτυξη

Ο πρόεδρος της ΕΚΤ ανακοίνωσε ταυτόχρονα τις τελευταίες μακροοικονομικές προβολές των εμπειρογνομόνων της κεντρικής τράπεζας οι οποίες είναι ανοδικά αναθεωρημένες σε σύγκριση με τις προβλέψεις του Δεκεμβρίου.

Ειδικότερα, σύμφωνα με τις τελευταίες προβλέψεις, το ετήσιο πραγματικό ΑΕΠ εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 1,5% το 2015 (από 1% στις προβλέψεις του Δεκεμβρίου), 1,9% το 2016 (από 1,5% προηγουμένως) και 2,1% το 2017.

Ο ετήσιος πληθωρισμός (βάσει του ΕνΔΤΚ) αναμένεται να διαμορφωθεί σε 0,0% το 2015 (από 0,7% στις προηγούμενες εκτιμήσεις) και 1,5% το 2016 (από 1,3% προηγουμένως) και 1,8% το 2017.

Πηγή: www.capital.gr

Regling: Προειδοποιεί για επιστροφή της Ελλάδας σε πρωτογενές έλλειμμα

Τα δημόσια οικονομικά της Ελλάδας επιδεινώνονται και μπορεί να δούμε επιστροφή ακόμη και σε πρωτογενές έλλειμμα, προειδοποίησε ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, σύμφωνα με δημοσίευμα εφημερίδας που πρόκειται να δημοσιευτεί την Παρασκευή. Η Ελλάδα αναμενόταν να καταγράψει δημοσιονομικό πλεόνασμα εξαιρουμένης της πληρωμής των τόκων το τρέχον έτος, αλλά "αυτό το πρωτογενές πλεόνασμα εξανεμίζεται", είπε ο Klaus Regling, σύμφωνα με αποσπάσματα συνέντευξής του στη γερμανική Handelsblatt.

Η Ελλάδα είχε συμφωνήσει με τους διεθνείς πιστωτές της να καταγράψει πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 4,5% του ΑΕΠ, αλλά η ΕΕ, η ΕΚΤ και το ΔΝΤ άφησαν τον περασμένο μήνα να εννοηθεί πως ίσως αποδεχτούν μια ελληνική... αστοχία.

"Μπορεί να γίνει ακόμη και έλλειμμα" φέτος λόγω της σχεδιαζόμενης αύξησης των κυβερνητικών δαπανών και των συρρικνούμενων φορολογικών εσόδων, είπε ο Regling, σύμφωνα με τη γερμανική εφημερίδα.

Η ελληνική κυβέρνηση πρέπει να διασφαλίσει πως οι Έλληνες θα καταβάλλουν γρήγορα τους οφειλόμενους φόρους, φέρεται να είπε. Η οικονομία της χώρας κινδυνεύει να επιδεινωθεί εάν η κυβέρνηση αυξήσει τον κατώτατο μισθό και τις συντάξεις, πρόσθεσε, σύμφωνα με την Handelsblatt. Πηγή: www.capital.gr

Attica Group: Αποτελέσματα έτους 2014

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Attica Group, θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου Marfin Investment Group (MIG), ανακοινώνει τα ετήσια αποτελέσματα του έτους 2014 τα οποία παρουσιάζουν ενοποιημένες Πωλήσεις Ευρώ 266,66 εκατ. (έναντι Ευρώ 260,16 εκατ. το έτος 2013) και Ενοποιημένα Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA) Ευρώ 42,35 εκατ. έναντι αντίστοιχων κερδών Ευρώ 27,15 εκατ. το έτος 2013. Τα Ενοποιημένα Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων (EBIT) ανήλθαν σε Ευρώ 18,37 εκατ. (Κέρδη Ευρώ 2,03 εκατ. το έτος 2013) και τα Κέρδη μετά από φόρους έφθασαν τα Ευρώ 4,27 (Ζημίες Ευρώ 10,13 εκατ. το έτος 2013).

Στα ενοποιημένα αποτελέσματα της Attica Group περιλαμβάνονται έκτακτα κέρδη Ευρώ 4,0 εκατ. από την πώληση του Blue Star Ithaki καθώς και μη επαναλαμβανόμενη ζημία Ευρώ 1,45 εκατ. από τη συναλλαγματική διαφορά που προέκυψε από την πλήρη εξόφληση αγοράς του πλοίου Blue Star Patmos σε Δολάρια Η.Π.Α. Αντίστοιχα τα αποτελέσματα της χρήσης 2013 περιλαμβάνουν κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές Ευρώ 1,65 εκατ.. Στη μείωση του λειτουργικού κόστους συνέβαλε η αποτελεσματική διαχείριση των δρομολογίων των πλοίων που είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση του μεταφορικού έργου ανά δρομολόγιο, καθώς και η υποχώρηση των τιμών των καυσίμων κατά το δ' τρίμηνο του έτους..

Στις 31.12.2014, τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου ανέρχονταν σε Ευρώ 23,94 εκατ. (Ευρώ 24,89 εκατ. την 31η Δεκεμβρίου 2013). Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου στη χρήση 2014 ανέρχεται σε Ευρώ 282,16 εκατ. από τα οποία Ευρώ 270,80 εκατ. αφορούν μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και Ευρώ 11,36 εκατ. βραχυπρόθεσμες. Στη χρήση 2013 ο συνολικός δανεισμός ανέρχονταν στα Ευρώ 289,94 εκατ. και το μεγαλύτερο μέρος του αποτελούσε βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου ανήλθαν στις 31.12.2014 σε Ευρώ 339,82 εκατ. και αντιστοιχούν σε Ευρώ 1,77 ανά μετοχή της Εταιρίας.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΝΕΑ ΕΤΟΥΣ/ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ

Τον Σεπτέμβριο του 2014 ο Όμιλος ολοκλήρωσε τη συμφωνία με τη δανείστριες τράπεζες για την πλήρη και μακροπρόθεσμη αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού καθώς και τη συμφωνία με επενδυτικά κεφάλαια υπό τη διαχείριση της Fortress Investment Group για επένδυση ύψους Ευρώ 75 εκατ., με την έκδοση ομολογιακών δανείων από τον Όμιλο Attica. Την 1η Νοεμβρίου 2014 ο Όμιλος διεύρυνε τη συνεργασία του με την ANEK Α.Ε. στα πλαίσια της Κοινοπραξίας «ANEK Α.Ε – SUPERFAST ENDEKA (HELLAS) INK & ΣΙΑ» για την εκτέλεση συνδυασμένων δρομολογίων από πλοία των δύο εταιριών στις διεθνείς γραμμές της Αδριατικής καθώς και στις ακτοπλοϊκές γραμμές της Κρήτης.

Τον Νοέμβριο 2014 ολοκληρώθηκε η πώληση του Ε/Γ-Ο/Γ πλοίου Blue Star Ithaki στην κυβέρνηση του Καναδά, έναντι συνολικού τιμήματος Ευρώ 31,2 εκατ. καταβληθέντος τοις μετρητοίς. Το καθαρό κέρδος για τον Όμιλο Ευρώ 4 εκατ. συμπεριλήφθηκε στα αποτελέσματα του 2014. Οι δρομολογιακές υποχρεώσεις του Blue Star Ithaki έχουν ήδη καλυφθεί με μεταδρομολογήσεις άλλων νεότερων και μεγαλύτερων πλοίων του Ομίλου, οι οποίες ενισχύουν την παρουσία της Attica και αναβαθμίζουν τις παρεχόμενες υπηρεσίες σε όλες τις γραμμές του Αιγαίου.

Η Διοίκηση επεξεργάζεται σχέδια ενίσχυσης του κύκλου εργασιών με νέους συνδυασμούς δρομολογίων καθώς και την ανάπτυξη νέων γραμμών.

Πηγή: www.capital.gr

ΧΑ: Στην κατηγορία Επιτήρησης οι μετοχές της EBZ

Στην Κατηγορία Επιτήρησης οι μετοχές της EBZ από αύριο 6 Μαρτίου 2015.

Η Διοικούσα Επιτροπή Χρηματιστηριακών Αγορών κατά τη σημερινή της συνεδρίαση αποφάσισε τη μεταφορά των μετοχών τη «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.» στην Κατηγορία Επιτήρησης από αύριο 6 Μαρτίου 2015.

Οι αλλαγές θα ισχύσουν από την συνεδρίαση της **Παρασκευής 6 Μαρτίου 2015**.

Schulz: Η ελληνική κυβέρνηση έχει λίγο χρόνο

Η ελληνική κυβέρνηση πρέπει να συνειδητοποιήσει ότι έχει λίγο χρόνο για να τηρήσει τις δεσμεύσεις της ενώ ταυτόχρονα, να διαμορφώσει μια μακροπρόθεσμη συμφωνία που θα αντανακλά τη ψήφο του ελληνικού λαού, τόνισε ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου Martin Schulz, μιλώντας στον ευρωπαϊκό ιστότοπο Euractiv. Έκανε επίσης λόγο για «κρίσιμο τετράμηνο», μέσα στο οποίο όλες οι πλευρές πρέπει να δείξουν ευελιξία και να επανακτηθεί η εμπιστοσύνη.

«Οι επόμενοι τέσσερις μήνες θα είναι κρίσιμοι για την τύχη των δεσμεύσεων της Ελλάδας και του σεβασμού της επιθυμίας των ψηφοφόρων. Ο κύκλος μπορεί να τετραγωνιστεί, με την προϋπόθεση ότι και οι δύο πλευρές είναι έτοιμες να δείξουν κάποια ευελιξία. Αλλά προτού δειχθεί αυτή η ευελιξία, πρέπει να επανακτηθεί η εμπιστοσύνη. Και η εμπιστοσύνη θα επανέλθει μόνο εάν όλοι χρησιμοποιήσουν αυτό το 4μηνο παράθυρο ευκαιρίας εποικοδομητικά, εξετάζοντας ειδικά το πώς θα εφαρμοστεί η συμφωνία του Eurogroup ομαλά και γρήγορα», υπογράμμισε.

Αναφερόμενος και πάλι στη νέα ελληνική κυβέρνηση, τόνισε ότι ο Αλέξης Τσίπρας είχε λίγο χρόνο να γίνει από ηγέτης του ΣΥΡΙΖΑ, Πρωθυπουργός της χώρας.

«Το πρόβλημα φυσικά είναι ότι αυτή η ‘περίοδος χάριτος’ δεν υπήρξε ποτέ για την ελληνική κυβέρνηση, λόγω των εξαιρετικά πιεστικών προθεσμιών [...]Θα πρέπει πάντα να έχουμε αυτό στο μυαλό μας όταν μιλάμε για αυτή την κυβέρνηση», είπε ο κ. Schulz.

Ακόμη ο πρόεδρος του Ευρωκοινοβουλίου, εξέφρασε ιδιαίτερη ανησυχία για την άνοδο της ακροδεξιάς στην Ευρώπη και επεσήμανε ότι υπάρχει ανάγκη αναθεώρησης της υφιστάμενης πολιτικής λιτότητας, επειδή το βάρος της έχει πέσει στις πλάτες των αδύναμων.

«Οι άνθρωποι σε όλη την Ευρώπη ζητούν αλλαγή πολιτικής και οι πολιτικοί έχουν δημοκρατικό καθήκον να ακούσουν και να πράξουν αναλόγως. Επιπλέον, και εξίσου σημαντικό, μια αλλαγή θα ήταν λογική καθώς το βάρος της εξυγίανσης έχει πέσει πάρα πολύ στις πλάτες των αδύναμων και επίσης, επειδή η απόλυτη προσαρμογή από μόνη της δεν θα φέρει την ανάπτυξη», σημείωσε.

Πηγή: www.capital.gr

ΧΑ: Εκροές 162 εκατ. από ξένους το Φεβρουάριο

Στο 48,4% από 49,5% υποχώρησε το Φεβρουάριο η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στις μετοχές του ΧΑ, μετά τις εκροές που σημειώθηκαν για δεύτερο συνεχόμενο μήνα. Αγοραστές οι Έλληνες. Αυξήθηκαν οι ενεργές μερίδες. Δημιουργήθηκαν 2.313 νέες μερίδες επενδυτών.

Τον Φεβρουάριο 2015 τα βασικά στατιστικά στοιχεία της αγοράς ήταν τα εξής:

- Η συνολική κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. έκλεισε στα €45,65 δις., αυξημένη κατά 19,3% από τον προηγούμενο μήνα. Εάν δεν ληφθεί υπόψη η κεφαλαιοποίηση που κατέχει το ΤΧΣ, η αύξηση αγγίζει το 18,8%. - Οι εισροές κεφαλαίων από ξένους επενδυτές στην Ελληνική Αγορά, κατά την διάρκεια του Φεβρουαρίου, ήταν λιγότερες από τις εκροές. - Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς ανέρχεται σε 60,1% έναντι 61,1% στο τέλος του προηγούμενου μήνα, καταγράφοντας μείωση της τάξεως του 1,6%. Ωστόσο, συνυπολογίζοντας την συμμετοχή του ΤΧΣ (8.873.00 εκατ. ευρώ ή 19,4%) στη συνολική κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς, η συμμετοχή των ξένων επενδυτών ανέρχεται **σε 48,4% έναντι 49,5%** στο τέλος του προηγούμενου μήνα, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 2,2%. - Συνολική αξία συναλλαγών €2,95 δις (αυξημένη κατά 37,9% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα και αυξημένη κατά 66,7% σε σχέση με τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους). - Ο συνολικός αριθμός των αξιών που μεταβιβάστηκαν λόγω διακανονισμού χρηματιστηριακών συναλλαγών ανήλθε στα 4.891.449.486 τεμάχια καταγράφοντας αύξηση 63,9% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (2.984.330.892 τεμάχια) και αύξηση 571,7% σε σχέση με το Φεβρουάριο του 2014 (728.225.228 τεμάχια). - Οι ξένοι επενδυτές τον Φεβρουάριο 2015 πραγματοποίησαν το 60,7% της συνολικής αξίας συναλλαγών. - 38,53 χιλιάδες Ενεργές Μερίδες επενδυτών (από 28,53 χιλιάδες τον προηγούμενο μήνα) - 2.313 Νέες Μερίδες επενδυτών (από 1.659 τον προηγούμενο μήνα) Η Αξία Συναλλαγών του Φεβρουαρίου 2015 έφτασε τα €2.953,15 εκατ. σημειώνοντας **άνοδο κατά**

37,9% από τη συναλλακτική δραστηριότητα του προηγούμενου μήνα που ήταν €2.142,23 εκατ. Σε σχέση με τον Φεβρουάριο 2014 που η αξία συναλλαγών ήταν €1.771,75 εκατ., σημειώθηκε άνοδος της τάξης του 66,7%. Αντίστοιχα, η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών του Φεβρουαρίου 2015 ήταν €155,43 εκατ., αυξημένη σε σχέση με την αντίστοιχη του προηγούμενου μήνα (€107,11 εκατ.) και αυξημένη της αντίστοιχης του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους (€88,59 εκατ.).

Η Κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. στο τέλος του μήνα υπολογίστηκε στα 45,65 δισ. Σε σχέση με την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση του προηγούμενου μήνα που ήταν €38,26 δισ., σημειώθηκε αύξηση της τάξης του 19,3%, ενώ συγκρινόμενη με την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση του ίδιου μήνα του προηγούμενου έτους που ήταν €67,38 δισ., σημειώθηκε μείωση κατά 32,2%.

Ανάλυση Συναλλαγών βάσει κατηγορίας επενδυτών

Τον Φεβρουάριο 2015 οι ξένοι επενδυτές στο σύνολό τους εμφάνισαν εκροές της τάξης των €162,17 εκατ. Οι εκροές προέρχονται από θεσμικούς επενδυτές (€171,12 εκατ.), από νομικά πρόσωπα (€9,70 εκατ.) και από ιδιώτες αλλοδαπούς (€0,07 εκατ.), ενώ οι εισροές προέρχονται από λοιπά νομικά πρόσωπα (€18,72 εκατ.). Οι Έλληνες επενδυτές **εμφανίζονται αγοραστές**, με εισροές κεφαλαίων ύψους €162,52 εκατ. Οι εισροές προέρχονται από Έλληνες ιδιώτες (€74,50 εκατ.), από αμοιβαία κεφάλαια (€47,08 εκατ.), από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (€25,21 εκατ.), από εταιρείες (ΑΕ, ΕΠΕ, ΟΕ, κλπ) (€9,25 εκατ.), από τον δημόσιο τομέα (€4,72 εκατ.), από εταιρείες επενδύσεων (€1,30 εκατ.), από ασφ. εταιρείες & συνταξιοδοτικά κεφάλαια (€0,46 εκατ.) και από λοιπά ιδιωτικών χρηματοοικονομικών (€0,02 εκατ.), ενώ οι εκροές προέρχονται από λοιπά ιδιωτικών μη χρηματοοικονομικών (€0,02 εκατ.). Οι ξένοι επενδυτές τον Φεβρουάριο 2015 πραγματοποίησαν το 60,7% των συναλλαγών (σε σχέση με το 71,1% τον προηγούμενο μήνα, ενώ τον Φεβρουάριο 2014 είχαν πραγματοποιήσει το 52,8% των συναλλαγών). Οι Έλληνες ιδιώτες επενδυτές τον Φεβρουάριο 2015 πραγματοποίησαν το 24,0% των συναλλαγών (τον προηγούμενο μήνα πραγματοποίησαν το 15,4% των συναλλαγών, ενώ τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους είχαν πραγματοποιήσει το 24,9% των συναλλαγών). Οι Έλληνες θεσμικοί επενδυτές (ιδιωτικές χρηματοοικονομικές εταιρείες) τον Φεβρουάριο 2015 πραγματοποίησαν το 14,0% των συναλλαγών (τον προηγούμενο μήνα πραγματοποίησαν το 12,6% των συναλλαγών, ενώ τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους είχαν πραγματοποιήσει το 20,0% των συναλλαγών).

Τιτάν: Καθαρά κέρδη 30,9 εκατ. το 2014

Το 8^ο τρίμηνο του 2014 ο κύκλος εργασιών της Τιτάν αυξήθηκε κατά 6%. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά 12% ενώ τα καθαρά αποτελέσματα μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας και τους φόρους ανήλθαν σε €0,4 εκ. Οι προοπτικές.

Το 2014 ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ επέστρεψε στην κερδοφορία μετά από δύο ζημιώδεις χρήσεις. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2014 ανήλθε σε €1.158 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 2,7% σε σύγκριση με το 2013. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά 2,6% στα €182 εκ. Τα καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους διαμορφώθηκαν στα €30,9 εκ., έναντι ζημιών €36 εκ. το προηγούμενο έτος.

Θετική επίδραση στα λειτουργικά αποτελέσματα είχαν η συνεχιζόμενη ανάκαμψη της αγοράς των ΗΠΑ, η βελτίωση της ελληνικής αγοράς και η καλύτερη απόδοση των αγορών της Τουρκίας και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στον αντίποδα, σημαντική κάμψη σημείωσαν τα αποτελέσματα στην Αίγυπτο, όπου η παρατεταμένη έλλειψη φυσικού αερίου μείωσε κατακόρυφα την παραγωγή των εργοστασίων. Για τον λόγο αυτό, ο Όμιλος πραγματοποιεί στην Αίγυπτο **σημαντικές επενδύσεις** με στόχο τη χρήση στερεών και δευτερογενών καυσίμων και τη σταδιακή αποκατάσταση της ομαλής λειτουργίας του παραγωγικού του δυναμικού. Το καθαρό αποτέλεσμα ενισχύθηκε σημαντικά από την ενδυνάμωση του δολαρίου και της αιγυπτιακής λίρας έναντι του ευρώ. Το 4^ο τρίμηνο του 2014 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6%. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά 12% ενώ τα καθαρά αποτελέσματα μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας και τους φόρους ανήλθαν σε €0,4 εκ., έναντι ζημίας €21,5 εκ. το τελευταίο τρίμηνο του 2013.

Οι προοπτικές για το 2015

Οι προοπτικές του Ομίλου για το 2015 **διαγράφονται θετικές**, παρά τις σημαντικές αβεβαιότητες και προκλήσεις. Η συγκρατημένη αυτή αισιοδοξία οφείλεται στη βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων που αναμένονται στις δύο σημαντικότερες αγορές του Ομίλου σήμερα: τις ΗΠΑ και την Αίγυπτο. Παρά την παρατεταμένη κακοκαιρία των αρχών του έτους, η ανάκαμψη της αγοράς των ΗΠΑ συνεχίζεται απρόσκοπτα, στα πλαίσια της ευρύτερης ανάπτυξης που σημειώνει η αμερικανική οικονομία. Σύμφωνα με προβλέψεις της Portland Cement Association – PCA, η κατανάλωση τσιμέντου αναμένεται να αυξηθεί κατά περίπου 8% ετήσια από το 2015 ως το 2017, λόγω της τόνωσης της ζήτησης για νέες κατοικίες και των θετικών τάσεων που διαμορφώνονται για τα ακίνητα εμπορικού χαρακτήρα. Ο ρυθμός αύξησης εκτιμάται από την

PCA ότι θα είναι ακόμη υψηλότερος στις Νοτιοανατολικές Πολιτείες, όπου βρίσκεται το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων του Τιτάν. Προκειμένου να ανταποκριθεί στην ανερχόμενη ζήτηση, ο Όμιλος προχωρά σε επενδύσεις που αφορούν την αγορά εξοπλισμού και τη βελτίωση της απόδοσης των παραγωγικών του εγκαταστάσεων. Στην Αίγυπτο, η ζήτηση δομικών υλικών εκτιμάται πως θα διατηρηθεί υψηλή, βασιζόμενη σε έργα τόσο δημόσιου όσο και ιδιωτικού χαρακτήρα. Ο Όμιλος προσδοκά την ανάκαμψη της παραγωγής και των πωλήσεων εντός του 2015, ως αποτέλεσμα των επενδύσεων με στόχο την εξασφάλιση, σταδιακά, της ενεργειακής επάρκειας των εργοστασίων του.

Στην Ελλάδα η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα εξακολουθεί να μειώνεται παρά τα εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα στα οποία έχει διαμορφωθεί. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο συνολικός όγκος οικοδομικών αδειών για το 11μηνο του 2014 μειώθηκε κατά 14,5% έναντι του 2013 και, μετά από 9 διαδοχικά χρόνια μείωσης, ανέρχεται στο 14% περίπου του επιπέδου του 2005. Η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι θα κυμανθεί περίπου στα επίπεδα του 2014 λόγω της εκτέλεσης των έργων των οδικών αξόνων, στο βαθμό που αυτά συνεχιστούν απρόσκοπτα. Η κατασκευαστική δραστηριότητα στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης εμφανίζεται σταθερή, όμως η ζήτηση κινείται σε επίπεδα σημαντικά χαμηλότερα της δυναμικότητας των εργοστασίων του Ομίλου. Βραχυπρόθεσμα δεν διαφαίνονται προοπτικές ουσιαστικής ανάπτυξης, καθώς η περιοχή εξακολουθεί να επηρεάζεται από την οικονομική αδυναμία γειτονικών χωρών της Ευρωζώνης.

Διανομή μερίσματος

Τα κέρδη χρήσης 2014 κάλυψαν τις σωρευτικές ζημιές παρελθουσών χρήσεων ποσού €51 εκατ. και σε συνδυασμό με τις θετικές προοπτικές για το 2015 επιτρέπουν στο Διοικητικό Συμβούλιο να εισηγηθεί στη Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος για πρώτη φορά από το 2011. Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που έχει προγραμματιστεί για την 19.6.2015, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €12.694.879,20 **ήτοι €0,15 ανά μετοχή.**

Επιπλέον, το Δ.Σ. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση τη διανομή **ειδικών αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων**, συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή.

ΕΤΕ: Τι συμβαίνει με την πώληση της Finansbank

Δεν εγκρίθηκε το σχέδιο της ΕΤΕ για διάθεση ποσοστού ως 26,9%. Που εδράζονται οι ενστάσεις και γιατί τέθηκε θέμα ολικής αποεπένδυσης. Η αισιοδοξία και τα αντεπιχειρήματα της Εθνικής. Καυτή πατάτα για νέα διοίκηση Finansbank και Αστήρ.

Εαφνικά θέμα Finansbank προέκυψε για την [Εθνική Τράπεζα](#) καθώς το Γενικό Συμβούλιο του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας δεν άναψε «πράσινο φως» για τη διάθεση, σε πρώτη φάση, ποσοστού ως 26,9% του μετοχικού κεφαλαίου της τουρκικής τράπεζας. Ο φάκελος Finansbank συζητήθηκε στο ΤΧΣ κατά τη συνεδρίαση του Γενικού Συμβουλίου την περασμένη Δευτέρα. Με δεδομένο ότι η διάθεση ποσοστού ως 26,9%, μέσω έκδοσης νέων μετοχών (σ.σ με παραίτηση των παλαιών μετόχων από το δικαίωμα προτίμησης) και διάθεσης υφιστάμενων μετοχών είχε προεγκριθεί από το ΤΧΣ το περασμένο Φθινόπωρο, η τελική έγκριση φάνταζε τυπική υπόθεση. Δεν είχαν, όμως, την ίδια άποψη, τέσσερα μέλη του Γενικού Συμβουλίου του Ταμείου. Σύμφωνα με ανεπιβεβαίωτες πληροφορίες η έγκριση «κόλλησε» καθώς διαπιστώθηκε από κάποια μέλη της ηγεσίας του Ταμείου, **αλλαγή συνθηκών** που πιθανώς πρέπει να οδηγήσει και σε αλλαγή σχεδιασμού για τη Finansbank.

Οι ενστάσεις διατυπώθηκαν κυρίως από ξένα μέλη του Γενικού Συμβουλίου και επικεντρώθηκαν σε δύο βασικά σημεία:

α) στο momentum για την τουρκική οικονομία που δημιουργεί ή επιβάλλει προϋποθέσεις **επιθετικότερης αποεπένδυσης** της Εθνικής και

β) στην **ταχεία επιδείνωση των συνθηκών της ελληνικής οικονομίας.**

Με βάση τον παραπάνω προβληματισμό μέλη του Γενικού Συμβουλίου έθεσαν πρακτικά θέμα επανεξέτασης, τόσο του χρονοδιαγράμματος, όσο και του στόχου σταδιακής μείωσης του ποσοστού της Εθνικής **κατά 40%** εντός του 2015. Σύμφωνα με πληροφορίες αναπτύχθηκε προβληματισμός ακόμη και για το αν θα πρέπει η Εθνική να πωλήσει το σύνολο των μετοχών που κατέχει στη Finansbank και να αποεπενδυθεί από την Τουρκία. Από το πρωί της Τρίτης ξεκίνησαν πυρετώδεις διαβουλεύσεις, παρά, όμως, τη πληροφόρηση για νέα συνεδρίαση του ΤΧΣ, αρχικά την Τετάρτη και εν συνεχεία σήμερα το πρωί, δεν υπήρξε καμία κίνηση. Είναι βέβαιο ότι εντός των προσεχών ημερών το θέμα θα ξανασυζητηθεί στο Γενικό Συμβούλιο, εφόσον η Εθνική επανέλθει, δίνοντας πρόσθετη τεκμηρίωση υπέρ του υφιστάμενου σχεδιασμού.

Κλειδωμένη με την DG Comp η πώληση ως 40% απαντά η Εθνική

Κύκλοι της Εθνικής διατυπώνουν την αισιοδοξία ότι σύντομα το θέμα θα λυθεί και η τράπεζα θα προχωρήσει τον σχεδιασμό της για διάθεση σε πρώτη φάση ποσοστού ως 26,9% της Finansbank, όπως αποφασίστηκε τον περασμένο Νοέμβριο. Θυμίζουν, δε, ότι το πλάνο αναδιάρθρωσης που έχει εγκριθεί από τη DG Comp προβλέπει τη διάθεση ποσοστού 40% εντός του 2015. Ως εκ τούτου **δεν** μπορεί να τίθεται θέμα πώλησης υψηλότερου ποσοστού από τη στιγμή που δεν υπάρχει καμία ενόχληση από την DG Comp για τροποποίηση του πλάνου αναδιάρθρωσης. Οι ίδιες πηγές σημειώνουν ότι η Εθνική, όπως και οι άλλες συστημικές τράπεζες, αντιμετωπίζει την επιδείνωση των συνθηκών της ελληνικής οικονομίας με την παραδοχή ότι αποτελεί έκτακτη κατάσταση, κάτι που αναγνωρίζει, προς το παρόν, και η DG Comp. Υπέρ της σταδιακής διάθεσης ποσοστού ως 40% της Finansbank τάσσεται, σύμφωνα με πληροφορίες, και η κυβέρνηση. Το θέμα συζητήθηκε, μεταξύ άλλων, στην τελευταία συνάντηση του Αντιπροέδρου κ. **Γ. Δραγασάκη** με τον διευθύνοντα σύμβουλο της Εθνικής κ. Τουρκολιά και δόθηκε το «πράσινο φως» να προχωρήσει η διαδικασία κανονικά. Υπενθυμίζεται ότι η DG Comp είχε πιέσει στο παρελθόν προς την κατεύθυνση ολικής αποεπένδυσης της Εθνικής από την Τουρκία, χωρίς όμως αποτέλεσμα καθώς η εγχώρια τράπεζα πέτυχε μετά τις δύο επιτυχείς αυξήσεις κεφαλαίου και τις λειτουργικές της επιδόσεις να περιορίσει το προς πώληση ποσοστό σε επίπεδα ως 40%.

Καυτή πατάτα η Finansbank για νέα διοίκηση

Το πρόβλημα με τη Finansbank έρχεται στο χειρότερο timing για την Εθνική καθώς δεν έχει κλειδώσει ακόμη ο νέος διευθύνων σύμβουλος και ως εκ τούτου, παραμένει σε εκκρεμότητα η προαναγγελθείσα αλλαγή διοίκησης. Το γεγονός ότι η νέα διοίκηση θα βρεθεί με το καλημέρα αντιμέτωπη με καυτές πατάτες όπως η πώληση της Finansbank και η ματαίωση της πώλησης της **Αστήρ Παλάς** δεν διευκολύνει ούτε καν την αναζήτηση νέου CEO. Αν το θέμα δεν έχει λυθεί ως την επόμενη εβδομάδα, όταν και αναμένεται να διενεργηθεί η αλλαγή σκυτάλης στη διοίκηση, δεν θα πρέπει να αποκλείονται ακόμη και ενέργειες που θα κλιμακώσουν αντί να εκτονώσουν την ένταση. Η διοίκηση της Εθνικής θα μπορούσε να φέρει το θέμα στο διοικητικό συμβούλιο **χωρίς την προηγούμενη έγκριση του ΤΧΣ** προκειμένου με τη σειρά της να πιέσει για επιτάχυνση της διαδικασίας. Σε αυτή την περίπτωση το Ταμείο θα πρέπει ή να άρει τις αντιρρήσεις του ή, δια του εκπροσώπου του στο Δ. Σ της τράπεζας, να κάνει χρήση του δικαιώματος veto.

Πως βλέπει η αγορά τις ενστάσεις του ΤΧΣ

Την αισιοδοξία της τράπεζας δεν συμμερίζονται απόλυτα παράγοντες της αγοράς, σημειώνοντας ότι η Εθνική αποτελεί τη μοναδική συστημική τράπεζα, που με βάση το πλάνο αναδιάρθρωσης πρέπει να ολοκληρώσει εντός του 2015 μια τόσο σημαντική κίνηση όσο η διάθεση ποσοστού ως 40% της Finansbank. Με δεδομένο ότι το περιβάλλον στην Ελλάδα επιδεινώθηκε (εκροή καταθέσεων, αύξηση cost of funding και νέων NPLs, πάγωμα των σχεδίων για νέα δάνεια), και άλλες δράσεις κεφαλαιακής ενίσχυσης, είτε κινδυνεύουν με ματαίωση (Αστήρ), είτε καθυστερούν (NBGI), είτε μετατίθενται (Εθνική Ασφαλιστική), οι ενστάσεις από πλευράς ΤΧΣ **δεν στερούνται βάσης**. «Πρακτικά το ΤΧΣ θέτει θέμα αν η αλλαγή των συνθηκών στην Ελλάδα, επιβάλει και αλλαγή του σχεδιασμού για τη Finansbank» σημειώνει στέλεχος που παρακολουθεί εκ του σύνεγγυς την υπόθεση, συμπληρώνοντας ότι το Ταμείο έχει τη δυνατότητα να πιέσει ακόμη και για πώληση του συνόλου των μετοχών της Εθνικής, εφόσον κρίνει ότι κάτι τέτοιο επιβάλλεται από τη συγκυρία. Άλλωστε ο ρόλος του ΤΧΣ δεν περιορίζεται στην επιθεώρηση της εφαρμογής των πλάνων αναδιάρθρωσης, αλλά μπορεί ενεργώντας στο πλαίσιο της προστασίας του δημοσίου συμφέροντος να ζητά δράσεις η εμβέλεια των οποίων ξεπερνά και τα εγκριθέντα πλάνα αναδιάρθρωσης.

Τι κερδίζει και τι χάνει η Εθνική σε περίπτωση αποεπένδυσης

Σύμφωνα με τραπεζικό αναλυτή, αν η Εθνική προχωρήσει στην πώληση του συνόλου των μετοχών της στη Finansbank με ένα τίμημα που να αντιστοιχεί σε 1,5 φορά το book value ο δείκτης κεφαλαιακής της επάρκειας **θα εκτιναχθεί στα επίπεδα του 22%**, θωρακίζοντάς την έναντι των κινδύνων από ενδεχόμενη παράταση της αβεβαιότητας στην Ελλάδα. Αυτή τη στιγμή, πάντως, οι εισηγμένες τουρκικές τράπεζες διαπραγματεύονται 0.85 με 1,2 φορές τη λογιστική τους αξία. Από την άλλη βέβαια θα έχανε την πλέον κερδοφόρο και δυναμικά αναπτυσσόμενη θυγατρική της με αποτέλεσμα να μεταμορφωθεί σε τράπεζα στεγαστικής πίστης στην εγχώρια αγορά. Σημειώνεται ότι η Εθνική έχει αποτιμημένη στα βιβλία της τη Finansbank με κόστος περίπου 4 δισ. ευρώ.