

IRAJ View on Greek IPOs

ΟΙ ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΙΑΝ. 2001 – ΜΑΡΤ. 2003

[Νέα Ενημερωμένη Μελέτη]

Η Δυσμενής Χρηματιστηριακή Συγκυρία και η Υποδεέστερη Ποιότητα Ορισμένων Νεοεισηγμένων Εταιριών Οδήγησαν τις Μεσο-Πρόθεσμες Αποδόσεις σε Αρνητικό Έδαφος.

Νικόλαος Ηρ. Γεωργιάδης (*) research@iraj.gr

Παρά το γεγονός ότι ιστορικά οι νέες εισαγωγές παρουσιάζουν ανώτερες του μέσου όρου της αγοράς αποδόσεις, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, οι τελευταίοι αρκετοί μήνες – στη διάρκεια του έτους 2002 αλλά και κατά τους πρώτους μήνες του 2003 - συνδυάστηκαν με μία δυσμενή χρηματιστηριακή συγκυρία στην εγχώρια αγορά μετοχών, επηρεάζοντας τόσο την πορεία των δημόσιων εγγραφών, όσο και τη συμπεριφορά των νεοεισηγμένων μετοχών κατά τους πρώτους μήνες της διαπραγμάτευσής τους στο Χρηματιστήριο.

Τα κυριότερα χαρακτηριστικά γνωρίσματα της χρονικής περιόδου Ιανουάριος 2001 – Μάρτιος 2003, καθώς και τα βασικότερα αίτια για την προαναφερθείσα εικόνα των νεοεισηγμένων μετοχών είναι τα ακόλουθα:

- 1) Σε αρκετές επιμέρους περιόδους παρατηρήθηκε σημαντική καθυστέρηση στην υλοποίηση των δημόσιων εγγραφών, με τις υποψήφιες εταιρίες να εμφανίζονται αρκετά διστακτικές ως προς την επιλογή της καταλληλότερης δυνατής χρονικής στιγμής για την υλοποίηση της δημόσιας εγγραφής τους.** Ιδιαίτερα οι πρώτοι τρεις μήνες του έτους 2003 αποδείχθηκαν ιδιαίτερα «φειδωλοί» ως προς τους ρυθμούς εισόδου νέων εταιριών αλλά και «φτωχοί» σε επίπεδο άντλησης κεφαλαίων από το Ελληνικό Χρηματιστήριο, ενώ η περαιτέρω «φθορά» της αγοράς σε επίπεδο αποτιμήσεων προδιαθέτει για ανάλογη διστακτικότητα εκ μέρους των υποψήφιων εταιριών και στο μέλλον.
- 2) Σημειώθηκε μία αρκετά σημαντική διεύρυνση της χρονικής περιόδου που μεσολάβησε μεταξύ της δημόσιας εγγραφής και της έναρξης διαπραγμάτευσης της κάθε νέας μετοχής,** καθώς οι υποψήφιες εταιρίες προτίμησαν να μεγιστοποιήσουν τα περιθώρια αναμονής τους προκειμένου να επιλέξουν την καταλληλότερη δυνατή χρονική στιγμή εισόδου, εν μέσω των δυσμενών συνθηκών στο Χρηματιστήριο.
- 3) Σε γενικές γραμμές, οι αποδόσεις των νεοεισηγμένων μετοχών εμφανίσθηκαν στην πλειοψηφία τους αρνητικές** για μία σειρά από «συστηματικούς» και «μη συστηματικούς» λόγους. Οι αρνητικές αποδόσεις αφορούσαν ένα χρονικό διάστημα το οποίο δεν ήταν μικρότερο των 10 έως 12 μηνών από την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης. Αντίθετα,

οι άκρως βραχυχρόνιες αποδόσεις των νεοεισηγμένων μετοχών (αποδόσεις των πρώτων ημερών ή των πρώτων εβδομάδων μετά την έναρξη διαπραγμάτευσης) παρουσίασαν μικτή εικόνα.

4) Αρκετές από τις μικρές σε μέγεθος εταιρίες εισήχθησαν με σχετικά ακριβή αποτίμηση σε σύγκριση τόσο με το μέσο όρο της Ελληνικής ή / και της Ευρωπαϊκής αγοράς, όσο και με τις πραγματικές τους προοπτικές ή / και οικονομική αξία, όπως αυτές διεγράφησαν – με μάλλον αρνητικό τρόπο σε αρκετές περιπτώσεις - στα θεμελιώδη μεγέθη τους αμέσως μετά την εισαγωγή τους. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να υπάρξει περαιτέρω συγκράτηση του αγοραστικού ενδιαφέροντος του επενδυτικού κοινού και μικρότερη συμμετοχή στις δημόσιες εγγραφές, με παράλληλη κάμψη του μέσου βαθμού υπερκάλυψης αυτών.

5) Σε ορισμένες περιπτώσεις εμφανίσθηκε περιορισμένος βαθμός διαφάνειας σε επίπεδο προβλεπόμενων χρηματοοικονομικών στοιχείων με αποτέλεσμα να ενισχύεται το κλίμα της επιφύλαξης στην επενδυτική κοινότητα, ενόψει και του μικρού βαθμού επαλήθευσης προβλέψεων που παρατηρείται σε δύσκολες οικονομικές περιόδους. Μάλιστα, οι προβλέψεις των νεοεισηγμένων εταιριών δεν χαρακτηρίστηκαν από έντονες θετικές εκπλήξεις, ικανές να αλλάξουν την προδιάθεση των επενδυτών για τις δημόσιες εγγραφές, επιτείνοντας τα φαινόμενα του περιορισμένου ενδιαφέροντος.

6) Τέλος, βάσει της χρηματιστηριακής τους συμπεριφοράς, ορισμένες από τις εταιρίες που εισήχθησαν «κρίθηκαν» υποδεέστερης ποιότητας, λόγω τόσο των επενδυτικών κινδύνων που εμπεριείχαν όσο και της υψηλής εξάρτησης των εσόδων τους από ιδιόμορφους παράγοντες.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ιστορικά οι **βραχυχρόνιες αποδόσεις** των νεοεισηγμένων εταιριών είναι γενικά ανώτερες του μέσου όρου της αγοράς και παραμένουν ανώτερες χωρίς να εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την εκάστοτε χρηματιστηριακή συγκυρία, με την προϋπόθεση όμως ότι οι εταιρίες εμφανίζουν μία αξιόπιστη οικονομική πορεία. Αντίθετα, οι **μεσο – μακροπρόθεσμες αποδόσεις** εμφανίζονται ή και παραμένουν θετικές κυρίως με την προϋπόθεση των ομαλών συνθηκών στο Χρηματιστήριο αλλά και της ικανότητας των επιχειρήσεων να εμφανίζουν είτε αυξημένη κερδοφορία στο μέλλον είτε υψηλό βαθμό επαλήθευσης προβλέψεων εκ μέρους της Διοίκησης. **Η περίοδος 2001 – 2003 χαρακτηρίστηκε από μία υποτονική συμπεριφορά σε επίπεδο αποτιμήσεων αλλά και από μία καχεκτική εξέλιξη των εταιρικών κερδών, παράγοντες οι οποίοι δεν ήταν βέβαια φυσικό να αφήσουν ανεπηρέαστα τόσο τα θεμελιώδη μεγέθη των νεοεισηγμένων εταιριών όσο και τη συμπεριφορά των αντίστοιχων μετοχών τους.**

(*) Υπεύθυνος Ανάλυσης Αγοράς & Μετοχών
“VALUATION & RESEARCH SPECIALISTS”

Investment Research & Analysis Journal
www.iraj.gr

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ

Οι Νέες Εισαγωγές του Έτους 2001

ΝΕΕΣ ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. (ΔΗΜΟΣΙΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ)							
ΕΤΑΙΡΙΑ / 2001	Δημόσια Εγγραφή	1η Ημερομηνία Εισαγωγής	Ιστορική Τιμή Διάθεσης	Μετοχές που Εκδόθηκαν / Διατέθηκαν	Αντληθέντα Κεφάλαια	Φορές Υπερ- κόλυσης	Απόδοση κατά τις 3 Πρώτες Συνεδριάσεις
1 ΠΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ* (ΚΟ) (κ.α.)	20-23/02/01	15/03/01	2.045-2.249 δρχ / 6,00- 6,60 Ευρώ Τελική τιμή: 6,16 Ευρώ	21.535.500	132.658.680	1,5	2,27%
2 ΕΠΤΟ Βιομηχανία Επεξεργασίας Μετάλλων (ΚΟ) (π.α.)	19-21/03/01	24/04/01	1.002 δρχ- 2,94 Ευρώ	750.000	2.205.000	9,1	282,31%
3 ΒΑΡΔΑΣ (ΚΟ) (π.α.)	28-30/03/01	23/04/01	1.908-2.099 δρχ / 5,60- 6,16 Ευρώ Τελική τιμή: 5,7 Ευρώ	819.800	4.672.860	1,8	35,09%
4 Ο.Π.Α.Π (ΚΟ) (κ.α.)	03-06/04/01	25/04/01	2.000-2.200 δρχ / 5,87- 6,46 Ευρώ Τελική τιμή: 5,5 Ευρώ και 5,225 Ευρώ για Κατ. Προμ.	30.305.000	94.203.962	0,55	14,91%
5 UNIBRAIN (ΚΟ) (NEXA)	06-10/04/01	30/04/01	1.942-2.214 δρχ / 5,7-6,5 Ευρώ Τελική τιμή: 6,5 Ευρώ	800.000	5.200.000	7,7	300%
6 ΝΕΣΤΟΣ (ΚΟ) (κ.α.)	24-27/04/01	31/05/01	1.200 -2.000 δρχ / 3,52- 5,87 Ευρώ Τελική τιμή: 3,52 Ευρώ	1.895.000	6.670.400	11,5	184%
7 ΒΩΒΟΣ (ΚΟ) (κ.α.)	08-11/05/01	29/05/01	3.149 - 3.462 δρχ / 9,24- 10,16 Ευρώ Τελική τιμή: 9,24 Ευρώ	7.630.000	70.501.200	1,8	5,41%
8 MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ (ΚΟ) (π.α.)	18-22/05/01	13/06/01	4.900 - 5.390 δρχ / 14,38 - 15,82 Ευρώ Τελική τιμή: 15,82 Ευρώ	328.000	5.188.960	25	59,28%
9 MEDICON (ΚΟ) (π.α.)	08-12/06/01	10/07/01	2.726 - 2.999 δρχ / 8 - 8,80 Ευρώ Τελική τιμή: 8,8 Ευρώ	604.400	5.318.720	9,4	28,41%
10 ΒΕΤΑΝΕΤ (ΚΟ) (π.α.)	18-20/06/01	12/07/01	1.100 - 1.600 δρχ / 3,23- 4,70 Ευρώ Τελική τιμή: 3,86 Ευρώ	2.260.000	8.723.600	6	7,77%
11 MOTOR OIL (ΚΟ) (κ.α.)	10-13/07/01	06/08/01	3.510 - 3.721 δρχ / 10,3 - 10,92 Ευρώ Τελική τιμή: 10,3 Ευρώ	17.875.380	184.116.414	0,325	-11,47%
12 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΜΕΝΟΣ ΘΕΣ/ΚΗΣ (ΚΟ) (κ.α.)	27/07- 01/08/01	27/08/01	2.297 - 2.522 δρχ / 6,74- 7,4 Ευρώ Τελική τιμή: 6,74 Ευρώ	2.400.000	16.176.000	1	17,80%

13	E.Y.A.Θ. (ΚΟ)(κ.α)	24 – 29/08/01	21/09/01	1.281 – 1.404 δρχ / 3,76 – 4,12 Ευρώ Τελική τιμή: 3,94 Ευρώ	4.100.000	16.154.000	2,5	8,12%	
14	EYPΩΔYNAMIKH (ΚΟ)(κ.α)	4 – 07/09/01	05/10/01	893 – 913 δρχ / 2,62 – 2,68 Ευρώ Τελική τιμή: 2,62 Ευρώ	565.000	1.480.300	3,5	-20,6%	
15	DOMUS (ΚΑ) (π.α)	7 - 12/11/01	03/12/01	1.002 – 1.022 δρχ / 2,94 – 3,00 Ευρώ Τελική τιμή: 2,96 Ευρώ	800.000	2.368.000	2,5	60,81%	
16	INTRAKOM KATAΣKEΥEΣ (ΚΟ) (κ.α)	13 - 16/11/01	30/11/01	1.022 – 1.124 δρχ / 3,00 – 3,30 Ευρώ Τελική τιμή: 3,30 Ευρώ	7.000.000	23.100.000	12	77,58%	
17	RAINBOW COMPUTER (ΚΟ)(π.α)	21 - 23/11/01	18/12/01	1.860 – 2.044 δρχ / 5,46 – 6,00 Ευρώ Τελική τιμή: 6,00 Ευρώ	375.000	2.250.000	38	291,33%	
18	ALPHA TRUST ANDROMEDA (ΚΑ) (κ.α)	27 - 30/11/01	19/12/01	1.002 – 1.056 δρχ / 2,94 – 3,10 Ευρώ Τελική τιμή: 2,96 Ευρώ	1.000.000	2.960.000	2,5	8,11%	
19	Δ.Ε.Η. (ΚΟ)(κ.α)	4 - 07/12/01	12/12/01	4.191 – 5.009 δρχ / 12,30 – 14,70 Ευρώ Τελική τιμή: 12,7 Ευρώ	23.000.000 (υφιστ.) 12.000.000 (Εκδ.) Διατέθηκαν τελικά: 19.288.750 (Διεθνώς) 16.392.790 (Ελλάδα) και συνολικά 37.320.000	463.683.052 (158 δισ. δρχ)	1,8	-8,66%	
20	EYPΩΣYMBΟΥΛΟΙ(ΚΟ)(NEXA)	10 - 12/12/01	07/01/02	3,7 – 4,2 Ευρώ Τελική τιμή: 4,2 Ευρώ	630.000	2.646.000	68,2	195,20%	
21	ΠΙΠΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ (ΚΟ)(π.α)	12 - 14/12/01	09/01/02	4,8 – 5,28 Ευρώ Τελική τιμή: 5,28 Ευρώ	1.610.000 (Δ) 20.000 (Ι)	8.606.400	48,9	39,40%	
22	ARROW A.E.E.X. (ΚΟ)(κ.α)	13 – 18/12/01	11/01/02	2,55 – 2,67 Ευρώ Τελική τιμή: 2,55 Ευρώ	1.600.000	4.080.000	2,2 (1,75 στους Ιδιώτες)	-12,90%	
23	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ (ΚΟ)(π.α)	17 - 19/12/01	08/01/02	3,00 – 3,3 Ευρώ Τελική τιμή: 3,3 Ευρώ	1.276.200 (Δ) 63.800 (Ι)	4.422.000	31,88 (13,5 Ιδιώτες, 74,76 Θεσμικοί)	120,60%	
24	NEXUS (ΚΑ)(κ.α)	17 - 20/12/01	23/01/02	1,94 – 2,06 Ευρώ Τελική τιμή: 2,01 Ευρώ	750.000 (Υφιστ.)	1.507.500	5	33,30%	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΤΑΘΕΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ						364.225.306.106	Δρχ.		
						1.068.893.048	Ευρώ		

- κ.α.: Κύρια Αγορά / π.α.: Παράλληλη Αγορά / Μ/Δ: Μη διαθέσιμο / (Ι): Ιδιωτική Τοποθέτηση / (Ι.Π.): Ιδιωτική Τοποθέτηση στο Προσωπικό της Εταιρίας / (Ι.Σ.): Ιδιωτική Τοποθέτηση στους Συνταξιούχους της Εταιρίας / (Δ): Δημόσια Εγγραφή / (Κ): Κοινές Μετοχές / (Π): Προνομιούχες Μετοχές / (ΚΟ) Κοινές Ονομαστικές Μετοχές
- Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων εκφράζεται σε ευρώ.
- Η έκδοση της ΠΙΕΤΡΟΛΑ ΕΛΛΑΣ καλύφθηκε κατά 1,3 φορές από τη μερίδα των ιδιωτών επενδυτών και κατά 1,8 φορές από τη μερίδα των θεσμικών επενδυτών. Η τιμή ορίζεται στις 2.100 δρχ. - 6,16 ευρώ ανά μετοχή.
- Δημόσια Εγγραφή Δ.Ε.Η. : Διατέθηκαν 23.000.000 υφιστάμενες μετοχές και 12.000.000 νέες μετοχές. Οι τιμές διάθεσης είχαν ως εξής: 11,7 ευρώ για μη θεσμικούς κατόχους προ-μετόχων, 12,32 ευρώ για μη θεσμικούς μη κατόχους προ-μετόχων, 12,07 ευρώ για θεσμικούς κατόχους προ-μετόχων, και 12,7 ευρώ για θεσμικούς μη κατόχους προ-μετόχων.
- Η «απόδοση κατά τις 3 πρώτες συνεδριάσεις» υπολογίζεται μέσω της σύγκρισης της τιμής εισαγωγής με το υψηλότερο ενδο-συνεδριακό υψηλό / χαμηλότερο ενδο-συνεδριακό χαμηλό της μετοχής της κάθε νέας εισαγωγής σε αυτές τις 3 πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ

Οι Νέες Εισαγωγές του Έτους 2002

ΝΕΕΣ ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. (ΔΗΜΟΣΙΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ)

ΕΤΑΙΡΙΑ / 2002	Δημόσια Εγγραφή	1η Ημερομηνία Εισαγωγής	Ιστορική Τιμή Διάθεσης	Μετοχές που Εκδόθηκαν / Διατέθηκαν	Αντληθέντα Κεφάλαια	Φορές Υπερ- κάλυψης	Απόδοση κατά τις 3 Πρώτες Συνεδριάσεις
1 ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ (ΚΟ) (π.α.)	28-30/01/02	18/02/02	4,74 – 5,20 Ευρώ Τελική τιμή: 5,20 Ευρώ	648.700 (Δ) 32.300 (Ι)	3.541.200	50	167,31%
2 ALSINCO (ΚΑ) (π.α.)	13-15/02/02	14/03/02	2,30 – 2,53 Ευρώ Τελική τιμή: 2,53 Ευρώ	1.005.000 (Δ) 20.000 (Ι)	2.605.900	45	160,87%
3 ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΛΕΙΕΣ (ΚΑ) (π.α.)	25-27/02/02	20/03/02	3,38 – 4,06 Ευρώ Τελική τιμή: 3,72 Ευρώ	953.610 (Δ) 50.190 (Ι) 50.190 (Υφιστ.)	3.920.843	53,49 Σύνολο 25,8 Ιδιώτες 118 Θεσμικοί	80,11%
4 COMPUCON (ΚΟ) (NEXA)	06-08/03/02	02/04/02	8,40 – 9,60 Ευρώ Τελική τιμή: 9,60 Ευρώ	612.000 (Δ) 28.000 (Ι)	6.144.000	85 Σύνολο 60 Ιδιώτες 100 Θεσμικοί	59,38%
5 Π & Κ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ) (κ.α.)	26-29/03/02	19/04/02	1,20 – 1,28 Ευρώ Τελική τιμή: 1,20 Ευρώ	1.500.000 (Δ)	1.800.000	1,5	-18,33%
6 ΥΓΕΙΑ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ (ΚΟ) (κ.α.)	16-22/04/02	07/06/02	4,50 – 4,94 Ευρώ Τελική τιμή: 4,82 Ευρώ	3.712.000 (Δ) 185.462 (Ι)	18.785.767	2	-16,18%
7 ΖΗΝΩΝ ΡΟΜΠΟΤΙΚΗΣ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ (ΚΟ) (π.α.)	14-19/06/02	19/07/02	5,36 – 5,90 Ευρώ Τελική τιμή: 5,90 Ευρώ	927.220 (Δ) 45.750 (Ι)	5.740.523	14	4,41%
8 ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ ΑΒΕΕ (ΚΟ) (π.α.)	19-21/06/02	18/07/02	2,82 – 3,10 Ευρώ Τελική τιμή: 3,10 Ευρώ	1.191.000 (Δ) 30% Θ – 70% ΜΘ 59.000 (Ι)	3.875.000	15,6	7,74%
9 ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ (ΚΟ) (π.α.)	25-27/06/02	26/07/02	4,4 – 4,84 Ευρώ Τελική τιμή: 4,84 Ευρώ	1.409.620 (Δ) 30% Θ – 70% ΜΘ 70.480 (Ι)	7.163.684	3,5	-79,25%
10 ΝΤΕΣΠΕΚ ΠΟΛΥΜΕΣΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ (ΚΟ) (π.α.)	03-05/07/02	02/08/02	4,38 – 4,80 Ευρώ Τελική τιμή: 4,80 Ευρώ	633.000 (Δ) 31.500 (Ι)	3.189.600	17,5 Σύνολο 10 Ιδιώτες 7,5 Θεσμικοί	22,08%
11 Ο.Π.Α.Π. (ΚΟ) (κ.α.)	10-12/07/02	18/07/02	8 - 9 Ευρώ Τελική τιμή: 8,44 Ευρώ (8,02 Ευρώ για προμέτοχα, 7,60 Ευρώ για εργαζόμενους)	53.000.320 (Δ) υφιστ. 300.000 (Ι) υφιστ. 7.000.000 (Greenshoe Option) υφιστ. ΣΥΝΟΛΟ 60.300.000 (εκ των οποίων διατέθηκαν 47.556.820 με € 8,44, 12.443.500 με € 8,02 και 300.000 με € 7,60)	508.700.000	3,8 Σύνολο (1,7 Εσωτερικό, 5,5 Εξωτερικό) [70,9% σε Θεσμικούς Εξωτερικού, 29,1% στο Εσωτερικό (Θ 64,1% - ΜΘ 35,9%)]	18,01%

ΕΤΑΙΡΙΑ / 2002	Δημόσια Εγγραφή	1η Ημερομηνία Εισαγωγής	Ιστορική Τιμή Διάθεσης	Μετοχές που Εκδόθηκαν / Διατέθηκαν	Αντληθέντα Κεφάλαια	Φορές Υπερ- κόλυψης	Απόδοση κατά τις 3 Πρώτες Συνεδριάσεις
12 ALTIUS ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΑ) (κ.α.)	16-19/07/02	16/08/02	2 – 2,2 Ευρώ Τελική τιμή: 2,02 Ευρώ	720.000 (Δ)	1.454.400	1,5	-16,82%
13 HIPECH CONSULTANTS (ΚΟ) (NEXA)	24-26/07/02	04/09/02	5,2 – 5,98 Ευρώ Τελική τιμή: 5,98 Ευρώ	545.700 (Δ) 27.720 (Ι)	3.429.052	15 Σύνολο 3,7 Ιδιώτες 11,1 Θεσμικοί	65,22%
14 ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗΣ (ΚΑ) (NEXA)	28-30/08/02	25/09/02	3,66 – 4,20 Ευρώ Τελική τιμή: 4,20 Ευρώ	1.809.600 (Δ) 90.400 (Ι)	7.980.000	15 Σύνολο	22,88%
15 LANTEC ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ (ΚΟ) (π.α.)	13-17/09/02	10/10/02	5,0 – 5,5 Ευρώ Τελική τιμή: 5,5 Ευρώ	1.300.030 (Δ) 65.000 (Ι)	7.507.665	4,6 Σύνολο 2,3 Ιδιώτες 9,8 Θεσμικοί	33,82%
16 EUROLINE ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ) (κ.α.)	19-22/11/02	11/12/02	2,05 – 2,08 Ευρώ Τελική τιμή: 2,05 Ευρώ	765.600 (Δ) (Υφιστ.)	1.569.480	0,70 Σύνολο 0,45 Ιδιώτες 1,25 Θεσμικοί	-25,85%
17 NEW MILLENNIUM Α.Ε.Ε.Χ. (ΚΟ) (κ.α.)	25-28/11/02	18/12/02	1,60 – 1,64 Ευρώ Τελική τιμή: 1,60 Ευρώ	908.500 (Δ)	1.453.600	1,06 Σύνολο 0,45 Ιδιώτες 1,25 Θεσμικοί	-40,62%
18 Δ.Ε.Η. (ΚΟ) (κ.α.)	03-06/12/02	12/12/02	11,80 – 13,00 Ευρώ Τελική τιμή: 12,40 Ευρώ	18.560.000 (Δ) 4.640.000 (Ι) 1.339.050 (ΙΠ) 2.784.000 (Greenshoe) Ανώτερη Διάθεση: 30.624 εκατ. μτχ	357.600.000	5,8 Σύνολο	7,58%
19 FASHION BOX ΕΛΛΑΣ (ΚΟ) (π.α.)	09-11/12/02	03/01/03	4,30 – 4,70 Ευρώ Τελική τιμή: 4,70 Ευρώ	625.000 (Δ) 30.000 (Ι)	3.078.500	24 Σύνολο	26,81%
20 ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ (ΚΟ) (π.α.)	16-18/12/02	27/01/03	5,80 – 6,20 Ευρώ Τελική τιμή: 6,20 Ευρώ	1.392.400 (Δ) 69.600 (Ι)	9.064.400	4 Σύνολο	-33,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					958.603.614	Ευρώ	

- κ.α.: Κύρια Αγορά / π.α.: Παράλληλη Αγορά / Μ/Δ: Μη διαθέσιμο / (Ι): Ιδιωτική Τοποθέτηση / (ΙΠ): Ιδιωτική Τοποθέτηση στο Προσωπικό της Εταιρίας / (ΙΣ): Ιδιωτική Τοποθέτηση στους Συνταξιούχους της Εταιρίας / (Δ): Δημόσια Εγγραφή / (Κ): Κοινές Μετοχές / (Π): Προνομιούχες Μετοχές / (ΚΟ) Κοινές Ονομαστικές Μετοχές / Θ: Θεσμικοί Επενδυτές / ΜΘ: Μη Θεσμικοί Επενδυτές
- Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων εκφράζεται σε ευρώ.
- NEXA: Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά.
- Η «απόδοση κατά τις 3 πρώτες συνεδριάσεις» υπολογίζεται μέσω της σύγκρισης της τιμής εισαγωγής με το υψηλότερο ενδο-συνεδριακό υψηλό / χαμηλότερο ενδο-συνεδριακό χαμηλό της μετοχής της κάθε νέας εισαγωγής σε αυτές τις 3 πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ

Οι Νέες Εισαγωγές του Έτους 2003

ΝΕΕΣ ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. (ΔΗΜΟΣΙΕΣ & ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΕΓΓΡΑΦΕΣ)							
ΕΤΑΙΡΙΑ / 2003	Δημόσια Εγγραφή	1η Ημερομηνία Εισαγωγής	Ιστορική Τιμή Διάθεσης	Μετοχές που Εκδόθηκαν / Διατέθηκαν	Αντληθέντα Κεφάλαια	Φορές Υπερ- κάλυψης	Απόδοση κατά τις 3 Πρώτες Συνεδριάσεις
1 Optima A.E.E.X. (ΚΑ) (π.α.)	23-27/01/03	27/02/2003	2,28 – 2,30 Ευρώ Τελική Τιμή: 2,28 Ευρώ	650.000 (Δ)	1.482.000	1,8 Σύνολο 1,5 Ιδιώτες 2,5 Θεσμικοί	7,46%
2 Σαραντής (ΚΟ) (π.α.)	04-06/02/03		0,96 – 1,05 Ευρώ Τελική Τιμή: 1,05 Ευρώ	1.259.300 (Δ) 62.200 (Ι)	1.387.575	5,4 Σύνολο	
3 Logismos Μηχανολογιστική (ΚΟ) (π.α.)	10-12/02/03		1,82 – 2,00 Ευρώ Τελική Τιμή: 1,82 Ευρώ	950.000 (Δ) 40.207 (Ι)	1.802.177	1,2 Σύνολο 1 Ιδιώτες 1,75 Θεσμικοί	
ΣΥΝΟΛΟ ΑΝΤΑΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					4.671.752	Ευρώ	

- κ.α.: Κύρια Αγορά / π.α.: Παράλληλη Αγορά / Μ/Δ: Μη διαθέσιμο / (Ι): Ιδιωτική Τοποθέτηση / (Ι.Π.): Ιδιωτική Τοποθέτηση στο Προσωπικό της Εταιρίας / (Ι.Σ.): Ιδιωτική Τοποθέτηση στους Συνταξιούχους της Εταιρίας / (Δ): Δημόσια Εγγραφή / (Κ): Κοινές Μετοχές / (Π): Προνομιούχες Μετοχές / (ΚΟ) Κοινές Ονομαστικές Μετοχές / Θ: Θεσμικοί Επενδυτές / ΜΘ: Μη Θεσμικοί Επενδυτές
- Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων εκφράζεται σε ευρώ.
- ΝΕΧΑ: Νέα Χρηματιστηριακή Αγορά.
- Η «απόδοση κατά τις 3 πρώτες συνεδριάσεις» υπολογίζεται μέσω της σύγκρισης της τιμής εισαγωγής με το υψηλότερο ενδο-συνεδριακό υψηλό / χαμηλότερο ενδο-συνεδριακό χαμηλό της μετοχής της κάθε νέας εισαγωγής σε αυτές τις 3 πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης.

Οι Μεσο-Μακροπρόθεσμες Αποδόσεις των Νέων Εισαγωγών στην Ελλάδα**Ιανουάριος 2001 - Μάρτιος 2003**

Νεοεισηγμένη Μετοχή	Ημ/νία Εισαγωγής	Αρχική Τιμή σε Ευρώ	Κλείσιμο σε Ευρώ	Διαφορά σε Ευρώ	Ποσοστιαία Απόδοση (%)
DOMUS	4/12/2001	2.96	5.28	2.32	78.38
ΒΩΒΟΣ ΜΠΑΜΠΗΣ	30/5/2001	9.62	16.12	6.50	67.57
MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	13/6/2001	3.16	5.28	2.12	66.88
ΝΤΕΣΠΕΚ ΠΟΛΥΜΕΣΑ	2/8/2002	4.51	7.38	2.87	63.53
Ο.Π.Α.Π.	25/4/2001	5.50	8.48	2.98	54.18
ΓΑΛΛΞΙΔΙ	20/3/2002	3.72	5.56	1.84	49.46
ΔΥΝΑΜΙΚΗ ΖΩΗ	25/9/2002	4.20	5.76	1.56	37.14
Ε.Υ.Α.Θ.	21/9/2001	3.58	4.90	1.32	36.80
Δ.Ε.Η.	12/12/2001	12.70	14.12	1.42	11.18
ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ	9/1/2002	5.28	5.86	0.58	10.98
ΒΕΤΑΝΕΤ	12/7/2001	3.86	4.28	0.42	10.91
ΗΠΤΕCH	4/9/2002	5.98	6.40	0.42	7.02
ΟΡΤΙΜΑ	27/2/2003	2.28	2.27	-0.01	-0.44
ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	18/2/2002	5.20	5.16	-0.04	-0.77
ΒΑΡΔΑΣ	23/4/2001	2.85	2.72	-0.13	-4.56
ΚΑΝΑΚΗΣ ΣΤΕΛΙΟΣ	18/7/2002	3.10	2.51	-0.59	-19.03
RAINBOW COMPUTER	18/12/2001	6.00	4.82	-1.18	-19.67
ALSNCO	14/3/2002	2.53	1.95	-0.58	-22.92
FASHION BOX	3/1/2003	4.70	3.62	-1.08	-22.98
ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ	7/1/2002	2.80	2.07	-0.73	-26.07
COMPUCON	2/4/2002	9.60	7.04	-2.56	-26.67
EUROLINE	11/12/2002	2.05	1.50	-0.55	-26.83
LANTEC	10/10/2002	5.50	3.84	-1.66	-30.18
NEW MILLENIUM	18/12/2002	1.60	1.08	-0.52	-32.50
ΕΥΡΩΔΥΝΑΜΙΚΗ	5/10/2001	2.62	1.75	-0.87	-33.21
ARROW	11/1/2002	2.55	1.70	-0.85	-33.33
NEWSPHONE HELLAS	27/1/2003	6.20	4.10	-2.10	-33.87
MEDICON HELLAS	10/7/2001	8.00	5.12	-2.88	-36.00
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ	19/12/2001	2.90	1.81	-1.09	-37.59
MOTOR OIL HELLAS	6/8/2001	10.30	6.40	-3.90	-37.86
Π & Κ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	19/4/2002	1.20	0.68	-0.52	-43.33
ALTIUS	16/8/2002	2.02	1.08	-0.94	-46.53
FITCO	24/4/2001	2.94	1.53	-1.41	-47.96
Ο.Α.Θ.	27/8/2001	6.74	3.08	-3.66	-54.30
PETROLA HELLAS	15/3/2001	6.16	2.78	-3.38	-54.87
ΖΗΝΩΝ	19/7/2002	5.90	2.43	-3.47	-58.81
ΛΙΒΑΝΗΣ	26/7/2002	4.84	1.87	-2.97	-61.36
ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ	8/1/2002	3.30	1.25	-2.05	-62.12
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	30/11/2001	3.30	1.22	-2.08	-63.03
NEXUS	23/1/2002	2.01	0.74	-1.27	-63.18
UNIBRAIN	30/4/2001	6.50	2.30	-4.20	-64.62
ΥΓΕΙΑ	7/6/2002	4.82	1.63	-3.19	-66.18

Σημείωση: Εξετάζονται όλες οι εταιρίες οι οποίες πραγματοποίησαν δημόσια εγγραφή στη διάρκεια των ετών 2001 και 2002, καθώς και στη διάρκεια του α' 3μήνου του έτους 2003.
Οι αποδόσεις υπολογίζονται από την ημερομηνία της κάθε εισαγωγής μέχρι τις 07/03/2003.

Πηγή: Βάση Δεδομένων IRAJ.gr

Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο www.iraj.gr (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, ετήσιους απολογισμούς, ενημερωτικά δελτία, επίσημες ανακοινώσεις και άλλες εξειδικευμένες πηγές πρωτογενούς ή δευτερογενούς έρευνας, οι οποίες κατά την άποψη των εκπροσώπων του δικτυακού τόπου είναι έγκυρες, αξιόπιστες και οι κατά το δυνατόν αντιπροσωπευτικότερες του προς εξέταση αντικειμένου. Το IRAJ δεν έχει προβεί σε πρωτογενή ή εμπειρισματομένο έλεγχο του συνόλου των αναγραφόμενων πληροφοριών / στοιχείων και κατά συνέπεια δεν εγγυάται με απόλυτο τρόπο την ποιοτική και ποσοτική ακρίβεια των δεδομένων και απόψεων που εμπεριέχονται σε αυτήν. Η πληροφόρηση και οι απόψεις που παρουσιάζονται, υφίστανται κατά τη χρονική στιγμή της εκπόνησης της ανάλυσης, αποτελούν προϊόν συνθετικής και κριτικής μεθόδου, και ενδέχεται να μεταβληθούν μετά τη συγκεκριμένη ημερομηνία χωρίς καμία ειδοποίηση από μέρους του IRAJ προς τα ενδιαφερόμενα μέρη. Παράλληλα, είναι πιθανόν, οι απόψεις που βασίζονται σε διαφορετική μεθοδολογία ανάλυσης (θεμελιώδη, τεχνική ή στατιστική ανάλυση) αλλά και σε διαφορετική θεώρηση να μην βρίσκονται, κατά αναγκαίο τρόπο, σε απόλυτη αρμονία μεταξύ τους και ως εκ τούτου τα εξαγόμενα δεδομένα / συμπεράσματα ανάλογα με τα χρησιμοποιηθέντα κριτήρια να δίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαίτερα δύσκολη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων. Παράμετροι, όπως οι εταιρικές εξελίξεις, οι μακροοικονομικές και μικροοικονομικές ισορροπίες, οι κλιματολογικές συνθήκες, το επίπεδο των αποθεμάτων και η εν γένει προσφορά και ζήτηση των προς διαπραγμάτευση χρεογράφων παρουσιάζουν ταχείς ρυθμούς αλλαγών ως προς την πληροφόρηση που διαχέεται στην επενδυτική κοινότητα και κατά συνέπεια οι εναλλαγές των προσδοκιών οδηγούν με τακτικό και συνήθως απρόβλεπτο τρόπο σε μικρές ή μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών.

Οι προβλέψεις που αναφέρονται στις αναλύσεις του δικτυακού τόπου www.iraj.gr δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υπονήφια / πιθανά σενάρια μελλοντικών εξελίξεων, ανάλογα με τις διαφορετικές κάθε φορά υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την εξαγωγή τους. Επίσης δύνανται να εκφράζονται ως προσωπικές απόψεις των συγγραφέων και όχι κατ' αναγκαίο τρόπο ως βασικές θέσεις που εκπροσωπούν το δικτυακό τόπο IRAJ σε ευρύτερη διάσταση. Όλες οι απόψεις οι οποίες βασίζονται σε προβλέψεις μεγεθών χρηματοοικονομικής φύσεως υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες ως προς την τελική υλοποίησή τους, με αποτέλεσμα να απαιτείται εξαιρετική προσοχή στη χρήση αυτών των προβλέψεων ως κριτήρια επενδυτικής συμπεριφοράς.

Οι μελέτες και οι αναλύσεις του δικτυακού τόπου www.iraj.gr (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) δεν αποτελούν προτροπή για την αγορά, πώληση ή διακράτηση αξιών και εκπονούνται με κύριο αλλά όχι αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Τόσο ο κάτοχος όσο και οι συντελεστές του δικτυακού τόπου www.iraj.gr δεν καθίστανται σε καμία περίπτωση υπεύθυνοι για πάσης φύσεως ζημιές, οφέλη ή διαφυγόντα κέρδη, που προέκυψαν από επενδυτικές επιλογές, οι οποίες βασίστηκαν στα συμπεράσματα ή τα αποτελέσματα των αναλύσεων που δημοσιεύθηκαν. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, χρησιμοποίηση και διανομή του εν λόγω προϊόντος χωρίς την έγγραφη άδεια του IRAJ και των εκπροσώπων του.
