



Τηλ./Tel. +30 210 3213913, 3216191, 3216787

Fax. +30 210 3216115

Email: nchryso@otenet.gr

www.chrysochoidis.gr

Οι 10 Κορυφαίες Επενδυτικές Επιλογές Φεβρουάριος-Μάρτιος 2004

- 1. ΔΕΗ (ΔΕΗ/ΔΕΗr.AT). Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 4,946.** Οι προβλέψεις για τον κύκλο εργασιών του τρέχοντος έτους αγγίζουν τα 4δισ Ευρώ και τα καθαρά κέρδη τα 420 εκ. ευρώ. Με P/E '04 στις 11,8 φορές (αντίστοιχος Ευρωπαϊκός μέσος όρος: 14 φορές) και μερισματική απόδοση 3,4% η μετοχή χαρακτηρίζεται ως η κορυφαία 'value' επιλογή.
- 2. Cosmote (ΚΟΣΜΟ/COSr.AT). Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 3,968.** Ισχυρό Cash Flow, ROE 30%, αύξηση κερδών 8%, μερισματική απόδοση 3,3% και ωφέλειες από την ένταξη στον δείκτη MSCI. Ελπίζουμε να μην επηρεάσει αρνητικά ένα ενδεχόμενο overhang ως αποτέλεσμα της διάθεσης του πακέτου της Telenor σε Έλληνες και ξένους θεσμικούς επενδυτές.
- 3. Τιτάν (ΤΙΤΚ/ΤΤNr.AT) . Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 1,300.** Με προβλεπόμενες πωλήσεις για το 2004 1,12 δις Ευρώ και κέρδη ανά μετοχή 3,75 Ευρώ (από 3,27 Ευρώ το 2003), το P/E '04 διαμορφώνεται σε 9 φορές, γεγονός που υποδεικνύει discount σε σχέση με το αντίστοιχο δείκτη του κλάδου στην Ευρώπη (13x). Η μερισματική απόδοση διαμορφώνεται στο 2,5%. Ακόμη και αν ληφθούν υπόψη οι φόβοι για ενδεχόμενη εξασθένηση της οικοδομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα και τις Η.Π.Α. πιστεύουμε πως η μετοχή χρήζει προσοχής.
- 4. Motor Oil (ΜΟΗ/MORr.AT). Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 110.** Μετοχή με ελκυστική αποτίμηση (P/E '03 7,7x, P/S '03 0,5x) και αξιολογη μερισματική απόδοση (DY '03: 7%) καθώς και υψηλό ROE. Επίσης, μεγάλο επενδυτικό πρόγραμμα σε εξέλιξη και νέα γκάμα προϊόντων. Πρέπει να επιβεβαιωθούν οι προσδοκίες για αύξηση του περιθωρίου κέρδους στα διυλιστήρια.
- 5. Άκτωρ (ΑΚΤΩP/ΑΚTr.AT). Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 536.** Τόσο η ιδιαίτερα φθηνή αποτίμηση (P/E '04 7x, P/S '04 0,56x) όσο και η υψηλή μερισματική απόδοση (8,5%) μας προτρέπουν να την χαρακτηρίσουμε ως επενδυτική ευκαιρία. Η μερική αβεβαιότητα για τον κύκλο εργασιών μετά το 2004 και αρνητική εικόνα κλάδου δε δικαιολογούν το discount στη τιμή.
- 6. Δέλτα Συμμετοχών (ΔΚ/DEL.AT). Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 180.** Άλλη μια μετοχή με ελκυστική αποτίμηση (P/E '04 6,5x, P/S '04 0,24x). Το νέο management μας δίνει αισιοδοξία για ανάπτυξη και αναδιάρθρωση του (ομολογουμένως υψηλού) δανεισμού.
- 7. Notos Com (ΝΟΤΟΣ/NOTr.AT) Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 289.** Προσδοκίες για περαιτέρω αύξηση πωλήσεων λόγω Ολυμπιάδας και ικανοποιητικά θεμελιώδη στοιχεία . Η μετοχή διαπραγματεύεται 10 φορές τα EPS '03. Η κατά 50% αύξηση του μερίσματος (2,25%) δε περνά απαρατήρητη. Υψηλό P/BV '03 (2,5x) άρα και premium λόγω αυξημένων προσδοκιών.
- 8. ΕΤΕΜ (ΕΤΕΜ/ΕΤΕ.ΑΤ. Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 67.** Η ανάκαμψη των τιμών των βασικών μετάλλων διεθνώς δίνει αισιοδοξία για πωλήσεις 108 εκ και κέρδη 8,5 εκ για το 2004. Ως εκ τούτου η μετοχή αξίζει ένα P/E γύρω στις 11 φορές (από 8 φορές σήμερα).
- 9. Αλουμίνιον της Ελλάδος (ΑΛΕΚ/ALGr.AT). Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 350.** Η ανάκαμψη της τιμής του αλουμινίου διεθνώς δικαιολογεί τη βελτίωση της αποτίμησης της μετοχής παρά την (μεγάλη ομολογουμένως) απογοήτευση μας για τα αποτελέσματά του 2003. Επιμένουμε πως η μετοχή συνιστά 'value play'.
- 10. Intralot (ΙΝΑΟΤ/ΙΝLr.AT)Κεφαλαιοποίηση (εκ. Ευρώ) 637.** Αναμένεται πολύ καλή ανάπτυξη μεγεθών τόσο σε επίπεδο πωλήσεων (+15%), όσο και σε επίπεδο κερδοφορίας (EBITDA +19,9%, καθαρά κέρδη +38%). Στα συν και το χαμηλό P/E (10,5x .03).

Επεξήγηση Όρων: EPS κέρδη ανά μετοχή. P/BV λόγος τιμής προς λογιστική αξία ανά μετοχή. P/E λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή. P/S λόγος τιμής προς πωλήσεις ανά μετοχή. ROE απόδοση Ίδιων Κεφαλαίων. EBITDA κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων.

Απαγορεύεται η αναδημοσίευση του παρόντος χωρίς την άδεια της Ν. Χρυσοχοϊδης Α.Χ.Ε.

Οι απόψεις που περιέχονται βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο η Ν. Χρυσοχοϊδης Α.Χ.Ε. δεν ευθύνεται για την εγκυρότητα, ορθότητα ή αξιοπιστία τους και διατηρεί το δικαίωμα αλλαγής τους χωρίς πρότερη ειδοποίηση.

Τόσο η Ν. Χρυσοχοϊδης Α.Χ.Ε. όσο και οι διευθύνοντες και υπάλληλοι της δεν φέρουν ουδεμία ευθύνη για οποιαδήποτε συνέπεια των πληροφοριών αυτών.

Το παρόν δεν αποτελεί προσφορά, προτροπή ή επενδυτική πρόταση για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλων κινητών αξιών.

Οι επενδύσεις που αναφέρονται ενδέχεται να μην είναι οι ενδεδειγμένες για ορισμένους επενδυτές.

This text has been issued by N. Chrysochoidis S.B.S.A. and may not be reproduced in any manner or provided to any other persons. Each person that receives a copy by acceptance thereof represents and agrees that they will not distribute or provide it to any other person.

The information contained has been obtained from sources believed to be reliable but it has not been verified by N. Chrysochoidis S.B.S.A.

No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions herein, all of which are subject to change without notice.

No responsibility of liability whatsoever or howsoever arising is accepted in relation to the contents hereof by N. Chrysochoidis S.B.S.A. or any of its directors, officers or employees.

This report is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell securities mentioned herein.

The investments discussed may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives and financial position.