



**ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΚΡΗΤΗΣ**

ΣΧΟΛΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

‘ ΕΙΣΗΓΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

1996 – 1998 ‘

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ: ΙΕΡΩΝΥΜΑΚΗ ΧΡΥΣΑΝΘΗ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Κ. ΓΙΑΝΝΟΥΛΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

**ΗΡΑΚΛΕΙΟ
ΙΟΥΝΙΟΣ 2016**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	5
1. Σκοπός της εργασίας.....	5
2. Στόχοι & αρμοδιότητες Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.....	6
3. Έργο Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1997.....	6
3.1 Ανάκληση αδειών, Επιβολή προστίμων, Διαγραφή εισηγμένων Εταιριών από το Χ.Α.Α.....	8
3.2 Υπόθεση ΔΕΛΤΑ ΑΧΕ και η κρίση του 1996.....	8
4. Έργο Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 1998.....	10
4.1 Το Κανονιστικό έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.....	11
4.2 Κανονισμός Αναδόχων.....	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	
Οικονομικές Εξελίξεις 1998	
1.1 Οι εξελίξεις των βασικών μακροοικονομικών μεγεθών.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	
Εξελίξεις στο Χρηματιστήριο Αξιών	
2.1 Εξελίξεις στην Χρηματιστηριακή Αγορά.....	17
2.2 Κλαδικοί δείκτες τιμών στο Χ.Α.Α.....	19
2.3 Εξελίξεις στην Κύρια και παράλληλη αγορά του Χ.Α.Α.....	22
2.4 Κέρδη και μερίσματα των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιριών.....	23
2.5 Η χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. εταιριών.....	24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο	
3.1 Νέες εκδόσεις στην Κεφαλαιαγορά.....	26
3.2 Δημόσιες Εγγραφές.....	27

3.3 Αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των εισηγμένων στο Χ.Α.Α Εταιριών.....	29
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	31
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	37

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1.....	16
Πίνακας 2.....	18
Πίνακας 3.....	20
Πίνακας 4.....	21
Πίνακας 5.....	22
Πίνακας 6.....	23
Πίνακας 7.....	24
Πίνακας 8.....	25

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1. Σκοπός της εργασίας

Σκοπός της εργασίας είναι η παρουσίαση των εξελίξεων του Χρηματιστηρίου Αθηνών, και η μελέτη των εισηγμένων εταιριών τη χρονική περίοδο 1996-1998, όπως φαίνεται μέσα από τις ετήσιες εκθέσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η εργασία χωρίζεται σε τέσσερα μέρη. Το πρώτο μέρος (εισαγωγή) αναλύει το σκοπό και το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Το δεύτερο μέρος παρουσιάζει τις οικονομικές εξελίξεις του έτους 1998.

Το τρίτο μέρος αναλύει τις εξελίξεις στο Χρηματιστήριο Αξιών και τέλος στο τέταρτο μέρος παρουσιάζονται οι νέες εκδόσεις στην Κεφαλαιαγορά.

2. Στόχοι & αρμοδιότητες Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Η Ε.Κ είναι ένα ανεξάρτητο όργανο λήψης αποφάσεων, το οποίο λειτουργεί υπό την εποπτεία του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας. Η Ε.Κ θέτει τους γενικούς όρους της οργάνωσης και λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς και εκδίδει οδηγίες προκειμένου να καθορισθεί ο τρόπος εφαρμογής αυτών των κανόνων.

Λειτουργικός της στόχος είναι να προάγει τη σταθερότητα στην αγορά κεφαλαίου, να ενισχύσει τη δημόσια εμπιστοσύνη στους θεσμούς της εποπτείας αλλά και στους κανόνες συμπεριφοράς στην κεφαλαιαγορά.

Η εποπτεία της Ε.Κ περιλαμβάνει τον έλεγχο της φερεγγυότητας, της ρευστότητας, την κεφαλαιακή επάρκεια, τη συγκέντρωση κινδύνου, την τήρηση κώδικα δεοντολογίας, καθώς και ειδικές συμμετοχές σε ΕΠΕΥ.

Τέλος η Ε.Κ εγκρίνει τα ενημερωτικά δελτία για την εισαγωγή εταιριών στο Χ.Α.Α, προβαίνει σε αναστολή της διαπραγμάτευσης ή αναστολή μετοχών, διορίζει χρηματιστηριακούς εκπροσώπους, χορηγεί άδειες έκδοσης τίτλων σταθερού εισοδήματος και αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με δημόσια εγγραφή.

3. Έργο Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1997

Το έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς οργανώθηκε και προχώρησε το 1997 έχοντας προτεραιότητα τρεις άξονες.

Ο πρώτος ήταν η στελέχωση της ίδιας της επιτροπής. Κατά τη διάρκεια του έτους προσλήφθηκαν είκοσι δύο μέλη επιστημονικού προσωπικού, τα οποία υποβλήθηκαν σε εκπαίδευση και εντάχθηκαν στην συγκρότηση τριών διευθύνσεων: Εποπτείας και Ελέγχου, Νομικών Υπηρεσιών, Μελετών, Παρακολούθησης της Αγοράς και Διεθνών Σχέσεων.

Ο δεύτερος άξονας του έργου της Επιτροπής κατά το 1997 ήταν η θέσπιση και η εφαρμογή κανόνων για την εξυγίανση της λειτουργίας της Κεφαλαιαγοράς, καθώς και τη διασφάλιση της αγοράς από συστηματικούς κινδύνους. Οι κανόνες και οι εποπτικές επεμβάσεις της Επιτροπής, στηρίχθηκαν κατά κύριο λόγο στην εφαρμογή του Ν. 2396/96, με τον οποίο ενσωματώθηκε στο Ελληνικό δίκαιο. Στο τέλος του 1996 η χρηματιστηριακή κρίση που είχε δημιουργηθεί, επέδρασε θετικά στην επιτάχυνση υλοποίησης των επιταγών αυτού του νόμου. Πράγματι το 1997 τέθηκαν σε εφαρμογή τρεις θεμελιώδεις κανονιστικές ρυθμίσεις. Αυτές ήταν: Ο κανονισμός επάρκειας κεφαλαίων, ο κώδικας δεοντολογίας των χρηματιστηριακών εταιριών και των ΕΠΕΥ, καθώς και οι κανόνες για την αποτροπή υπόπτων συναλλαγών στον τομέα του ξεπλύματος χρημάτων. Επιπλέον η Επιτροπή έδωσε μεγάλη έμφαση σε κανόνες για τη διασφάλιση του συστήματος συναλλαγών, καθώς και στην εκκαθάριση τίτλων του χρηματιστηρίου από εταιρίες που αδυνατούσαν να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους.

Ο τρίτος άξονας του έργου της Επιτροπής κατά το 1997 ήταν η συμβολή της στην κατάρτιση του χρηματιστηριακού πολυνόμου, ο οποίος ψηφίστηκε τον Νοέμβριο του 1997. (Ν. 2533/97) Ο νόμος αυτός προώθησε μεγάλες καινοτομίες, διότι η Ε.Κ εργάστηκε συστηματικά και έκανε πολλές εισηγήσεις για την κατάρτιση του (Ν. 2533/1997 “Χρηματιστηριακή Αγορά Παραγώγων και άλλες Διατάξεις”). Η ψήφιση του νόμου έγινε στις 11 Νοεμβρίου 1997, και περιλάμβανε δύο μεγάλες καινοτομίες:

- Την λειτουργία της αγοράς Παραγώγων και
- Την μεταρρύθμιση της αγοράς Συνεγγυητικού Κεφαλαίου

Ακόμα ο Ν. 2533/97 περιλαμβάνει την τροποποίηση του Π.Δ. 51/1992 με την οποία θεσπίστηκε η υποχρέωση των μεγαλομετόχων να ενημερώνουν κάθε μεταβολή, της σύνθεσης των μετοχών τους που υπερβαίνει το 1,5% κατά τους πρώτους 12 μήνες μετά την εισαγωγή της μετοχής στο ΧΑΑ. Η τροποποίηση αυτή στοχεύει στην διαφάνεια των συναλλαγών.

Τέλος στον ίδιο νόμο περιλαμβάνετε και η τροποποίηση του Π.Δ. 360/1985 με την οποία θεσπίστηκε η υποχρέωση των εισηγμένων στο ΧΑΑ εταιριών να δημοσιεύουν στοιχεία των αποτελεσμάτων τους ανά τρίμηνο. Με την τροποποίηση αυτή επιτυγχάνεται η συχνότερη και πιο

έγκαιρη παρουσίαση στοιχείων προς τους επενδυτές, προς αποφυγήν οποιασδήποτε ανακριβούς πληροφόρησης σχετικά με την πορεία των αποτελεσμάτων των εισηγμένων εταιριών.

Κατά την εκτέλεση του έργου της το 1997, η επιτροπή Κεφαλαιαγοράς βρήκε σημαντική ανταπόκριση στους επίσημους και οργανωμένους φορείς της Κεφαλαιαγοράς, όπως το διοικητικό Συμβούλιο του Χ.Α.Α, το Σύνδεσμο Μελών του Χρηματιστηρίου καθώς και την Ένωση Θεσμικών Επενδυτών. Αποτέλεσμα αυτής της ανταπόκρισης είναι η Ελληνική Κεφαλαιαγορά να προσπαθεί συνεχώς για ανάπτυξη, βελτίωση και αποδοτικότητα.

Με την υλοποίηση λοιπόν των παραπάνω ενεργειών μπορούμε βάσιμα να θεωρήσουμε ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα ενταχθεί στις ανεπτυγμένες αγορές και θα αναδεχθεί σε βασικό αναπτυξιακό μηχανισμό της Οικονομίας μας.

3.1 Ανάκληση Αδειών, Επιβολή προστίμων, Διαγραφή Εισηγμένων Εταιριών από το ΧΑΑ

Κατά το έτος 1997, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ανακάλεσε την άδεια λειτουργίας σε έξι χρηματιστηριακές εταιρίες για παραβιάσεις της χρηματιστηριακής νομοθεσίας.

Η επιτροπή επέβαλε πρόστιμα σε 46 πρόσωπα σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 51/92. Τα πρόστιμα αφορούσαν παραβάσεις από παράλειψη γνωστοποίησης ή εκπρόθεσμης γνωστοποίησης προς το Χρηματιστήριο συγκεκριμένων κατά ποσοστό μεταβολών συμμετοχής μετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο εισηγμένων εταιριών. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς με απόφαση της εισηγήθηκε την επιβολή προστίμων σε τριάντα εταιρίες για παραβίαση των διατάξεων του Π.Δ. 360/1985.

Ακόμα με απόφασή της, προχώρησε στην διαγραφή επτά εισηγμένων εταιριών από το Χ.Α.Α, επειδή οι εταιρίες δεν είχαν τεθεί σε εκκαθάριση, είτε λόγω μακράς αναστολής διαπραγματεύσεων είτε λόγω υποτροπής μη τήρησης από την εταιρία των διατάξεων της χρηματιστηριακής νομοθεσίας (άρθρο 2 του Α.Ν 148/67). Τέλος διεξήγε έλεγχο σε δεκαέξι χρηματιστηριακές εταιρίες.

3.2 Υπόθεση ΔΕΛΤΑ ΑΧΕ και η κρίση του 1996

Την 6^η Νοεμβρίου, η Χρηματιστηριακή Εταιρεία ΔΕΛΤΑ εκδήλωσε αδυναμία να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της ως προς τη εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών της. Το άνοιγμα των 2,5 δισεκατομμυρίων δρχ. της εταιρίας ΔΕΛΤΑ, που προήλθε από αγορές των μετοχών των εταιριών ΜΑΓΡΙΖΟΣ και ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ, παρέλυσε το σύστημα των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Η Ε.Κ για να επιβάλει την τάξη και προστασία της εκκαθάρισης των χρηματιστηριακών συναλλαγών προχώρησε και έθεσε άμεσα μέτρα με απόφαση της 12/11/1996, όπως η αυστηρή τήρηση του 48ωρου που προβλέπει ο Ν. 3632/28 (άρθρο 20) για την εκκαθάριση των χρηματιστηριακών συναλλαγών, η πληρωμή χρημάτων σε χρηματιστηριακές εταιρίες θα γίνεται με άμεση προσκόμιση των τίτλων που πώλησε. Αποθετηρίων μόνο μετρητών ή τραπεζικών επιταγών και η υποχρέωση, με την απόφασή της 19/11/96, όλων των χρηματιστηριακών εταιριών να προσκομίζουν εγγυητικό κάλυμμα για τις συναλλαγές τους, οι οποίες υπερβαίνουν το όριο των ιδίων κεφαλαίων τους.

Στη συνέχεια η Ε.Κ ανέθεσε σε τρεις ελεγκτικές εταιρίες (Ernst & Young, Deloitte & Touche και Peat Marwick/ Kyriakou), την διερεύνηση των περιστατικών που οδήγησαν στην κατάρρευση της ΔΕΛΤΑ ΑΧΕ. Συγκεκριμένα ζήτησε έλεγχο οικονομικής κατάστασης όλων των εταιριών που εμπλέκονταν στις συναλλαγές της ΔΕΛΤΑ ΑΧΕ καθώς και της Α.Ε. Αποθετηρίων Τίτλων.

Το αποτέλεσμα των ελέγχων ήταν η παρατήρηση παραβάσεων που αφορούσαν δυο εγχειρήματα. Το πρώτο εγχείρημα βασίζονται κυρίως στις μετοχές της εταιρία ΜΑΓΡΙΖΟΣ και το δεύτερο στις μετοχές της εταιρείας ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ. Όσον αφορά το εγχείρημα της μετοχής ΜΑΓΡΙΖΟΣ, ακολουθήθηκαν κατά βάση το εγχείρημα της άτυπης προώθησης (Market making). Βασικός στόχος ήταν η τεχνική διόγκωση της τιμής της μετοχής. Η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε ήταν οι προσυεννοημένες συναλλαγές, τις οποίες διενεργούσαν διάφορα συνδεδεμένα πρόσωπα μεταξύ τους. Οι προσυεννοημένες συναλλαγές στόχευαν αφενός στην επίδειξη πλαστής εμπορευσιμότητας της μετοχής

και αφετέρου στην προαποφασισμένη καθοδήγηση της τιμής σε ολοένα υψηλότερα επίπεδα.

Για την υπόθεση της μετοχής ΜΑΓΡΙΖΟΣ επιβλήθηκαν διοικητικά πρόστιμα σε επτά φυσικά πρόσωπα και τρεις εταιρίες, το σύνολο των οποίων ανήλθε σε 1,88 δις δρχ. ενώ οι συγκεκριμένες παραβάσεις αποτέλεσαν έναν από τους λόγους ανάκλησης των αδειών λειτουργίας δυο χρηματιστηριακών εταιριών. Για την υπόθεση της μετοχής ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ επεβλήθησαν πρόστιμα σε δώδεκα φυσικά πρόσωπα και σε δυο εταιρίες, το σύνολο των οποίων ανήλθε σε 920 εκατομμύρια δρχ.

4. Έργο Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 1998

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς είχε ενεργό συμμετοχή στην κατάρτιση του νομοσχεδίου με βάση το οποίο ψηφίστηκε ο νόμος 2651/1998. Με το νόμο αυτό έγιναν σημαντικές τροποποιήσεις στο ΠΔ 350/1985, που αφορά τους όρους και τις προϋποθέσεις εισαγωγής κινητών αξιών στο ΧΑΑ και ρυθμίζονται διάφορα άλλα θέματα της κεφαλαιαγοράς.

Με τις ρυθμίσεις του νόμου οι όροι και οι προϋποθέσεις εισαγωγής κινητών αξιών στο ΧΑΑ έγιναν πιο ελαστικοί και εναρμονίστηκαν με τα ισχύοντα διεθνώς και ειδικότερα στις περισσότερες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ταυτόχρονα όμως, οι ρυθμίσεις αυτές εξισορροπούνται με την εισαγωγή διατάξεων με τις οποίες ενισχύεται η διαφάνεια στις δημόσιες εγγραφές και διευρύνονται οι ευθύνες των εκδοτών, των αναδόχων και των συμβούλων.

Ειδικότερα, οι βασικές νέες ρυθμίσεις που αφορούν την εισαγωγή μετοχών στην Κύρια Αγορά του ΧΑΑ είναι οι παρακάτω:

- Η εκδότρια εταιρία πρέπει να έχει δημοσιεύσει ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις κατά τα τρία έτη που προηγούνται της εισαγωγής. Υπενθυμίζεται ότι μέχρι τώρα έπρεπε να έχουν δημοσιευτεί ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις για πέντε έτη, από τις οποίες να προκύπτουν ‘ικανοποιητικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως.’
- Η εκδότρια εταιρία πρέπει να έχει υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση (νέα προϋπόθεση)

- Η εκδότρια εταιρία πρέπει να έχει ίδια κεφάλαια δύο δις δρχ. κατ' ελάχιστο, έναντι ενός δις δρχ. που ίσχυε προηγουμένως.
- Η δημόσια εγγραφή μπορεί να αφορά τόσο νέες όσο και παλιές μετοχές, ενώ μέχρι τώρα ήταν δυνατή η προσφορά μόνο μετοχών που προέρχονται από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εκδότριας εταιρίας.
- Τίθεται ως ελάχιστο ποσοστό διασποράς το 25% του συνόλου των μετοχών, οι οποίες πρέπει να κατανέμονται τουλάχιστο σε 2000 επενδυτές, έναντι ποσοστού 20% και 100 επενδυτών που ίσχυε προηγουμένως. Το ποσοστό διασποράς μπορεί να μειώνεται με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, προκειμένου περί εταιριών μεγάλης κεφαλαιοποίησης.
- Η τιμή έκδοσης των μετοχών μπορεί να καθορίζεται με βάση τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών (book building).
- Εξουσιοδοτείται ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας να εκδόσει Κώδικα Αναδοχών κατόπιν κοινής εισήγησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Τράπεζας της Ελλάδος (βλ. Μέρος 3ο, Κεφ. 1, 'Κανονιστικό Έργο της ΕΚ').

Εξάλλου, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διετύπωσε γνώμη προς τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας για αντίστοιχη τροποποίηση των όρων και προϋποθέσεων εισαγωγής μετοχών στην Παράλληλη Αγορά του ΧΑΑ και εκδόθηκε στις αρχές του 1999 η σχετική Υπουργική Απόφαση 2063/Β.69/19-1-99.

4.1 Το Κανονιστικό Έργο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Οι σημαντικές επιδόσεις της Ελληνικής κεφαλαιαγοράς κατά το 1998, η απόκτηση εύρους και βάθους από την χρηματιστηριακή αγορά και η προσέλκυση νέων επενδυτών είναι αποτέλεσμα που οφείλονται σε ένα θεμελιακό παράγοντα: την θέσπιση αξιοπιστίας. Τόσο σε μακροοικονομικό όσο και σε μικροοικονομικό επίπεδο, το 1998 ήταν έτος κατά το οποίο η αξιοπιστία του Ελληνικού οικονομικού περιβάλλοντος κατοχυρώθηκε πολλαπλά.

Η νομισματική αναπροσαρμογή της δραχμής τον Μάρτιο του 1998, η σαφής πολιτική βούληση για την εκπλήρωση των κριτηρίων και οι

εξελίξεις που ακολούθησαν έχουν δρομολογήσει πλέον πολύ αποφασιστικά την ένταξη της Ελλάδας στην Οικονομική και Νομισματική Ένωση της Ευρώπης.

Κατά το 1998 αναπτύχθηκε με πολλαπλές δραστηριότητες η εποπτεία της κεφαλαιαγοράς την Ελλάδα. Ψηφίστηκε ο νόμος 2651/98 που εκσυγχρονίζει τους όρους εισαγωγής στο χρηματιστήριο. Καταρτίστηκαν δυο σημαντικοί κώδικες συμπεριφοράς: ο κώδικας δεοντολογίας των θεσμικών επενδυτών και ο κανονισμός αναδοχών. Καταρτίστηκε το κανονιστικό πλαίσιο για την λειτουργία της απλοποίησης.

4.2 Κανονισμός Αναδοχών

Ο Κανονισμός Αναδοχών (ΦΕΚ 1257B/15-12-98) θεσπίστηκε με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (Απόφαση 145/Θέμα 5ο/10-11-98) και της Τράπεζας Ελλάδος με βάση τον νόμο 2651/98. Ο Κανονισμός ρυθμίζει τις υποχρεώσεις των Κύριων Αναδόχων, των λοιπών Αναδόχων και των Συμβούλων, είτε αυτοί εδρεύουν στην Ελλάδα είτε στο εξωτερικό καθώς και την εν γένει συμπεριφορά που οφείλουν να επιδεικνύουν στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- Εισαγωγή κινητών αξιών στο ΧΑΑ με δημόσια εγγραφή.
- Εισαγωγή κινητών αξιών στο ΧΑΑ χωρίς δημόσια εγγραφή.
- Διάθεση ήδη εισηγμένων στο ΧΑΑ κινητών αξιών με ή χωρίς δημόσια εγγραφή.
- Δημόσια εγγραφή για τη διάθεση μετοχών ελληνικής εταιρίας χωρίς εισαγωγή στο ΧΑΑ.

Οι ρυθμίσεις του Κώδικα Αναδοχών είναι συνοπτικά οι εξής:

- Οι Ανάδοχοι και οι Σύμβουλοι οφείλουν να διασφαλίζουν τη νομιμότητα, την ορθή, πλήρη και αντικειμενική πληροφόρηση των επενδυτών και τον ορθό καθορισμό της τιμής διάθεσης των κινητών αξιών.
- Οι Ανάδοχοι οφείλουν να εξασφαλίζουν ίση μεταχείριση στους επενδυτές και να διασφαλίζουν ότι η κατανομή των μετοχών γίνεται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα.

- Οι Ανάδοχοι και οι Σύμβουλοι οφείλουν να καθιερώσουν επαρκείς εσωτερικές διαδικασίες για θέματα αναδοχής, περιλαμβανομένων μέτρων εσωτερικού ελέγχου, και να λαμβάνουν μέτρα για την αποτροπή της διάχυσης πληροφοριών σε αναρμόδια πρόσωπα (chinese walls).
- Οι Ανάδοχοι και οι Σύμβουλοι οφείλουν να λαμβάνουν κάθε αναγκαίο μέτρο προκειμένου να αποτρέπονται καταστάσεις σύγκρουσης συμφερόντων κατά την παροχή των υπηρεσιών τους, απέχοντας από τη διενέργεια πράξεων επί των αξιών που αποτελούν αντικείμενο αναδοχής. Ο Κώδικας ρυθμίζει επίσης τους όρους και τις προϋποθέσεις διαφάνειας που οφείλουν να τηρούν οι Κύριοι Ανάδοχοι εφόσον διενεργούν πράξεις σταθεροποίησης της τιμής των μετοχών στις μεγάλες εκδόσεις σύμφωνα με τον ν. 2657/1998.
- Τέλος, ο Κανονισμός των Αναδοχών οριοθετεί με σαφήνεια τις υποχρεώσεις των Αναδόχων και Συμβούλων όσον αφορά τη διαφήμιση και γενικότερα κάθε ανακοίνωση με στόχο την προβολή της έκδοσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Οικονομικές Εξελίξεις 1998

1.1 Οι εξελίξεις των βασικών μακροοικονομικών μεγεθών

Το 1998 συνέχισε η σταθερή βελτίωση των μακροοικονομικών μεγεθών της ελληνικής οικονομίας. Το πραγματικό Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) της χώρας εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 3,5% το 1998 έναντι 3,2% το 1997 (Πίνακας 1).

Κατά τη διάρκεια του 1998 η επενδυτική δραστηριότητα συνέχισε την ανοδική πορεία των προηγούμενων ετών, συμβάλλοντας σταθερά στη διατήρηση της αναπτυξιακής δυναμικής της χώρας. Ιδιαίτερα σημαντική ήταν η συμβολή των δημοσίων επενδύσεων, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 13,7% το 1998 έναντι 7,2% το 1997. Οι ιδιωτικές επενδύσεις σημείωσαν επίσης αύξηση κατά 8,4% το 1998 έναντι 10,5% το 1997. Η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των πραγματικών εισοδημάτων οδήγησε σε πτώση του ρυθμού αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης από 2,5% το 1997 σε 1,8% το 1998, ενώ η δημόσια κατανάλωση σημείωσε πτώση κατά 0,6%. Έτσι το 1998, για πρώτη φορά κατά την τελευταία τετραετία, η καθαρή εγχώρια ζήτηση επιβραδύνθηκε σε σχέση προς το ΑΕΠ, προσεγγίζοντας το 3,3%. Η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας που ακολούθησε την αναπροσαρμογή της ισοτιμίας της δραχμής έναντι του ECU το Μάρτιο του 1998, εκτιμάται ότι οδήγησε σε αύξηση των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 7,1% έναντι 5,3% το 1997, ενώ παράλληλα οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκαν μόνο κατά 4,9% έναντι 5,4% το 1997.

Κατά το 1998 συνεχίστηκε ακόμα η περαιτέρω αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Η μέση ετήσια αύξηση του Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή το 1998 ήταν 4,8%, έναντι 5,5% το 1997.

Κατ' επέκταση τα ονομαστικά επιτόκια ακολούθησαν την πτωτική πορεία του πληθωρισμού. Το Δεκέμβριο του 1998 το επιτόκιο των εντόκων γραμματίων ετήσιας διάρκειας ήταν 10,3% έναντι 11,4% την ίδια περίοδο του 1997. Ας σημειωθεί ότι, έπειτα από την ένταξη της δραχμής στο Μηχανισμό Συναλλαγματικών Ισοτιμιών και παρά την πρόσφατη διεθνή χρηματοοικονομική αναταραχή (Αύγουστος 1998), το μέσο επιτόκιο των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου δεκαετούς διάρκειας υποχώρησε το Δεκέμβριο του 1998 στο 6,9% από το 11,2% που ήταν την ίδια περίοδο του προηγούμενου έτους.

Η υποχώρηση του πληθωρισμού κατά το 1998 ενισχύθηκε επίσης από τη σημαντική μείωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης, το οποίο εκτιμάται ότι το 1998 ήταν μόλις 2,2% του ΑΕΠ, έναντι 4% το 1997 και 7,5% το 1996. Παράλληλα, το πρωτογενές πλεόνασμα της γενικής κυβέρνησης αυξάνεται διαχρονικά, ανερχόμενο σε 6,9% επί του ΑΕΠ το 1998 έναντι 5,7% το 1997 και 4,5% το 1996.

Η σημαντικότερη τέλος συναλλαγματική εξέλιξη το 1998 ήταν η συμμετοχή της δραχμής από τις 16 Μαρτίου στο Μηχανισμό Συναλλαγματικών Ισοτιμιών (ΜΣΙ) της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η αναπροσαρμογή της κεντρικής ισοτιμίας κατά 14,1% έναντι του ECU στις 357 δραχμές ανά ECU. Την είσοδο της δραχμής στο ΜΣΙ ακολούθησε σημαντική εισροή κεφαλαίων για τοποθετήσεις στην ελληνική κεφαλαιαγορά, κυρίως σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου και μετοχικούς τίτλους, με αποτέλεσμα η δραχμή να ανατιμηθεί ως προς τη νέα κεντρική της ισοτιμία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Βασικά Μακροοικονομικά Μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας, 1995-98

	1995	1996	1997	1998
Συνολική Δαπάνη & ΑΕΠ				
(ποσοστό μεταβολής έναντι προηγούμενου έτους σε σταθερές τιμές)				
Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν	2,1	2,4	3,2	3,5
Ιδιωτική Κατανάλωση	2,7	1,9	2,5	1,8
Δημόσια Κατανάλωση	5,6	1,0	-0,4	-0,6
Ιδιωτικές Επενδύσεις	2,0	9,9	10,5	8,4
Δημόσιες Επενδύσεις	10,9	5,9	7,0	13,7
Εγχώρια Τελική Ζήτηση	3,9	2,9	3,4	3,3
Εξαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	0,5	3,0	5,3	7,1
Εισαγωγές Αγαθών & Υπηρεσιών	9,2	4,9	5,4	4,9
Παραγωγή-Απασχόληση				
(ποσοστό ετήσιας μεταβολής)				
Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής	1,8	1,2	1,1	6,9 ⁽¹⁾
Ονοματικό Κόστος Εργασίας ανά Μονάδα Προϊόντος	11,6	10,6	7,1	2,9
Μέσος Πραγματικός Μισθός	3,7	3,3	5,2	1,5
Ποσοστό Ανεργίας	10,0	10,3	10,3	10,1
Τιμές & Νομισματικά Μεγέθη				
(ποσοστό μέσης ετήσιας μεταβολής)				
Πληθωρισμός (Γ.Δ.Τ.Κ.)	8,9	8,2	5,5	4,8
Πληθωρισμός (Γ.Δ.Τ.Κ., % μεταβολής Δεκ./Δεκ. 1)	7,9	7,3	4,7	3,9
M3	10,3	9,3	9,6	5,6 ⁽²⁾
M4	8,2	12,0	-1,6	1,0 ⁽²⁾
Συνολική Πιστωτική Επέκταση	7,9	5,9	9,7	10,2 ⁽²⁾
Καταθέσεις σε Εμπορικές Τράπεζες & Πιστωτικούς Οργανισμούς	14,7	14,2	9,8	-2,5
Χρημ/ση Ιδιωτ. Τομέα από Εμπορ. Τράπεζες & Πιστωτ. Οργανισμούς	22	17	15,3	13,9 ⁽²⁾
Μέσο Ετήσιο Επιτόκιο Έντόκων Γραμματίων	14,2	11,2	11,4	10,3 ⁽⁴⁾
Δημόσιος Τομέας				
(% στο ΑΕΠ)				
Έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης	-10,6	-7,5	-4,0	-2,2
Πρωτογενές Πλεόνασμα Γενικής Κυβέρνησης	2,3	4,5	5,7	6,9
Δημόσιο Χρέος Γενικής Κυβέρνησης	110,1	112,2	109,5	105,5
Εξωτερικές Συναλλαγές				
Δείκτη Σταθμένης Συναλλ. Ισοτιμίας (% ετήσιας μεταβολής)	-3,5	-1,1	-1,9	-5,9
Εμπορικό Ισοζύγιο (% επί του ΑΕΠ)	-12,8	-12,6	-12,3	-12,8
Ισοζύγιον Τρεχουσών Συναλλαγών (% επί του ΑΕΠ)	-2,4	-2,6	-2,6	-2,9

Πηγές: ΥΠ.ΕΘ.Ο.: Δ/ση Μακροοικονομικής Ανάλυσης, Εξαμηνιαία Έκθεση, Δεκέμβριος 1998.

Τράπεζα της Ελλάδος: Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας, Ιανουάριος 1999.

Σημειώσεις: ⁽¹⁾Ιαν.-Οκτ. 98, ⁽²⁾Νοέμβ. 97-Νοέμβ. 98, ⁽³⁾Οκτ. 97-Οκτ. 98, ⁽⁴⁾Δεκ. 98.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Εξελίξεις στο Χρηματιστήριο Αθηνών

2.1 Εξελίξεις στην Χρηματιστηριακή Αγορά

Το 1998 υπήρξε έτος σημαντικής ανόδου τιμών των μετοχών του Ελληνικού Χρηματιστηρίου, εν μέσω σημαντικών ανακατατάξεων και διακυμάνσεων, με αποτέλεσμα την επίτευξη μιας από τις υψηλότερες αποδόσεις σε παγκόσμια κλίμακα. Η σταδιακή υποχώρηση της αβεβαιότητας των προηγούμενων ετών, η σταθερή βελτίωση του θεσμικού πλαισίου λειτουργίας και του εποπτικού περιβάλλοντος της κεφαλαιαγοράς και η αύξηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών σχετικά με την μελλοντική πορεία των ελληνικών επιχειρήσεων σε συνδυασμό με τη μείωση των επιτοκίων, εμπέδωσαν αποφασιστικά την θεσμική εικόνα για τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της ελληνικής κεφαλαιαγοράς σε εγχώριους και ξένους επενδυτές, οδηγώντας σε σημαντική αύξηση των κεφαλαιακών αποδόσεων καθώς επίσης και των νέων μετοχικών εκδόσεων.

Οι εξελίξεις αυτές συνέβαλαν στην διεύρυνση του ρόλου και του επίπεδου ρευστότητας της ελληνικής κεφαλαιαγοράς κατά το 1998. Η συνολική αξία των συναλλαγών στο Χ.Α.Α υπερδιπλασιάστηκε σε σχέση με το 1997, υπερβαίνοντας τα 18,5 τρις δρχ. οι αθρόες τοποθετήσεις επενδυτικών κεφαλαίων συνέβαλαν στον υπερδιπλασιασμό της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας των εισηγμένων στο Χ.Α.Α μετοχών, η οποία στο τέλος του έτους προσέγγισε τα 22,8 τρις δρχ. γεγονός που αποτελεί σημαντική εξέλιξη για την κεφαλαιαγορά αλλά και την ελληνική οικονομία γενικότερα.

Όμως κατά την διάρκεια της διεθνούς κρίσης του Οκτωβρίου ο δείκτης του ελληνικού χρηματιστηρίου σημείωσε πτώση κατά 24%. Στην πτώση αυτή συνέβαλλαν και άλλοι παράγοντες, όπως η αναβολή της πώλησης της Ιωνικής Τράπεζας (στην αρχή της κρίσης) και η προσωρινή αναζωπύρωση του πληθωρισμού ως αποτέλεσμα της αναπροσαρμογής της ισοτιμίας της δραχμής.

Τέλος το 1998 η απόδοση του Γενικού Δείκτη ανήλθε σε 84,7% έναντι 58,7% το 1997 και 33,2% την τελευταία τετραετία (πίνακας 2).

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Μέση Ετήσια Ποσοστιαία Μεταβολή του Γενικού Δείκτη Τιμών στο ΧΑΑ, 1984 - 98

	Έτος Τοποθέτησης												
Έτη	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	
1987	162,3%												
1988	64,1%	2,6%											
1989	64,2%	29,9%	64,3%										
1990	73,1%	50,7%	82,6%	102,9%									
1991	50,8%	31,3%	42,5%	32,8%	-13,1%								
1992	36,5%	19,8%	24,5%	13,5%	-15,1%	-17,0%							
1993	37,4%	23,3%	27,9%	20,2%	0,9%	8,8%	42,6%						
1994	30,4%	18,0%	20,8%	13,6%	-1,7%	2,4%	13,7%	-9,4%					
1995	27,3%	16,3%	18,4%	12,2%	-0,4%	3,1%	10,8%	-2,3%	5,2%				
1996	24,6%	14,7%	16,3%	10,7%	0,0%	2,9%	8,6%	-0,9%	3,6%	2,1%			
1997	27,3%	18,4%	20,3%	15,7%	6,8%	10,6%	17,1%	11,5%	19,4%	27,2%	58,7%		
1998	31,3%	23,3%	25,6%	21,9%	14,4%	19,0%	26,4%	23,4%	33,2%	44,2%	71,3%	84,7%	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Επεξεργασία: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Διεύθυνση Μελετών, Παρακολούθηση της Κεφαλαιαγοράς και Διεθνών Σχέσεων

Τα αποτελέσματα προκύπτουν από την ακόλουθη σχέση: $M.E.A. = (X_t / X_0)^{(1/t)}$ -1, όπου M.E.A. είναι η μέση ετήσια απόδοση και X_0 και X_t είναι οι τιμές του δείκτη στο αρχικό έτος - βάση 0 και στο έτος t.

2.2 Κλαδικοί Δείκτες Τιμών στο ΧΑΑ

Το 1998 οι εξελίξεις στην πορεία των κλαδικών δεικτών στην κυρία Αγορά του ΧΑΑ αναδεικνύουν τον τραπεζικό κλάδο ως τον δυναμικότερο, με εντυπωσιακή άνοδο του κλαδικού δείκτη κατά 152% (Πίνακες 3 και 4). Ακολούθησαν ο δείκτης των Διαφόρων Εταιριών (92,1%), των Ασφαλειών (72,6%) και ο κλάδος των εταιρειών συμμετοχών (65,2%)

ΠΙΝΑΚΑΣ 3

Οι Δείκτες Τιμών στο ΧΑΑ των επί Μέρους Κλάδων και Συνολικά, 1998

Δείκτες Τιμών	Κλείσιμο 31/12/98	Κατώτατη Τιμή Έτους	Ανώτατη Τιμή Έτους	% Μεταβολή από 02/01/98
Γενικός	2737,6	1380,1	2825,5	84,7
Τραπεζών	5799,4	1956,1	5799,4	152,1
Ασφαλειών	1290,9	712,5	1291,7	72,6
Χρημ. Μίσθωσης	343,1	197,9	478,1	32,8
Επενδύσεων	876,5	565,5	925,1	46,4
Βιομηχανικές	1714,1	1162,8	2013,1	47,4
Διάφορες	1897,3	988,1	2019,9	92,1
Κατασκευών	502,2	346,4	610,9	10,4
Συμμετοχών	2156,0	1273,4	2520,8	65,2
Παράλληλη Αγορά	208,7	78,4	209,0	164,8
FTSE/ASE20	4159,0	755,2	4214,0	92,6

Πηγή: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

Μηνιαίοι Δείκτες Τιμών των επί Μέρους Κλάδων στο ΧΑΑ, 1998

Τράπεζες Ασφάλ.		Ετ.	Ετ. Χρημ/κης Βιομηχ.	Διαφορ.	Κατασκ. Εταιρ.	Παράλλ. FTSU/	Κλείσιμο Κατώτ. Ανώτ.					
	Επενδύσ	Μίσθωσ	Εταιρ.	Ετ.	Εταιρ.	Συμμετ. Αγορ.	ΧΑΑ 20 ΓΔΤ	Έτους Έτους				
Ιαν.	1974	721	226	1205	1158	376	1294	86	761	1395	1374	1531
Φεβρ.	2056	777	214	1174	1174	353	1387	96	788	1419	1356	1542
Μαρτ.	3229	905	266	1592	1350	437	1783	112	1187	2006	1356	2117
Απρ.	4693	1249	393	1938	1650	474	2333	158	1590	2621	1356	2778
Μάϊος	4621	1215	375	1897	1958	517	2246	186	1555	2591	1356	2778
Ιούν.	4249	1095	385	1697	1862	475	1980	179	1413	2365	1356	2778
Ιούλ.	5440	1244	390	1908	1914	577	2127	188	1715	2797	1356	2829
Αύγ.	3985	1105	330	1520	1624	486	1795	167	1312	2176	1356	2829
Σεπτ.	3869	1085	300	1503	1568	449	1710	165	1281	2121	1356	2829
Οκτ.	4118	1064	361	1485	1646	444	1751	172	1318	2163	1356	2829
Νοέμ.	4987	1177	359	1674	1883	492	2050	199	1560	2512	1356	2829
Δεκ.	5343	1356	456	1768	2003	542	2090	231	1768	2654	1456	2943

Πηγή: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

2.3 Εξελίξεις στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά του ΧΑΑ

Το 1997 η χρηματιστηριακή αγορά εισήλθε σε μια περίοδο δυναμικής ανάκαμψης. Αποτέλεσμα αυτής της ανάκαμψης ήταν ο Γενικός Δείκτης Τιμών του ΧΑΑ να παρουσιάσει μια ασυνήθιστη για τα ελληνικά δεδομένα άνοδο, με τιμή κλεισίματος που υπερέβη το όριο των 1771 μονάδων, το Σεπτέμβριο του 1997, και μέγιστη τιμή κατά τη διάρκεια του έτους τις 1808 μονάδες. Η τιμή του γενικού δείκτη, την 31^η Δεκεμβρίου 1997, ανήλθε στις 1479 μονάδες, δηλαδή 58,51% υψηλότερη από την τιμή της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους.

Κατά το 1998 η συνολική αξία συναλλαγών στο ΧΑΑ ανήλθε στα 18,5 τρις δρχ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 218,8% σε σχέση με το 1997 (πίνακας 5). Η συνολική αξία συναλλαγών των εισηγμένων στην Κυρία Αγορά μετοχών παρουσίασε αύξηση κατά 215,7% σε σχέση με το 1997, προσεγγίζοντας τα 17,5 τρις δρχ.

Έντονα ανοδικές τάσεις σημειώθηκαν επίσης και στις δραστηριότητες της Παράλληλης Αγοράς. Αν και η αξία συναλλαγών των εισηγμένων στην Παράλληλη Αγορά μετοχών είναι συγκριτικά περιορισμένη, αφού αποτελεί περίπου το 5,5% της συνολικής αξίας των συναλλαγών, υπερέβη το 1 τρις δρχ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 284,6% το 1998, έναντι 51,8% το 1997 και 14,4% το 1996.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

Η Αξία Συναλλαγών στο ΧΑΑ, 1990-98

Έτος	Κύρια Αγορά		Παράλληλη Αγορά		Γενικό Σύνολο	
	Ποσό (δισ δρχ.)	% μεταβολής	Ποσό (δισ δρχ.)	% μεταβολής	Πόσο (δισ δρχ.)	% μεταβολής
1990	606,9		1,8		608,7	
1991	435,3	-28,3%	2,3	29,7%	437,6	-28,1%
1992	305,3	-29,9%	2,4	-10,1%	307,3	-29,8%
1993	624,3	104,5%	12,8	526,5%	637,1	107,3%
1994	1225,6	96,3%	35,8	108,1%	1262,1	98,1%
1995	1257,7	2,6%	150,8	321,3%	1408,5	11,6%
1996	1817,6	44,5%	172,4	14,4%	1990,1	41,3%
1997	5540,3	204,8%	261,7	51,8%	5802,1	191,6%
1998	17490,8	215,7%	1006,6	284,6%	18497,4	218,8%

Πηγή: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

2.4 Κέρδη και Μερίσματα των Εισηγμένων στο ΧΑΑ Εταιριών

Οι συνεχώς αυξανόμενες τιμές των εισηγμένων στο ΧΑΑ μετοχών αντανακλούν κυρίως την αυξανόμενη κερδοφορία που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια. Τα καθαρά κέρδη των εισηγμένων εταιριών με βάση τους ισολογισμούς του 1997 ανήλθαν το ποσό των 730 δις δρχ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 47,8% σε σχέση με το 1996, ενώ αντιπροσωπεύουν πενταπλασιασμό των κερδών σε σχέση με το 1991 (Πίνακας 6). Βεβαίως, η διόγκωση των κερδών οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην εισαγωγή νέων επιχειρήσεων στο ΧΑΑ, μεταξύ των οποίων και ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος ΑΕ (ΟΤΕ), τα καθαρά κέρδη του οποίου το 1996 ανήλθαν σε 147,9 δις και το 1997 σε 178,3 δις δρχ.

Τα διανεμηθέντα μερίσματα από τα κέρδη του 1997 ανήλθαν σε 344 δις δρχ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 37,8% σε σχέση με το 1996. Τα μερίσματα αντιστοιχούν σε ποσοστό 47,1% των συνολικών κερδών του έτους, έναντι ποσοστού 50,5% το 1996.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6.

Καθαρά Κέρδη και Διανεμηθέντα Μερίσματα των Εισηγμένων στο ΧΑΑ Εταιριών 1990-97*

Έτος	Καθαρά Κέρδη (εκατ. Δρχ)		Διανεμηθέντα Μερίσματα (εκατ. Δρχ)		Ποσοστό Διανομής Κερδών
	Ποσό	% μεταβολή	Ποσό	% μεταβολή	
1990	155.356		93.688		60,3
1991	236.594	52,3%	127.489	36,1%	53,9
1992	179.999	-23,9%	89.147	-30,1%	49,5
1993	311.186	72,9%	120.343	35,0%	38,8
1994	347.249	11,6%	171.408	42,4%	49,3
1995	365.419	5,2%	193.628	13,0%	53,0
1996	494.445	35,3%	249.899	29,1%	50,5
1997	730.776	47,8%	344.286	37,8%	47,1

Πηγή: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Επεξεργασία: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Διεύθυνση Μελετών, Παρακολούθηση της Κεφαλαιαγοράς & Διεθνών Σχέσεων.

* Τα κέρδη είναι μετά τους φόρους και αμοιβές των μελών του ΔΣ. Περιλαμβάνονται μόνο οι κερδοφόρες εταιρίες.

2.5 Η Χρηματιστηριακή Αξία των Εισηγμένων στο ΧΑΑ Εταιρειών

Η θετική πορεία των χρηματιστηριακών εξελίξεων στην Ελλάδα αντανακλάται επίσης στην εξέλιξη της συνολικής κεφαλαιοποίησης των εισηγμένων μμετοχών, η οποία παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση τόσο ως απόλυτο μέγεθος όσο και ως ποσοστό του Ακαθάριστου Εγχωρίου Προϊόντος (Πίνακας 7).

Πράγματι, η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγμένων μμετοχών ανήλθε στο τέλος του 1998 σε 22,8 τρις δρχ., ποσό που είναι αυξημένο κατά 132,8% σε σχέση με το 1997 και αντιστοιχεί σε αύξηση κατά 5,7 φορές της συνολικής χρηματιστηριακής αξίας στην τριετία 1996-98. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην άνοδο των τιμών των μμετοχών των εισηγμένων εταιριών, στην έκδοση νέων μμετοχών από τις εισηγμένες εταιρίες και στην εισαγωγή νέων μμεγάλων εταιριών στο ΧΑΑ, όπως ο ΟΤΕ το 1996, τα Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ και η Panafon Hellas ΑΕ το 1998. Η συμμετοχή του ευρύτερου χρηματοπιστωτικού και ασφαλιστικού τομέα στη συνολική κεφαλαιοποίηση του ΧΑΑ είναι ιδιαίτερα σημαντική, προσεγγίζοντας το 38% περίπου της συνολικής κεφαλαιοποίησης του 1998.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7

Η Χρηματιστηριακή Αξία των Εισηγμένων στο ΧΑΑ Εταιρειών, 1991-1998
(ποσά σε δισεκ. Δρχ)

Έτος	Κύρια Αγορά				Παράλληλη Αγορά	Γενικό Σύνολο	
	Χρηματοπιστ. Τομέας ¹	Βιομηχανία	Διάφοροι Κλάδοι	Σύνολο		Αξία	% μεταβολής
Δεκ. 1991	1.137,1	949,9	249,5	2.336,5	18,7	2.355,2	
Δεκ. 1992	916,9	836,3	273,0	2.026,2	18,1	2.044,3	-13,2%
Δεκ. 1993	1.194,9	1.625,0	287,5	3.107,4	9,6	3.117,0	52,5%
Δεκ. 1994	1.230,3	1.882,4	381,0	3.493,7	84,1	3.577,8	14,8%
Δεκ. 1995	1.391,1	2.077,4	403,8	3.872,3	153,7	4.026,0	12,5%
Δεκ. 1996	1.669,1	1.940,6	2.143,2	5.752,9	191,9	5.944,8	47,7%
Δεκ. 1997	3.058,6	3.222,5	3.202,1	9.483,2	328,1	9.811,3	65,1%
Δεκ. 1998	8.712,9	5.404,6	7.744,0	21.861,5	977,2	22.838,7	132,8%

Πηγές: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Επεξεργασία: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Διεύθυνση Μελετών, Παρακολούθηση της Κεφαλαιαγοράς και Διεθνών Σχέσεων.

¹ Τράπεζες, Ασφάλειες, Εταιρίες επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, Εταιρίες χρηματοδοτικής Μίσθωσης

Η συνεχής διαδικασία ωρίμανσης της ελληνικής κεφαλαιαγοράς αναδεικνύεται στην πορεία των χρηματιστηριακών μμεγεθών σε σχέση με την πορεία των βασικών μακροοικονομικών μμεγεθών. Πράγματι, στο τέλος του 1998 η συνολική χρηματιστηριακή αξία των εισηγημένων εταιριών αντιστοιχούσε σε 64,3% του ΑΕΠ της χώρας, έναντι 31,7% το 1997 και 20% το 1996. Παράλληλα, η χρηματιστηριακή αξία των εισηγημένων στο ΧΑΑ εταιριών αντιστοιχούσε σε 93,1% του ευρύτερου δείκτη ρευστότητας (M4) της ελληνικής οικονομίας, ποσοστό που είναι κατά 2,4 περίπου φορές υψηλότερο σε σχέση με το 1997. Τέλος, η χρηματιστηριακή αξία των εισηγημένων επιχειρήσεων στο τέλος του 1998 διαμορφώθηκε στο 122,1% της συνολικής αξίας των ιδιωτικών καταθέσεων και repos (Πίνακας 8).

ΠΙΝΑΚΑΣ 8

Χρηματιστηριακή Αξία και Μακροοικονομικά Μεγέθη, 1991-98.

	Χρηματιστηριακή Αξία (% ΑΕΠ)		Χρηματιστηριακή Αξία (% M4)		Χρηματιστηριακή Αξία (% Ιδιωτ. Καταθ. & Repos)	
	Τιμή	% μεταβολή	Τιμή	% μεταβολή	Τιμή	% μεταβολή
Δεκ. 1990	18,46		22,14		29,54	
Δεκ. 1991	14,51	-21,4%	17,43	-21,3%	25,44	-13,9%
Δεκ. 1992	10,89	-24,9%	12,7	-27,1%	19,25	-24,3%
Δεκ. 1993	14,75	35,4%	16,79	32,2%	25,44	32,2%
Δεκ. 1994	14,92	1,2%	16,92	0,8%	27,6	8,5%
Δεκ. 1995	14,98	0,4%	17,59	4,0%	28,29	2,5%
Δεκ. 1996	20,02	33,6%	23,19	31,8%	38,46	35,9%
Δεκ. 1997	31,71	58,4%	38,91	67,8%	58,38	51,8%
Δεκ. 1998	64,27	102,7%	93,04	139,1%	122,13	109,2%

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

Νέες Εκδόσεις

3.1 Νέες Εκδόσεις στην Κεφαλαιαγορά

Κατά την διάρκεια του 1996 έγιναν είκοσι νέες εκδόσεις μετοχικού κεφαλαίου, ενώ κατά τη διάρκεια του 1997 έγιναν μόνο δεκαοκτώ. Καθοριστική σημασία στην διαμόρφωση των συνολικών μεγεθών τις περιόδου 1996-1997 είχε η μετοχοποίηση του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος (ΟΤΕ). Πράγματι, η αξία των αντληθέντων κεφαλαίων που προέκυψε από την αρχική έκδοση μετοχικών τίτλων του ΟΤΕ το 1996, ανήλθε σε 80 δις δρχ. περίπου, ποσό που αντιστοιχεί στο 81,5% των συνολικών αντληθέντων κεφαλαίων του έτους αυτού, ενώ η αξία των αντληθέντων κεφαλαίων που προέκυψε από τη δεύτερη έκδοση μετοχικών τίτλων το 1997 ανήλθε σε 189,9 δις δρχ. περίπου, ποσό που αντιστοιχεί στο 80,8% των συνολικών αντληθέντων κεφαλαίων του έτους αυτού. (Παράρτημα Πίνακας Ι)

Στην περίπτωση όπου τα ποσά που αντιστοιχούν στις εκδόσεις των μετοχικών τίτλων του ΟΤΕ δεν υπολογισθούν, προκύπτει ότι οι εκδόσεις από τις υπόλοιπες εταιρίες νέων διαπραγματεύσιμων στο ΧΑΑ τίτλων, αυξήθηκαν συνολικά σε αξία αντληθέντων κεφαλαίων από 18,18 δις δρχ. το 1996 σε 30,78 δις δρχ. το 1997, παρουσιάζοντας μια αύξηση κατά 69,30%, ενώ για την περίοδο 1995-96 έχει παρατηρηθεί μείωση κατά 18,07% αντίστοιχα. Εάν υπολογισθεί και η αξία των αντληθέντων κεφαλαίων που αντιστοιχεί στις εκδόσεις μετοχικών τίτλων του ΟΤΕ, προκύπτει ότι η συνολική αξία των αντληθέντων κεφαλαίων αυξήθηκε από 98,18 δις δρχ. σε 220,68 δις δρχ. το 1997, παρουσιάζοντας μια αύξηση κατά 124,76%.

Σύμφωνα με το πίνακα ΙΙ (παράρτημα), οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου των ήδη εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών σημείωσαν κατά το 1997 μεγάλη άνοδο, προσεγγίζοντας το ποσό των 502,72 δις δρχ. Η σημαντική διόγκωση της συνολική αξίας των αντληθέντων κεφαλαίων οφείλεται, κατά κύριο λόγο στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ, η οποία ανήλθε στα 189,9 δις δρχ. ποσό που αναλογεί στο 37,78% της συνολικής αύξησης μετοχικού κεφαλαίου των ήδη εισηγμένων

εταιριών. Κατά δεύτερο λόγο, η διόγκωση οφείλεται στις μεγάλες αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου του τραπεζικού κλάδου. Πράγματι, οι όμιλοι της Εθνικής Τράπεζας και της Τράπεζας Άλφα Πίστεως άντλησαν κεφάλαια της τάξεως των 80,37 δις δρχ. και 78,6 δις δρχ. αντίστοιχα. Ενώ σε μικρότερη κλίμακα, η Τράπεζα Εργασίας και η Τράπεζα Πειραιώς άντλησαν κεφάλαια ύψους 26,54 δις δρχ. Συνολικά η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου του κλάδου των Τραπεζών αντιπροσωπεύει το 40,55% της συνολικής αύξησης.

Οι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου χαρακτηρίστηκαν από μια μεταστροφή, κατά την περίοδο 1996-97, των προς διαπραγμάτευση τίτλων από την παράλληλη στην κύρια αγορά του ΧΑΑ. Από τις είκοσι αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που έγιναν κατά τη διάρκεια του 1996, οι δεκατρείς έγιναν μέσω της παράλληλης αγοράς, αντλώντας κεφάλαια 9,57 δις δρχ. και οι υπόλοιπες επτά έγιναν μέσω της κύριας αγοράς, αντλώντας κεφάλαια 88,62 δις δρχ. (8,62 δις δρχ. εξαιρουμένου του ΟΤΕ). Από τις δεκαοκτώ νέες εκδόσεις που έγιναν κατά τη διάρκεια του 1997, οι εννέα έγιναν μέσω της κύριας αγοράς του ΧΑΑ αντλώντας κεφάλαια 214,07 δις δρχ. (24,18 δις δρχ. εξαιρουμένου του ΟΤΕ), και οι υπόλοιπες εννέα έγιναν μέσω της παράλληλης αγοράς, αντλώντας κεφάλαια 6,61 δις δρχ. Συνεπώς κατά την περίοδο 1996-97, η τιμή του λόγου των αντληθέντων κεφαλαίων της κύριας προς την παράλληλη αγορά, εξαιρουμένου του ΟΤΕ, τετραπλασιάζεται από 0,90 σε 3,65.

Τέλος το 1997, το Ελληνικό Δημόσιο πραγματοποίησε τον προβλεπόμενο δανεισμό του, όμως αυτή η φορά κάλυψε τις δανειακές του ανάγκες κτρίως από εσωτερικό δανεισμό.

3.2 Δημόσιες Εγγραφές

Σε συνθήκες σταθεροποίησης της οικονομίας και ανάπτυξης της κεφαλαιαγοράς όλο και περισσότερες επιχειρήσεις τείνουν να ικανοποιούν τις ανάγκες τους για επενδυτικά κεφάλαια όχι μόνο μέσω τραπεζικού δανεισμού αλλά και μέσω προσφυγής στην κεφαλαιαγορά. Κατά το 1998 η προσφορά νέων τίτλων στην ελληνική κεφαλαιαγορά παρουσίασε έντονα ανοδικές τάσεις, τόσο σε αριθμό νέων εκδόσεων όσο και σε ύψος αντληθέντων κεφαλαίων. Σε αυτό συνέτεινε αποφασιστικά η

στροφή του επενδυτικού κοινού προς τους μμετοχικούς τίτλους και η αυξημένη ρευστότητα.

Οι σημαντικές αυξήσεις στις κεφαλαιακές αποδόσεις κατά το 1997 και το πρώτο εξάμηνο του 1998 απέδωσαν θετικό κλίμα εμπιστοσύνης στους επενδυτές με αποτέλεσμα τη μαζική εισροή εγχωρίων και αλλοδαπών κεφαλαίων, που συνέτειναν στην επιτάχυνση των εξελίξεων στην κεφαλαιαγορά καθώς διευρύνθηκε η εισαγωγή νέων επιχειρήσεων στο ΧΑΑ.

Για το 1998 η μέση απόδοση των μετοχών των νεοεισαγόμενων στο ΧΑΑ εταιριών στο πρώτο τρίμηνο της διαπραγμάτευσης τους ανήλθε σε 97,3%.

Επιπλέον, η ψήφιση του νόμου 2651/98 σχετικά με τα κριτήρια εισαγωγής των επιχειρήσεων στο ΧΑΑ αναμένεται να δώσει ακόμη μεγαλύτερη ορμή στη δυναμική αυτή. Με βάση τις νέες διατάξεις του νόμου, οι πρώτες εκτιμήσεις οδηγούν στο συμπέρασμα ότι περισσότερες από 150 επιχειρήσεις όλων των κλάδων της οικονομίας πληρούν τα κριτήρια εισαγωγής στο ΧΑΑ.

Η δραστηριότητα κατά το 1998 χαρακτηρίζεται από αύξηση τόσο του αριθμού των νέων εκδόσεων, οι οποίες ανήλθαν σε 30, όσο και του ύψους των αντληθέντων κεφαλαίων. Το συνολικό ύψος των αντληθέντων κεφαλαίων από την Κύρια και την Παράλληλη Αγορά καθώς και τις μετατάξεις εταιριών από την Παράλληλη στην Κύρια Αγορά ανήλθε στο ποσό των 417 δις δρχ. Είναι χαρακτηριστικό ότι τα 394 δις δρχ. που συγκεντρώθηκαν από την Κύρια και την Παράλληλη Αγορά του ΧΑΑ αποτελούν το 72% του συνόλου για την τετραετία 1995-98. Παράλληλα η κεφαλαιοποίηση των νέων εταιριών συνέβαλε κατά 25% περίπου (3,3 τρις δρχ.) στην κατά 13 τρις δρχ. περίπου άνοδο της συνολικής κεφαλαιοποίησης του ΧΑΑ κατά το 1998. Στο έτος αυτό, αντλήθηκαν 307 δις δρχ. από την τρίτη μμετοχοποίηση του ΟΤΕ, κατά την οποία διατέθηκαν παλαιές μετοχές του Δημοσίου.

Το μεγαλύτερο ποσοστό κεφαλαίων αντλήθηκε κατά το δεύτερο τρίμηνο του 1998, περίοδο που συμπίπτει με τη ραγδαία άνοδο της τιμής των μετοχών καθώς και κατά το τελευταίο τρίμηνο, κυρίως λόγω της δημόσιας εγγραφής της Panafon Hellas ΑΕ. Από τις 30 νέες εισαγωγές και μετατάξεις εταιριών στο ΧΑΑ, οι ένδεκα αφορούσαν στην Κύρια

Αγορά του ΧΑΑ, μέσω της οποίας αντλήθηκε ποσό 376,6 δις δρχ. (ποσοστό 95,5% του συνόλου), 13 περιπτώσεις αφορούσαν στην Παράλληλη Αγορά του ΧΑΑ, μέσω των οποίων αντλήθηκε ποσό 17,8 δις δρχ. Τέλος, 5 δημόσιες εγγραφές αφορούσαν μετατάξεις επιχειρήσεων από την Παράλληλη στην Κύρια Αγορά, μέσω των οποίων αντλήθηκε ποσό 22,8 δις δρχ.

Με τις εισαγωγές στο ΧΑΑ των εταιριών Ελληνικά Πετρέλαια, Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη και Τεγόπουλος Εκδόσεις, δημιουργήθηκαν δύο νέοι κλάδοι στο ΧΑΑ, αυτοί της Ενέργειας και των Εκδόσεων, οι οποίοι συγκέντρωσαν το 22% και 6% των αντληθέντων κεφαλαίων αντίστοιχα. Υψηλή συμμετοχή ως ποσοστό επί του συνόλου συγκέντρωσε ακόμα ο κλάδος των Τηλεπικοινωνιών (49%) και της Εμπορικής Ναυτιλίας (9%), ο οποίος ενισχύθηκε με τις δύο μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου (Μινωικές Γραμμές και ΑΝΕΚ).

3.3 Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου των Εισηγμένων στο ΧΑΑ Εταιριών

Κατά το 1998, 49 εισηγμένες στο ΧΑΑ επιχειρήσεις προχώρησαν σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, από τις οποίες οι 42 προέρχονται από την Κύρια Αγορά και οι 7 από την Παράλληλη. Τα συνολικά κεφάλαια που αντλήθηκαν ανήλθαν σε 483 δις δρχ. Το αντίστοιχο ποσό για το 1997 ήταν 503 δις δρχ. Αν όμως από τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου του 1997 εξαιρεθούν τα 190 δις δρχ. που αντλήθηκαν από τον ΟΤΕ, προκύπτει ανοδική πορεία τους κατά το 1998 σε ποσοστό 54,5%. Το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων συγκεντρώθηκε από εταιρίες της Κύριας Αγοράς, οι οποίες άντλησαν κεφάλαια 469 δις δρχ., δηλαδή το 97% του συνόλου.

Όπως και το 1997, το μεγαλύτερο μερίδιο των αντληθέντων κεφαλαίων συγκεντρώθηκε από τις μεγάλες αυξήσεις του μετοχικού κεφαλαίου των τραπεζών. Πράγματι, ο τραπεζικός κλάδος συγκέντρωσε 204 δις δρχ., ή το 42% των συνολικών κεφαλαίων. Στον ευρύτερο χρηματοοικονομικό τομέα, έγιναν επίσης αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου από έξι Εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου, ύψους 60 δις δρχ. (12% του συνόλου) και από μία Εταιρία Χρηματοδοτικής Μίσθωσης. Υψηλή συμμετοχή σημείωσαν ακόμη οι κλάδοι των Μεταλλουργικών Εταιριών με 7

αυξήσεις και 56 δις δρχ. αντληθέντα κεφάλαια και οι Ναυτιλιακές Εταιρίες, οι οποίες συγκέντρωσαν 30 δις δρχ. (Παράρτημα: Πίνακας IV).

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι

Νέες Εκδόσεις ανά Τύπο Αγοράς και ανά Τύπο Εγγραφής, 1996-97

α/α	Εταιρείες	Είδος Αγοράς	Ημερ/νία Εισαγωγής	Μετοχικό Κεφάλαιο μετά την Εισαγωγή (χιλ. δρχ.)	Εισαχθείσες Μετοχές	Μετοχές που διατέθηκαν κατά την Εισαγωγή Στο ΧΑΑ		Τιμή Διάθεσης (δρχ.)	Αντιληθέντα Κεφάλαια (χιλ. δρχ.)
						Με Δημόσια Εγγραφή	Με Ιδιωτική Τοποθέτηση		
1996									
1	ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΣΠ.	Κ	7-Μαρ-96	750.000	6.000.000	1.292.400	64.600	1.100	1.421.640
2	ΑΤΕΜΚΕ	Κ	4-Απρ-96	572.500	5.725.000	1.334.380	66.720	1.800	2.401.884
3	ΒΕΠΑΛ (ΕΛΒΑΛ)	Κ	10-Ιουν-96	516.381	4.034.232	810.000		700	567.000
4	ΚΛ/ΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ	Κ	8-Ιουλ-96	1.918.350	9.591.752	1.936.400		950	1.839.580
5	ΠΑΠΑΕΛΛΗΝΑΣ ΟΜΙΛ. ΕΠ.	Κ	24-Ιουλ-96	2.042.000	5.105.000	1.055.000	50.000	1.450	1.529.750
6	ΒΕΚΤΩΡ (ΧΑΛΚΟΡ)	Κ	27-Δεκ-96	357.433	2.245.320	655.840	0	1.300	852.592
7	ΥΔΑΤ. ΔΥΤ. ΕΛ. ΡΙΟΡΕΣΚΑ	Π	8-Ιαν-96	478.140	4.781.400	803.400	40.000	1.200	964.080
8	ΡΕΜΕΚ ΦΑΡΜΑΚΑ	Π	11-Ιαν-96	539.132	5.391.320	792.320	39.000	1.200	950.784
9	ΓΕΝΕΡ	Π	18-Μαρ-96	575.000	5.750.000	750.000		2.100	1.575.000
10	ΕΛΛΑΤΕΣ ΣΥΝΘ. ΙΝΕΣ	Π	19-Μαρ-96	779.013	3.493.330	800.000		1.250	1.000.000
11	ΚΟΥΜΠΑΣ ΑΣΦ. ΣΥΜΒ. ΥΠ.	Π	21-Μαρ-96	146.205	974.700	266.700		1.500	400.050
12	ΡΑΔΙΟ. ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ	Π	26-Μαρ-96	249.024	2.490.240	363.640		1.100	400.004
13	ΦΛΕΧΟΡΑΣΚ	Π	2-Απρ-96	750.001	3.000.006	506.390	25.300	1.200	607.668
14	ΠΟΥΛΙΑΔΗΣ & ΣΥΝ.	Π	3-Ιουλ-96	575.000	5.750.000	750.000		1.600	1.200.00
15	ΙΜΠΕΡΙΟ	Π	19-Αυγ-96	537.600	2.150.400	286.400		1.900	544.160
16	ΒΕΡΝΙΚΟΣ ΚΟΤΤΕΡΑ ΝΑΥΤ.	Π	24-Σεπ-96	371.500	1.486.000	286.000		1.500	429.000
17	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ Κ. & ΥΙΟΙ	Π	9-Οκτ-96	302.370	3.023.700	395.000	19.700	1.200	474.000
18	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘ. ΚΛΙΝΙΚΗ Π.Φ.	Π	9-Δεκ-96	232.000	2.320.000	302.610	14.390	1.900	574.959
19	ΕΝΔΥΣΗ	Π	24-Δεκ-96	570.000	2.850.000	600.000		750	450.000
20	ΠΑΙΡΗΣ	Π	27-Δεκ-96	471.674	410.160	410.60		1.150	471,684
	Σύνολο 1996 (εκτός ΟΤΕ)			12.261.649	76.162.400	13.986.480	319.710		18.182.151
21	ΟΡΓΑΝ. ΤΗΛΕΠ/ΝΙΩΝ ΕΛΛ. ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 1996	Κ	19-Απρ-96	316.499.148	421.998.864	20.000.000	4.014.384	4.000	80.000.002
				328.760.797	498.161.264	33.986.480	4.334.094		98.182.153
1997									
1	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΪΣΤΗ	Κ	29-Απρ-97	811.429	3.512.680	876.620		2.200	1.928.564
		Κ			1.405.070	106.930		1.750	187.128
2	ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΙΟΥ	Κ	26-Μαΐ-97	7.962.000	7.962.000	1.592.450	79.610	2.650	4.430.959
3	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ	Κ	18-Ιουν-97	3.037.500	10.125.000	2.025.000	100.000	2.000	4.250.000
4	ΑΛΟΥΜΥΛ - ΜΥΛΩΝΑΣ	Κ	16-Δεκ-97	1.223.125	12.231.250	2.446.250		1.100	2.690.875
5	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ	Π	10-Φεβ-97	961.715	3.035.360	392.010	19.600	1.250	514.513
6	BABYLAND	Π	19-Ιουν-97	1.200.000	6.000.000	810.000		850	688.500
7	ΕΤΑΝΕ	Π	8-Ιουλ-97	242.000	2.420.000	400.000	20.000	1.850	777.000
8	ΑΓΡ. ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ	Π	28-Ιουλ-97	575.000	5.750.000	750.000		1.350	1.012.500
9	ΕΠΙΦΑΝΕΙΑ	Π	19-Αυγ-97	236.750	2.367.500	350.000	17.500	1.600	588.000
10	SYSWARE	Π	27-Αυγ-97	230.000	2.300.000	300.000		1.900	570.000
11	FOLLIE - FOLLIE	Π	29-Οκτ-97	405.500	4.055.000	529.000	29.000	2.600	1.443.000
12	ΓΚΑΛΗΣ	Π	3-Δεκ-97	532.000	2.660.000	660.000		650	429.000
13	SEAFARM IONIAN AE	Π	10-Δεκ-97	460.000	2.875.000	375.000		1.550	581.250
14	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ (μετάταξη)	Κ	19-Σεπ-97			880.800		3.300	2.906.640
15	ΙΝΤΕΡΤΕΧ (μετάταξη)	Κ	19-Νοε-97			444.000		2.900	1.287.600
16	ALTEC (μετάταξη)	Κ				1.065.000		6.100	6.496.500
	Σύνολο (εκτός ΟΤΕ)			17.877.019	66.698.860	14.003.060			30.782.029
17	ΟΡΓΑΝ. ΤΗΛΕΠ/ΝΙΩΝ ΕΛΛ. ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 1997	Κ	11-Ιουν-97	316.499.148	421.998.864	29.671.000	262.710	6.400	189.894.400
				334.376.167	488.697.724	43.674.060			220.676.429

Πηγή: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Επεξεργασία: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ

Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου των Εισηγμένων στο ΧΑΑ Εταιριών κατά το 1997

Α/Α Ονομασία Επιχείρησης	Αγορά	Ημερομηνία έγκρισης από το ΔΣ του ΧΑΑ	Αντληθέντα Κεφάλαια (εκατ. δρχ)	
			Ποσό	%συν.
1 Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε	Κ	16/1/1997	390,5	0,078
2 ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	Κ	17/1/1997	26.544,0	5,280
3 ΜΕΤΡΟΛΙΦΕ ΕΜΠΟΡΙΚΗ	Π	30/1/1997	2.452,6	0,488
4 ΕΛΒΑΛ ΑΕ	Κ	-	2.502,7	0,498
5 ΚΕΚΡΩΨ ΑΕ	Κ	6/2/1997	419,2	0,083
6 ΕΥΡΟΜΕΔΙΣΑ ΑΕ	Π	16/1/1997	1.242,0	0,247
7 ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ ΑΕ	Κ	20/2/1997	1.589,8	0,316
8 ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΛΡΗΑ ΠΙΣΤΕΩΣ	Κ	27/3/1997	72.600,0	14,441
9 ΚΡΕΚΑ ΑΕ	Π	17/4/1997	885,1	0,176
10 ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ ΑΕ	Κ	23/4/1997	605,0	0,120
11 ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	Κ	8/5/1997	3.663,0	0,729
12 ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	Κ	23/4/1997	8.146,8	1,621
13 ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	Κ	17/4/1997	11.215,5	2,231
14 ΕΛΛΗΝ. ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ	Κ	8/5/1997	7.700,0	1,532
15 ΕΕΕΧ ΑΕ	Κ	23/4/1997	6.412,5	1,276
16 ΑΒΑΞ ΑΕ	Κ	22/5/1997	2.064,0	0,411
17 ΔΕΛΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ ΑΕ	Κ	5/6/1997	1.500,0	0,298
18 ΒΕΚΤΩΡ (ΧΑΛΚΟΡ) ΑΕ	Κ	5/6/1997	4.380,9	0,871
19 ΓΝΩΜΩΝ ΑΕ	Κ	5/6/1997	1.440,0	0,286
20 ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	Κ	22/5/1997	15.800,0	3,143
21 ΟΤΕ ΑΕ	Κ	3/7/1997	189.899,5	37,774
22 SINGULAR ΑΕ	Π	5/6/1997	549,0	0,109
23 ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ ΑΒΕΕ	Κ	12/6/1997	513,2	0,102
24 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΑΕ	Κ	8/5/1997	7.478,6	1,488
25 ΣΙΔΕΝΟΡ (ΕΡΛΙΚΟΝ) ΑΕ	Κ	3/7/1997	5.055,2	1,006
26 ΛΙΒΙΡΗΑΡΜ ΑΕ	Κ	3/7/1997	6.463,8	1,286
27 ΤΕΒ ΑΕ	Κ	10/7/1997	3.036,0	0,604
28 ΜΕΤΛ. ΑΡΚΑΔΙΑΣ, ΡΟΚΑΣ ΑΕ	Κ	10/7/1997	2.023,9	0,403
29 ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ	Κ	22/7/1997	3.167,2	0,630
30 ΕΛΒΑΛ ΑΕ	Κ	10/7/1997	3.042,7	0,605
31 Α. ΚΑΜΠΑΣ ΑΕ	Κ	4/9/1997	7.234,9	1,439
32 ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ ΑΕ	Κ	18/9/1997	1.500,0	0,298
33 ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ	Κ	28/8/1997	8.542,3	1,699
34 ΣΗΡΙΤΑ ΑΕ	Κ	18/9/1997	7.148,7	1,422
35 ΙΝΦΟΡΜ Π. ΛΥΚΟΣ ΑΕ	Κ	18/9/1997	907,2	0,180
36 ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ ΑΕ	Κ	25/9/1997	404,4	0,080
37 ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Κ	6/10/1997	80.369,8	15,987
38 ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ	Κ	23/10/1997	901,6	0,179
39 ΠΕΙΡΑΙΩΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΕΕΧ	Κ	23/10/1997	2.928,0	0,582
ΣΥΝΟΛΟ			502.719,9	

Πηγή: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Επεξεργασία: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ

Ιδιωτικοποιήσεις, Συγχωνεύσεις και Εξαγορές, 1998.

(Στοιχεία από την Ελλάδα και διεθνώς)

ΙΔΙΩΤΙΚΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΕΙΣ-ΕΞΑΓΟΡΕΣ				
	Ημερ.	Έσοδα (δισ δρχ)	Εταιρ. - Ιδιοκτήτης	Εταιρεία - Στόχος	Ημερ.
Α. Έσοδα Δημοσίου					
Κατ. Αφορολ. Ειδών (1 ^η μετοχή)	Μαρ-98	20.0	EFG Eurobank	Τράπεζα Κρήτης	Ιουν-98
ΟΤΕ (2 ^η μετοχοποίηση)	Νοε-98	126.0	Εθνική Τράπεζα	Κτηματ. Τραπεζα (συγχ.)	Μαϊ-98
Εθνική Τράπεζα (διαν. Μετοχών)	Ιουν-98	63.0	Τραπ. Πειραιώς	Τρ. Μακεδονίας - Θράκης	Ιουν-98
Τράπεζα Κρήτης (προκατ. 1998)	Ιουν-98	93.0	EFG Eurobank	Τράπεζα Αθηνών	Ιουλ-98
Ελλην. Πετρέλαια (ιδιωτ. 20%)	Ιουν-98	35.0	EFG Eurobank	Post Bank (Bulgaria)	Σεπ-98
Χρηματιστήριο Αξιών (2 ^η μετοχή)	Δεκ-98	10.0	Εγνατία Τράπεζα	Τράπεζα Κεντρ. Ελλάδας	Σεπ-98
ΟΤΕ (3 ^η μετοχοποίηση, 10%)	Οκτ-98	302.0	Alpha Τρ. Πίστεως	Lembard Natwest Bank	Ιουλ-98
<i>Υποσύνολο Δημοσίου</i>		649.0	Τραπ. Πειραιώς	Marathon Bank (ΗΠΑ)	Ιουν-98
Προμέτοχα	Οκτ-98	340.0	Τραπ. Πειραιώς	Credit Lyonnais Ελλάδαος	Σεπ-98
<i>Σύνολο Δημοσίου</i>		989.0	Αργυρ. & Βαρυτ. Σαράντης ΑΒΕΕ	Αφοί Ηλιόπουλοι Τρύλετ	Ιαν-98 Μαϊ-98
Α. Έσοδα Εκτός Δημοσίου					
Κατ. Αφορολ. Ειδών (1 ^η μετοχή)		4.0	Ιατρικό Αθηνών	Ιατρικό Διαβαλκανικό Κ.	Ιουν-98
Τράπεζα Μακεδονίας - Θράκης		27,3	INTEPTYΠ	Επιφάνεια	Οκτ-98
Γενική Τράπεζα		14.0	ETANE	Ευκλείδης	Δεκ-98
Ελληνικά Πετρέλαια		52.0			
Τράπεζα Κεντρικής Ελλάδος		17,3	Απόκτηση Μεγάλου Πακέτου Μετοχών		
<i>Σύνολο εκτός Δημοσίου</i>		114.5	EFG Eurobank	Τράπεζα Εργασίας (19%)	Ιουλ-98
			Deutsche Bank	EFG Eurobank (10%)	Δεκ-98
<i>Γενικό Σύνολα χωρίς Προμέτοχα</i>		763.5	Interamerican	Γενική Τράπεζα (10%)	Ιουλ-98
<i>Γενικό Σύνολο με Προμέτοχα</i>		1103.5	Τράπ. Πειραιώς	Τράπεζα Χίου (37,3%)	Νοε-98

Εθνική Τράπεζα Ίδρυση Off-Shore Εταιρείας (Gernsey Isl.)

Πηγές: Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, Financial Times,

OECD Financial Markets Trends, 1998

ΠΙΝΑΚΑΣ ΙV
Αυξήσεις Μετοχικού Κεφαλαίου των Εισηγμένων στο ΧΑΑ Ετασιών, 1998
(Αναφέρονται μόνο οι Αυξήσεις με καταβολή μετρητών)

	Ημ/μία αποκοπ δικαιώματος	Αναλογία	Αριθμός Μετοχών	Τιμή Διάθεση	Αντληθέντα Κεφάλαια	Σύμβουλος Έκδοσης / Παρατηρήσεις	
A. ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ							
1	Άκτωρ ΑΤΕ	27/10/1997	1 νέα προς 4 παλαιές	1.525.243	2.500	3.813.107.500	Καλύφθηκε κατά 50% σε δεύτερη φάση
2	Μακεδονικά Κλωστήρια (κ.) ΑΕ	29/12/1997	8 νέες προς 10 παλαιές	8.730.000	135	1.178.550.000	
2α	Μακεδονικά Κλωστήρια (πρ.) ΑΕ	29/12/1997	8 νέες προς 10 παλαιές	720.000	135	97.200.000	
3	Ασπίς ΕΕΧ	23/2/1998	3 νέες προς 4 παλαιές	750.000	1.000	750.000.000	
4	Άλφα Επενδύσεων ΕΕΧ	3/3/1998	1 νέα προς 2 παλαιές	500.000	2.200	11.000.000.000	
5	Αιολική ΕΕΧ	12/3/1998	1 νέα προς 1 παλαιά	2.484.000	900	2.235.600.000	
6	Σιδενόρ ΑΕ	27/3/1998	2 νέες προς 21 παλαιές	1.107.323	7.000	7.751.261.000	Telesis ΑΕΠΕΥ
7	Χαλυβοδοφύλλων ΑΕ	30/3/1998	1 νέα προς 4 παλαιές	2.200.670	200	440.134.000	
8	Επιχειρήσεις Αττικής ΑΕ	30/3/1998	1 νέα προς 5 παλαιές	6.307.200	3.200	20.183.040.000	
9	Άλφα Λήσανγκ ΑΕ	21/4/1998	2 νέες προς 3 παλαιές	4.000.000	3.000	12.000.000.000	
10	ΕΛ.Β.ΑΛ. ΑΕ	30/4/1998	2 νέες προς 21 παλαιές	2.766.127	4.300	11.894.346.100	
11	Γενική Τραπεζα	4/5/1998	1 νέα προς 1 παλαιά	4.794.380	4.800	23.013.024.000	Εθνική ΑΕΠΕΥ, Γενική Finance / Κύριος
12	Τράπεζα Πειραιώς	4/5/1998	1 νέα προς 1 παλαιά	15.636.000	2.500	39.090.000.000	Ανάδοχος: Εθνική Τράπεζα
13	Θεσσαλική ΑΕ	14/5/1998	1 νέα προς 1 παλαιά	11.000.000	110	1.210.000.000	Πειραιώς Finance
14	Τράπεζα Χίου	18/5/1998	5 νέες προς 10 παλαιές	3.981.110	3.200	12.739.552.000	
15	Μ. Μαϊλλής ΑΕ	18/5/1998	3 νέες προς 10 παλαιές	2.361.974	5.500	12.990.857.000	Telesis ΑΕΠΕΥ
16	Επενδύσεις Εργασίας ΕΕΧ	25/5/1998	6 νέες προς 10 παλαιές	20.000.000	700	14.000.000.000	
17	Αλουμίνιο Αττικής ΑΕ	10/6/1998	2 νέες προς 10 παλαιές	1.502.480	3.400	5.108.432.000	Societe Generale
18	Πετζετικός (κ.) ΑΕ	10/6/1998	1 νέα προς 10 παλαιές	695.625	1.200	834.750.000	Telesis ΑΕΠΕΥ
18α	Πετζετικός (πρ.) ΑΕ	10/6/1998	1 νέα προς 10 παλαιές	177.856	650	115.606.400	Telesis ΑΕΠΕΥ
19	ΕΤΕΜ ΑΕ	12/6/1998	3 νέες προς 10 παλαιές	974.325	2.500	2.435.812.500	
20	Άλφα Τράπεζα Πίστωσης	12/6/1998	1 νέα προς 9 παλαιές	4.400.000	20.000	88.000.000.000	
21	Εθνική Επ. Επενδ. Χαρτοφυλακ	22/6/1998	8 νέες προς 10 παλαιές	5.659.200	1.600	9.054.720.000	
22	Τράπεζα Μακεδονίας - Θράκης	23/6/1998	3 νέες προς 2 παλαιές	10.200.000	3.500	35.700.000.000	
23	Σέλιαν ΑΕ	1/7/1998	1 νέα προς 7 παλαιές	1.883.240	1.600	3.013.184.000	Τράπεζα Πειραιώς
24	Χάλκορ ΑΕ	1/7/1998	3 νέες προς 20 παλαιές	4.198.315	2.900	12.175.113.500	Telesis ΑΕΠΕΥ
25	Δέλτα Πληροφορική ΑΕ	13/7/1998	8 νέες προς 10 παλαιές	4.000.000	1.500	6.000.000.000	Alpha Finance
26	Στρέιτς ΑΝΕ	27/7/1998		14.800.000	2.000	29.600.000.000	Alpha Finance / Κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης υπέρ των παλαιών
27	Πλαστικά Θράκης ΑΒΕΕ	3/8/1998	4 νέες προς 10 παλαιές	2.000.000	1.400	2.800.000.000	Σίγμα ΑΕΠΕΥ
28	Γεν. Αποθ. Της Ελλάδος (κ.) ΑΕ	5/8/1998	7 νέες προς 10 παλαιές	2.117.282	1.500	3.175.923.000	
28α	Γεν. Αποθ. Της Ελλάδος (πρ.) ΑΕ	5/8/1998	7 νέες προς 10 παλαιές	127.764	1.500	191.646.000	
29	Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ	10/8/1998	1 νέα προς 2 παλαιές	4.682.795	2.750	12.877.686.250	
30	ΔΑΝΕ Sea Line ΑΕ	2/9/1998	1 νέα προς 1 παλαιά	376.853	500	188.426.500	Η αύξηση καλύφθηκε σε ποσοστό 4,053%
31	Μυτιληναίος ΑΕ	11/9/1998	8 νέες προς 10 παλαιές	16.208.136	1.000	16.208.136.000	ΕΤΕΒΑ
32	Εοικμό (κ.) ΑΕ	11/9/1998	9 νέες προς 10 παλαιές	6.561.000	160	1.049.760.000	Η αύξηση ολοκληρώθηκε σε δεύτερη φάση
33	Ελληνική Τεχνοδομική ΑΤΕ	21/9/1998	1 νέα προς 1 παλαιά	11.000.000	1.400	15.400.000.000	Alpha Finance
34	Μπουτάρης (κ.) ΑΕ	22/9/1998	1 νέα προς 1 παλαιά	6.072.000	200	1.214.400.000	
34α	Μπουτάρης (πρ.) ΑΕ	22/9/1998	1 νέα προς 1 παλαιά	770.000	200	154.000.000	
35	Marfin ΑΕΕΧ (Πρώην Μεσογειακή)	1/10/1998	46 νέες προς 1 παλαιά	13.693.000	1.700	23.278.100.000	Εμπορική Τράπεζα / Η αύξηση καλύφθηκε σε ποσοστό 47,48%
36	Ιντεάλ (κ.) ΑΒΕΕΔΕ & Σ	16/10/1998	5 νέες προς 20 παλαιές	2.455.554	1.000	2.455.554.000	Telesis ΑΕΠΕΥ
37	Τεχνική Εταιρία Βόλου	18/11/1998	1 νέα προς 2 παλαιές	5.796.000	700	4.057.200.000	Telesis ΑΕΠΕΥ
38	Κυλινδόμυλοι Λούλη ΑΕ	16/11/1998	2 νέες προς 10 παλαιές	1.114.949	1.100	1.226.443.900	Διεθνής ΑΕΠΕΥ
39	Σάνου Ελλάς Συμμετοχική ΑΕ	23/11/1998	2 νέες προς 10 παλαιές	2.287.760	750	1.715.820.000	Πειραιώς Finance / Κύριοι Ανάδοχοι,
40	Τρ. Κεντρικής Ελλάδος (κ.)	28/11/1998	1 νέα προς 4 παλαιές	2.475.967	2.000	4.951.934.000	Τράπεζα Πειραιώς, Άλφα Τρ. Πίστωσης
40α	Τρ. Κεντρικής Ελλάδος (πρ.)	28/11/1998	1 νέα προς 4 παλαιές	300.730	2.000	601.460.000	
41	Π.Δ Παπουτσάνης ΑΒΕΕ	8/12/1998	18 νέες προς 25 παλαιές	4.517.540	1.350	6.098.679.000	Alpha Finance
42	Γ.Α. Κεράνης (κ.) ΑΒΕΕ	11/12/1998	12 νέες προς 10 παλαιές	4.870.637	700	3.409.445.900	
42α	Γ.Α. Κεράνης (κ.) ΑΒΕΕ	12/12/1998	12 νέες προς 10 παλαιές	1.948.234	700	1.363.763.800	
Σύνολο Κύριας Αγοράς						468.842.668.350	
B. ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ							
1	ΑΛΚΟ Ελλάς ΑΒΒΕ	18/5/1998	1 νέα προς 28 παλαιές	150.268	3.300	495.884.400	
2	Χατζηϊωάννου ΑΒΕΕ (κ.)	29/6/1998	1 νέα προς 10 παλαιές	733.269	1.400	1.026.576.600	Global Finance
2α	Χατζηϊωάννου ΑΒΕΕ (πρ.)	29/6/1998	1 νέα προς 10 παλαιές	8.800	1.400	12.320.000	Global Finance
3	Sysware	28/7/1998	2 νέες προς 10 παλαιές	1.380.000	3.800	5.244.000.000	Εμπορική Τράπεζα
4	Ε. Παϊρή ΑΒΕΕ Πλαστικών	5/8/1998	1 νέα προς 20 παλαιές	157.225	1.000	157.225.000	Alpha Finance
5	"Αγροτικός Οίκος Σπύρου"	1/7/1998	15 νέες προς 100 παλαιές	862.500	4.000	3.450.000.000	Telesis ΑΕΠΕΥ
6	Μπειμπου Λάντ Παιχνίδια	1/9/1998	2 νέες προς 10 παλαιές	1.200.000	1.000	1.200.000.000	Global Finance
7	Folli - Folie	11/11/1998	5 νέες προς 20 παλαιές	1.013.750	3.000	3.041.250.000	Telesis ΑΕΠΕΥ
Σύνολο Παράλληλης Αγοράς						14.627.256.000	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ						483.469.924.350	

Πηγή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

ΠΙΝΑΚΑΣ V
Δημόσιες Εγγραφές στο ΧΑΑ, 1998

A/A	Εταιρία / Αγορά ΧΑΑ	Ημ/νία Διαπραγμ	Είδος	Τημή Διάθεσης	Αριθμ. Μηχ. Δημ. Εγγραφής	Αριθμ. Μηχ. Ιδιωτικ. Τοποθ.	Αντιληθέντα Κεφάλαια	Κύριος Ανάδοχος Έκδοσης	Σύμβουλος Έκδοσης
I. ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ							376.548.130.400		
1	Γ.Γιαννούσης ΑΒΕΕ	18/2/1998	ΚΟ	1050	570.000	0	598.500.000	EFG Eurobank	EFG Eurobank
2	Καταστ. Αφορολ. Ειδών ΑΕ	30/3/1998	ΚΟ	3200	7.525.000	100.000	24.400.000.000	Εμπορική Τράπεζα	Εμπορική Τρ.-Ιονική Finance
3	Μινωϊκές Γραμμές ΑΝΕ	5/5/1998	ΚΟ	3100	4.728.500	236.100	15.390.260.000	Εθνική Τρ., Αίρφα Τρ. Πιστ.	ΕΤΕΒΑ, Citibank Ναυτιλ. Τρ.
4	Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ2	30/6/1998	ΚΟ	1900	15.715.000	30.715.000	86.297.275.000	Ιονική Τρ., Εθνική Τρ.	Warburg, Iov. Fin., Sal. S. Barney
5	Δωρική Τράπεζα	8/11/1998	ΚΟ	2400	1.772.000	88.000	4.464.000.000	Εθνική Τράπεζα	ΕΤΕΒΑ
6	Ασπίς Στεγαστική Τράπεζα	9/8/1998	ΚΟ	1100	1.524.000	76.000	1.760.000.000	ΕΤΕΒΑ	ΕΤΕΒΑ
7	Δημ. Οργ. Λαμπράκη ΑΕ	11/6/1998	ΚΟ	3500	5.000.000	250.000	18.375.000.000	Εθνική Τρ., Αίρφα Τρ. Πιστ.	ΕΤΕΒΑ
8	PANAFON HELLAS ΑΕ	12/7/1998	ΚΟ	5100	7.512.770	30.924.730	195.615.416.400	Εθνική Τρ., Αίρφα Τρ. Πιστ.	Αίρφα Finance
9	Χ.Κ Τεγόπουλος Εκδόσεις ΑΕ	30/12/1998	ΚΟ	2450	267.940	133,97	6.892.879.000	Τράπεζα Χίου	Τράπεζα Χίου
10	Παντεχνική Α.Ε	17/12/1998	ΚΟ	2000	1.716.000	85,400	3.602.800.000	Αίρφα Τράπεζα Πίσσεως	Αίρφα Finance
11	ΑΝ.ΕΚ. ΑΕ	22/12/1998	ΚΟ	3000	6.184.000	200.000	19.152.000.000	Τράπεζα Πειραιώς	Πειραιώς Finance
II. ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ							17.782.827.200		
1	DIS ΑΕ	16/3/1998	ΚΑ	1700	360.000	0	612.000.000	EFG Eurobank	Global Finance
2	Κυριακούλης Ναυτιλιακή ΑΕ	4/10/1998	ΚΟ	1400	506.400	25.320	744.408.000	Ωμέγα ΑΧΕ	Ωμέγα ΑΧΕ
3	Τεξαπρέτ ΑΕ	7/1/1998	ΚΑ	1050	428.900	0	450.345.000	Εθνική Τράπεζα	ΕΤΕΒΑ
4	Μοσχολίος Χημικά ΑΕ	22/7/1998	ΚΑ	1100	453.500	22.700	523.820.000	Εθνική Τράπεζα	Δεβλέτογλου ΑΧΕ
5	Βαράγκης ΑΒΕΠΕ	29/7/1998	ΚΟ	900	511.000	0	459.900.000	Εμπορική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα
6	Σωληνοουργεία Κορίνθου ΑΕ	30/7/1998	ΚΟ	5000	1.452.000	0	7.260.000.000	Εθνική Τράπεζα	ΕΤΕΒΑ
7	Connection ΑΕΒΕΕ	24/8/1998	ΚΑ	1100	400.000	0	440.000.000	Σάρρος ΑΧΕ	Σάρρος ΑΧΕ
8	Ξιφίας Ιχθυράς Καβάλας ΑΕ	11/9/1998	ΚΑ	1300	916.500	0	1.191.450.000	Ιονική Τράπεζα	Ιονική Finance
8α	Ξιφίας Ιχθυράς Καβάλας ΑΕ	11/9/1998	ΠΑ	1000	91.650	0	91.650.000	Ιονική Τράπεζα	Ιονική Finance
9	Κυριακίδης Μάρμαρα ΑΒΕΕ	16/12/1998	ΚΟ	1200	651.600	0	781.920.000	Εμπορική Τράπεζα	Εμπορική Τράπεζα
10	Ντρουκφάρμπεμ Ελλάς ΑΕΒΕ	12/11/1998	ΚΟ	1200	506.400	25.320	638.064.000	Εθνική Τράπεζα	Αίρφα Finance
11	Ντεσπέκ Ελλάς ΑΕ	17/12/1998	ΚΑ	1250	450.000	0	562.500.000	Τράπεζα Χίου	Ν.Δ Δεβλέτογλου ΑΧΕ
12	Info - Quest ΑΕ	17/12/1998	ΚΟ	3700	840.880	41.166	3.263.570.200	Societe Generale, Telesis ΑΧΕ	Telesis ΑΧΕ
13	Αροβιομηχ. Καραμολέγκος ΑΕ	4/12/1998	ΚΑ	1200	636.000	0	763.200.000	EFG Eurobank Αίρφα Finance	EFG Eurobank
III. ΜΕΤΑΤΑΞΕΙΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΣΤΗΝ ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ							22.774.080.000		
1	Singular	30/6/1998		5.800	735.000		4.263.000.000	Telesis ΑΕΠΕΥ	Telesis ΑΕΠΕΥ
2	Albio - Βιοκαρπét	17/7/1998		3.500	1.850.000		6.475.000.000	Αίρφα Τράπεζα Πίσσεως	Αίρφα Finance
3	Νηρέας	31/7/1998		3.500	2.000.000		7.000.000.000	Εθνική Τράπεζα	ΕΤΕΒΑ & Telesis ΑΕΠΕΥ
4	EUROMEDICA	21/8/1998		2.250	1.435.200		3.229.200.000	Εθνική Τράπεζα	ΕΤΕΒΑ
5	Σελόντα Ιχθυοτροφεία	27/11/1998		2.000	903.440		1.806.880.000	Αγροτική Τράπεζα	Αίρφα Finance

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Θωμαδάκης Β. Σταύρος, Ετήσια έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2001, Υπουργείο Οικονομικών 1997

Θωμαδάκης Β. Σταύρος, Ετήσια έκθεση Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2001, Υπουργείο Οικονομικών 1998

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

www.hcmc.gr

www.ase.gr