

Μακεδονία - Θράκη

ΣΤΑΥΡΟΔΡΟΜΙ
της ΔΥΣΗΣ
με την
ΑΝΑΤΟΛΗ
και ΕΦΑΛΤΗΡΙΟ
για επενδύσεις
στη Βαλκανική



ΕΙΔΙΚΗ ΕΚΔΟΣΗ

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ

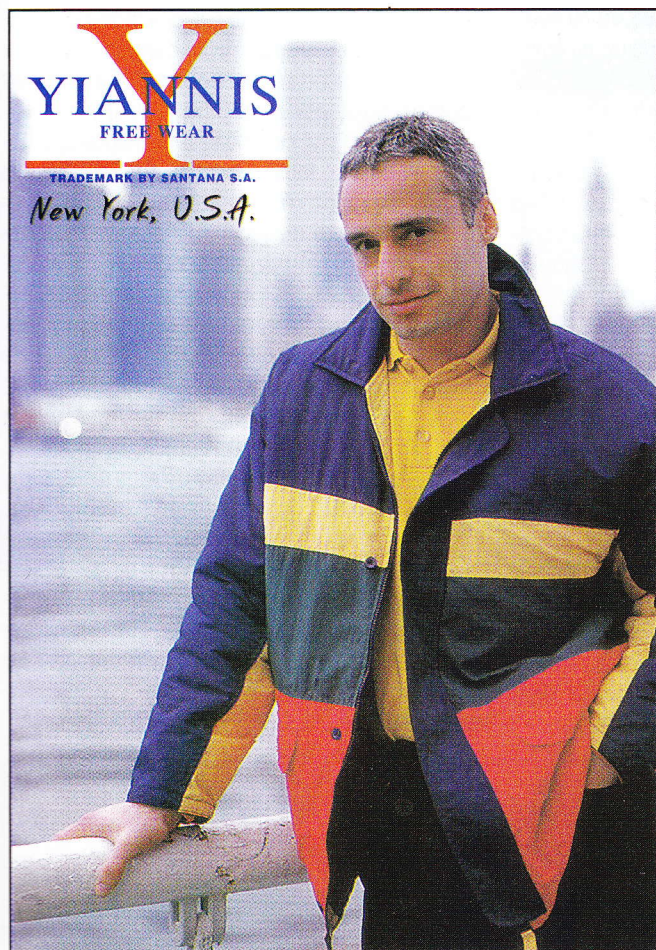
ΜΑΪΟΣ 1999

Η ΓΕΝΝΗΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΙΔΕΑΣ ΚΑΙ Η ΙΔΡΥΣΗ ΤΩΝ ΕΛΔΕ ΣΤΗ ΘΡΑΚΗ

Η γέννηση της μετοχικής ιδέας, εκτιμώ ότι είναι δύσκολο να τοποθετηθεί χρονικά. Όμως, μπορεί να υποστηριχθεί ότι η ιδέα αυτή είναι αποτέλεσμα αναζήτησης για εναλλακτικές μορφές επένδυσης, οι οποίες προσφέρουν δυνητικά υψηλότερες αποδόσεις -

συνοδευόμενες από τον αντίστοιχο βαθμό ρίσκου- συγκριτικά με επενδυτικές επιλογές

σταθερής απόδοσης που εμπεριέχουν περιορισμένο ή ακόμα και μηδενικό κίνδυνο.



SANTANA S.A.

ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΔΙΑΘΕΣΗ - SHOW ROOM ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ:

Μοναστηρίου 209, Τηλ.: 031/524 788, FAX: 031/523 651

ΑΘΗΝΑ: Ιωάννου Μεταξά 34, Γλυφάδα, Τηλ.: 01/8943036

ΣΕ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΑ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΣΕ ΟΛΗ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Στην προσέγγισή μου, θα επιλέξω τον απλό ορισμό της μετοχικής ιδέας ως την καλλιέργεια της συνείδησης κατά την οποία ο ιδιώτης επιλέγει την ολοένα αυξανόμενη επένδυση των κεφαλαίων-αποταμιεύσεών του σε μετοχικά αξιόγραφα, καθιστώντας τον εαυτό του μέτοχο-επενδυτή.

Είναι γεγονός ότι η μετοχική ιδέα τα τελευταία χρόνια απολαμβάνει μία ραγδαία ανάπτυξη στους κόλπους της ελληνικής κοινωνίας, στην οποία οι μηθέντες αντιπροσωπεύουν το 13% του ελληνικού πληθυσμού.

Ασφαλώς, το ποσοστό αυτό δεν είναι μεγάλο εν σχέσει με τις άλλες χώρες της Ε.Ε., αλλά είναι σημαντικό, αν λάβει κανείς υπόψη του ότι πριν από μερικά χρόνια δεν ξεπερνούσε το 5% του πληθυσμού της χώρας.

Η εξάπλωση αυτής της ιδέας δεν μπορεί να ερμηνευθεί ως ένα τυχαίο γεγονός, αλλά αντίθετα αποτελεί συνέπεια της βελτίωσης των μακρο-οικονομικών μεγεθών της εθνικής οικονομίας.

Η πτώση του πληθωρισμού, η αύξηση του ΑΕΠ και η πτώση των επιτοκίων είχαν ως αποτέλεσμα τη σημαντική μείωση των αποδόσεων που προσφέρουν οι επενδυτικές επιλογές των ομολόγων, των τραπεζικών ή προθεσμιακών καταθέσεων, των *repos* κ.α.

Στροφή των επενδυτών

Συνέπεια της πτωτικής τάσης των αποδόσεων από τις παραπάνω μορφές επένδυσης ήταν η αναζήτηση, από την πλευρά του επενδυτικού-αποταμιευτικού κοινού, νέων εναλλακτικών επιλογών οι οποίες δυνητικά προσφέρουν υψηλότερες αποδόσεις.

Από την αναζήτηση αυτή, το επενδυτικό κοινό εστίασε την προσοχή του στην επιλογή της έμμεσης αγοράς μετοχών, μέσω της επένδυσης σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια ή της άμεσης, μέσω της απευθείας αγοράς μετοχών στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Στην επιλογή της μετοχικής επένδυσης συνετέλεσε ο σημαντικός παράγοντας που αφορά στα θεμελιώδη οικονομικά στοιχεία των ελληνικών εισηγμένων εταιρειών, οι οποίες στην πλειονότητά τους παρουσιάζουν υψηλούς ρυθ-

Η ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΤΑ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑ ΧΡΟΝΙΑ ΑΠΟΛΑΜΒΑΝΕΙ ΜΙΑ ΡΑΓΔΑΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΤΟΥΣ ΚΟΛΠΟΥΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΟΙΝΩΝΙΑΣ, ΣΤΗΝ ΟΠΟΙΑ ΟΙ ΜΥΗΘΕΝΤΕΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΥΟΥΝ ΤΟ 13% ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΠΛΗΘΥΣΜΟΥ.

μούς ανάπτυξης, προσφέροντας με αυτόν τον τρόπο ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους τους.

Ακόμη, η μετοχική ιδέα ενισχύθηκε και από το γεγονός ότι, τα τελευταία χρόνια, ολόένα και περισσότερες επιχειρήσεις επιδιώκουν την άντληση νέων κεφαλαίων μέσα από τη διαδικασία εισαγωγής τους στη Σοφοκλέους.

Το γεγονός αυτό συνεπάγεται την προσέλκυση νέων επενδυτικών κεφαλαίων στη χρηματιστηριακή αγορά, καθώς και τη μύηση νέων επενδυτών στη μετοχική ιδέα.

Παραδείγματα

Ως χαρακτηριστικά παραδείγματα θα μπορούσαν να αναφερθούν οι μετοχοποιήσεις του ΟΤΕ και των Ελληνικών Πετρελαίων, οι οποίες προσήλκυσαν χιλιάδες νέους επενδυτές.

Όσον αφορά στη γεωγραφική περιοχή της Θράκης, η εξάπλωση της μετοχικής ιδέας και κατ' επέκταση της μετοχικής ή χρηματιστηριακής επένδυσης ακολούθησε σχετικά αργούς ρυθμούς, οι οποίοι όμως τα τελευταία χρόνια έχουν αυξηθεί σημαντικά.

Συγκεκριμένα, μπορεί να υποστηριχθεί ότι κατά το παρελθόν η μετοχική ιδέα είχε πολύ περιορισμένη έκταση στους κόλπους των επεν-

από την υπόλοιπη χώρα, καθώς διαθέτει πολλές κοινωνικές, θρησκευτικές και οικονομικές ιδιαιτερότητες.

Αξιοσημείωτο γεγονός αποτελεί η διασπορά των ΕΛΔΕ στη γεωγραφική περιοχή της Θράκης, όπου η ανάπτυξή τους έχει επηρεασθεί και από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των νομών της.

Για παράδειγμα, στο νομό Εβρου παρατηρείται το φαινόμενο της μεγαλύτερης συγκέντρωσης των ΕΛΔΕ εν σχέση με τους υπόλοιπους δύο νομούς.



ΑΡΘΡΟ

Ανεξάρτητα από τη διασπορά των ΕΛΔΕ στα νομαρχιακά διαμερίσματα της Θράκης, θα πρέπει να τονιστεί ότι η ανάπτυξή τους στην περιοχή έχει συνδράμει σημαντικά στην ενίσχυση και την ευρεία εξάπλωση της μετοχικής επένδυσης ανάμεσα στους Θράκες επενδυτές.

ΣΤΗΝ ΠΡΟΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ ΣΥΝΕΤΕΛΕΣΑΝ ΤΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ, ΟΙ ΟΠΟΙΕΣ ΣΤΗΝ ΠΛΕΙΟΝΟΤΗΤΑ ΤΟΥΣ ΠΑΡΟΥΣΙΑΖΟΥΝ ΥΨΗΛΟΥΣ ΡΥΘΜΟΥΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

δυτών της Θράκης, οι οποίοι με επιφυλακτικότητα και επιλεκτικότητα προχωρούσαν σε επένδυση ενός μικρού μέρους των κεφαλαίων τους στα λιγοστά μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια ή/και σε μετοχικά αξιόγραφα. Οι λόγοι αυτής της επενδυτικής συμπεριφοράς οφείλονται κυρίως στις υψηλές αποδόσεις που προσέφεραν οι ομολογίες, τα έντοκα γραμμάτια και οι τραπεζικές καταθέσεις, με μικρότερο κίνδυνο έναντι των μετοχικών επενδύσεων.

Όμως, δεν θα πρέπει να παραλείψω τον παράγοντα της ελλιπούς ενημέρωσης του επενδυτικού κοινού σχετικά με τα δρώμενα της χρηματιστηριακής αγοράς, καθώς και τον περιορισμένο αριθμό τραπεζικών καταστημάτων τα οποία ήταν σε θέση να παράσχουν εξειδικευμένες υπηρεσίες διαμεσολάβησης σε χρηματιστηριακές συναλλαγές.

Διαμεσολάβηση

Το κενό της ενημέρωσης περί μετοχικής ιδέας και επένδυσης, καθώς και της ευρείας-άμεσης πρόσβασης στη χρηματιστηριακή αγορά, ήρθε να καλύψει η ίδρυση των πρώτων επιχειρήσεων στην περιφέρεια, οι οποίες εξειδικεύονταν στην παροχή διαμεσολάβησης χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Μόλις πριν από τέσσερα χρόνια, στην περιοχή της Θράκης άρχισαν να λειτουργούν οι πρώτες επιχειρήσεις με αυτό το αντικείμενο, υπό τη μορφή ανωνύμων εταιρειών, οι οποίες στη συνέχεια μετεξελίχθηκαν σε εξειδικευμένες εταιρείες λήψης-διαβίβασης εντολών (ΕΛΔΕ), μετά τη θέσπιση του σχετικού νομικού πλαισίου.

Η ίδρυση των ΕΛΔΕ στη Θράκη δημιούργησε ευνοϊκές προϋποθέσεις για την υλοποίηση της μετοχικής ιδέας από το εντόπιο επενδυτικό κοινό, το οποίο στην περιοχή αυτή διαφέρει

Οι ΕΛΔΕ της περιφέρειας δεν αποτελούν μόνο το μέσο για τη διαμεσολάβηση των χρηματιστηριακών εντολών, αλλά πολύ περισσότερο λειτουργούν ως εστία της μετοχικής ιδέας και ως πόλος έλξης νέων επενδυτών και νέων κεφαλαίων.

Τέλος, δημιουργούν τις απαραίτητες προσβάσεις, έτσι ώστε η χρηματιστηριακή επένδυση να είναι προσιτή, προάγοντας με αυτόν τον τρόπο την υγιή μετάδοση της μετοχικής ιδέας, η οποία αποσκοπεί στην επένδυση του αποταμιευτικού πλούτου και όχι στη συμμετοχή σε κάποιο χρηματιστηριακό παίγνιο.



CERTIFICATE OF APPROVAL

This is to certify that the Quality Management System of:

GRoup 'Y' Consulting Ltd.
Thessaloniki, Greece

has been approved by Lloyd's Register Quality Assurance to the following Quality Management System Standards:

EN ISO 9001:1994

The Quality Management System is applicable to:

**Provision of Management Consulting Services,
Provision of Support Services for the Development,
Submission and Implementation of Funding Programs
associated with Management Consulting, Training
and Marketing Projects.**

Approval Certificate No: 360243

Original Approval: 17 February 1999
Current Certificate: 17 February 1999
Certificate Expiry: 28 February 2002

[Signature]
on behalf of LRQA (Piranes)



This approval is conditional to compliance with the LRQA minimum and certification standards set out in LRQA 1000. The use of the LRQA logo and other certification marks is subject to LRQA 1000.



GRoup 'Y' Consulting ΕΠΕ

Το 38^ο Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας που μελετήσαμε και εφαρμόσαμε ήταν για τη δική μας εταιρία.

Ελ. Βενιζέλου 30 • 546 24 Θεσσαλονίκη • Τηλ.: 260-960, fax: 270-551 • e-mail: yan@pasteur.edu.gr