

euro2day.gr

του Χρ. Κίτσιου

Οι αλλαγές που επήλθαν το τελευταίο τρίμηνο σε free float και κεφαλαιοποίηση και οι εκτιμήσεις για τους «κερδισμένους» και «χαμένους» της αναθεώρησης από τον διεθνή οίκο. Τα κρίσιμα νούμερα για ΟΤΕ, ΟΠΑΠ, ΔΕΗ, ΕΤΕ, Alpha και Πειραιώς. Τι κρύβει το rebalancing του MSCI - Τα κρίσιμα στοιχεία Πέντε κερδισμένους και πέντε χαμένους αναμένεται να έχει η αναθεώρηση (rebalancing) των δεικτών του MSCI η οποία θα ανακοινωθεί σήμερα το βράδυ ώστε οι αλλαγές να τεθούν σε ισχύ από τις 3 Μαρτίου.

Πρόκειται για την τακτική -τριμηνιαία- αναθεώρηση, που έχει όμως ιδιαίτερη σημασία για το Χ.Α. αφενός επειδή είναι η πρώτη, μετά την επάνοδο του στις αναδυόμενες αγορές, αφετέρου επειδή έχουν μεσολαβήσει σημαντικές ανακατατάξεις στις κεφαλαιοποιήσεις των 10 μετοχών που συμμετέχουν στους δείκτες MSCI.

Με βάση τον κανονισμό του MSCI, στις τριμηνιαίες αναθεωρήσεις δεικτών δεν επέρχονται αλλαγές στη σύνθεση, παρά μόνο εφόσον έχουν μεσολαβήσει IPOs και οι μετοχές των νεοεισαχθεισών εταιρειών πληρούν τα κριτήρια εισαγωγής στους δείκτες και έχουν κλείσει τρίμηνο διαπραγμάτευσης.

Επιπρόσθετα, στις τριμηνιαίες αναθεωρήσεις διενεργούνται αναδιατάξεις των μετοχών που συμμετέχουν στους δείκτες, όχι όμως νέες εισαγωγές. Για παράδειγμα μπορεί η μετοχή μιας εταιρείας να μεταταγεί σε δείκτη MSCI μεγαλύτερης ή μικρότερης κεφαλαιοποίησης.

Με δεδομένο ότι στο Χ.Α. δεν υπήρξε καμία νέα εισαγωγή σε διαπραγμάτευση τους τελευταίους μήνες, το ενδιαφέρον της αγοράς εστιάζει στις αλλαγές που θα επέλθουν στις σταθμίσεις και αν υπάρξουν μεταφορές μετοχών από τον έναν δείκτη στον άλλο.

Οι μοναδικές σημαντικές εταιρικές πράξεις που μεσολάβησαν το τελευταίο τρίμηνο ήταν η άσκηση των warrants σε τρεις συστημικές τράπεζες (Alpha, Εθνική, Πειραιώς) που ενίσχυσε όμως σε μικρό ή σε οριακό βαθμό το free float των μετοχών.

Όπως είναι γνωστό, στην Alpha Bank ασκήθηκαν τα περισσότερα warrants, ενισχύοντας το free float της μετοχής σε ποσοστό της τάξης του 2%. Σε Εθνική και Πειραιώς τα νούμερα ήταν πολύ χαμηλότερα.

Σύμφωνα με αναλυτές, η σταθμισμένη με το free float κεφαλαιοποίηση των ΟΤΕ, Alpha, Πειραιώς, Jumbo και Folli Follie, ΟΠΑΠ, ΕΤΕ, ΔΕΗ, Τιτάν και ΕΛΠΕ με βάση το κλείσιμο της περασμένης Παρασκευής ανήλθε σε 14,5 δισ. ευρώ έναντι 12,5 δισ. ευρώ στις 20 Νοεμβρίου.

Η άνοδος όμως ήρθε χάρη στην υπεραπόδοση συγκεκριμένων τίτλων. Έτσι η συμμετοχή της προσαρμοσμένης κεφαλαιοποίησης του ΟΤΕ στο ροόλ έχει αυξηθεί στο 20% από 18% τον Νοέμβριο και αντίστοιχα της Πειραιώς έχει ανέλθει από το 9% στο 13%. Βελτίωση εμφανίζει και ο τίτλος της Alpha (από 8% σε 10%) όπως και αυτοί των Jumbo (από 8% σε

9%) και FFGroup (από 5% σε 6%).

Στον αντίποδα, η στάθμιση των ΟΠΑΠ, ΔΕΗ, ΕΤΕ, Τιτάν και ΕΛΠΕ στη συνολική προσαρμοσμένη κεφαλαιοποίηση των 10 μετοχών που συμμετέχουν στον MSCI έχει μειωθεί. Στον μεν ΟΠΑΠ από 18% σε 15%, στη ΔΕΗ από 9,5% σε 8,5%, στον κοινό τίτλο της Τιτάν από 8% σε 5,5%, στα ΕΛΠΕ από 6% σε 4% και στην Εθνική από 11% σε 10%.