

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ



ΒΕΤΑ ΑΧΕΠΕΥ – Μάρτιος 2015



ΔΟΜΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ

A.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	Σελ. 3
B.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΥΝΟΨΗ	Σελ. 4
Γ.	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΘΕΣΗ	Σελ. 6
Δ.	ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ ΑΓΟΡΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	Σελ. 9
Ε.	ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ ΑΓΟΡΑΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	Σελ. 10
ΣΤ.	ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ 10ΕΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ	Σελ. 11
Ζ.	ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ	Σελ. 12
Η.	ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟΔΟΣΕΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ	Σελ. 13
Θ.	ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Σελ. 14



- Ο Φεβρουάριος χαρακτηρίστηκε από την **παράταση του ελληνικού θέματος** για το επόμενο τετράμηνο ενώ συνεχίστηκε η **διάθεση ανάληψης κινδύνου** από τους επενδυτές καθώς οι αποδόσεις στην συντριπτική πλειοψηφία των χρηματιστηριακών αγορών σε ολόκληρο τον κόσμο κινήθηκαν με θετικό πρόσημο πραγματοποιώντας παράλληλα νέα πολυετή ρεκόρ. Ταυτόχρονα, από τη μία συνεχίστηκαν οι ρευστοποιήσεις σε κρατικά ομόλογα ΗΠΑ, Μεγ. Βρετανίας και Ιαπωνίας ενώ από την άλλη ενισχύθηκε σημαντικά η ζήτηση για υψηλού ρίσκου ομόλογα.
- Παράλληλα, η **Κεντρική Τράπεζα της Κίνας** προχώρησε σε **μείωση του βασικού της επιτοκίου** χορηγήσεων κατά 25 μονάδες βάσης, στο 5,35% από 5,60% προηγουμένως, ενώ αντίστοιχη μείωση κατά 25 μ.β. αποφάσισε και για το επιτόκιο καταθέσεων, που περιορίζεται σε 2,5% από 2,75% προηγουμένως αντανακλώντας έτσι την ανησυχία της για τον ρυθμό ανάπτυξης της κινεζικής οικονομίας.
- Επιπρόσθετα, αξίζει να σημειωθεί ότι συνεχίστηκε η αυξημένη ζήτηση για **ομόλογα χαμηλού ρίσκου** με αποτέλεσμα οι εκδόσεις όχι μόνο να υπερκαλυφθούν αλλά να διαμορφώσουν αρνητικά επιτόκια ακόμη και σε χρονικό ορίζοντα τα 7 έτη.



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΥΝΟΨΗ

- Η **έναρξη του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE)** που θα έχει συνολικό ύψος 60 δισ. ευρώ ανά μήνα από την ΕΚΤ αναμένεται να ξεκινήσει το Μάρτιο του 2015 και θα ισχύσει μέχρι τα τέλη Σεπτεμβρίου του 2016 με το συνολικό ύψος να αγγίζει τα 1,14 τρις ευρώ. Οι διευκρινήσεις αναμένεται να δοθούν στην συνεδρίαση της ΕΚΤ της 5^{ης} Μαρτίου 2015. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο παραμένουμε θετικοί για την συντριπτική πλειοψηφία των χρηματιστηριακών αγορών.
- Παράλληλα, το προαναφερόμενο QE εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει ζήτηση σε ομόλογα υψηλού κινδύνου. Τα πραγματικά επιτόκια αναμένονται αρνητικά για μεγάλο χρονικό διάστημα κυρίως λόγω αποπληθωρισμού. Έτσι, παραμένουμε θετικοί στα **ομόλογα υψηλού επενδυτικού κινδύνου** με χρονικό ορίζοντα 5–7 έτη και στα **ομόλογα επενδυτικού βαθμού** με ορίζοντα 10-15 έτη. Ουδέτεροι παραμένουμε στα κρατικά ομόλογα του νότου, καθώς ενισχύθηκαν οι τιμές τους το α' δίμηνο 2015.



- Από την άλλη πλευρά του Ατλαντικού, από τα τελευταία πρακτικά της **Fed** διαφαίνεται ότι **επίκειται αύξηση του βασικού επιτοκίου της Fed** ενώ έχει απομακρυνθεί η λέξη «υπομονή» όπου υπήρχε σε προηγούμενες συνεδριάσεις. Προσέθεσε, ωστόσο, ότι οι επενδυτές δεν θα πρέπει να θεωρήσουν πως θα υπάρξει αύξηση του κόστους δανεισμού σε μια συγκεκριμένη συνεδρίαση. Αντί αυτού, τόνισε η πρόεδρος της Fed, όταν απομακρύνεται η λέξη «υπομονή» σημαίνει ότι η τράπεζα θα έχει απόλυτη ευελιξία για να δράσει εάν καταστεί αναγκαίο από τα οικονομικά δεδομένα.
- Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, αναμένουμε την άνοδο των επιτοκίων στις **ΗΠΑ**, με μόνη αβεβαιότητα το χρόνο εφαρμογής εκτιμώμενη στο Q3 ή Q4 του 2015. Ταυτόχρονα, παραμένουμε **θετικοί σε ομόλογα υψηλού κινδύνου** και λήξης 2–3 έτη και επενδυτικού βαθμού με λήξη 5–7 έτη. Ο ρυθμός αύξησης των επιτοκίων αναμένεται να είναι ήπιος και να μην επηρεάσει σε πρώτη φάση αρνητικά την πορεία ομολόγων και μετοχών.
- Από τις αναδυόμενες αγορές, **Κίνα** και **Ιαπωνία** παραμένουν στο επίκεντρο ενώ η διαφαινόμενη συμφωνία στη Ρωσία ενδέχεται να επιβραβεύσει επενδυτές με επιθετικό προφίλ.



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΘΕΣΗ

ΜΕΤΟΧΕΣ

Μετοχές	Στρατηγική Θέση *	Μεταβολή **
<i>Η.Π.Α.</i>	Θετική	—
<i>Ευρώπη</i>	Θετική	—
<i>Μ. Βρετανία</i>	Θετική	—
<i>Ιαπωνία</i>	Ουδέτερη	—
<i>Κίνα</i>	Θετική	—
<i>Αναδυόμενες</i>	Θετική	—
<i>Ελλάδα</i>	Θετική	—

* Χρονικό διάστημα : 12-24 μήνες

** Μεταβολή: Παρουσιάζεται η μεταβολή της στρατηγικής θέσης σε σχέση με την προηγούμενη επενδυτική επιτροπή



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΘΕΣΗ

ΟΜΟΛΟΓΑ

Ομόλογα Η.Π.Α. (\$)	Στρατηγική Θέση *	Μεταβολή **
<i>Κρατικά</i>	Ουδέτερη	—
<i>Επενδυτικού Βαθμού</i>	Θετική	—
<i>Υψηλού Ρίσκου</i>	Θετική	—
Ομόλογα Ευρώπη (€)		
<i>Κρατικά</i>	Θετική	—
<i>Επενδυτικού Βαθμού</i>	Θετική	—
<i>Υψηλού Ρίσκου</i>	Θετική	↑

* Χρονικό διάστημα : 12-24 μήνες

** Μεταβολή: Παρουσιάζεται η μεταβολή της στρατηγικής θέσης σε σχέση με την προηγούμενη επενδυτική επιτροπή



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΘΕΣΗ

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Ισοτιμίες	Στρατηγική Θέση *	Μεταβολή **
<i>Ευρώ/Δολάριο</i>	Αρνητική	

* Χρονικό διάστημα : 12-24 μήνες

** Μεταβολή: Παρουσιάζεται η μεταβολή της στρατηγικής θέσης σε σχέση με την προηγούμενη επενδυτική επιτροπή



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

ΜΕΤΟΧΕΣ

Δείκτης	Τιμή 27/2/2015	Μηνιαία Απόδοση Φεβρουάριος (%)	Τριμηνιαία Απόδοση 1/1 - 27/2 (%)	Ετήσια Απόδοση 1/1 - 27/2 (%)	Απόδοση 2014 (%)
DOW JONES (ΗΠΑ)	18.132,70	5,64%	1,74%	1,74%	7,52%
S&P 500 (ΗΠΑ)	2.104,50	5,49%	2,22%	2,22%	11,39%
NASDAQ (ΗΠΑ)	4.963,53	7,08%	4,80%	4,80%	13,40%
VIX (ΗΠΑ)	13,34	-36,39%	-30,52%	-30,52%	39,94%
FTSE 100 (Μ.Βρετανία)	6.946,66	2,92%	5,80%	5,80%	-2,71%
EUROSTOXX 50 (Ευρώπη)	3.599,00	7,39%	14,38%	14,38%	1,20%
DAX (Γερμανία)	11.401,66	6,61%	16,28%	16,28%	2,65%
CAC (Γαλλία)	4.951,48	7,54%	15,89%	15,89%	-0,54%
FTSEMIB (Ιταλία)	22.337,79	8,95%	17,49%	17,49%	0,23%
IBEX (Ισπανία)	11.178,30	7,45%	8,74%	8,74%	3,66%
FTSE (Ελλάδα)	258,52	19,89%	-2,39%	-2,39%	-31,18%
ASE (Ελλάδα)	880,48	21,96%	6,57%	6,57%	-28,94%
NKY (Ιαπωνία)	18.826,88	6,36%	7,89%	7,89%	7,12%
KOSPI (Κορέα)	1.996,81	1,87%	4,24%	4,24%	-4,76%
SHCOMP (Κίνα)	3.332,05	3,11%	2,94%	2,94%	52,87%
SENSEX (Ινδία)	29.318,22	0,13%	6,61%	6,61%	29,89%
IBOV (Βραζιλία)	51.583,09	9,97%	3,15%	3,15%	-2,91%
RTSI\$ (Ρωσία)	899,75	21,60%	13,40%	13,40%	-45,19%
MSCI Αναδυόμενες	990,28	2,98%	3,55%	3,55%	-4,63%

Πηγή: Bloomberg



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

ΟΜΟΛΟΓΑ

Ομόλογα	Τιμή 27/2/2015	Μηνιαία Απόδοση Φεβρουάριος (%)	Τριμηνιαία Απόδοση 1/1 - 27/2 (%)	Ετήσια Απόδοση 1/1 - 27/2 (%)	Απόδοση 2014 (%)
Κρατικά (€)	227,406	0,84%	3,39%	3,39%	13,07%
Κρατικά (\$)	373,29	-1,91%	1,15%	1,15%	6,18%
Κρατικά Αναδυομένων (\$)	700,72	0,73%	1,30%	1,30%	6,15%
Επενδυτικού Βαθμού (€)	99,99	0,48%	1,07%	1,07%	4,67%
Επενδυτικού Βαθμού (\$)	103,014	-0,87%	0,76%	0,76%	1,39%
Υψηλού Ρίσκου (\$)	2,00	1,91%	2,00%	2,00%	-4,38%
Αναδυομένων Αγορών (Τοπικό Νόμ.)	130,985	-1,30%	-1,01%	-1,01%	-5,19%

Πηγή: Bloomberg



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ 10ΕΤΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Αποδόσεις 10ετών Ομολόγων	Τιμή 27/2/2015	Μηνιαία Μεταβολή Bps Φεβρουάριος	Τριμηνιαία Μεταβολή Bps 1/1 - 27/2	Ετήσια Μεταβολή Bps 1/1 - 27/2	Μεταβολή 2014 Bps
10ετές (Ευρώπη)	0,33	26	-213	-213	-1.388
2ετές (Ευρώπη)	-0,23	-43	-129	-129	-311
30ετές (ΗΠΑ)	2,60	368	-162	-162	-1.216
10ετές (ΗΠΑ)	2,01	352	-178	-178	-857
2ετές (ΗΠΑ)	0,64	170	-46	-46	285
10ετές (Ιαπωνία)	0,35	57	6	6	-412
10ετές (Ελλάδα)	9,56	-1.743	-316	-316	1.326
10ετές (Ιταλία)	1,33	-263	-559	-559	-2.235
10ετές (Ισπανία)	1,33	-163	-351	-351	-2.540
10ετές (Πορτογαλία)	1,83	-812	-859	-859	-3.443

Πηγή: Bloomberg



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Εμπορεύματα	Τιμή 27/2/2015	Μηνιαία Απόδοση Φεβρουάριος (%)	Τριμηνιαία Απόδοση 1/1 - 27/2 (%)	Ετήσια Απόδοση 1/1 - 27/2 (%)	Απόδοση 2014 (%)
Χρυσός	1221,993	-5,50%	3,12%	3,12%	-1,44%
Πετρέλαιο (Brent)	62,21	18,10%	8,46%	8,46%	-48,26%
Πετρέλαιο (WTI)	49,35	3,15%	-7,30%	-7,30%	-45,87%
Χαλκός	274,20	8,88%	-3,13%	-3,13%	-16,81%
Αλουμίνιο	1809,25	-2,30%	-1,34%	-1,34%	4,09%

Πηγή: Bloomberg



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Ισοτιμίες	Τιμή 27/2/2015	Μηνιαία Απόδοση Φεβρουάριος (%)	Τριμηνιαία Απόδοση 1/1 - 27/2 (%)	Ετήσια Απόδοση 1/1 - 27/2 (%)	Απόδοση 2014 (%)
EUR/USD	1,1172	-0,84%	-7,60%	-7,60%	-11,97%
USD/JPY	119,77	1,82%	-0,03%	-0,03%	13,74%
USD/GBP	0,64944	-2,38%	1,17%	1,17%	6,27%
USD/CHF	0,95	3,71%	4,09%	4,09%	11,36%
USD/AUD	1,28687	-0,53%	5,11%	5,11%	9,11%
USD/RUB	62,20	-11,10%	-2,25%	-2,25%	84,78%
USD/INR	61,8587	-0,05%	1,93%	1,93%	2,01%
USD/CNY	6,27	0,30%	-1,10%	-1,10%	2,50%
USD/BRL	2,84123	5,90%	-6,46%	-6,46%	12,51%

Πηγή: Bloomberg



ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

	ΑΕΠ			ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ			ΑΝΕΡΓΙΑ			ΕΠΙΤΟΚΙΑ			
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	Q1-15	Q2-15	Q3-15	Q4-15
USA	2,40	3,10	2,80	1,60	0,45	2,20	6,20	5,40	5,10	0,25	0,35	0,60	0,90
Japan	0,20	1,00	1,40	2,70	1,00	1,30	3,60	3,50	3,30	0,10	0,10	0,10	0,10
Euro	0,90	1,20	1,60	0,40	-0,10	1,20	11,60	11,25	10,90	0,05	0,05	0,05	0,05
Greece	0,80	1,75	2,50	-1,40	-0,90	0,60	26,40	24,30	23,65	0,05	0,05	0,05	0,05
United Kingdom	2,60	2,60	2,40	1,50	0,50	1,70	6,20	5,50	5,30	0,50	0,50	0,60	0,70
Switzerland	1,90	0,80	1,25	0,00	-0,90	0,20	3,20	3,30	3,30	-0,80	-0,85	-0,85	-0,85
Brazil	0,05	-0,20	1,50	6,30	7,00	5,80	4,90	5,70	6,10	12,55	12,75	12,80	12,65
Russia	0,50	-4,00	0,50	7,80	13,30	7,00	5,20	6,60	6,20	14,75	13,85	12,65	11,30
Turkey	3,00	3,50	4,00	8,90	6,50	6,50	9,85	9,90	9,35	7,30	6,85	7,00	7,20
China	7,40	7,00	6,70	2,00	1,70	2,40	4,10	4,10	4,10	5,45	5,25	5,25	5,20
India	5,40	5,70	6,50	7,20	6,50	5,75	-	-	-	7,60	7,35	7,25	7,15
South Korea	3,40	3,40	3,60	1,30	1,40	2,30	3,50	3,40	3,30	1,90	1,80	1,80	1,85

Πηγή: Bloomberg - 27/02/2015



Γνωστοποιήσεις

Υπεύθυνο Πρόσωπο

Υπεύθυνο πρόσωπο: Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.

Συντάκτες Ανάλυσης: Μανώλης Χατζηδάκης, Υπεύθυνος Τμήματος Ανάλυσης, Πιστοποιημένος Αναλυτής Μετοχών και Αγοράς, Σπύρος Τσαγκαλάκης, Πιστοποιημένος Αναλυτής Μετοχών και Αγοράς, Δημοσθένης Τρίγγας, Πιστοποιημένος Αναλυτής Μετοχών και Αγοράς.
Αρμόδια Εποπτική Αρχή: Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Ανεξαρτησία Αναλυτή

Ο αναλυτής ο οποίος εκπονεί αυτή την ανάλυση του οποίου τα στοιχεία αναφέρονται ανωτέρω βεβαιώνει ότι:

(α) όλες οι γνώμες που αναφέρονται σε αυτή την ανάλυση αντικατοπτρίζουν προσωπικές απόψεις, σχετικά με όλους τους εκδότες τίτλων και χρηματοπιστωτικά μέσα που αναφέρονται στην ανάλυση / πρωινή - εβδομαδιαία ενημέρωση / επενδυτική στρατηγική,

(β) η αμοιβή του δεν συνδέεται ούτε πρόκειται να συνδεθεί άμεσα ή έμμεσα με τις συγκεκριμένες συστάσεις ή απόψεις που εκφράζονται στην παρούσα ανάλυση / πρωινή - εβδομαδιαία ενημέρωση / επενδυτική στρατηγική, ούτε συνδέεται με υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής που τυχόν παρέχει η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ.

Πιθανή Σύγκρουση Συμφερόντων

Σημειώνεται ότι η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ και οι εργαζόμενοι στην εταιρία ενδέχεται να προβαίνουν σε κάθε είδους νόμιμες συναλλαγές επί μετοχών για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων ή και να παρέχουν τις υπηρεσίες τους στους εκδότες των μετοχών αυτών. Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τους ότι η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ ενδέχεται να έχει σύγκρουση συμφερόντων η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ δεν αναλαμβάνει ευθύνη για επενδυτικές αποφάσεις βασισμένες στα κείμενα ή τις αξιολογήσεις του παρόντος.

Σημαντικές Γνωστοποιήσεις

Το περιεχόμενο των παραπάνω αναλύσεων, απόψεων, εκτιμήσεων, κρίσεων δεν έχει αποσταλεί στις αναφερόμενες εταιρίες.

Για την σύνταξη της ανάλυσης ή/ και για τον καλύτερο σχηματισμό άποψης για την (τις) εταιρεία (είες) που αναφέρεται (ονται) στην παρούσα ανάλυση / πρωινή - εβδομαδιαία ενημέρωση / επενδυτική στρατηγική, ο αναλυτής, μπορεί να έχει δεχθεί την συνδρομή των στελεχών της εταιρίας η οποία μπορεί να είναι, πρόσβαση στο διαδικτυακό τόπο της εταιρίας, προσωπικές συναντήσεις με την διοίκηση και επιτελικά στελέχη της, παρουσιάσεις και συνεντεύξεις τύπου της εταιρίας ή δημοσιεύματα στον διεθνή και εγχώριο τύπο.

Η Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ θα προβαίνει σε επικαιροποίηση των αναλύσεων των επιμέρους αναφερόμενων εταιριών χωρίς προκαθορισμένη περιοδικότητα αναλόγως με τις εταιρικές ανακοινώσεις, εξελίξεις, τις συνθήκες της αγοράς και τυχόν άλλες δημοσιοποιούμενες πληροφορίες.

Όλες οι απόψεις, εκτιμήσεις και κρίσεις εκφράζουν την άποψη του αναλυτή κατά την ημερομηνία σύνταξης της ανάλυσης / πρωινής - εβδομαδιαίας ενημέρωσης / επενδυτικής στρατηγικής και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση.

Η ανάλυση / πρωινή - εβδομαδιαία ενημέρωση / επενδυτική στρατηγική εκπονήθηκε από το τμήμα ανάλυσης με απόλυτη εχεμύθεια και εμπιστευτικότητα χωρίς τη συμμετοχή στελεχών εκτός του τμήματος αυτού και δημοσιοποιήθηκε μετά την ολοκλήρωσή της ταυτοχρόνως στο κοινό και τα στελέχη της εταιρίας.

Το παραπάνω κείμενο περιέχει πληροφορίες και στοιχεία με σκοπό αποκλειστικά την πληροφόρηση των πελατών της Beta Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ και σε καμία περίπτωση δεν μπορεί να θεωρηθεί ως προσφορά, συμβουλή ή προτροπή προς πώληση, αγορά ή διακράτηση εισηγμένων στο ΧΑ μετοχών, παραγώγων προϊόντων, ομολόγων ή άλλων αξιόγραφων. Οι εν λόγω πληροφορίες βασίζονται σε πηγές που θεωρούνται ως αξιόπιστες, των οποίων όμως δεν μπορεί να ελεγχθεί η ακρίβεια και πληρότητα.

Αναφερόμενες Τιμές

Οι ανωτέρω αναφερόμενες τιμές και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που σχετίζονται με αυτές αναφέρονται στο κλείσιμο της προηγούμενης εργάσιμης ημέρας, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

Επεξηγήσεις Αξιολόγησης

Αξιολόγηση Κινδύνου: Αξιολογούμε τον κίνδυνο της εταιρίας με βάση υποκειμενικά θεμελιώδη στοιχεία, την ιστορική μεταβλητότητα της τιμής της μετοχής καθώς επίσης και την προηγούμενη εμπειρία μας για το βαθμό προβλεψιμότητας των μελλοντικών οικονομικών μεγεθών της εταιρίας, ως ακολούθως: Χαμηλού κινδύνου, Μεσαίου κινδύνου, Υψηλού κινδύνου.

Αξιολόγηση Απόδοσης

Υπεραπόδοση (Outperform): Απόδοση μεγαλύτερη από 10% σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη, κατά του επόμενου 12 μήνες.

Απόδοση ανάλογη της αγοράς (Neutral): Απόδοση μεταξύ -10% και +10% σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη κατά του επόμενου 12 μήνες.

Υποαπόδοση (Underperform) : Απόδοση μικρότερη από 10% σε σχέση με την απόδοση του Γενικού Δείκτη, κατά του επόμενου 12 μήνες.