



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ  
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ  
Ν.Π.Δ.Δ.

**ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΝ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΑΠΟΦΑΣΗΣ 4/347/12.7.2005  
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ**

**Αθήνα, 27/11/2006**

Στο πλαίσιο εφαρμογής της απόφασης 4/347/12.7.2005 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Υποχρεώσεις των Προσώπων που Εκπονούν ή Διαδίδουν Αναλύσεις» (εφεξής «Απόφαση»), η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εξέτασε δειγματοληπτικά αναλύσεις επί των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών μετοχών, ως προς την ορθή παρουσίαση που προβλέπει η Απόφαση. Από την επισκόπηση αυτή η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επισημαίνει τα ακόλουθα:

- Πρέπει να αναφέρεται η επαγγελματική ιδιότητα του συντάκτη της ανάλυσης.
- Πρέπει να αναφέρεται πάντα η αρμόδια εποπτική αρχή του υπεύθυνου προσώπου (ΕΠΕΥ ή Πιστωτικού Ιδρύματος) για την εκπόνηση της ανάλυσης.
- Πρέπει να γίνεται συνοπτική παρουσίαση της μεθόδου αποτίμησης. Επισημαίνεται ότι συνοπτική περιγραφή της μεθόδου αποτίμησης πρέπει να υπάρχει σε κάθε ανάλυση η οποία αναφέρει τιμή-στόχο, ακόμα και αν η ανάλυση δεν αλλάζει την τιμή-στόχο που είχε τεθεί σε προηγούμενη ανάλυση.
- Σε όλες τις αναλύσεις πρέπει να περιλαμβάνονται επισημάνσεις κινδύνου, ακόμα και όταν δεν αλλάζει η σύσταση και η τιμή-στόχος που είχε τεθεί σε προηγούμενη ανάλυση. Επίσης πρέπει να δημοσιεύονται τυχόν αναλύσεις ευαισθησίας επί των παραδοχών και υποθέσεων που γίνονται.
- Είναι απαραίτητο να αναφέρεται με σαφήνεια ο χρονικός ορίζοντας της επένδυσης που αφορά η σύσταση.
- Πρέπει να υπάρχει αναφορά στην τυχόν προγραμματισμένη συχνότητα επικαιροποίησης της ανάλυσης. Διευκρινίζεται ότι σε περίπτωση που δεν έχει οριστεί πρόγραμμα επικαιροποίησης των αναλύσεων, αυτό θα πρέπει επίσης να γνωστοποιείται.
- Κάθε αναφορά σε τιμή μετοχής, τιμή άλλου χρηματοπιστωτικού μέσου, δείκτη τιμών ή συναλλαγματικής ισοτιμίας πρέπει να συνοδεύεται από την ημερομηνία και την ώρα (ή την ένδειξη «τιμή κλεισίματος») των τιμών αυτών.
- Πρέπει να αναφέρεται σαφώς και σε ευδιάκριτο σημείο η ημερομηνία προηγούμενης ανάλυσης για το ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο ή τον ίδιο εκδότη, η οποία θέτει διαφορετική σύσταση ή τιμή στόχο (rating history).
- Πρέπει να γνωστοποιούνται πάντα οι εσωτερικές οργανωτικές και διοικητικές δομές των ΕΠΕΥ που αποσκοπούν στην αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων.
- Πρέπει να αναφέρεται το ποσοστό, σε τριμηνιαία βάση, των πελατών επενδυτικής τραπεζικής σε κάθε μια κατηγορία συστάσεων. Διευκρινίζεται ότι αν το ποσοστό είναι μηδενικό, θα πρέπει και αυτό να γνωστοποιείται.
- Πρέπει να είναι εμφανές σε ποιο ημερολογιακό τρίμηνο αναφέρονται τα στοιχεία για την αναλογία κάθε κατηγορίας σύστασης στο σύνολο των συστάσεων και της αναλογίας των πελατών επενδυτικής τραπεζικής σε κάθε κατηγορία συστάσεων.

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς καλεί όσους εκπονούν ή διαδίδουν αναλύσεις επί χρηματοπιστωτικών μέσων κατά την άσκηση του επαγγέλματος ή της δραστηριότητάς τους να λάβουν υπόψη τους τις ανωτέρω παρατηρήσεις προκειμένου να υπάρξει πλήρης συμμόρφωσή τους με την απόφαση 4/347/12.7.2005 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.