

- Η Ιρανική Οικονομία Σελ.2
- Η Ιρανική Κεφαλαιαγορά Σελ.4
 - Τα Νέα μας Σελ.5
- Το Επερχόμενο Περιουσιολόγιο & οι Έλληνες Επιχειρηματίες Σελ.5
- Νέα Επιλεγμένων Πελατών μας Σελ.6

CAPITAL MARKETS

focus

Οκτώβριος 2015 — Τεύχος 6

www.camex.gr

Επίσκεψη Αντιπροσωπείας της Capital Markets Experts στο Ιράν

Στα μέσα Οκτωβρίου, αντιπροσωπεία στελεχών της Εταιρίας μας πραγματοποίησε πολυήμερη επίσκεψη στην Τεχεράνη, προσκεκλημένη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς της χώρας. Στόχος της επίσκεψης ήταν η από κοινού δόμηση προγραμμάτων διεθνούς συμβουλευτικής σε επίπεδο φορέων και οργανισμών, η έρευνα ευκαιριών στην τοπική αγορά για λογαριασμό επιλεγμένων πελατών μας και η περαιτέρω ενίσχυση της παρουσίας μας τοπικά.

Πραγματοποιήθηκαν συναντήσεις με τα περισσότερα τμήματα και την ηγεσία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, με το Χρηματιστήριο Εμπορευμάτων, με Επενδυτικές Τράπεζες, Χρηματιστηριακές Εταιρίες, Funds Συνταξιοδοτικών Ταμείων, Πολυεθνικούς Ομίλους Συμμετοχών, Διεθνείς

Κατασκευαστικές και τοπικά Επιμελητήρια και Ενώσεις. Σημειώνεται ότι τα στελέχη μας έχουν παρουσία στα δρώμενα του χρηματοοικονομικού τομέα τοπικά ήδη από το 2007, πέρυσι η CA.M.EX. ήταν μια από τις 5 ξένες εταιρίες από όλο τον κόσμο που συμμετείχαν στην Διεθνή Χρηματοοικονομική Έκθεση της Τεχεράνης FINEX 2014, ενώ παράλληλα, στελέχη μας παρακολούθησαν, τοπικά, σεμινάρια Ισλαμικής Οικονομίας, λαμβάνοντας τις σχετικές πιστοποιήσεις.

Η πρόσφατη συμφωνία μεταξύ του Ιράν και της ομάδας των 5+1 (Η.Π.Α., Κίνα, Ρωσία, Γερμανία, Βρετανία και Γαλλία) που επετεύχθη στις 14 Ιουλίου στην Βιέννη, με σκοπό την άρση του διεθνούς εμπάργκο, έχει φέρει ξανά τη χώρα στο διεθνές επενδυτικό και εμπορικό προσκήνιο. Η συμφωνία οδήγησε ήδη από τη Δευτέρα 19 Οκτωβρίου στην άρση των περιορισμών εμπορίου και κίνησης κεφαλαίων από πλευράς της Ε.Ε. και θα έχει εφαρμοστεί πλήρως έως το τέλος του 2015, επα-



Ο Αντιπρόεδρος του Χρηματιστηρίου Εμπορευμάτων του Ιράν κ. Majid Eshghi σε ανταλλαγή αναμνηστικών δώρων με το Μέλος του Δ.Σ. κ. Β. Μάργαρη.

ναφέροντας το Ιράν στα προ των κυρώσεων επίπεδα. Η ιρανική κυβέρνηση αναμένει να ανακτήσει το χαμένο μερίδιο αγοράς στην παραγωγή πετρελαίου και να αυξήσει άμεσα τη παραγωγή της κατά 500.000 βαρέλια ημερησίως. Η συμφωνία κατά τους επόμενους 7 μήνες, θα καταστήσει το Ιράν ως το δεύτερο μεγαλύτερο διεθνή παραγωγό πετρελαίου, μετά τη Σαουδική Αραβία, με στόχο ημερήσιας παραγωγής τα 3,4 εκατομμύρια βαρέλια.



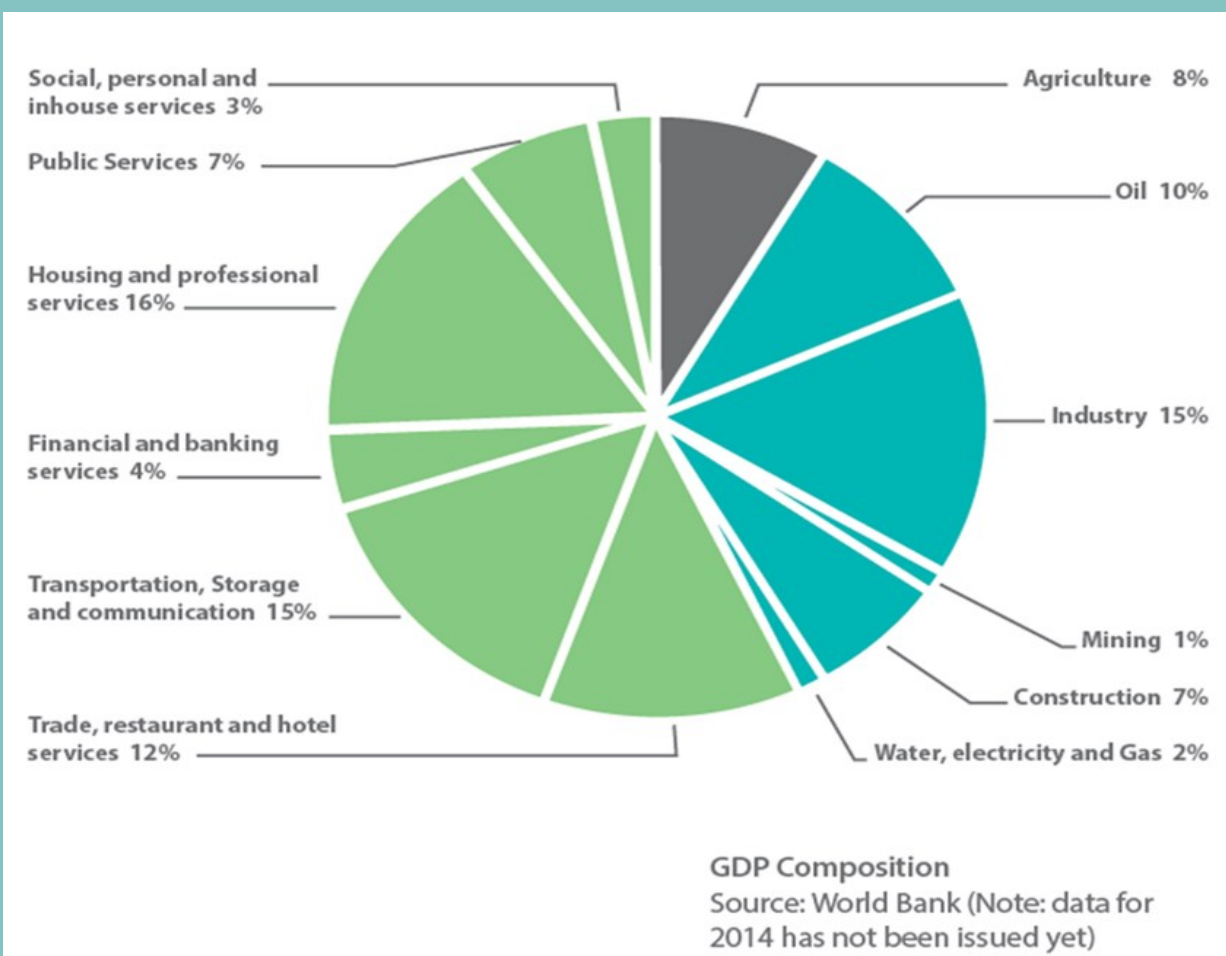
τηλ.: 231.600.7771
email: info@camex.gr
www.camex.gr



Η ΙΡΑΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

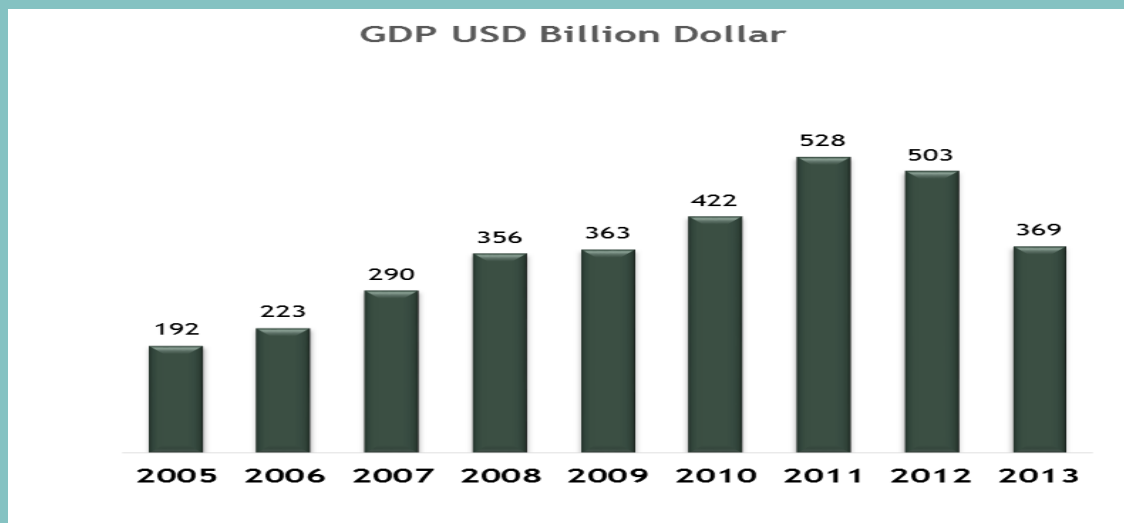
Το Ιράν είναι η δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία της Μέσης Ανατολής με υπολογιζόμενο Α.Ε.Π. για το 2014 στα \$403 δισ. . Το ισχυρότερο μέρος της οικονομίας του στηρίζεται σε φυσικούς και ορυκτούς πόρους. Αποτελεί τον 4ο μεγαλύτερο παραγωγό αργού πετρελαίου σε παγκόσμιο επίπεδο και διατηρεί τη 2η θέση σε αποθέματα φυσικού αερίου. Είναι ο τέταρτος μεγαλύτερος παραγωγός ψευδάργυρου και κατατάσσεται στην 4η θέση σε ποικιλίες αγροτικών προϊόντων.

Ένα άλλο βασικό κομμάτι της οικονομίας του Ιράν αποτελεί ο τουρισμός, όπου κατέχει τη 5η θέση στην παγκόσμια κλίμακα οικολογικού τουρισμού και τη 10η θέση σε ιστορικά αξιοθέατα. Αποτελεί μία καλά διαφοροποιημένη οικονομία, από πλευράς κλάδων, δομημένη κατά κύριο λόγο στη λογική των Ομίλων, με την ισχυρή συμμετοχή του Κράτους σε πάρα πολλούς από αυτούς. Η σύνθεση του Περσικού Α.Ε.Π. αποτυπώνεται αναλυτικότερα στο παρακάτω διάγραμμα.



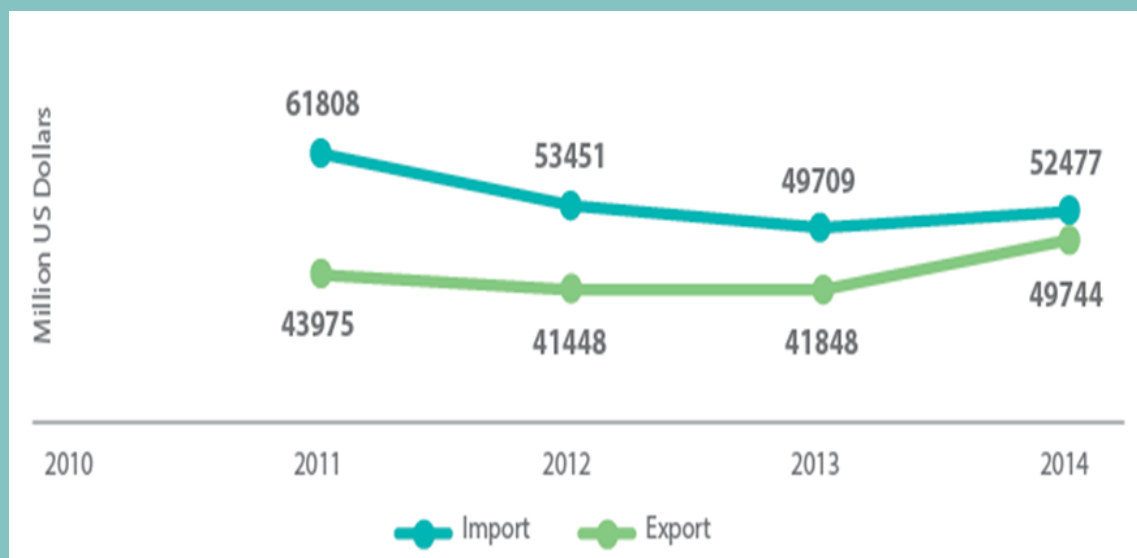
➔ Το Ιράν βρίσκεται σε μία φάση οικονομικών μεταρρυθμίσεων, καθώς το 2012 υπήρξε υποτίμηση του ιρανικού νομίσματος (ριάλ) έναντι του δολαρίου κατά 70%

περίπου, η οποία αιτιολογεί και την αντίστοιχη πτώση του Α.Ε.Π. τα έτη 2012 και 2013 (παρακάτω ραβδόγραμμα).



Οι εισαγωγές αφορούν προϊόντα όπως το ρύζι, το λάδι σόγιας, το καλαμπόκι, τα ανταλλακτικά οχημάτων και το σιτάρι. Τα βασικότερα εξαγωγικά προϊόντα είναι τα σιδηρομεταλλεύματα, το υγρό προπάνιο, η πίσσα

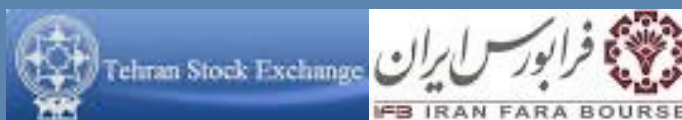
(βιτουμίνη), το υγραέριο, τα πετροχημικά και άλλα βιομηχανικά προϊόντα, τα γεωργικά και ορυκτά προϊόντα καθώς και τα χαλιά, οι χειροτεχνίες, τα φρούτα και ξηροί καρποί. Παρακάτω παρουσιάζεται το εμπορικό ισοζύγιο



Στα εξαγωγικά προϊόντα, βαρύνουν τα πετροχημικά (28,63%) και τα συμπυκνώματα φυσικού αερίου (28,16%), ενώ όλα

τα υπόλοιπα προϊόντα αποτελούν το 43,21% των εξαγωγών.

Η ΙΡΑΝΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑ



Η Κεφαλαιαγορά του Ιράν ιδρύθηκε το 1967 και από τότε χρησιμοποιήθηκε ως βασικός μηχανισμός για τις ιδιωτικοποιήσεις. Ο τελευταίος Νόμος του 2005, που αφορούσε τις χρηματαγορές, οδήγησε σε μεγάλη ανάπτυξη και ανέδειξε τη σημασία της κεφαλαιαγοράς ως πηγή χρηματοδότησης διαφόρων τοπικών βιομηχανιών.

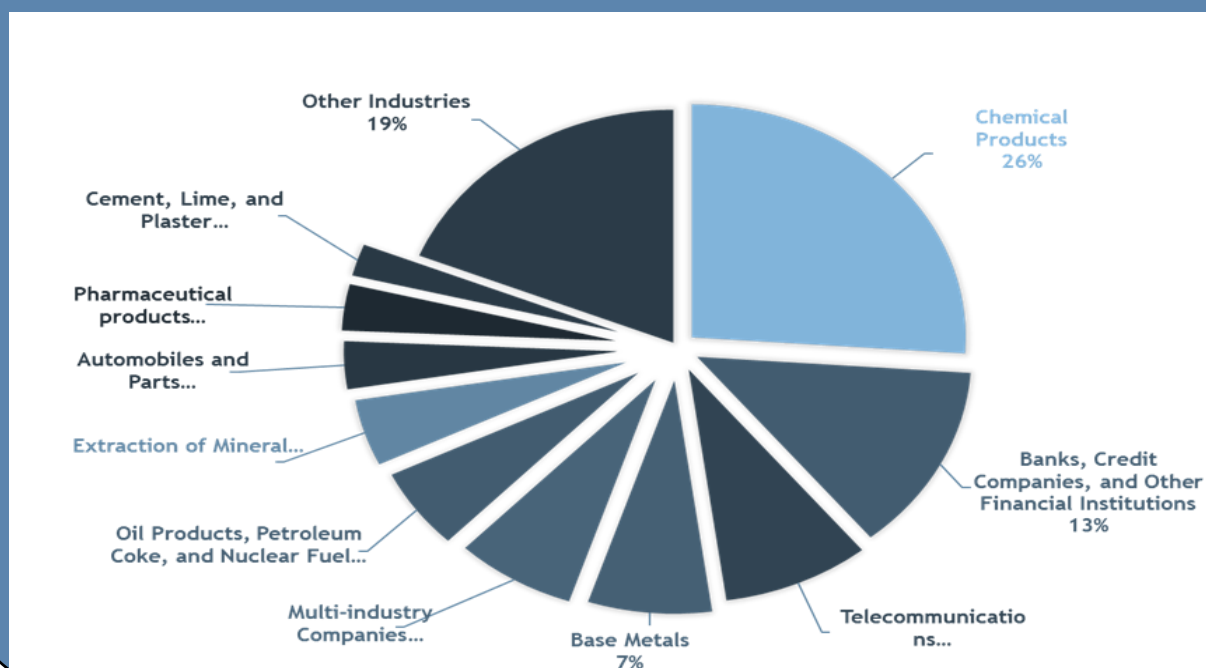
Σήμερα στη χώρα λειτουργούν τέσσερα κύρια Χρηματιστήρια :

- α. το Χρηματιστήριο της Τεχεράνης, στο οποίο είναι εισηγμένες οι μεγάλες εταιρίες,
- β. το Farabourse (OTC) στο οποίο εισάγονται οι μικρές και μεσαίες εταιρίες καθώς και τα start ups,
- γ. το Ιρανικό Χρηματιστήριο Εμπορευμάτων (IME), στο ταμπλό του οποίου διαπραγματεύονται αγροτικά προϊόντα, ορυκτά και πετροχημικά και τέλος

δ, το Χρηματιστήριο Ενέργειας, στο οποίο διαπραγματεύονται ενεργειακά προϊόντα.

Σήμερα, στο Χρηματιστήριο της Τεχεράνης είναι εισηγμένες 786 Εταιρίες με συνολική κεφαλαιοποίηση \$87 δις., ενώ 108 Εταιρίες είναι εισηγμένες στο Farabourse με κεφαλαιοποίηση \$25 δις.. Το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς ανήκει στους κλάδους Χημικών και Πετροχημικών 27%, των Τραπεζών 12%, Βασικών Μετάλλων 10% και Τηλεπικοινωνιών 7%. Στα χρηματοοικονομικά ιδρύματα που δραστηριοποιούνται στη χώρα, πέραν των εμπορικών τραπεζών, συμπεριλαμβάνονται οι Επενδυτικές Τράπεζες, οι Χρηματιστηριακές, οι Σύμβουλοι Επενδύσεων, τα Αμοιβαία Κεφάλαια, οι Εταιρίες Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων και οι Επενδυτικές Εταιρίες.

Στο παρακάτω γράφημα εμφανίζεται η κατανομή των κλάδων της τοπικής κεφαλαιαγοράς, σε όρους κεφαλαιοποίησης.





- Ακόμη μια εταιρία αιτήθηκε την εισαγωγή των μετοχών της στη ΝΕΑ αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου, με σύμβουλο την Capital Markets Experts. Πιο συγκεκριμένα η κυπριακή SNP Southeast Network PLC, επενδυτική εταιρία στο χώρο των media της Ν.Α. Ευρώπης κατέθεσε στις 23 Οκτωβρίου την αίτησή της στις αρμόδιες υπηρεσίες του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Είναι η 4η εταιρία (2η κυπριακή) που θα εισαχθεί στην αγορά με Nominated Advisor την Εταιρία μας.
- Μέσα στο Νοέμβριο, το Τμήμα Εισαγωγής Εταιριών αναμένεται να ολοκληρώσει το φάκελο της αίτησης δύο ακόμη ελληνικών αυτή τη φορά εταιριών, για την εισαγωγή τους στο Κυπριακό Χρηματιστήριο. Συνοπτικά, οι λόγοι που οδηγούν τις Ελληνικές εταιρίες μας στην εισαγωγή τους στη ΝΕΑ του ΧΑΚ είναι οι εξής :
 - i. Αυξάνεται η ορατότητά τους σε διεθνές επίπεδο (π.χ. Bloomberg, Reuters) καθώς αποκτούν διεθνή χρηματιστηριακή ταυτότητα (ISIN) και παρέχεται η δυνατότητα να απευθυνθούν σε ευρύτερες κατηγορίες διεθνών funds, καθώς τα περισσότερα από αυτά (σχεδόν το 85%) επενδύει μόνο σε εισηγμένες.
 - ii. Επιτυγχάνεται η διαφήμιση και η προαγωγή της αναγνωρισιμότητας, της αξιοπιστίας και της φήμης της εταιρίας και κατά συνέπεια, η αύξηση της πιθανότητας σύναψης επιχειρηματικών συμφωνιών.
 - iii. Υποβοηθάται κρίσιμα η ανάπτυξη της εταιρικής κουλτούρας και η βελτίωση των μηχανισμών λειτουργίας της εταιρίας. Με την εισαγωγή των μετοχών τους σε μια χρηματιστηριακή αγορά της ευρωζώνης, διατηρείται η αποτίμηση αλλά και η διαπραγμάτευση τους σε ευρώ, κατά συνέπεια διασφαλίζεται για τους δυνητικούς ξένους η νομισματική θωράκιση της συμμετοχής τους, αφαιρώντας από την όποια συζήτηση τη φιλολογία για την πιθανότητα ενός μελλοντικού GREXIT.
 - iv. Μία διεθνώς εισηγμένη εταιρεία απολαμβάνει φορολογικά οφέλη σε περίπτωση μεταβίβαση των μετοχών της σε νέους επενδυτές.
 - v. Υφίσταται σχετικά ισχυρή ορατότητα σε διεθνείς επενδυτές, καθώς, ειδικότερα στη ΝΕΑ του ΧΑΚ, είναι εισηγμένοι μετοχικοί και ομολογιακοί τίτλοι από 41 εταιρίες, από 7 διαφορετικές χώρες (Κύπρος, Ελλάδα, Αγγλία, Κίνα, Μάλτα, Λευκορωσία, Ισραήλ) .
 - vi. Σημαντικό παράγοντα στην δίκαιη αποτίμηση της εταιρείας παίζει ο ρόλος μίας Χρηματιστηριακής Αρχής και μάλιστα στην περίπτωση της Κύπρου, κρατικής, η οποία εγκρίνει και εποπτεύει μια εταιρεία κατά την διάρκεια της εισαγωγής της.
- Ξεκίνησε τη λειτουργία του το Υποκατάστημα της Εταιρίας μας στην Αθήνα. Τα νέα μας γραφεία στην Αττική, βρίσκονται στην Πλατεία Κοτζιά, στην οδό Κρατίνου 11, στον 7ο όροφο. Το τηλέφωνο του Υποκαταστήματός μας είναι το 216.700.4900 .

ΤΟ ΕΠΕΡΧΟΜΕΝΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΟΛΟΓΙΟ ΚΑΙ ΟΙ ΕΛΛΗΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΕΣ



Το 2016 θα υποβληθεί από όλους τους φορολογουμένους η φορολογική τους κατάσταση με πλήρη και αναλυτική καταγραφή σε ακίνητες και κινητές αξίες όπως μετοχικές συμμετοχές, καταθέσεις, επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια και χαρτοφυλάκια. Στόχος της φορολογικής αρχής είναι να καταγράψει το εισοδηματικό και περιουσιακό προφίλ του κάθε πολίτη και να εντοπίσει τη διακίνηση του μαύρου χρήματος. Οι κυρώσεις σε περίπτωση αναληθούς δήλωσης θα επέρχονται με πλήρη δέσμευση του περιουσιακού στοιχείου που δεν δηλώθηκε.

Με το επερχόμενο Περιουσιολόγιο τίθεται μια νέα συνθήκη στη σχέση του φορολογουμένου με τις φορολογικές υπηρεσίες. Θα υφίσταται μία συγκεκριμένη βάση δεδομένων η οποία θα βασίζεται στη διαφάνεια και στην αξιοπιστία των δεδομένων. Οποιαδήποτε μεταβολή στην περιουσιακή κατάσταση του φορολογουμένου θα δικαιολογείται μόνο από την ετήσια φορολογική δήλωση και όχι από χειρόγραφες δηλώσεις πόθεν έσχες. Αυτό σημαίνει

ότι οποιαδήποτε μεταβολή στην περιουσία του φορολογουμένου θα προκύπτει από συγκεκριμένες παραμέτρους όπως το εισόδημα και οι δαπάνες. Ουσιαστικά, θα καταγραφεί όλη η περιουσία του πολίτη σε μία απαραβίαστη βάση δεδομένων που θα διασφαλίζει την προσβασιμότητα σε προσωπικά στοιχεία από εγκεκριμένο μόνο προσωπικό.

Στην εφαρμογή του Περιουσιολογίου, θα έρθει να προστεθεί και η υποχρεωτική χρήση πλαστικού χρήματος σε ένα μεγάλο αριθμό συναλλαγών και κυρίως στην παροχές υπηρεσιών. Με αυτόν τον τρόπο, θα επιτυγχάνεται η άμεση διασταύρωση στοιχείων και ο εντοπισμός υπερβάσεων σε εισόδημα και Φ.Π.Α.. Επίσης, προβλέπεται το άνοιγμα ειδικού λογαριασμού εσόδων, στο οποίο θα υποχρεωθούν οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις και στον οποίο θα κατατίθενται όλες οι εισπράξεις από την παροχή υπηρεσιών και τις πωλήσεις προϊόντων και εμπορευμάτων.

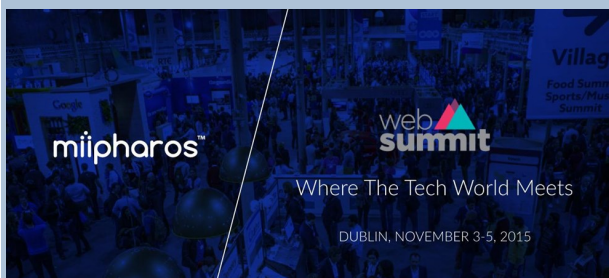
ΝΕΑ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΠΕΛΑΤΩΝ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΩΝ ΜΑΣ



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΚΥΠΡΟΥ
CYPRUS STOCK EXCHANGE

14 εταιρικά ομόλογα από την Αγγλία, από 13 εταιρίες μετακινήθηκαν από το Χρηματιστήριο GXG στη ΝΕΑ Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Κύπρου. Πρόκειται για τα Aegis Power Bond, Apollo Commercial

Property Plc, Ballarat Property Plc, Blueprint Industrial Engineering Plc, HJ Commercial Plc, HJ Liquid Assets Plc, HJ Property Plc, HJ Residential Plc, HJ Securities Plc, HJ SME Plc, HJ UK Commercial Property Plc, The Just Loans Group Plc TZ15, The Just Loans Group Plc TZ16 και Swestate Development Plc. Εκτός των ανωτέρω, μεταγράφηκαν από το ταμπλό του GXG στη ΝΕΑ του ΧΑΚ και οι μετοχές της The JustLoans Group Plc, οι οποίες πλέον θα διαπραγματεύονται μόνο στην Κύπρο.



Η Kerverus IT Ltd., θυγατρική της εισηγμένης Kerverus Holding IT Plc, με το project MiiPharos, είναι η μοναδική εταιρία από Ελλάδα και Κύπρο, η οποία επιλέγει ανάμεσα σε 1.300 υποψηφίους, προκειμένου να παρουσιάσει την πρωτοπόρα υπηρεσία της στο PITCH event μπροστά στα μεγαλύτερα παγκόσμια media και διεθνούς φήμης επενδυτές και επιχειρηματίες. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη συνάντηση εταιρειών τεχνολογίας που πραγματοποιείται για ακόμη μια χρονιά με πάνω από 30.000 συμμετέχοντες

από όλο το κόσμο, 21 ξεχωριστά events μέσα σε 3 μέρες, 1.000 ομιλητές με τη συμμετοχή εταιρειών όπως η Google, Facebook, Audi, KPMG και άλλες. Παράλληλα, ανακοινώθηκε ότι τον επόμενο μήνα μεγάλη ελληνική αλυσίδα λιανικής ξεκινά πρώτη την εφαρμογή personalized location based marketing με την χρήση των καινοτόμων υπηρεσιών MiiPharos, ενώ πρόσφατα συνάφθηκε συνεργασία με το Πανεπιστήμιο της Virginia και τη Marketo (παγκόσμια εταιρία στο χώρο του marketing).