O.T.E. [OTEr.AT]

18,22 ευρώ (22/05/2002)
P/E (Ενοπ. Κ.π.φ.&μ.δ.μ. 2002 Ε) 11,48x

Κλάδος Δραστηριότητας: Τηλεπικοινωνίες
Δραστηριότητες: Παροχή υπηρεσιών σταθερής, κινητής και υπηρεσιών τηλεφωνίας
Έτος Ίδρυσης: 1949 **Ημερομηνία Εισαγωγής στο Χ.Α.Α.:** Απρίλιος 1996
Κύριοι Μέτοχοι: Ελληνικό Δημόσιο 41,8%, Bankers Trustee Company Ltd 10,7%

Διοικητικό Συμβούλιο: **Πρόεδρος:** Λ. Αντωνακόπουλος, **Εντ. Αντιπρόεδρος:** Γ. Σκαρπέλης, **Οικονομικός Διευθυντής:** Δ. Κουβάτσος

Περίοδος 1997 – 2001
ΜΕΡΑ Ενεργητικού: 12,23%
ΜΕΡΑ Εν. Κερδών (π.φ.): -2,26%

Περίοδος 1999 - 2001
ΜΕΡΑ Ενεργητικού: 16,57%
ΜΕΡΑ Εν. Κερδών (π.φ.): -2,50%

Αξιολόγηση Εταιρίας Η τρέχουσα οικονομική χρήση αναμένεται να είναι ιδιαίτερα σημαντική για την πορεία του Οργανισμού, καθώς εντείνεται ο ανταγωνισμός, μέσω των εναλλακτικών παροχέων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας, οι οποίοι προσφέρουν πλέον τις υπηρεσίες στους καταναλωτές. Μέχρι σήμερα, αρκετές εταιρίες διεκδικούν μερίδιο από την περίπου 5,5-6 δισ. ευρώ τηλεπ/κή "πίτα", ενώ έχουν υπογράψει συμφωνίες διασύνδεσης με τον Ο.Τ.Ε. (γεγονός που θα φέρει έσοδα στον Οργανισμό), έχοντας στην ουσία μισθώσει το δίκτυό του προκειμένου να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους. Ο ανταγωνισμός επικεντρώνεται κυρίως στην τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί ο κάθε παροχέας, με αποτέλεσμα ο Ο.Τ.Ε. να προχωρά σε συνεχείς αναπροσαρμογές των τιμολογίων του. Εν όψει του εντεινόμενου ανταγωνισμού, ο Ο.Τ.Ε. συνεχίζει δυναμικά την αναδιοργάνωσή του. Παράλληλα με ορισμένες αλλαγές σε διοικητικό επίπεδο με στόχο τη βελτίωση του τρόπου διοίκησης του Ομίλου, η στρατηγική του κινείται σε 3 βασικούς άξονες: α) την ενίσχυση των επενδύσεων στη Ν.Α. Ευρώπη, β) την επέκταση σε νέες ταχέως αναπτυσσόμενες αγορές, και γ) την έμφαση στην κινητή τηλεφωνία μέσω της αύξησης του ποσοστού συμμετοχής του στην Cosmote. Σημαντικό όπλο στην απρόσκοπτη συνέχιση των επενδύσεων στην Ελλάδα και το εξωτερικό αποτελεί η χαμηλή κεφαλαιακή επιβάρυνση. Αξίζει να επισημανθεί ότι ο διεθνής επενδυτικός οίκος Standard & Poor's έχει αξιολογήσει την πιστοληπτική ικανότητα του Οργανισμού με Α (stable outlook). Στις διεθνείς επενδύσεις του Ομίλου, προτεραιότητα δίδεται σε εταιρίες κινητής τηλεφωνίας, είτε μέσω δημοπρασιών, είτε μέσω πωλήσεων μεριδίων από διάφορα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας. Η αύξηση των εσόδων τόσο από διεθνείς δραστηριότητες όσο και από ενοικίαση γραμμών σε εναλλακτικούς φορείς, αναμένεται να ισοσκελίσουν τη μείωση των εσόδων που θα επιφέρουν τα νέα μειωμένα τιμολόγια που ισχύουν από τις αρχές του 2002 και ο αυξανόμενος ανταγωνισμός. Παράλληλα αναμένεται σημαντική προσπάθεια από τον Όμιλο στη διακράτηση χαμηλών ρυθμών αύξησης των εξόδων. Σήμερα, **η αποτίμηση της Εταιρίας διαμορφώνεται σε χαμηλότερα επίπεδα από τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο. Συνεπώς, η μετοχή του Ο.Τ.Ε. συνίσταται για μεσο-μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις, ενώ διατηρεί ελκυστική την αποτίμησή της βάσει της πρόβλεψης για την ενοποιημένη κερδοφορία του 2002.**

Εταιρική Ταυτότητα

Ο Ο.Τ.Ε. αποτελεί τον κυρίαρχο τηλεπικοινωνιακό οργανισμό στην Ελλάδα (δραστηριοποιούμενος μονοπωλιακά μέχρι το τέλος του 2001) και έναν από τους 10 μεγαλύτερους στην Ευρώπη. Βασικές προτεραιότητές του είναι ο εκσυγχρονισμός της υποδομής του και η ανάπτυξη υπηρεσιών και προϊόντων που καλύπτουν τις σύγχρονες ανάγκες επιχειρήσεων και καταναλωτών. Εκτός της σταθερής τηλεφωνίας, ο Όμιλος παρέχει υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας, εφαρμογές Internet, ασύρματες και δορυφορικές επικοινωνίες, συμβουλευτικές υπηρεσίες, υπηρεσίες για τη ναυτιλία, ενώ αναλαμβάνει και τηλεπικοινωνιακά έργα υποδομής στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Στα πλαίσια της διεθνούς επενδυτικής του στρατηγικής, έχει εξαγοράσει σημαντικά μερίδια και συνεργάζεται με ξένες τηλεπικοινωνιακές εταιρείες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Ασίας.

Ιδιαίτερα σημαντική εξέλιξη στην ιστορία του Οργανισμού αποτέλεσε η μείωση της συμμετοχής του Δημοσίου στον Ο.Τ.Ε. στο 42%, μετά την επιτυχή έκδοση μετατρέψιμου ομολόγου ποσοστού 10,7% του μετοχικού κεφαλαίου του, τον Αύγουστο του 2001. Αυτό επέτρεψε στον Οργανισμό για πρώτη φορά στην ιστορία του να προχωρήσει, στις αρχές του 2002, σε εκλογή νέου Δ.Σ. με τον κ. Λ. Αντωνακόπουλο να αναλαμβάνει την Προεδρία. Στόχος της νέας διοίκησης είναι η αύξηση της ευελιξίας του Ο.Τ.Ε., ώστε αυτός να ανταποκρίνεται στο νέο επιχειρηματικό τοπίο, όπως διαμορφώνεται με ταχείς ρυθμούς τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Η Πορεία του Ομίλου κατά το 2001

Βάσει των οικονομικών στοιχείων του 2001, οι πωλήσεις του Ομίλου Ο.Τ.Ε. ανήλθαν σε 4,1 δισ. ευρώ έναντι 3,6 δισ. ευρώ το 2000, εμφανίζοντας αύξηση κατά 14,5% σε ετήσια βάση. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στην ενίσχυση κατά 7,7% των εσόδων της τηλεφωνίας εσωτερικού (η οποία αντιπροσωπεύει άνω του 50% του συνολικού κύκλου εργασιών) και στη σημαντική αύξηση κατά 81,6% των εσόδων από την κινητή τηλεφωνία, τα οποία ανήλθαν σε 637,12 εκατ. ευρώ, έναντι 350,70 εκατ. ευρώ κατά την προηγούμενη χρήση. Αυτό οφείλεται, τόσο στην αύξηση του κύκλου εργασιών της θυγατρικής Cosmote και της AMC (Albanian Mobile Communications) όσο και στη συμμετοχή για πρώτη φορά εσόδων από τη θυγατρική στη Βουλγαρία Globul. Ιδιαίτερα σημαντική είναι η συνεισφορά των λοιπών τηλεπ/κών εσόδων στα ενοποιημένα αποτελέσματα (22,8% του συνόλου), τα οποία αυξήθηκαν συνολικά κατά 12,9%, λόγω κυρίως της σημαντικής αύξησης κατά 37,8% σε ετήσια βάση των εσόδων από νέες υπηρεσίες (Data, ISDN, Internet). Η εξέλιξη αυτή απεικονίζει την αυξανόμενη ζήτηση για νέες υπηρεσίες, καθώς οι παραδοσιακές υπηρεσίες (τηλεκάρτες, κατάλογος) παρουσίασαν μείωση κατά 7,2%.

Οι πιο σημαντικές στρατηγικές κινήσεις του Ομίλου κατά τη διάρκεια του 2001 ήταν: α) η πώληση της θυγατρικής εταιρίας OTE-Leasing στο πλαίσιο της απόφασης για επικέντρωση στην κύρια τηλεπικοινωνιακή δραστηριότητα με αποτέλεσμα, εκτός των άλλων, τη μείωση του δανεισμού του Ο.Τ.Ε. κατά 146,73 εκατ. ευρώ, β) η αγορά αδειών κινητής τηλεφωνίας στη Βουλγαρία και στην Π.Γ.Δ.Μ., σε συνδυασμό με τη δημιουργία αντίστοιχων θυγατρικών με υψηλό περιθώριο κέρδους, γ) η απόκτηση άδειας κινητής τηλεφωνίας 3ης γενιάς (UMTS) από την Cosmote και δ) η απόσχιση τριών κλάδων από τη μητρική εταιρεία και η μεταφορά τους στις αντίστοιχες θυγατρικές OTE-Estate, OTE-Globe και InfOTE με στόχο την αποτελεσματικότερη αξιοποίησή τους.

Η Ανάπτυξη του Ομίλου στην Ελλάδα

Η βασικότερη πηγή διατήρησης και ανάπτυξης της κερδοφορίας του Ομίλου είναι σήμερα η παροχή σταθερής τηλεφωνίας στην Ελλάδα. Με βάση αυτό το δεδομένο, ο Όμιλος στοχεύει στη διατήρηση υψηλού μεριδίου αγοράς σταθερής τηλεφωνίας μέσω κυρίως της παροχής βελτιωμένων υπηρεσιών, της εξυπηρέτησης των πελατών και της θέσπισης ανταγωνιστικής τιμολόγησης.

Η ανάπτυξη της κινητής τηλεφωνίας τόσο στην Ελλάδα με την Cosmote όσο και στο εξωτερικό αναμένεται να αποτελέσει ιδιαίτερα σημαντική πηγή αύξησης εσόδων για τον Όμιλο, καθώς ο συγκεκριμένος κλάδος εξακολουθεί να βρίσκεται σε περίοδο ανάπτυξης, η οποία εκτιμάται ότι θα διατηρηθεί (με ηπιότερους ρυθμούς) για την επόμενη 3ετία. Η Cosmote είναι η σημαντικότερη θυγατρική του Ομίλου, καθώς έχει να επιδείξει μια ιδιαίτερα επιτυχημένη πορεία αποτελώντας την ταχύτερα αναπτυσσόμενη 3η εταιρία κινητής τηλεφωνίας στην Ευρώπη, ενώ έχει επιτύχει τα υψηλότερα μερίδια αγοράς σε νέες συνδέσεις κατά τα τελευταία 2 έτη. Τα θεμελιώδη μεγέθη της εξελίσσονται σταδιακά ανώτερα των αρχικών προσδοκιών, ενώ η στρατηγική επέκτασης προδιαθέτει για περαιτέρω ανάπτυξη και για ένα σημαντικότερο ρόλο στις εξελίξεις του κλάδου. Η είσοδός της στην αγορά κινητής τηλεφωνίας στην Αλβανία στα μέσα του 2000 έχει αποδειχτεί ιδιαίτερα επιτυχής, καθώς η θυγατρική AMC συνεισφέρει ήδη θετικά στην κερδοφορία του Ομίλου.

Ιδιαίτερη σημασία αποδίδει ο Ο.Τ.Ε. στην ανάπτυξη και άλλων θυγατρικών του, όπως της OTENet, της OTE Globe και της CosmoOne. Η OTENet είναι εταιρία παροχής προϊόντων και υπηρεσιών Internet (πρόσβαση στο Διαδίκτυο, τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες IP, υπηρεσίες ηλεκτρονικού επιχειρείν και υπηρεσίες ηλεκτρονικού περιεχομένου) και αναμένεται να αποτελέσει το βραχίονα του Ομίλου στο χώρο της ανάπτυξης υπηρεσιών δεδομένων. Η OTE Globe προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις διεθνούς διασύνδεσης και χωρητικότητας, καθώς και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας, στοχεύοντας στη δημιουργία ενός ευρύτερου δικτύου που να καλύπτει ανάγκες τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ν.Α. Ευρώπη. Η CosmoONE έχει δημιουργήσει και λειτουργεί μία Οριζόντια Ηλεκτρονική Αγορά και παρέχει ολοκληρωμένες λύσεις για εφαρμογές ηλεκτρονικού εμπορίου μεταξύ επιχειρήσεων,

αποτελώντας τον ελληνικό κόμβο για διεθνείς εμπορικές δραστηριότητες μέσω του Παγκόσμιου Εμπορικού Δικτύου (Global Trading Web).

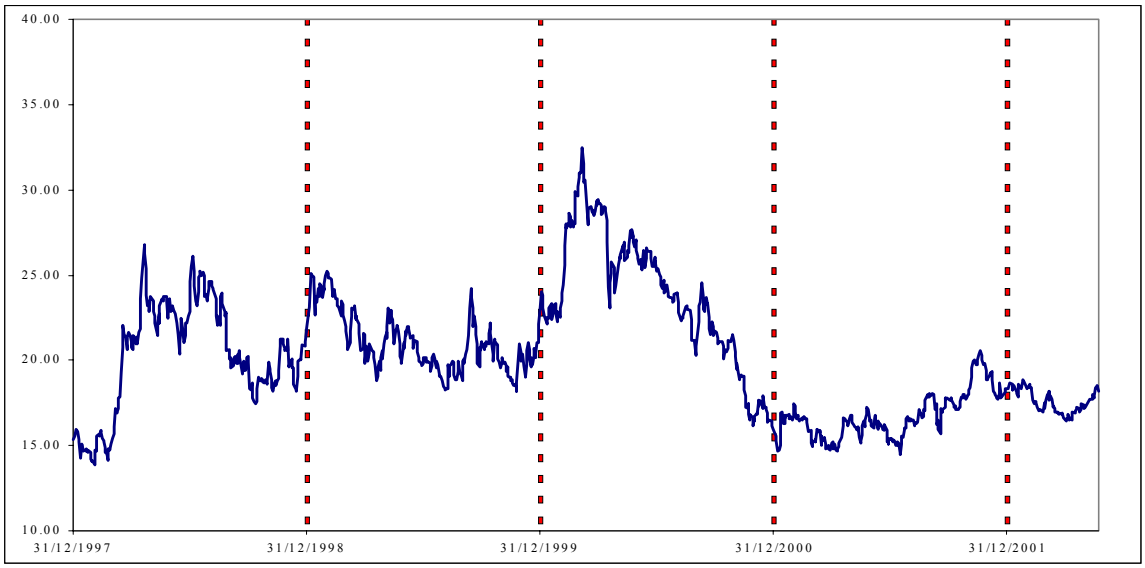
Οι Διεθνείς Δραστηριότητες

Οι διεθνείς επενδύσεις του Ομίλου στοχεύουν κυρίως στην επέκταση και τη δημιουργία ενός ηγετικού παροχέα τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στις χώρες της Ν.Α. Ευρώπης, της Μαύρης Θάλασσας και της Α. Μεσογείου. Παράλληλα, ο Όμιλος επιδιώκει την ανάπτυξη ενός διεθνούς κόμβου κίνησης στον προαναφερόμενο άξονα, καθώς και στην καλύτερη εκμετάλλευση συνεργιών με άμεσο στόχο τη δημιουργία υψηλών υπεραξιών. Μεταξύ των σημαντικότερων επενδύσεων που έχει πραγματοποιήσει συμπεριλαμβάνονται ο Οργανισμός τηλεπικοινωνιών της Ρουμανίας Rom Telecom, η Ρουμανική εταιρία κινητής τηλεφωνίας Cosmorom, ο Σερβικός Οργανισμός τηλεπικοινωνιών Telecom Serbia, ο Οργανισμός τηλεπικοινωνιών της Αρμενίας Armentel και η Βουλγαρική εταιρία κινητής τηλεφωνίας Globul.

Κατά το 2001, οι σημαντικότερες θυγατρικές εταιρίες διεθνώς παρουσίασαν αυξημένα αποτελέσματα. Η Rom Telecom και η Cosmorom εμφάνισαν ενοποιημένο κύκλο εργασιών αυξημένο κατά 4,8%, ο οποίος ανήλθε σε 941,94 εκατ. ευρώ έναντι 898,43 εκατ. ευρώ της αντίστοιχης περσινής περιόδου. Η Armentel παρουσίασε κύκλο εργασιών της τάξεως των 68,38 εκατ. ευρώ (ετήσια αύξηση 18%) και κέρδη προ φόρων 7,34 εκατ. ευρώ. Ο κύκλος εργασιών για την Telecom Serbia έφτασε τα 445,49 εκατ. ευρώ, αυξημένος κατά 19,8% σε ετήσια βάση, ενώ τα κέρδη προ φόρων άγγιξαν τα 25,53 εκατ. ευρώ, συγκρινόμενα με 62,80 εκατ. ευρώ ζημίες το 2000.

Η συνολική αγορά στην οποία στοχεύει ο Όμιλος είναι της τάξεως των 60 εκατ. ανθρώπων ή 20 εκατ. δυνητικών πελατών. Η ανάπτυξη του Ο.Τ.Ε. στις προαναφερόμενες χώρες αναμένεται να συνεισφέρει σημαντικά στη μελλοντική κερδοφορία του Ομίλου, κυρίως στο τέλος της επόμενης 3ετίας.

Η Πορεία της Μετοχής (Περίοδος 1998 – 05/2002)



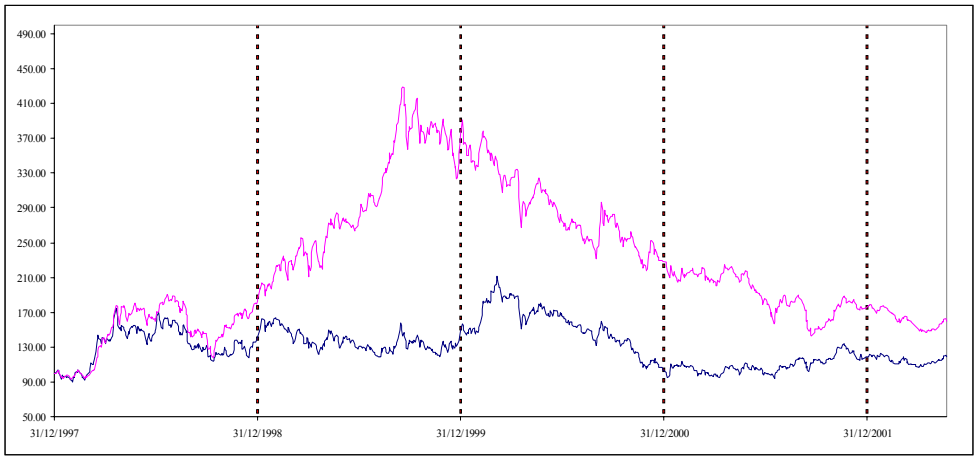
Ιστορικά Θεμελιώδη Μεγέθη

χιλ. Ευρώ

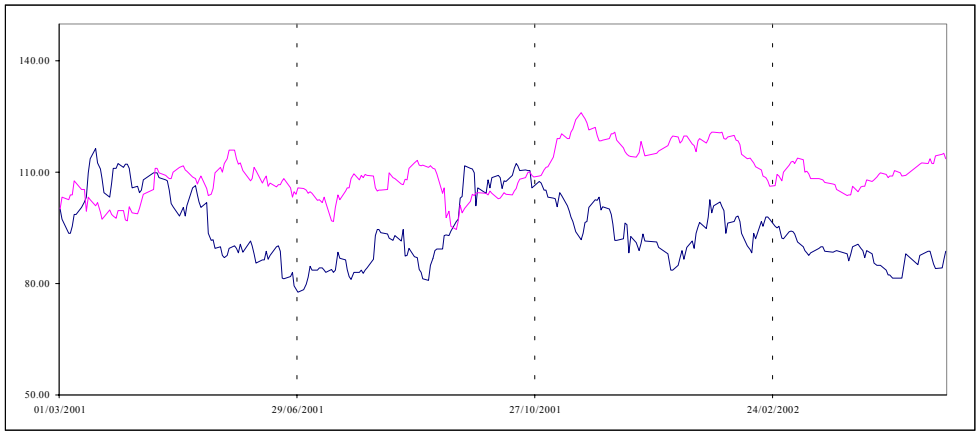
ΜΕΓΕΘΗ	1997	1998	1999	2000	2001	ΜΕΡΑ 2ετίας	ΜΕΡΑ 4ετίας
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	**2,379,483**	**2,757,219**	**3,237,284**	**3,602,191**	**4,123,161**	**12.86%**	**11.62%**
Μεταβολή		15.87%	17.41%	11.27%	14.46%		
Μικτά Κέρδη	908,712	922,436	1,045,900	1,134,176	1,442,717	**17.45%**	**9.69%**
Πλέον ΄Αλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	5,661.2	11,636.9	17,488.6	14,300.8	12,996.9	**-13.79%**	**18.08%**
Έξοδα Διοικ. Λειτουργίας	42,747	51,319	56,262	67,335	83,490	**21.82%**	**14.33%**
Σύνολο Εξόδων	48,634	109,012	141,301	239,055	274,408	**39.36%**	**41.35%**
Έσοδα Χρεογράφων	65,181.1	19,204.0	8,358.2	308,349.8	Μ/Δ	**Δ/Υ**	**Δ/Υ**
Πιστ. Τόκοι & Συναφή Έσοδα	27,417	41,565	44,928	73,546	Μ/Δ	**Δ/Υ**	**Δ/Υ**
Χρεωστικοί Τόκοι	44,520	41,244	70,489	135,981	Μ/Δ	**Δ/Υ**	**Δ/Υ**
Αποσβέσεις	377,959	509,422	593,433	691,634	Μ/Δ	**Δ/Υ**	**Δ/Υ**
Κέρδη προ Φόρων	**883,452**	**826,378**	**840,608**	**1,015,966**	**900,224**	**3.49%**	**0.38%**
Μεταβολή		-6.46%	1.72%	20.86%	-11.39%		
Κέρδη προ φόρων & μετά από Δικ. Μειοψ.	**883,414**	**837,095**	**828,755**	**974,022**	**787,837**	**-2.50%**	**-2.26%**
Μεταβολή		-5.24%	-1.00%	17.53%	-19.12%		
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	3,243,400	4,303,893	4,683,563	5,232,413	6,330,797	**16.26%**	**14.31%**
Συμμετοχές	435,930	843,644	784,137	691,715	1,027,879	**14.49%**	**18.71%**
Απαιτήσεις	1,099,047	1,269,442	1,431,034	1,460,701	1,660,717	**7.73%**	**8.61%**
Διαθέσιμα	57,451	71,539	49,963	811,308	198,448	**99.30%**	**28.14%**
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,668,991	1,589,024	1,747,576	2,731,430	2,397,402	**17.13%**	**7.51%**
Σύνολο Ενεργητικού	5,029,940	6,033,019	6,589,843	8,195,747	8,955,366	**16.57%**	**12.23%**
Μεταβολή		19.94%	9.23%	24.37%	9.27%		
Μετοχικό Κεφάλαιο	998,493	1,109,437	1,109,437	1,109,437	1,108,919	**-0.02%**	**2.12%**
Αποθέματα	840,137	999,060	1,147,766	1,425,796	1,679,708	**20.97%**	**14.86%**
Ίδια Κεφάλαια	3,007,503	3,118,970	3,236,171	3,635,100	4,356,893	**16.03%**	**7.69%**
Μεταβολή		3.71%	3.76%	12.33%	19.86%		
Μακρ/μες Υποχρεώσεις	423,294	250,414	1,299,141	2,323,372	2,068,460	**26.18%**	**37.34%**
Βραχ/μες Υποχρεώσεις	1,026,946	2,034,828	1,372,677	1,423,318	1,506,824	**4.77%**	**7.97%**
Τράπεζες (Βραχ. & Μακρ.)	204,190	1,071,650	1,316,536	1,181,614	2,432,678	**35.93%**	**64.14%**
Συνολικές Υποχρεώσεις	1,450,240	2,285,242	2,671,817	3,746,690	3,575,284	**15.68%**	**19.78%**

ΔΕΙΚΤΕΣ	1997	1998	1999	2000	2001
Βαθμός Κάλυψης Παγίων	0.73	0.73	0.72	0.73	0.71
Απόδοση Παγίων (μ.ο.)	27.24%	21.90%	18.71%	20.49%	15.57%
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (μ.ο.)	29.37%	26.98%	26.45%	29.57%	22.53%
Απόδοση Ενεργητικού (μ.ο.)	17.56%	14.94%	13.32%	13.74%	10.50%
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	38.19%	33.46%	32.31%	31.49%	34.99%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	37.13%	30.36%	25.60%	27.04%	19.11%
Κυκλ. Εν. / Βραχ. Υποχρ.	1.63	0.78	1.27	1.92	1.59
Ίδια / Συνολικά Κεφάλαια	0.60	0.52	0.49	0.44	0.49
Τραπεζικός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια	0.07	0.34	0.41	0.33	0.56

Η Πορεία της Μετοχής σε σχέση με το Γενικό Δείκτη (Βάση=100)



Η Πορεία της Μετοχής σε σχέση με το Δείκτη Τηλεπικοινωνιών (Βάση=100)



Θεμελιώδη & Προβλεπόμενα Στοιχεία

ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ (Ενοποιημένα Στοιχεία)	**2000**	**2001**	**2002 Ε**
Σημερινή Τιμή Κοινής Μετοχής (22/05/2002)			**18.22**
Συνολικός Αριθμός μετοχών			504,054,000
Χρηματιστηριακή Αξία (εκατ. ευρώ)			**9,183.86**
Αναπροσαρμοσμένος Αριθμός Μετοχών	504,054,000	504,054,000	504,054,000
Απόδοση Κοινής Μετοχής (%)	-33.60%	17.76%	-0.55%
Απόδοση Γενικού Δείκτη (%)	-41.52%	-22.88%	-9.90%
Απόδοση Δείκτη Τηλεπικοινωνιών (%)	Μ/Δ	15.84%	-3.02%
Εν. Πωλήσεις (χιλ. ευρώ)	**3,602,191**	**4,123,161**	**4,420,028**
Εν. Κέρδη προ φόρων & μετά δικ. μειοψ. (χιλ. ευρώ)	**974,022**	**787,837**	**799,970**
Κέρδη / Μετοχή (Αναπρ. Αριθμός Μετοχών)	1.93	1.56	1.59
P/E (εν. κέρδη π.φ.&μ.δ.μ.) (Κ)	**9.43**	**11.66**	**11.48**
Χρημ/κή Αξία / Ενοπ. Πωλήσεις	**2.55**	**2.23**	**2.08**
Beta Περιόδου 01-01-00 έως 22-05-02			0.718
R Square			0.494

Ειδική Ανακοίνωση προς Όλα τα Ενδιαφερόμενα Μέρη

Η πληροφόρηση που περιέχεται στο δικτυακό τόπο www.iraj.gr (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) και στην παρούσα ανάλυση (ή γενικά παρουσίαση) βασίζεται σε ευρέως δημοσιοποιημένα στοιχεία, στατιστικές βάσεις δεδομένων, ετήσιους απολογισμούς, ενημερωτικά δελτία, επίσημες ανακοινώσεις και άλλες εξειδικευμένες πηγές πρωτογενούς ή δευτερογενούς έρευνας, οι οποίες κατά την άποψη των εκπροσώπων του δικτυακού τόπου είναι έγκυρες, αξιόπιστες και οι κατά το δυνατόν αντιπροσωπευτικότερες του προς εξέταση αντικειμένου. Το IRAJ δεν έχει προβεί σε πρωτογενή ή εμπεριστατωμένο έλεγχο του συνόλου των αναγραφόμενων πληροφοριών / στοιχείων και κατά συνέπεια δεν εγγυάται με απόλυτο τρόπο την ποιοτική και ποσοτική ακρίβεια των δεδομένων και απόψεων που εμπεριέχονται σε αυτήν. Η πληροφόρηση και οι απόψεις που παρουσιάζονται, υφίστανται κατά τη χρονική στιγμή της εκπόνησης της ανάλυσης, αποτελούν προϊόν συνθετικής και κριτικής μεθόδου, και ενδέχεται να μεταβληθούν μετά τη συγκεκριμένη ημερομηνία χωρίς καμία ειδοποίηση από μέρους του IRAJ προς τα ενδιαφερόμενα μέρη. Παράλληλα, είναι πιθανόν, οι απόψεις που βασίζονται σε διαφορετική μεθοδολογία ανάλυσης (θεμελιώδη, τεχνική ή στατιστική ανάλυση) αλλά και σε διαφορετική θεώρηση να μην βρίσκονται, κατά αναγκαίο τρόπο, σε απόλυτη αρμονία μεταξύ τους και ως εκ τούτου τα εξαγόμενα δεδομένα / συμπεράσματα ανάλογα με τα χρησιμοποιηθέντα κριτήρια να διίστανται ή να διαφοροποιούνται. Οι αγορές μετοχών, χρήματος και εμπορευμάτων χαρακτηρίζονται παραδοσιακά από υψηλό βαθμό μεταβλητότητας (volatility), με αποτέλεσμα να καθίσταται κατά καιρούς ιδιαιτέρως δύσκολη η απόπειρα πρόβλεψης των μελλοντικών τάσεων. Παράμετροι, όπως οι εταιρικές εξελίξεις, οι μακροοικονομικές και μικροοικονομικές ισορροπίες, οι κλιματολογικές συνθήκες, το επίπεδο των αποθεμάτων και η εν γένει προσφορά και ζήτηση των προς διαπραγμάτευση χρεογράφων παρουσιάζουν ταχείς ρυθμούς αλλαγών ως προς την πληροφόρηση που διαχέεται στην επενδυτική κοινότητα και κατά συνέπεια οι εναλλαγές των προσδοκιών οδηγούν με τακτικό και συνήθως απρόβλεπτο τρόπο σε μικρές ή μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών.

Οι προβλέψεις που αναφέρονται στις αναλύσεις του δικτυακού τόπου www.iraj.gr δύνανται να αποτελούν ένα μόνο από τα πολλά υποψήφια / πιθανά σενάρια μελλοντικών εξελίξεων, ανάλογα με τις διαφορετικές κάθε φορά υποθέσεις που λαμβάνονται υπόψη για την εξαγωγή τους. Επίσης δύνανται να εκφράζονται ως προσωπικές απόψεις των συγγραφέων και όχι κατ' αναγκαίο τρόπο ως βασικές θέσεις που εκπροσωπούν το δικτυακό τόπο IRAJ σε ευρύτερη διάσταση. Όλες οι απόψεις οι οποίες βασίζονται σε προβλέψεις μεγεθών χρηματοοικονομικής φύσεως υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους και αβεβαιότητες ως προς την τελική υλοποίησή τους, με αποτέλεσμα να απαιτείται εξαιρετική προσοχή στη χρήση αυτών των προβλέψεων ως κριτήρια επενδυτικής συμπεριφοράς.

Οι μελέτες και οι αναλύσεις του δικτυακού τόπου www.iraj.gr (Investment Research and Analysis Journal ή IRAJ) εκπονούνται με κύριο αλλά όχι αποκλειστικό σκοπό την ενημέρωση των επενδυτών. Απαγορεύεται ρητώς η αναπαραγωγή, χρησιμοποίηση και διανομή του εν λόγω προϊόντος χωρίς την έγγραφη άδεια του IRAJ και των εκπροσώπων του.