



Δεκέμβριος 7, 2017

Ενημερωτικό Δελτίο



Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 0,40% (727,53 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 37 κινήθηκαν ανοδικά, 60 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 116 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 1.898,11 μονάδες (-0,35%), με τις μετοχές των ΕΥΡΩΒ (+3,29%), ΛΑΜΔΑ (+2,05%) και ΦΦΓΚΡΠ (+1,82%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΕΛΛΑΚΤΩΡ (-4,52%), ΔΕΗ (-5,41%) και ΑΤΤ (-6,06%) κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση. Οι Ευρωπαϊκές αγορές και οι Αμερικανικοί σημείωσαν μικτά πρόσημα.

Οικονομία

- Η ελληνική κυβέρνηση δεν πιστεύει πλέον πως η «ένεση ρευστότητας» από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι κρίσιμης σημασίας για την ανάκαμψη της χώρας, όπως δήλωσε σε συνέντευξή του στο CNBC ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας. «Νομίζω πως θα ενταχθούμε στο πρόγραμμα (ποσοτικής χαλάρωσης), όμως δεν είναι τόσο κρίσιμο για εμάς, όπως πιστεύαμε προηγουμένως», δήλωσε. «Η εκτίμησή μας πριν τη δεύτερη αξιολόγηση ήταν πως το QE αποτελεί "κλειδί" προκειμένου να έχουμε πρόσβαση στην αγορά, όμως αυτό δεν ήταν αλήθεια. Οι εξελίξεις έδειξαν πως δεν ήταν προϋπόθεση», είπε ο κ. Τσίπρας.
- Το συνολικό ποσό των 2,925 δισ. ευρώ άντλησε το Ελληνικό Δημόσιο από τη σημερινή δημοπρασία εντόκων γραμματίων τρίμηνης και εξαμήνης διάρκειας. Από τα 3μηνα έντοκα αντλήθηκαν 1,3 δισ. ευρώ, με επιτόκιο μειωμένο στο 1,75% από 1,80% στην προηγούμενη δημοπρασία, ενώ η έκδοση υπερκαλύφθηκε κατά 1,72 φορές (από 1,81 στην προηγούμενη δημοπρασία). Από την έκδοση των 6μηνων εντόκων αντλήθηκαν 1,625 δισ. ευρώ, με επιτόκιο μειωμένο στο 1,95% έναντι του 2,30% στην προηγούμενη δημοπρασία, ενώ η έκδοση υπερκαλύφθηκε κατά 2,03 φορές (από 1,74 φορές στην προηγούμενη δημοπρασία).
- Στα 4,29 δισ. ευρώ διαμορφώθηκαν στα τέλη Οκτωβρίου τα «φέσια» του Δημοσίου προς τους ιδιώτες, από 4,48 δισ. τον προηγούμενο μήνα, καταγράφοντας πτώση κατά 200 εκατ. ευρώ. Από τα 4,29 δισ. ευρώ:
 - Το 1,95 δισ. ευρώ είναι οφειλές των Οργανισμών Κοινωνικής Ασφάλισης (από 20,5 δισ. τον προηγούμενο μήνα), εκ των οποίων τα 847 εκατ. ευρώ είναι τα χρέη του ΕΟΠΥΥ.
 - Οι οφειλές των νοσοκομείων ανέρχονται στα 551 εκατ. ευρώ, αμετάβλητες από τον προηγούμενο μήνα.
 - Οι ΟΤΑ οφείλουν 311 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 11 εκατ. ευρώ τον Οκτώβριο, ενώ στα 404 εκατ. ευρώ ανέρχονται οι οφειλές λοιπών νομικών προσώπων του Δημοσίου.
 - Τα 832 εκατ. ευρώ είναι εκκρεμείς επιστροφές φόρων, εκ των οποίων 590 εκατ. είναι άμεσοι φόροι και 93 εκατ. ευρώ έμμεσοι φόροι.

Αγορά

- Σύμφωνα με το "AXIANUMBERS", οι εισροές κεφαλαίων από Ξένους Επενδυτές στην Ελληνική Αγορά, κατά την διάρκεια του Νοεμβρίου, ήταν λιγότερες από τις εκροές. Τον Νοέμβριο 2017 οι ξένοι επενδυτές, στο σύνολό τους, εμφάνισαν εκροές της τάξης των €45,68 εκατ. (τον Οκτώβριο είχαν εμφανίσει εισροές της τάξης των €1,84 εκατ.). Οι έλληνες επενδυτές εμφανίζονται αγοραστής, με εισροές κεφαλαίων ύψους €45,66 εκατ. (τον Οκτώβριο ήταν πωλητές, με εκροές κεφαλαίων ύψους €1,99 εκατ.). Η κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών στο τέλος του Νοεμβρίου υπολογίστηκε στα €40,17 δισ. Σε σχέση με την αντίστοιχη κεφαλαιοποίηση του προηγούμενου μήνα που ήταν €40,80 δισ., σημειώθηκε μείωση της τάξης του 1,5%. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι ποσοστιαίες απώλειες στην κεφαλαιοποίηση του Χ.Α., κατά τον Νοέμβριο, είναι εμφανώς μικρότερες από τις απώλειες του Γενικού Δείκτη, κατά το ίδιο διάστημα, λόγω της καλύτερης συμπεριφοράς των μη τραπεζικών blue chips. Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της ελληνικής αγοράς ανήλθε στο 64,8% στις 30/11, έναντι 65,0% στο τέλος του προηγούμενου μήνα, καταγράφοντας μείωση της τάξεως του 0,3%. Ωστόσο, συυπολογίζοντας την συμμετοχή του ΤΧΣ στη συνολική κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. η συμμετοχή των ξένων ανήλθε σε 62,3%, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 0,1% συγκριτικά με τον προηγούμενο μήνα. Οι έλληνες επενδυτές στο τέλος του μήνα κατείχαν το 37,6% του συνόλου της κεφαλαιοποίησης των μετοχών στο Χ.Α., το ίδιο ποσοστό με τον Οκτώβριο και έναντι του 37,7% που κατείχαν τον Σεπτέμβριο και τον Αύγουστο.

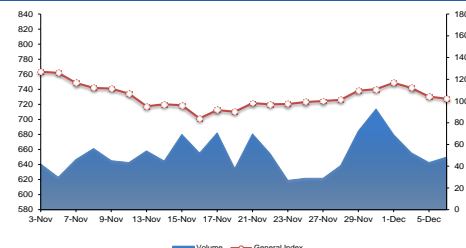
Επιχειρήσεις

- Η Moody's έθεσε σήμερα οριστική αξιολόγηση Β3 στη δεύτερη σειρά καλυμμένων με ενυπόθηκα δάνεια ομολόγων που αναμένεται να εκδώσει η Alpha Bank. Επιπλέον, περίπου 240 χιλιάδες μη εξυπηρετούμενα δάνεια, που δεν διαθέτουν εξασφαλίσεις, ετοιμάζεται να βγάλει προς πώληση η Alpha Bank, παίρνοντας την σκυτάλη από την Eurobank, η οποία ολοκλήρωσε πρόσφατα την πώληση χαρτοφυλακίου αντίστοιχων χαρακτηριστικών, ύψους 1,5 δισ. ευρώ. Το προς πώληση χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει καταναλωτικά δάνεια,

Παρακαλείστε όπως διαβάσετε την τελευταία σελίδα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η οποία εμπεριέχει σημαντικές πληροφορίες

Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	727.53	-0.40%	+13.0%
FTSE-Large Cap	1,898.11	-0.35%	+9.0%
FTSE-Mid Cap	1,055.87	-0.84%	+40.1%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	49,835	-0.13%	+10.5%
Όγκος (€ εκατ.)	48.29	-	57.17



ΕΥΡΩΒ	3.29%
ΛΑΜΔΑ	2.05%
ΦΦΓΚΡΠ	1.82%
ΟΤΕ	0.97%
ΑΡΑΙΓ	0.91%
ΒΙΟ	-2.38%
ΑΔΜΗΕ	-3.93%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-4.52%
ΔΕΗ	-5.41%
ΑΤΤ	-6.06%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηναίο Euribor	-0.33%	+0.0	-1
Απ. 20ετούς Ομ/γου	5.41%	-0.9	-223
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.81%	-2.4	-230
Spread 10ετούς Ομ.	452	-0.1	-238
USD / Euro	1.18	-0.23%	12.2%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	56.86	-1.32%	5.8%
ΑΕΠ (%)	1,3%	Γ' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	0.7%	Οκτ.'17	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

07/12/2017:	-
11/12/2017:	ΟΠΑΠ – Αποκοπή Ειδικού Μερίσματος
11/12/2017:	ΜΟΗ – Αποκοπή Προμερίσματος
12/12/2017:	ΑΔΜΗΕ – Έκτακτη ΓΣ
18/12/2017:	Ημερ. Εφαρμογής Εξαμηνιαίας Αναθεώρησης Δεικτών FTSE/ATHEX
19/12/2017:	ΜΠΕΛΑ–Αποκοπή Τελικού Μερίσματος

απαιτήσεις από κάρτες καθώς και δάνεια ελεύθερων επαγγελματιών και πολύ μικρών επιχειρήσεων, τα οποία παραμένουν μη εξυπηρετούμενα τα τελευταία 5 με 7 χρόνια. Η μεσοσταθμική οφειλή ανέρχεται σε 10 χιλ. ευρώ και η ονομαστική αξία του προς πώληση χαρτοφυλακίου ανέρχεται στα 2,5 δισ. ευρώ.

- Την καταβολή μερίσματος ύψους 70 λεπτών ανά μετοχή από κέρδη παρελθουσών χρήσεων, ενέκρινε η έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων του **ΟΠΑΠ**, η οποία πραγματοποιήθηκε χθες στα κεντρικά γραφεία της εταιρείας. Η ημερομηνία αποκοπής του μερίσματος αποφασίσθηκε να είναι η Δευτέρα 11 Δεκεμβρίου 2017 και η ημερομηνία πληρωμής ορίσθηκε για τη Δευτέρα 18 Δεκεμβρίου 2017.
- Την σύμβαση για τον εκσυγχρονισμό της σιδηρογραμμικής γραμμής «Cap Y lIteu – Gurasada», υπέγραψε η κοινοπραξία Railworks, στην οποία συμμετέχουν η Γαλλική Alstom, η ελληνική **Ακτωρ** και η Ρουμανική Arcada. Το έργο προβλέπει τον εκσυγχρονισμό του εθνικού σιδηροδρόμου μήκους 22,3 χιλιομέτρων και υπογράφηκε με τον Ρουμανικό Οργανισμό Σιδηροδρόμων. Η γραμμή αυτή εντάσσεται στον άξονα TEN - T 22 που είναι το βόρειο τμήμα του Πανευρωπαϊκού Διαδρόμου Ρήνου - Δουνάβευς, για τη διασύνδεση των πόλεων Νυρεμβέργη - Βουκουρέστι - Κωνσταντζα. Ο προϋπολογισμός του έργου είναι 322 εκατ. ευρώ και χρηματοδοτείται από ευρωπαϊκά κονδύλια και τον κρατικό προϋπολογισμό.
- Η **Intralot**, σε συνέχεια της από 30/8/2017 ανακοίνωσής της, γνωστοποιεί ότι η Gamenet Group S.p.A. ολοκλήρωσε στις 4 Δεκεμβρίου 2017 τη διαδικασία του βιβλίου προσφορών προς πώληση των κοινών ονομαστικών μετοχών της, από την TCP Lux Eurinvest, προς θεσμικούς επενδυτές. Η τιμή διάθεσης ανέρχεται σε €7,50 ανά μετοχή, ενώ η κεφαλαιοποίηση της Gamenet θα ανέλθει στα €225 εκ. Η πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης είχε προγραμματιστεί για χθες, 6 Δεκεμβρίου 2017. Η Intralot Italian Investments B.V., θυγατρική της Intralot S.A., διατηρεί την συμμετοχή της με 20% στην Gamenet. Επιπλέον, η Intralot γνωστοποίησε ότι η Εθνική Αρχή Στοιχημάτων Κύπρου έχει αναστείλει με ισχύ από 5 Δεκεμβρίου 2017 την άδεια της θυγατρικής της, Royal Highgate Public Company Limited, αιτούμενη περαιτέρω ενέργειες σε σχέση με συγκεκριμένους όρους και υποχρεώσεις της άδειας. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα λάβει άμεσα διαβήματα που θα προστατεύσουν τα δικαιώματα των μετόχων, των εξουσιοδοτημένων αντιπροσώπων και των πελατών, βάσει των Νόμων του Κράτους, των διεθνών πρακτικών και της Ευρωπαϊκής Νομοθεσίας. Η Intralot θεωρεί ότι η συμμετοχή της εν λόγω θυγατρικής στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου δεν κρίνεται ουσιαστική.

(Πηγή ειδήσεων: www.euro2day.gr, www.ase.gr, www.insider.gr, www.naftemporiki.gr, www.imerisia.gr, www.capital.gr, www.tovima.gr, www.kathimerini.gr, www.sigmalive.com, www.newmoney.gr, www.bankingnews.gr, www.real.gr, www.protothema.gr, cnn.gr, skai.gr, news.gr, newsit.gr, news247.gr, amna.gr)

ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδίδεται από την **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.** και απαγορεύεται η με οποιοδήποτε τρόπο αναπαραγωγή ή δημοσίευση του χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της εταιρίας. Οι αναλύσεις και εκτιμήσεις που περιέχει έχουν ενημερωτικό χαρακτήρα και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν πρόταση ή επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλες επενδυτικές κινήσεις, οι δε πληροφορίες και τα στοιχεία αντλούνται από αξιόπιστες πηγές χωρίς καμία επαλήθευση από την εταιρία και χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους.

Το περιεχόμενο του παρόντος εγγράφου έχει συνταχθεί από το Τμήμα Ανάλυσης και Αναδοχών της EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Το έγγραφο αυτό συνετάχθη για αποκλειστική χρήση του παραλήπτη του και δεν επιτρέπεται να επανατυπωθεί, αντιγραφεί ή διανεμηθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. Οι πληροφορίες που παρέχονται στο παρόν δεν συνιστούν πρόταση για αγορά ή για πώληση κάποιου συγκεκριμένου χρεογράφου ούτε επενδυτικές συμβουλές. Η EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ. οι συγγενείς της εταιρίες καθώς και πρόσωπα ή πελάτες συνδεδεμένα με αυτήν μπορούν οποτεδήποτε να αναλάβουν κάποια θέση ή να συμμετάσχουν σε συναλλαγές που αφορούν χρεογράφα τα οποία αναφέρονται στο παρόν. Ενδέχεται επίσης να συνεργάζονται κατά καιρούς με τις αντίστοιχες εκδότριες εταιρίες.

Σημαντικές Δηλώσεις, αναφορές και διασαφηνίσεις

Διαχωρισμός Γεγονότων από εκτιμήσεις

Στην ανάλυση αυτή διαχωρίζονται τα γεγονότα από (α) τις βάσιμες εκτιμήσεις και (β) της ανεπιβεβαίωτες δημοσιεύσεις- εκτιμήσεις. Οι βάσιμες εκτιμήσεις συμβολίζονται με αστερίσκο (*) ενώ οι ανεπιβεβαίωτες συστάσεις-εκτιμήσεις συμβολίζονται με δύο αστερίσκους(**)

Η ανάλυση αυτή στην παρούσα (πλήρη και τελική) μορφή δεν έχει περιέλθει σε γνώση κανενός προ της δημοσίευσης της. Σε κάθε περίπτωση, η τιμή στόχος δεν έχει γίνει γνωστό σε πελάτες, μέλη ΔΣ στελέχη ή υπαλλήλους της EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ ή σε στελέχη της αναλυόμενης εταιρίας.

Μαθηματική Βασιμότητα των εκτιμήσεων

Ο αναλυτής διαθέτει σε ηλεκτρονική μορφή αρχεία που αποδεικνύουν την μαθηματική βασιμότητα των εκτιμήσεων του για την τιμή στόχο της εταιρίας, προς αποκλειστική & και πιθανή μελλοντική χρήση από τις εποπτικές αρχές.

Διαβαθμίσεις

Οι διαβαθμίσεις αφορούν την σχέση της τιμής της μετοχής με την θεμελιώδη αξία, όπως καθορίζεται με την εκάστοτε ακολουθούμενη μέθοδο αξιολόγησης.

Διαβάθμιση Αναλύσεων της EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	Ερμηνεία Προτεινόμενης Σύστασης
Αγορά	Αναμενόμενη συνολική απ όδοση >10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
Διακράτηση	Αναμενόμενη συνολική απ όδοση μεταξύ -10% and +10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
Πώληση	Αναμενόμενη συνολική απ όδοση < -10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
Υπο Αναθεώρηση	Σύσταση και τιμή στόχος υπόκεινται σε αναθεώρηση

*Η τιμή στόχος και η σύσταση έχουν χρονικό ορίζοντα ενός έτους

Ενδεικτική Αναφορά σε Κινδύνους

Επενδύσεις στην εξεταζόμενη εταιρία ενέχουν κινδύνους που σχετίζονται, α. Με την αγορά & διαπραγμάτευση μετοχών όπως ενδεικτικά αναφέρουμε μικρή εμπορευσιμότητα της μετοχής, συστηματικούς κινδύνους (η εταιρία έχει equity BETA>1) και μη συστηματικούς κινδύνους, β. Με άλλους κινδύνους όπως επιχειρηματικούς κινδύνους (εξάρτηση πωλήσεων από μεγάλους πελάτες & διαγωνισμούς, εξάρτηση από εγχώρια αγορά, εξάρτηση από συμβάσεις συνεργασίας), συναλλαγματικούς κινδύνους κλπ. που επηρεάζουν τα μεγέθη της εταιρίας και συνακόλουθα την τιμή της μετοχής.

Σε κάθε περίπτωση η EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ προορίζει την παρούσα μελέτη για επαγγελματίες Επενδυτικούς Συμβούλους ή διαχειριστές, οι οποίοι την αξιοποιούν εξετάζοντας το επενδυτικό προφίλ του επενδυτή (φυσικού ή νομικού προσώπου) ή και επενδυτικό ορίζοντα (ο οποίος μόνο κατά σύμπτωση μπορεί να ταυτίζεται με εκείνος της εκάστοτε ανάλυσης) ή/και τοποθετήσεις αυτού σε άλλες αξίες, μετοχικές ή μη, πάντα στα πλαίσια των αρχών βέλτιστης κινδύνων. Η EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ μπορεί να μεταβάλλει τις εκτιμήσεις της, βάσει νέων δεδομένων, χωρίς προειδοποίηση. Η EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ δεν μπορεί να εγγυηθεί οποιαδήποτε απόδοση σε οποιοδήποτε τίτλο σε οποιοδήποτε χρονικό ορίζοντα και για οποιοδήποτε που κάνει χρήση πληροφοριών ή και εκτιμήσεων που περιέχονται στην παρούσα μελέτη.

Επενδυτικές συμβουλές

Δηλώσεις που σχετίζονται με συγκρούσεις συμφερόντων

Τα παραπάνω φυσικά πρόσωπα (αναλυτές & επενδυτικοί σύμβουλοι) δεν κατέχουν μετοχές της αναλυόμενης εταιρίας ή θέση σε παράγωγα προϊόντα (derivatives) στα οποία συνυπολογίζεται/συμμετέχει η εν λόγω μετοχή. Οι αναλυτές έχουν ασχοληθεί κατά το τελευταίο 12μηνο, στα πλαίσια της απασχόλησής τους στην EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ και μόνο, για εργασίες που αφορούν συμβουλευτικές υπηρεσίες προς την αναλυόμενη εταιρία, χωρίς ο μισθός τους να εξαρτάται από τις συγκεκριμένες εργασίες. Τα παραπάνω φυσικά πρόσωπα δεν είχαν έμμοση σχέση με την αναλυόμενη εταιρία. Η EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ έχει παράσχει κατά το 12μηνο συμβουλευτικές υπηρεσίες προς την αναλυόμενη εταιρία υπαμοιβή. Η EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ δεν κατέχει αριθμό μετοχών της αναλυόμενης που να θεωρείται, βάσει της υπάρχουσας χρηματιστηριακής νομοθεσίας, ως σημαντικός.

Τμήμα Ανάλυσης	Τμήμα Πωλήσεων	Euroxx Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.
Βαγγέλης Καρανίκας +30-210-6879322 vkaranikas@euroxx.gr	Γιώργος Πολίτης +30-210 6879 520 gpolites@euroxx.gr	Παλαιολόγου 7
Γιάννης Σινάπης +30-210-6879353 sinapis@euroxx.gr	Ηλίας Δημητρός +30-210 6879 485 dimitros@euroxx.gr	15232, Αθήνα
Βαγγέλης Πήλιος +30-210 6879486 epilios@euroxx.gr	Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr	Ελλάδα