



Ιουνιος 11, 2018

## Ενημερωτικό Δελτίο



## Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 0,71% (773,06 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη συνεδρίαση της Παρασκευής. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 48 κινήθηκαν ανοδικά, 55 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 105 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.027,53 μονάδες (-0,64%), με τις μετοχές των ΑΡΑΙΓ (+1,85%), ΟΤΕ (+1,38%) και ΛΑΜΔΑ (+0,64%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΠΕΙΡ (-4,34%), ΣΑΡ (-4,38%) και ΕΤΕ (-4,61%) κατέγραψαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Οι Ευρωπαϊκές αγορές κινήθηκαν αρνητικά ενώ οι Αμερικάνικες αγορές κινήθηκαν με θετικά πρόσημα.

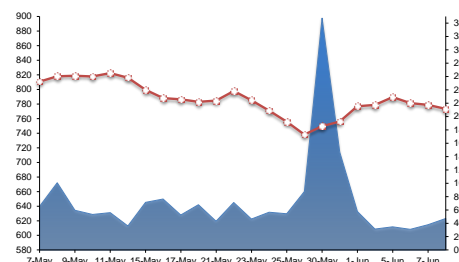
## Οικονομία

- Μέρος της συμφωνίας της χώρας με τους δανειστές έγινε και επίσημα το Υπερταμείο (ΕΕΣΥΠ).** Στο πολυνομοσχέδιο περιλαμβάνεται η επικαιροποίηση της της Σύμβασης Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης μεταξύ της Ελλάδας και του ΕSM η οποία εντάσσει και την ΕΕΣΥΠ. Πλέον σύμφωνα με τα όσα ορίζονται: Η ΕΕΣΥΠ αμετάκλητα και άνευ όρων\* εγγυάται στον ΕΜΣ την έγκαιρη εκπλήρωση από το δικαιούχο κράτος μέλος των υποχρεώσεων του δικαιούχου κράτους μέλους βάσει της σύμβασης.\* υπόσχεται στον ΕΜΣ ότι κάθε φορά που το δικαιούχο κράτος μέλος δεν καταβάλλει ποσό οφειλόμενο βάσει ή σε σχέση με τη Σύμβαση, η ΕΕΣΥΠ μετά από αίτημα θα φέρει την ευθύνη καταβολής αυτού του ποσού σαν να ήταν ο κύριος οφειλέτης, εφόσον τα συνολικά καταβλητέα ποσά βάσει αυτής της εγγύησης δεν θα υπερβαίνουν συνολικά τα 25.000.000.000 ευρώ. Και \* συμφωνεί με τον ΕΜΣ ότι εάν οποιαδήποτε εγγύηση που εγγυάται είναι ή καθίσταται μη εκτελεστή, άκυρη ή παράνομη, ανεξάρτητα ως αρχική υποχρέωση, αποζημιώνει τον ΕΜΣ αμέσως μετά από αίτημά του έναντι οποιοσδήποτε κόστους, απώλειας ή υποχρέωσης ευθύνης που προκύπτει από το γεγονός ότι το δικαιούχο κράτος μέλος δεν καταβάλλει κανένα ποσό το οποίο θα καταβαλλόταν στο πλαίσιο της σύμβασης, αλλά λόγω μη εκτελεστότητας, ακυρότητας ή παρανομίας δεν καταβάλλεται την ημερομηνία κατά την οποία θα έπρεπε να καταβληθεί. Το ποσό που καταβάλλει η ΕΕΣΥΠ βάσει αυτής της αποζημίωσης δεν θα υπερβαίνει το ποσό που θα έπρεπε να καταβάλει σύμφωνα με την εν λόγω ρήτρα 14 εάν το ζητούμενο ποσό ήταν ανακτήσιμο βάσει εγγύησης.

- Κατατέθηκε τη Παρασκευή το πολυνομοσχέδιο με το οποίο ολοκληρώνονται τα προαπαιτούμενα για το κλείσιμο της 4ης και τελευταίας αξιολόγησης του προγράμματος.** Το νομοσχέδιο, θα πρέπει να έχει ψηφιστεί την Πέμπτη 14 Ιουνίου με δεδομένη την επιδίωξη της κυβέρνησης για μια συνολική συμφωνία για την αξιολόγηση, τη μεταμνημονιακή εποπτεία και το χρέος στη σύνοδο του Eurogroup της 21ης Ιουνίου. Το νομοσχέδιο, περιλαμβάνει πληθώρα διατάξεων που πρέπει άμεσα να υλοποιηθούν, όπως έχει συμφωνηθεί με τους ευρωπαϊκούς θεσμούς. Από την ερχόμενη Δευτέρα, ξεκινάει ένας αγώνας δρόμου, καθώς η Βουλή θα πρέπει μέσα σε τέσσερις ημέρες να έχει ολοκληρώσει τη συζήτηση και επεξεργασία των διατάξεων στις αρμόδιες Επιτροπές και εν συνεχεία στην Ολομέλεια. Το νομοσχέδιο, θα τεθεί σε επεξεργασία αρχικώς στις αρμόδιες διαρκείς κοινοβουλευτικές επιτροπές –Οικονομικών, Παραγωγής και Εμπορίου, Κοινωνικών Υποθέσεων και Δημόσιας Διοίκησης- και κατόπιν θα τεθεί στην κρίση της Ολομέλειας. Τη Δευτέρα, 11 Ιουνίου, στις 12:00, ξεκινάει στις συναρμόδιες επιτροπές της Βουλής, με τη διαδικασία του επείγοντος, η επεξεργασία του νομοσχεδίου με τα προαπαιτούμενα για το κλείσιμο της τέταρτης αξιολόγησης. Το πρωί της Τρίτης, 12 Ιουνίου, θα κληθούν να καταθέσουν τις απόψεις τους κοινωνικοί και συνδικαλιστικοί φορείς και το βράδυ της ίδιας ημέρας θα ολοκληρωθεί η επεξεργασία του στις επιτροπές. Την Τετάρτη, 13 Ιουνίου, θα αρχίσει η συζήτησή του στην Ολομέλεια, η οποία θα διαρκέσει μέχρι αργά το βράδυ και θα ολοκληρωθεί την επομένη ημέρα, Πέμπτη 14 Ιουνίου, μέχρι τις 15:00, με την ψήφισή του.

## Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	773.06	-0.71%	-3.7%
FTSE-Large Cap	2,027.53	-0.64%	-2.7%
FTSE-Mid Cap	1,225.85	-0.27%	+2.3%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	53,376	-0.38%	-1.3%
Όγκος (€ εκατ.)	47.15	+24.81%	69.37



ΑΡΑΙΓ	1.85%
ΟΤΕ	1.38%
ΛΑΜΔΑ	0.64%
ΕΕΕ	0.58%
ΟΠΑΠ	0.31%
ΑΛΦΑ	-2.67%
ΔΕΗ	-2.74%
ΠΕΙΡ	-4.34%
ΣΑΡ	-4.38%
ΕΤΕ	-4.61%

## Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.32%	+0.0	+1
Απ. 20ετούς Ομ/γου	5.21%	+7.9	+61
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.70%	+11.8	+58
Spread 10ετούς Ομ.	425	+15.5	+56
USD / Euro	1.18	-0.26%	-2.0%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	66.12	0.26%	9.4%
ΑΕΠ (%)	2.3%	Q1'18	-
Πληθωρισμός	0.0%	Apr '18	-

Πηγή: Bloomberg

## Οικονομικό Ημερολόγιο

11/06/2018: ΜΥΤΙΛ – Ημ/νια Αποκ. Μερ. 2017

12/06/2018: ΕΧΑΕs – Ημ/νια Πληρ. Μερ. 2017  
 14/06/2018: ΦΡΛΚ - Housemarket's Γεν. Συνέλευση  
 14/06/2018: ΛΑΜΔΑ - Ετήσια Γενική Συνέλευση  
 15/06/2018: ΦΟΥΡΛΗΣ - Ετήσια Γενική Συνέλευση  
 15/06/2018: ΜΥΤΙΛ- Πλμ. μερίσματος 2017

- **Ο Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής του μηνός Απριλίου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Απριλίου 2017, παρουσίασε άνοδο 1,9% έναντι αύξησης 0,4% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2017 με το 2016, σύμφωνα με στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ.** Ο μέσος Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής της περιόδου Ιανουαρίου - Απριλίου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη της περιόδου Ιανουαρίου - Απριλίου 2017, καταγράφει οριακή μεταβολή, 0,02%. Την ίδια στιγμή, ο εποχικά διορθωμένος Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής Απριλίου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη Μαρτίου 2018, παρουσίασε μείωση 2,9%.
- **Με ρυθμό 0,6% κινήθηκε ο πληθωρισμός τον Μάιο, σύμφωνα με ανακοίνωση της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ).** Αναλυτικότερα η εξέλιξη του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) του μηνός Μαΐου 2018 (έτος αναφοράς 2009=100,0) έχει ως εξής: Από τη σύγκριση του Γενικού ΔΤΚ του μηνός Μαΐου 2018 με τον αντίστοιχο Δείκτη του Μαΐου 2017, προέκυψε αύξηση 0,6% έναντι αύξησης 1,2% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2017 με το 2016. Ο Γενικός ΔΤΚ κατά τον μήνα Μάιο 2018, σε σύγκριση με τον Απρίλιο 2018, παρουσίασε μείωση 0,3% έναντι μείωσης 0,9% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του προηγούμενου έτους. Ο μέσος ΔΤΚ του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2016 - Μαΐου 2017, παρουσίασε αύξηση 0,6% έναντι αύξησης 0,2% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2016 - Μαΐου 2017 με το δωδεκάμηνο Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016. Η εξέλιξη του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ) του μηνός Μαΐου 2018 (έτος αναφοράς 2015=100,0) έχει ως εξής: Ο ΕνΔΤΚ του μηνός Μαΐου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο Δείκτη του Μαΐου 2017, παρουσίασε αύξηση 0,8% έναντι αύξησης 1,5% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2017 με το 2016. Ο ΕνΔΤΚ κατά τον μήνα Μάιο 2018, σε σύγκριση με τον Απρίλιο 2018, παρουσίασε αύξηση 0,1% έναντι μείωσης 0,2% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του προηγούμενου έτους. Ο μέσος ΕνΔΤΚ του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2017 - Μαΐου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2016 - Μαΐου 2017, παρουσίασε αύξηση 0,7% έναντι αύξησης 0,8% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του δωδεκαμήνου Ιουνίου 2016 - Μαΐου 2017 με το δωδεκάμηνο Ιουνίου 2015 - Μαΐου 2016.
- **Πληροφορίες αναφέρουν πως κρίθηκε ότι δεν υπάρχουν επαρκή στοιχεία για την πληρωμή των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου.** Αναμένεται να γίνει νέα συνεδρίαση, μέσω τηλεδιάσκεψης αυτήν την εβδομάδα, καθώς το κονδύλι είναι διαθέσιμο μέχρι τις 15 Ιουνίου. Εκπρόσωπος του ESM δήλωσε πως έγινε πρόοδος σε ό,τι αφορά την περαιτέρω μείωση των ληξιπρόθεσμων οφειλών από την ελληνική κυβέρνηση. Πρόοδος που είναι ικανοποιητική σημειώθηκε στο θέμα των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών, ένας από τους δύο όρους για την εκταμίευση του 1 δισ. ευρώ. Ωστόσο χρειάζεται ακόμα επιβεβαίωση από την πλευρά των ελληνικών αρχών ότι κάποιες πληρωμές ληξιπρόθεσμων έχουν εκτελεστεί πλήρως. Αυτό είναι απαραίτητο για να εκταμιευθεί το 1 δισεκατομμύριο ευρώ. Γι' αυτό το Συμβούλιο του ESM αποφάσισε να αναβάλει την απόφαση για το θέμα και να συνεδριάσει την επόμενη εβδομάδα μέσω τηλεδιάσκεψης, αμέσως μόλις η επιβεβαίωση είναι διαθέσιμη, συμπλήρωσε ο αξιωματούχος. «Η εκταμίευση της υποδόσης θα γίνει κανονικά στις 15 Ιουνίου» τόνισε από την πλευρά του κυβερνητικός αξιωματούχος και παράλληλα επισημαίνει ότι «όσοι βιάζονται να ανακαλύψουν εμπλοκές, για μία ακόμη φορά θα σκοντάψουν».

## Επιχειρήσεις

- **Η ΔΕΗ ενημερώνει ότι όπως ανέφερε στην ομιλία του και ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ΔΕΗ κατά τη διάρκεια της χθεσινής Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, επετεύχθη συμφωνία με τις Ελληνικές Τράπεζες για την αναχρηματοδότηση δύο υφιστάμενων κοινοπρακτικών δανείων ύψους € 1,3 δισ. και € 175 εκατ., καθώς και για παροχή νέας γραμμής χρηματοδότησης €200 εκατ., η οποία δύναται να χρησιμοποιηθεί για την αποπληρωμή του διεθνούς ομολόγου λήξεως 2019, εφόσον χρειαστεί.** Με την ολοκλήρωση της έγκρισης της συμφωνίας από τις αρμόδιες επιτροπές των Τραπεζών και το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΕΗ ανακοίνωσε ότι θα προβεί σε νεότερη ανακοίνωση για την έγκυρη και έγκαιρη ενημέρωση του επενδυτικού κοινού.
- **Βελτιωμένη προσφορά για το 100% της εταιρίας συντήρησης τροχαίου υλικού (ΕΕΣΣΤΥ) κατέθεσε σήμερα στο ΤΑΙΠΕΔ η ΤΡΑΙΝΟΣΕ.** Η νέα προσφορά της εταιρίας που ελέγχεται από τον ιταλικό όμιλο FS αναμένεται να αξιολογηθεί την επόμενη εβδομάδα από το διοικητικό συμβούλιο του Ταμείου. Υπενθυμίζεται ότι η ΤΡΑΙΝΟΣΕ είχε καταθέσει εδώ και πολλούς μήνες προσφορά για την ΕΕΣΣΤΥ η οποία είχε θεωρηθεί εξαιρετικά χαμηλή από τους συμβούλους του ΤΑΙΠΕΔ, γι' αυτό και της είχε ζητηθεί να επανέλθει με βελτιωμένη πρόταση.
- **Σύμφωνα με επιβεβαιωμένες πληροφορίες, ο κινεζικός όμιλος Fosun δεν προχώρησε, τελικώς, στην υποβολή δεσμευτικής προσφοράς για το τουλάχιστον 75% του μετοχικού κεφαλαίου της Εθνικής Ασφαλιστικής.** Αντίθετα, δεσμευτική προσφορά κατατέθηκε από τον έτερο κινεζικό όμιλο, Gongbao, ο οποίος μένει τώρα μοναδικός διεκδικητής της μεγαλύτερης εγχώριας ασφαλιστικής, στην περίπτωση που το Διοικητικό Συμβούλιο της τράπεζας και οι σύμβουλοι κρίνουν ότι πρέπει να συνεχιστεί κανονικά ο διαγωνισμός. Η υπαναχώρηση της Fosun προκάλεσε έκπληξη καθώς ήρθε μετά από μια ενδελεχή προετοιμασία. Ο κινεζικός όμιλος όχι μόνο διενήργησε, με πολυπληθές κλιμάκιο στελεχών, οικονομικό και νομικό έλεγχο στην Εθνική Ασφαλιστική, αλλά αυτή τη φορά διέυρνε τον κύκλο των συνεργατών του, χρησιμοποιώντας και εγχώριες αναλογιστικές εταιρείες και στελέχη με σημαντική εμπειρία στις ασφαλιστικές εργασίες. Από την έκταση της προεργασίας προέκυπτε ότι θα διεκδικούσε την απόκτηση της Εθνικής Ασφαλιστικής με υψηλές, μάλιστα, αξιώσεις ως την επιτυχία του εγχειρήματος. Αυτή ήταν και η αίσθηση όσων εμπλέκονταν στο ευρύτερο σχήμα που προετοιμάζε την υποβολή της προσφοράς. Η απόφαση να μην κατατεθεί προσφορά παρά την ενδελεχή προεργασία, λήφθηκε, σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις, στο ανώτατο επίπεδο του ομίλου Fosun και συνδέεται με το «τοξικό» κλίμα που δημιουργεί η υπόθεση Folli Follie, στην οποία ο κινεζικός όμιλος βρέθηκε εμπλεκόμενος, ως ισχυρός μέτοχος μειοψηφίας. Δεν είναι τυχαίο ότι την ίδια ημέρα που αποκαλύφθηκε ότι η Fosun δεν κατέθεσε προσφορά, ανακοινώθηκαν αλλαγές στην εκπροσώπηση του ομίλου στο Δ.Σ. της Folli Follie. Πάντως, η Fosun κατέθεσε μη δεσμευτική προσφορά για την απόκτηση της Επενδυτικής Τράπεζας Ελλάδος (IBG), εξέλιξη που υποδηλώνει ότι δεν βρίσκεται σε

διαδικασία συνολικής αποστροφής αναφορικά με τα ελληνικά assets, λόγω της κρίσης αξιοπιστίας που προκαλεί η περίπτωση FF Group. Το ενδιαφέρον μετά την ανατροπή των συνθηκών ανταγωνισμού στρέφεται πλέον στις αποφάσεις που θα πάρει η Εθνική Τράπεζα, κατόπιν συνεννόησης με τους συμβούλους πώλησης. Τυπικά, ο διαγωνισμός μπορεί να προχωρήσει μόνο με την Gongbao, η οποία όμως δεν διαθέτει «ευρωπαϊκό διαβατήριο» καθώς δεν έχει εξαγοράσει τράπεζα εντός ΕΕ, ούτε ασφαλιστική εμπειρία.

(Πηγή ειδήσεων: "[www.euro2day.gr](http://www.euro2day.gr)", "[www.ase.gr](http://www.ase.gr)", "[www.insider.gr](http://www.insider.gr)", "[www.naftemporiki.gr](http://www.naftemporiki.gr)", "[www.imerisia.gr](http://www.imerisia.gr)", "[www.capital.gr](http://www.capital.gr)", "[www.tovima.gr](http://www.tovima.gr)", "[www.kathimerini.gr](http://www.kathimerini.gr)", "[www.sigmalive.com](http://www.sigmalive.com)", "[www.newmoney.gr](http://www.newmoney.gr)", "[www.bankingnews.gr](http://www.bankingnews.gr)", "[www.real.gr](http://www.real.gr)", "[www.protothema.gr](http://www.protothema.gr)", "[cnn.gr](http://cnn.gr)", "[skai.gr](http://skai.gr)", "[news.gr](http://news.gr)", "[newsit.gr](http://newsit.gr)", "[news247.gr](http://news247.gr)", "[amna.gr](http://amna.gr)", "[reporter.gr](http://reporter.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
<b>Αγορά</b>	Αναμενόμενη συνολική απ όδοση >10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Διακράτηση</b>	Αναμενόμενη συνολική απ όδοση μεταξύ -10% and +10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Πώληση</b>	Αναμενόμενη συνολική απ όδοση < -10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Υπο Αναθεώρηση</b>	Σύσταση και τιμή στόχος υπ όκεινται 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 εμπροσισιμότητα 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
Ανδρέας Σουβλερός, CFA+30-210-6879486 asouvleros@euroxx.gr	Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr	Ελλάδα