



Ιουλιος 11, 2018

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με άνοδο της τάξης του 0.74% (755,33 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν 77 κινήθηκαν ανοδικά, 46 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 23 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 1.997,50 μονάδες (+1,31%), με τις μετοχές των ΕΕΕ (+3,64%), ΟΠΑΠ (+2,07%) και ΕΥΡΩΒ (+1,66%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΜΠΕΛΑ (-1,31%), ΔΕΗ (-2,89%) και ΑΡΑΙΓ (-3,19%) κατέγραψαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Οι Ευρωπαϊκές και οι Αμερικάνικες κινήθηκαν ανοδικά.

Οικονομία

- Την ενόχληση των Βρυξελλών από την ανακοίνωση του Έλληνα πρωθυπουργού Αλέξη Τσίπρα για τη διατήρηση του μειωμένου ΦΠΑ στα νησιά εξέφρασε χθες ανώτερος Ευρωπαίος αξιωματούχος, καθώς τόνισε ότι έγινε χωρίς συνεννόηση με τους θεσμούς. Όσον αφορά το κατά πόσον θα ισχύσουν οι περικοπές των συντάξεων από το 2019, ο ίδιος επισήμανε ότι η μείωσή τους είναι συμφωνημένη και θα ήταν συνετό από τη πλευρά της Ελλάδας να μην υπάρξουν αλλαγές στο πρόγραμμά της. Συγκεκριμένα, υψηλόβαθμος αξιωματούχος, μιλώντας χθες σε δημοσιογράφους πριν από το Eurogroup της Πέμπτης, δήλωσε πως ο Έλληνας πρωθυπουργός δεν είχε λάβει την έγκριση των υπουργών Οικονομικών της Ευρωζώνης για την επέκταση του μειωμένου ΦΠΑ στα νησιά που πλήττονται από τη μεταναστευτική κρίση, κάτι το οποίο θα έπρεπε να είχε γίνει. Παρόλο που ο πρωθυπουργός, όταν είχε ανακοινώσει το συγκεκριμένο μέτρο, είχε βιαστεί να πει ότι αυτό θα ισχύει όσο συνεχίζεται η μεταναστευτική κρίση και όσο ο ίδιος θα είναι πρωθυπουργός, τα δεδομένα γρήγορα άλλαξαν. Η δήλωση του Αλέξη Τσίπρα μπήκε αμέσως σε ένα σαφές χρονικό πλαίσιο και ο Ευρωπαίος αξιωματούχος τόνισε χθες πως «ό,τι έγινε έγινε», αλλά το μέτρο είναι σαφές ότι θα παύσει να ισχύει στο τέλος του έτους. Συγχρόνως, αυτή η αιφνίδια αλλαγή έχει ως αποτέλεσμα να πρέπει να γίνουν αλλαγές στο συμπληρωματικό μνημόνιο, το οποίο θα κληθούν την Πέμπτη το βράδυ να εγκρίνουν τα εκτελεστικά μέλη του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας. Ο ίδιος ανέφερε ότι αυτή η αλλαγή, η οποία έχει πολύ μικρή δημοσιονομική επιβάρυνση, μόλις 24 εκατ. ευρώ, θα μπορούσε να προκαλέσει και καθυστέρηση στην απόφαση για εκταμίευση της τελευταίας δόσης, αλλά ελπίζει πως τελικά η απόφαση θα ληφθεί κανονικά. Σε ερώτηση αν υπάρχει πιθανότητα να μην εφαρμοστούν οι περικοπές των συντάξεων από το 2019, όπως έχει συμφωνηθεί και έχει ψηφιστεί από το ελληνικό Κοινοβούλιο, ο αξιωματούχος τόνισε πως «οι περικοπές είναι συμφωνημένες» και ότι θα ήταν σοφό από την πλευρά της ελληνικής κυβέρνησης να μην ξεκινήσει τώρα τη συζήτηση που θα αφορά αλλαγές στο πρόγραμμα. «Θα ήταν σοφό η Ελλάδα να παραμείνει στην οικονομική πολιτική της», είπε χαρακτηριστικά ο Ευρωπαίος αξιωματούχος. Πάντως, στο Eurogroup της Πέμπτης το θέμα της Ελλάδας δεν θα συζητηθεί, διότι όλα τα θέματα σχετικά με την έξοδο από το μνημόνιο και την επόμενη ημέρα καλύφθηκαν στην προηγούμενη συνεδρίαση των υπουργών Οικονομικών, σύμφωνα με τον Ευρωπαίο αξιωματούχο.

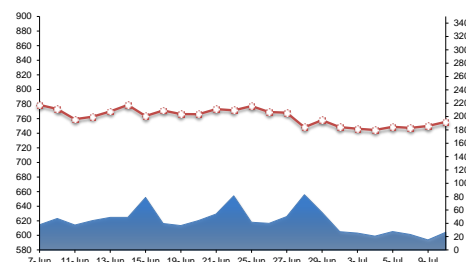
- Ο Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής Μαΐου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Μαΐου 2017, παρουσίασε αύξηση 1% έναντι ανόδου 6,8% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2017 με το 2016, σύμφωνα με στοιχεία της στατιστικής αρχής. Παράλληλα, ο μέσος Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής της περιόδου Ιανουαρίου - Μαΐου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη της περιόδου Ιανουαρίου - Μαΐου 2017, παρουσίασε βελτίωση κατά 0,2%. Ο εποχικά διορθωμένος Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής του μηνός Μαΐου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Απριλίου 2018, παρουσίασε αύξηση 0,5%.

- Ανοδικά κινήθηκε ο δείκτης τιμών καταναλωτή (εναρμονισμένος και μη) τον Ιούνιο, όπως προκύπτει από τα στοιχεία που δημοσιοποίησε η ΕΛΣΤΑΤ. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο πληθωρισμός κατέγραψε αύξηση 1% σε ετήσια βάση τον Ιούνιο ενώ 1% ήταν η αύξηση και σε μηνιαία βάση. Ο μέσος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή του δωδεκαμήνου Ιουλίου 2017 - Ιουνίου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο Δείκτη του δωδεκαμήνου Ιουλίου 2016 - Ιουνίου 2017, παρουσίασε αύξηση 0,6%.



Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	755.33	+0.74%	-5.9%
FTSE-Large Cap	1,997.50	+1.31%	-4.1%
FTSE-Mid Cap	1,256.12	+1.02%	+4.8%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	52,765	+1.10%	-2.4%
Όγκος (€ εκατ.)	26.47	+74.79%	64.89



ΕΕΕ	3.64%
ΟΠΑΠ	2.07%
ΕΥΡΩΒ	1.66%
ΕΥΔΑΠ	1.45%
ΟΤΕ	1.33%
ΒΙΟ	-0.64%
ΑΔΜΗΕ	-0.80%
ΜΠΕΛΑ	-1.31%
ΡΡC	-2.89%
Aegean Airlines	-3.19%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.32%	+0.0	+1
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.64%	-0.3	+4
Απ. 10ετούς Ομ/γου	3.85%	-2.2	-26
Spread 10ετούς Ομ.	353	-4.0	-16
USD / Euro	1.17	-0.35%	-2.5%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	74.39	0.73%	23.1%
ΑΕΠ (%)	2.3%	Α' Τριμ.'18	-
Πληθωρισμός	1.0%	Ιούνιος '18	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

11/07/2018:	-
12/07/2018:	Eurogroup – Συνάντηση Eurogroup
19/07/2018:	ΟΛΠ - Ημ/νια Αποκ. Μερ. 2017
20/07/2018:	S&P – Αξιολόγηση
24/07/2018:	ΦΡΛΚ – Επιστρ.Κεφ Ημέρα αποκοπής
26/07/2018:	TITK – Αποτελέσματα 1 ^{ου} Εξαμ 2018
26/07/2018:	ΟΛΠ – Πληρωμ. Μερισμ.
26/07/2018:	ΕΤΕ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
30/07/2018:	ΦΡΛΚ – Επιστρ.Κεφ Ημέρα Πληρωμ.

Επιχειρήσεις

- Με αύξηση των πωλήσεων κατά 10,55% έκλεισε η χρήση 1/7/2017-30/6/2018 για τον όμιλο Jumbo, με την ενίσχυση να προέρχεται τόσο από την εγχώρια αγορά, η οποία εμφανίζει σημάδια σταθεροποίησης, όσο και από τις αγορές εκτός Ελλάδος, κυρίως τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία.** Ειδικότερα, σύμφωνα με όσα ανακοίνωσε χθες ο όμιλος, οι πωλήσεις του κατά την εξεταζόμενη οικονομική χρήση διαμορφώθηκαν σε 753,31 εκατ. ευρώ από 681,43 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση 2016-2017. Οι καλές επιδόσεις επιτρέπουν στον όμιλο να συνεχίσει τις επενδύσεις σε νέα σημεία πώλησης. Μέχρι τον Ιούνιο του 2019 αναμένεται να λειτουργήσουν τρία νέα ιδιόκτητα υπερκαταστήματα στην εξαιρετικά δυναμική αγορά της Ρουμανίας αλλά και ένα νέο υπερκατάστημα στη Βόρεια Ελλάδα. Κατά το πρώτο εξάμηνο της χρήσης, δηλαδή στο διάστημα Ιουλίου-Δεκεμβρίου 2017, οι πωλήσεις αυξήθηκαν συνολικά κατά 10,22%, ενώ ο θετικός ρυθμός ανάπτυξης διατηρήθηκε και κατά το εξάμηνο Ιανουαρίου-Ιουνίου 2018, που αποτελεί το δεύτερο εξάμηνο για την οικονομική χρήση της Jumbo. Αν και η κακοκαιρία του Ιουνίου επέδρασε αρνητικά στις πωλήσεις, ο όμιλος εκτιμά ότι το δεύτερο εξάμηνο του έτους διατηρήθηκε σε θετική τροχιά, με αποτέλεσμα οι συνολικές πωλήσεις της Jumbo να ξεπεράσουν την αρχική εκτίμηση για αύξηση των πωλήσεων με ρυθμό μεταξύ 6% έως 9%. Συνολικά, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής (χωρίς τις ενδοεταιρικές) σημείωσαν αύξηση 3,9%, ενώ οι πωλήσεις των καταστημάτων στην Ελλάδα ήταν αυξημένες κατά περίπου 2,8%. Οι πωλήσεις των καταστημάτων στην Κύπρο αυξήθηκαν περίπου κατά 6%, στη Βουλγαρία κατά 20%, ενώ στη Ρουμανία ενισχύθηκαν κατά 50% και πλέον. Βεβαίως, η μεγάλη αυτή αύξηση στις πωλήσεις στη Ρουμανία οφείλεται σε σημαντικό βαθμό στο γεγονός ότι κατά τη διάρκεια της χρήσης Ιουλίου 2017-Ιουνίου 2018 ο όμιλος Jumbo πρόσθεσε δύο ιδιόκτητα υπερκαταστήματα στη Ρουμανία. Το πρώτο, επιφάνειας 14.500 τ.μ., λειτούργησε τον Οκτώβριο του 2017 στην πόλη Σουτσεάβα, και το δεύτερο, επιφάνειας 11.800 τ.μ., τον Φεβρουάριο του 2018 στο Βουκουρέστι. Σήμερα το δίκτυο της Jumbo αριθμεί 75 καταστήματα. Από αυτά τα 51 βρίσκονται στην Ελλάδα, πέντε στην Κύπρο, εννέα στη Βουλγαρία και δέκα στη Ρουμανία, ενώ ο όμιλος διαθέτει και το ηλεκτρονικό κατάστημα www.e-jumbo.gr. Η εταιρεία μέσω συνεργασιών έχει παρουσία με καταστήματα που φέρουν το σήμα της Jumbo σε ακόμη πέντε χώρες και συγκεκριμένα στην ΠΓΔΜ, την Αλβανία, στο Κόσοβο, στη Σερβία και τη Βοσνία.
- Η ΔΕΗ ανακοίνωσε το στρατηγικό και επιχειρησιακό πλάνο της για την περίοδο 2018-2022.** Όπως αναφέρει η επιχείρηση, οι τάσεις στη διεθνή αλλά και στην ελληνική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας επηρεάζουν τη ΔΕΗ, διαμορφώνοντας ένα περιβάλλον γεμάτο προκλήσεις αλλά και ευκαιρίες. Τα τελευταία επτά χρόνια υπήρξε μεγάλη ανάπτυξη των ΑΠΕ και ένταση του ανταγωνισμού από υφιστάμενες εταιρείες καθώς και από την είσοδο νέων παικτών. Για τα επόμενα 10 χρόνια τα θέματα που αναμένεται να κυριαρχήσουν είναι η αύξηση της ζήτησης ηλεκτρικής ενέργειας (λόγω του εξηλεκτισμού), οι δράσεις για βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης, η εφαρμογή νέων τεχνολογιών καθώς και η απανθρακοποίηση. Έτσι, οι εταιρείες ενέργειας στην Ευρώπη πραγματοποιούν στροφή προς τις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (ΑΠΕ), στα Δίκτυα, ιδιαίτερα της Διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και σε νέες δραστηριότητες στη Λιανική Αγορά. Όπως αναφέρει η ΔΕΗ, η Ελληνική Αγορά Ηλεκτρικής Ενέργειας αλλάζει γρήγορα σε όλο το εύρος της (αποεπένδυση λιγνιτικών μονάδων, άνοιγμα της λιανικής αγοράς και εισαγωγή του νέου target model), ενώ το Ελληνικό Σύστημα Ηλεκτρικής Ενέργειας αναμένεται να πιεσθεί, κυρίως λόγω της απόσυρσης των λιγνιτικών μονάδων. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, η ΔΕΗ, με την υποστήριξη του συμβούλου της, εκτόνησε το Στρατηγικό και Επιχειρησιακό της Σχέδιο, τα οποία θα διασφαλίσουν την ανθεκτικότητά της και θα την μετατρέψουν σε σύγχρονη και πρωτοποριακή εταιρεία ενέργειας.

Σημαντικότερες Στρατηγικές προτεραιότητες:

 - 1. Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (ΑΠΕ)-** Αύξηση της συμμετοχής των ΑΠΕ στο ενεργειακό μείγμα της ΔΕΗ κατά 600 MW περίπου έως το 2022, το οποίο θα προέρχεται κυρίως από Αιολικά και Φωτοβολταϊκά, δεδομένης της αναμενόμενης ελκυστικότητάς τους έναντι άλλων πηγών ενέργειας, μέσω σημαντικής αύξησης του μεγέθους, του αριθμού των έργων και των δυνατοτήτων στις ΑΠΕ, με συγκεκριμένους στόχους όσον αφορά την ισχύ και την απόδοση. Στόχος για συμμετοχή των ΑΠΕ στην συνολική ισχύ της ΔΕΗ σε ποσοστό 20% - 25% έως το 2030-2035.
 - 2. Πάγια Διανομής -** Εστίαση στην βελτιστοποίηση των λειτουργικών επιδόσεων και στις επενδύσεις στα πάγια διανομής σε ρυθμιζόμενες και μη ρυθμιζόμενες δραστηριότητες, δεδομένων των σταθερών αποδόσεων που έχουν.
 - 3. Λιανική Αγορά και Νέες Δραστηριότητες -** Επανατοποθέτηση της στρατηγικής της ΔΕΗ αναφορικά με τον τρόπο προσέγγισης των πελατών της, εστιάζοντας στην διατήρηση των υψηλής προτεραιότητας τμημάτων πελατών, στην αναθεώρηση του branding της, στην τιμολόγηση και την επέκταση των βασικών δραστηριοτήτων της Εταιρείας προσφέροντας μία ευρύτερη γκάμα ενεργειακών υπηρεσιών και προϊόντων (π.χ. double play στον ηλεκτρισμό και το φυσικό αέριο, υπηρεσίες ενεργειακής απόδοσης). Εντατικοποίηση των προσπαθειών για εισπράξεις και διακανονισμούς προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι συσσωρευμένες οφειλές από απλήρωτους λογαριασμούς και να αποτραπεί η δημιουργία νέων, μέσω τόσο μιας μακροπρόθεσμης στρατηγικής όσο και με μία σειρά από «quick wins».
 - 4. Ορυχεία και συμβατική παραγωγή -** Έναρξη προγράμματος λειτουργικής βελτιστοποίησης και αποδοτικότητας στα Ορυχεία και τους Θερμικούς Σταθμούς Παραγωγής. Αποεπένδυση λιγνιτικής ισχύος 930 MW και των σχετικών ορυχείων. Απόσυρση 1.212 MW μέχρι το 2021. Συνετή διαχείριση των συμβατικών σταθμών παραγωγής στα Μη-Διασυνδεδεμένα νησιά και διερεύνηση των πιθανών ευκαιριών για μετατροπή υπαρχόντων πετρελαϊκών μονάδων σε μικρής κλίμακας μονάδες με καύσιμο LNG.
 - 5. Κεντρικές και Υποστηρικτικές Λειτουργίες -** Επαναπροσδιορισμός του μοντέλου λειτουργίας των υποστηρικτικών υπηρεσιών και εκμετάλλευση συνεργιών σε επίπεδο εταιρείας αλλά και ομίλου.-Εξέταση και διαχείριση των εμμέσων δαπανών προς τρίτους.- Αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας της ΔΕΗ
 - 6. Διεθνής Επέκταση -** Στοχευμένη ανάπτυξη νέων έργων σε διεθνείς αγορές με ανταγωνιστικές αποδόσεις, αξιοποιώντας τις δυνατότητες και την εξειδίκευση της ΔΕΗ
 - 7. Νέες υπηρεσίες και προϊόντα -** Αξιολόγηση άλλων ευκαιριών για ανάπτυξη (π.χ. ενεργειακές υπηρεσίες), λαμβάνοντας υπόψη την απαιτούμενη ανταγωνιστικότητα και αποδοτικότητα τους.
 - 8. Ρυθμιστικό πλαίσιο (βασικά θέματα) -** Πέρα από τις στρατηγικές προτεραιότητες που έχουν τεθεί στο επιχειρησιακό πλάνο, υπάρχουν μία σειρά από ρυθμιστικά θέματα που θα πρέπει να αντιμετωπιστούν όπως:-Διεκδίκηση αποζημιώσεων ισχύος των μονάδων παραγωγής για την υποστήριξη των θερμικών μονάδων οι οποίες είναι απαραίτητες για την ασφάλεια εφοδιασμού και οι οποίες αντιμετωπίζουν προκλήσεις σε σχέση με την κερδοφορία τους, δεδομένης της ελκυστικότητάς τους ως μεταβατικού

καυσίμου σε σχέση με την κατασκευή νέων σταθμών.-Μείωση της χρέωσης προμηθευτών Ηλεκτρικής Ενέργειας για ΑΠΕ (ΕΛΑΠΕ) και σταδιακή πλήρης κατάργησή της.-Κατάργηση των δημοπρασιών τύπου NOME μόλις ολοκληρωθεί η διαδικασία της αποεπένδυσης λιγνιτικών μονάδων και το αργότερο μέχρι το τέλος του 2019.Target model: λειτουργία αγοράς προθεσμιακών προϊόντων που θα προσφέρει τα απαραίτητα εργαλεία για αντιστάθμιση κινδύνου. Πλήρης ανάκτηση των Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας.

Όπως σημειώνει η ΔΕΗ για την περίοδο 2018 – 2022, οι παραπάνω στρατηγικές προτεραιότητες υποστηρίζονται από ένα επενδυτικό σχέδιο ύψους € 3,9 δισ. περίπου, εκ των οποίων το 50% κατανέμεται στα Δίκτυα και στις ΑΠΕ (31% στα Δίκτυα και 22% στις ΑΠΕ), 23% στο συμβολαιοποιημένο έργο για την κατασκευή του νέου σταθμού λιγνιτικής παραγωγής Πτολεμαΐδα V και 9% για επενδύσεις διατήρησης και περιβαλλοντικής αναβάθμισης των συμβατικών μονάδων παραγωγής. Μέσα από την επιδίωξη αυτών των προτεραιοτήτων και της εφαρμογής συγκεκριμένων δράσεων σε λειτουργικό και ρυθμιστικό επίπεδο, η ΔΕΗ στοχεύει σε λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) € 1-1,1 δισ. και λόγο καθαρού χρέους προς EBITDA της τάξεως 3x μέχρι το 2022.

- Ενεργοποιήθηκε χθές η πρώτη σύνδεση COSMOTE Fiber To The Home, στο πλαίσιο εκδήλωσης που πραγματοποιήθηκε στις εγκαταστάσεις του Ομίλου ΟΤΕ, στο Παλιό Φάληρο.** Εγκαινιάζοντας τη νέα εποχή της Κοινωνίας των Gigabit, ο Υπουργός Ψηφιακής Πολιτικής, Τηλεπικοινωνιών και Ενημέρωσης κ. Νίκος Παππάς ενεργοποίησε την πρώτη σύνδεση κτιρίου, όπου η οπτική ίνα φτάνει μέχρι την πρίζα του σπιτιού, παρουσία του Γενικού Γραμματέα Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων κ. Βασίλη Μαγκλάρα, του Δημάρχου Παλαιού Φαλήρου κ. Διονύση Χατζηδάκη και του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου Ομίλου ΟΤΕ κ. Μιχάλη Τσαμάζ. Ο Υπουργός Ψηφιακής Πολιτικής, Τηλεπικοινωνιών και Ενημέρωσης κ. Νίκος Παππάς δήλωσε σχετικά: «Η ταχύτητα με την οποία αναπτύσσεται το δίκτυο οπτικών ινών αποτελεί πρότυπο συντονισμού δυνάμεων της τοπικής αυτοδιοίκησης, του ιδιωτικού τομέα και της κυβέρνησης. Είναι ένα παράδειγμα ισχυρής δημόσιας παρέμβασης, η οποία φιλοδοξούσε, από την πρώτη στιγμή, να πολλαπλασιάσει τις ιδιωτικές επενδύσεις. Παράλληλα, δείχνει πως ο ιδιωτικός τομέας μπορεί να αναζητά τα συμφέροντά του μέσα στο γενικό συμφέρον της κοινωνίας και όχι εις βάρος αυτής. Οπτικές ίνες και αυτοκινητόδρομοι αποτελούν τις μεγαλύτερες επενδύσεις των τελευταίων ετών. Σε αυτό το πλαίσιο, είμαστε αποφασισμένοι να διοχετεύσουμε επιπλέον δημόσιους πόρους, ώστε -πριν το 2025- να έχουμε υπερβεί τους στόχους για την Κοινωνία του Gigabit. Η επέκταση των οπτικών ινών βρίσκεται στην καρδιά της νέας ανάπτυξης. Πρόκειται για επενδύσεις που θα καταστήσουν την Ελλάδα κόμβο Δίκαιης Ανάπτυξης στην περιοχή, κέντρο του παγκόσμιου τηλεπικοινωνιακού και επενδυτικού χάρτη, καθώς και των οικονομικών εξελίξεων».
- Με ταχύ ρυθμό προχωρά η διαδικασία επιλογής του νέου διευθύνοντος συμβούλου της Εθνικής Τράπεζας καθώς το αργότερο την επόμενη εβδομάδα θα συνεδριάσει η Επιτροπή Αξιολόγησης (nomination committee), προκειμένου να επιλέξει τον/τους υποψήφιους CEOs και να στείλει την πρόταση τόσο στον βασικό μέτοχο της Τράπεζας, το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, όσο και στο διοικητικό συμβούλιο της Εθνικής.** Στο παρασκήνιο συνεχίζονται οι επαφές με τους υποψήφιους, ωστόσο ασφαλείς πληροφορίες αναφέρουν ότι η λίστα είναι «μικρή» και πάνω στο τραπέζι βρίσκονται πλέον δύο -διαφορετικής δυναμικής και αφετηρίας- υποψηφιότητες, οι οποίες μάλιστα στηρίζονται και από διαφορετικά μέτωπα. Πηγές από την τράπεζα τονίζουν ότι η συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου και η τελική επιλογή του νέου διευθύνοντος συμβούλου θα γίνει πριν από τη γενική συνέλευση των μετόχων της Εθνικής, η οποία έχει ορισθεί για την 26η Ιουλίου. «Στόχος όλων των εμπλεκόμενων, ΤΧΣ, εποπτών και του διοικητικού συμβουλίου, είναι το θέμα να έχει κλείσει μέχρι τη γενική συνέλευση των μετόχων και σε αυτήν να σφραγισθεί και τυπικά η τοποθέτηση του διευθύνοντος συμβούλου της τράπεζας», αναφέρει στο Euro2day.gr πηγή με γνώση της διαδικασίας και προσθέτει: «Δεν υπάρχουν περιθώρια για καθυστέρηση. Η αβεβαιότητα προκαλεί νευρικήτητα στους επενδυτές και τους μετόχους. Η τράπεζα καλείται να αντιμετωπίσει μία σειρά από προκλήσεις και πρέπει εντός του Σεπτεμβρίου να υποβάλει στον SSM τους στόχους μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Ουσιαστικά, οι στόχοι αποτελούν το στρατηγικό πλάνο της Εθνικής μέχρι και το 2021. Αυτός ο στόχος απαιτεί την άμεση τοποθέτηση διευθύνοντος συμβούλου».

(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, 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 Βασισιότητα των εκτιμήσεων

Ο αναλυτής διαθέτει σε ηλεκτρονική μορφή αρχεία που αποδεικνύουν την μαθηματική βασισιότητα 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 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 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
Ανδρέας Σουβλερός, CFA+30-210-6879486 asouvleros@euroxx.gr	Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr	Ελλάδα