



Μάρτιος 12, 2018

## Ενημερωτικό Δελτίο

## Σχόλιο Αγοράς

Με άνοδο της τάξης του 1,11% (821,57 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη συνεδρίαση της Παρασκευής. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 84 κινήθηκαν ανοδικά, 32 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 96 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.113,77 μονάδες (+1,20%), με τις μετοχές των ΛΑΜΔΑ (+5,76%) ,ΑΤΤ (+2,61%) και ΕΥΡΩΒ (+2,50%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές ΦΦΓΚΡΠ (-1,19%) , ΓΡΙΒ (-1,40%) και ΒΙΟ (-1,60%) κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση. Οι Ευρωπαϊκές αγορές κινήθηκαν πτωτικά ενώ οι Αμερικάνικες αγορές κινήθηκαν ανοδικά.

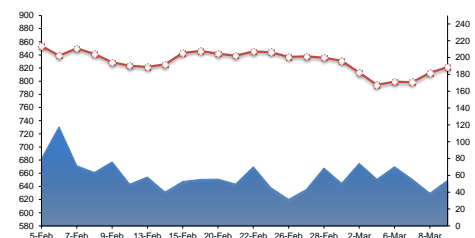
## Οικονομία

- Στη σημερινή συνεδρίαση του συμβουλίου υπουργών Οικονομικών της ευρωζώνης αναμένεται αφενός να δρομολογηθεί η εκταμίευση της δόσης των 5,7 δισ. ευρώ, αφετέρου να γίνει μια επισκόπηση της κατάστασης στο μέτωπο της τέταρτης αξιολόγησης.** Η ατζέντα του Eurogroup περιλαμβάνει ενημέρωση από το κουαρτέτο αναφορικά με τον πρώτο γύρο επαφών στην Αθήνα, στο πλαίσιο της τέταρτης αξιολόγησης. Όπως δήλωσε προ ημερών Ευρωπαίος αξιωματούχος, ο στόχος για την εκπλήρωση 88 προαπαιτούμενων έως τον Μάιο είναι «δύσκολος, αλλά επιτυχής», ενώ σύμφωνα με πληροφορίες, έχει αρχίσει ήδη να γίνεται ένας διαχωρισμός προαπαιτούμενων τα οποία δεν πρόκειται να υλοποιηθούν έως τον Αύγουστο και θα μεταφερθούν στα μεταμνημονιακά «προαπαιτούμενα», στο νέο πλαίσιο δεσμεύσεων. Οι βασικότερες εκκρεμότητες οι οποίες θα κληροδοτηθούν στο νέο πακέτο δεσμεύσεων αφορούν στις αποκρατικοποιήσεις. Στο μέτωπο της δόσης των 5,7 δισ. ευρώ, στις 2 Μαρτίου το EuroWorking Group πιστοποίησε την ικανοποίηση και των δύο τελευταίων προαπαιτούμενων (αύξηση και διάχυση σε όλη την επικράτεια των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών καθώς και έκδοση της απόφασης του ΣΤΕ για το Ελληνικό) της τρίτης αξιολόγησης και τώρα ο λόγος περνά στο Διοικητικό Συμβούλιο του ESM. Η εκταμίευση της δόσης, μετά την επικύρωση της έγκρισης του ESM από τα εθνικά κοινοβούλια, αναμένεται να πραγματοποιηθεί εντός του δεύτερου δεκαπενθήμερου του Μαΐου.
- Στην έκδοση δωδεκάμηνων (52 εβδομάδων) εντόκων γραμματίων θα προχωρήσει το ελληνικό δημόσιο στις 14 Μαρτίου.** Όπως ανακοίνωσε ο ΟΔΔΗΧ, η έκδοση αφορά ποσό 625 εκατ. ευρώ, λήξεως 15 Μαρτίου 2019. Η ημερομηνία διακανονισμού (settlement) θα είναι η Παρασκευή 16 Μαρτίου 2018 (T+2). Οι τόκοι των εντόκων υπολογίζονται με χρονική βάση ACT/360. Η δημοπρασία θα γίνει με ανταγωνιστικές προσφορές από τους Βασικούς Διαπραγματευτές Αγοράς στην Η.Δ.Α.Τ., σύμφωνα με τη διαδικασία που προβλέπεται από τον Κανονισμό Λειτουργίας τους. Επίσης, βάσει του Κανονισμού των Βασικών Διαπραγματευτών παρέχεται η δυνατότητα υποβολής μη ανταγωνιστικών προσφορών, τόσο κατά την ημέρα διεξαγωγής της δημοπρασίας, όσο και κατά το χρονικό διάστημα της μίας (1) εργάσιμης ημέρας μετά το τέλος αυτής, και μέχρι ώρας 12.00 μ.μ. Οι μη ανταγωνιστικές προσφορές θα ικανοποιηθούν στην τιμή της τελευταίας προσφοράς που γίνεται δεκτή στη δημοπρασία (cut-off price) μέχρι συνολικού ύψους 30% επί του δημοπρατούμενου ποσού για κάθε μία από τις παραπάνω δύο περιπτώσεις. Για τα έντοκα γραμμάτια δεν θα δοθεί καμία προμήθεια
- Η Ελλάδα πιθανότατα δεν θα χρειαστεί προληπτική γραμμή πίστωσης μετά το τέλος του προγράμματος διάσωσης τον Αύγουστο, εάν η χώρα συνεχίσει τις μεταρρυθμίσεις, δήλωσε σε συνέντευξή του ο επικεφαλής του ESM, Κλάους Ρέγκλινγκ.** Όπως μεταδίδει το Reuters, μιλώντας στο Πρώτο Θέμα, ο κ. Ρέγκλινγκ είπε πως το να υπάρχει διαθέσιμη κάποια προληπτική συμφωνία είναι καλό, διότι παρέχει περισσότερες διαβεβαιώσεις στις αγορές, τους επενδυτές και τον Ελληνικό πληθυσμό. «Όμως εξαρτάται από το αν χρειάζεται πραγματικά», σημείωσε. «Αν όλα παραμείνουν ήσυχα, οι μεταρρυθμίσεις συνεχιστούν και η Ελλάδα συνεχίσει να αναπτύσσει την πρόσβαση της στην αγορά, τότε με βάση αυτά που γνωρίζουμε σήμερα πιθανότατα δεν θα χρειαστεί». Ο κ. Ρέγκλινγκ επισήμανε πως η απόφαση για την μεσοπρόθεσμα ελάφρυνση χρέους θα ληφθεί πριν τον Αύγουστο και θα μπορούσε να περιλαμβάνει την αγορά των δανείων του ΔΝΤ –που είναι ακριβότερα- από τον ESM. «Αν υπάρξει επιπλέον ελάφρυνση χρέους, μπορεί να υπάρξει κάποια επιπλέον επιπρήρηση, κάποιοι είδους αυστηρότερη επιπρήρηση», πρόσθεσε. Ερωτηθείς αν το ΔΝΤ θα συμμετέχει και συμφωνήσει σε μια κοινή ανάλυση βιωσιμότητας χρέους για την Ελλάδα, ο επικεφαλής του ΔΝΤ είπε: «το ελπίζω, εργαζόμαστε σκληρά πάνω σ' αυτό».
- Αύξηση του Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) κατά 0,1% καταγράφει τον Φεβρουάριο η ΕΛΣΤΑΤ έναντι αύξησης 1,3% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2017 με το 2016.** Παράλληλα, ο Γενικός ΔΤΚ τον Φεβρουάριο 2018, σε σύγκριση με τον Ιανουάριο 2018, παρουσίασε μείωση 0,1% έναντι μείωσης 0,3% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του προηγούμενου έτους. Με αυτά τα δεδομένα, ο μέσος ΔΤΚ του δωδεκαμήνου Μαρτίου 2017 - Φεβρουαρίου 2018, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του δωδεκαμήνου Μαρτίου 2016 - Φεβρουαρίου 2017, παρουσίασε αύξηση 0,9% έναντι μείωσης 0,5% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του δωδεκαμήνου Μαρτίου 2016 - Φεβρουαρίου 2017 με το δωδεκάμηνο Μαρτίου 2015 - Φεβρουαρίου 2016.



## Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	821.57	+1.11%	+2.4%
FTSE-Large Cap	2,113.77	+1.20%	+1.5%
FTSE-Mid Cap	1,273.57	+0.65%	+6.3%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	55,953	+1.01%	+3.5%
Όγκος (€ εκατ.)	53.98	+39.51%	68.49



ΛΑΜΔΑ	5.76%
ΑΤΤ	2.61%
ΕΥΡΩΒ	2.50%
ΟΤΕ	2.32%
ΕΤΕ	2.30%
ΣΑΡ	-0.68%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-1.12%
ΦΦΓΚΡΠ	-1.19%
ΓΡΙΒ	-1.40%
ΒΙΟ	-1.60%

## Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.33%	+0.0	+0
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.91%	-2.9	+31
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.19%	+3.7	+8
Spread 10ετούς Ομ.	354	+1.5	-16
USD / Euro	-0.33%	+0.0	+0
Αργό Πετρέλαιο (\$)	4.91%	-2.9	+31
ΑΕΠ (%)	1,9%	Δ' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	-0,2%	Ιαν.'18	-

Πηγή: Bloomberg

## Οικονομικό Ημερολόγιο

12/03/2018: ΜΟΗ - Αποτελέσματα Έτους 2017
12/03/2018: Eurogroup (Βρυξέλλες)
12/03/2018: ΕΥΡΩΒ - Αποτελέσματα Έτους 2017
13/03/2018: ΦΡΑΚ - Αποτελέσματα Έτους 2017
15/03/2018: ΕΛΛ - Πληρωμή μερίσματος 2017
15/03/2018: ΑΡΑΙΓ - Αποτελέσματα Έτους 2017
20/03/2018: ΑΛΦΑ - Αποτελέσματα Έτους 2017
21/03/2018: ΓΡΙΒ - Έτησια Γενική Συνέλευση
23/03/2018: ΓΡΙΒ - Αποκοπή μερίσματος 2017
26/03/2018: ΜΠΕΛΑ - Αποκοπή προμερίσματος 2017/18
26/03/2018: ΕΧΑΕ - Αποτελέσματα Έτους 2017
27/03/2018: ΟΠΑΠ - Αποτελέσματα Έτους 2017
28/03/2018: ΤΙΤΚ - Αποτελέσματα Έτους 2017
28/03/2018: ΜΥΤΙΛ - Αποτελέσματα Έτους 2017
28/03/2018: ΕΤΕ - Αποτελέσματα Έτους 2017

## Επιχειρήσεις

- Η Autohellas ανακοίνωσε τα αποτελέσματα του έτους 2017, παρουσιάζοντας αύξηση 28,6% στον κύκλο εργασιών σε ενοποιημένο επίπεδο, ο οποίος ανήλθε σε €340,6 εκ. έναντι €264,8 εκ. το 2016.** Ο κύκλος εργασιών από την κύρια δραστηριότητα του Ομίλου, τις μισθώσεις αυτοκινήτων, σε Ελλάδα και εξωτερικό αυξήθηκε το 2017 κατά 17% και έφτασε τα €180 εκ. από €154 εκ. το 2016, επιτυγχάνοντας τον υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης των τελευταίων 10 ετών. Παράλληλα, οι πωλήσεις μεταχειρισμένων αυτοκινήτων του στόλου μισθώσεων έφτασαν τα €39,4 εκ. αυξημένες κατά 23%. Με την επίδοση αυτή η συνολική δραστηριότητα μισθώσεων σε Ελλάδα και Εξωτερικό εξακολουθεί να συμβάλει κατά περισσότερο από 90% στην συνολική λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου. Η εμπορία αυτοκινήτων συνέβαλε κατά €121,5 εκ. ευρώ στον κύκλο εργασιών, καθώς η αγορά παρουσιάζει σταδιακή ανάκαμψη από τα ιστορικά χαμηλά της. Η εταιρεία σημειώνει στην σχετική της ανακοίνωση πως ο κύκλος εργασιών και το αποτέλεσμα της χρήσης δεν επηρεάστηκαν από την «ΑΟΥΤΟΝΤΗΛ Π&Ρ ΔΑΒΑΡΗ ΑΒΕΕ» (ΚΙΑ) και «ΧΙΟΥΝΤΑΙ ΕΛΛΑΣ Π&Ρ ΔΑΒΑΡΗ Α.Β.Ε.Ε.» (HYUNDAI), οι οποίες αποκτήθηκαν στις 22/12/2017 και ενοποιήθηκαν σε επίπεδο ισολογισμού κατά την 31/12/2017. Αντίστοιχα τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) παρουσίασαν αύξηση 14,3%, φθάνοντας τα €119,3 εκ., ενώ τα κέρδη προ χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) είχαν αύξηση 29,3%, φθάνοντας τα €54 εκ. Τέλος, τα κέρδη μετά από φόρους (EAT) αυξήθηκαν σημαντικά κατά 39,4% και ανήλθαν σε ενοποιημένη βάση στα €31,6 εκ. από €22,7 εκ. το 2016. Ο Όμιλος για να στηρίξει την οργανική του ανάπτυξη, αλλά και για να διατηρήσει και να ενισχύσει την ποιότητα των υπηρεσιών του στις 8 χώρες που λειτουργεί, προχώρησε σε καθαρή επένδυση €110 εκ. για την αγορά 11.000 αυτοκινήτων. Από τα €110 εκ., τα €68 εκ. αφορούν σε επένδυση για επέκταση του στόλου, κυρίως λόγω της αύξησης των συμβάσεων μακροχρόνιας μίσθωσης με εταιρικούς πελάτες κατά 3.700 αυτοκίνητα. Με τη συνολική αυτή επένδυση, ο στόλος του Ομίλου σε 8 χώρες ξεπέρασε κατά τους καλοκαιρινούς μήνες τα 40.500 αυτοκίνητα, νέο ιστορικό υψηλό για την εταιρεία. Ο κύκλος εργασιών από μισθώσεις αυτοκινήτων στην Ελλάδα αυξήθηκε το 2017 κατά 15,8%, φθάνοντας τα €134,7 εκ. που εξακολουθούν να παράγουν το 70% της λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου. Η δυναμική είναι ισομερής καταμετρημένη τόσο στις βραχυχρόνιες τουριστικές μισθώσεις όσο και στις μακροχρόνιες εταιρικές συμβάσεις, σημειώνει η εταιρεία στην ανακοίνωσή της. Στις βραχυχρόνιες μισθώσεις, η εταιρεία αξιοποίησε την εξαιρετική δυναμική του τουρισμού, αλλά και του ενισχυμένου δικτύου της εμπλουτίζοντας τον στόλο της με νέα μοντέλα και νέες κατηγορίες αυτοκινήτων, ενώ παράλληλα πέτυχε σημαντικά υψηλότερο δείκτη εποχικής απασχόλησης αυτοκινήτων και κύκλου εργασιών, χωρίς να χρειαστεί σημαντικά μεγαλύτερο αριθμό αυτοκινήτων. Παράλληλα, στις μακροχρόνιες λειτουργικές μισθώσεις που καλύπτονται με συμβάσεις διάρκειας 3-5 ετών, η εταιρεία σημείωσε την καλύτερή της επίδοση από την αρχή της κρίσης, αυξάνοντας το στόλο της κατά σχεδόν 3.000 αυτοκίνητα και προσθέτοντας εκατοντάδες νέες εταιρείες στο πελατολόγιο της. Ισχυρός ήταν ο ρυθμός ανάπτυξης του Ομίλου στο εξωτερικό, με τον κύκλο εργασιών των μισθώσεων να φτάνει τα €45,1 εκ. καταγράφοντας άνοδο 18% και να προσφέρει το 27,5% της συνολικής λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου. Ιδιαίτερη αναφορά πρέπει να γίνει στη δυναμική της αγοράς της Κύπρου, όπου σημειώθηκε σημαντικός ρυθμός ανάπτυξης ιδιαίτερα στις βραχυχρόνιες ενοικιάσεις. Αντίστοιχα, σημαντική ανάπτυξη καταγράφεται και στην Κροατία, όπου ο Όμιλος άρχισε να δραστηριοποιείται το 2016 και είναι ήδη πρώτη σε κύκλο εργασιών από βραχυχρόνιες μισθώσεις ανάμεσα στις 7 πλέον χώρες δραστηριοποίησης του Ομίλου στο εξωτερικό. Οι αγορές της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας, σημειώνουν πλέον σημαντικό μέγεθος και ωριμότητα συνεισφοράς στην κερδοφορία του Ομίλου, ενώ οι αγορές της Σερβίας και του Μαυροβουνίου κινούνται επίσης σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Autohellas κ. Ευτύχιος Βασιλάκης δήλωσε «για πρώτη φορά ξεπεράσαμε σε στόλο τα 40.000 αυτοκίνητα, ενώ παράλληλα πέτυχαμε σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας. Η ανάπτυξή μας προέρχεται ισορροπημένα τόσο από τις βραχυχρόνιες ενοικιάσεις (τουρισμός), όσο και από τις εταιρικές μακροχρόνιες μισθώσεις. Η παρουσία μας σε χώρες του εξωτερικού ωριμάζει και η συμβολή τους στα αποτελέσματα της εταιρείας σταθεροποιείται. Τα μεγαλύτερα μεγέθη φέρνουν οικονομίες κλίμακας, κυρίως στην Ελλάδα, αξιοποιούν το εξαιρετικό σε ποιότητα δίκτυό μας, αλλά και το έμπειρο ανθρώπινο δυναμικό μας με βελτίωση της κερδοφορίας πάρα την αύξηση στην ένταση του ανταγωνισμού. Έχουμε τις υποδομές σαν εταιρεία, αλλά και τις προϋποθέσεις από την εξέλιξη των οικονομιών των χωρών όπου δραστηριοποιούμαστε για να συνεχίσουμε μια λελογισμένη πορεία ανάπτυξης στη δραστηριότητα των μισθώσεων σε Ελλάδα και εξωτερικό. Παράλληλα, ο νέος μας κλάδος, η εμπορία του αυτοκινήτου, στον οποίο προστέθηκαν τον Δεκέμβριο του 2017 δύο σημαντικές δραστηριότητες θα έχει και αυτός στα επόμενα χρόνια μια αρχικά μικρή, αλλά σταδιακά βελτιούμενη συνεισφορά στην κερδοφορία του Ομίλου».
- Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, με την από 8/3/2018 απόφασή του, συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 30/3/2018 η οποία ως μόνη αρμοδία θα αποφασίσει επί της πρότασης επιστροφής ποσού 0,22 € ανά μετοχή στους Μετόχους, συνεπεία αύξησης και ισότιμης μείωσης του Μετοχικού Κεφαλαίου.** Ειδικότερα οι μέτοχοι της εταιρείας καλούνται να λάβουν απόφαση για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και ταυτόχρονα μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με επιστροφή μετρητών στους μετόχους. Στην περίπτωση κατά την οποία ληφθεί η σχετική απόφαση, ως ημερομηνία αποκοπής ορίζεται η Δευτέρα 18 Ιουνίου 2018, ημερομηνία μεταγενέστερη της ημερομηνίας λήξης των Σ.Μ.Ε επί δεικτών στους οποίους συμμετέχει η μετοχή της Εταιρείας μας. Δικαιούχοι Επιστροφής Κεφαλαίου θα είναι οι Μέτοχοι της Εταιρείας που είναι εγγεγραμμένοι στα αρχεία Σ.Α.Τ. την Τρίτη 19 Ιουνίου 2018 (record date) ως και ημερομηνία έναρξης καταβολής επιστροφής Κεφαλαίου ορίζεται η Δευτέρα 25 Ιουνίου 2018. Σε περίπτωση μη επίτευξης της απαιτούμενης εκ του Νόμου απαρτίας για τη λήψη απόφασης επί του θέματος της Ημερησίας Διάταξης, η τυχόν Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση θα συνέλθει την 10.04.2018.
- Στα 1,1 δισ. ευρώ εκτιμά η διοίκηση της Alpha Bank ότι θα ανέλθει η επίπτωση από την υιοθέτηση του νέου Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 9 (ΔΠΧΠ 9 – IFRS 9), αυξάνοντας τις συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης κατά 8,1%.** Όπως είναι γνωστό το νέο πρότυπο εφαρμόζεται από όλα τα πιστωτικά ιδρύματα από την 1.1.2018. Ως αποτέλεσμα της εφαρμογής επέρχονται σημαντικές αλλαγές στην ταξινόμηση και στην αποτίμηση των χρηματοοικονομικών μέσων, με σημαντικότερες εκείνες που αφορούν τη μεθοδολογία απομειώσεων του δανειακού χαρτοφυλακίου. Με δεδομένο ότι έχουν οριστικοποιηθεί οι σημαντικότερες παραδοχές για την εφαρμογή του, η διοίκηση της Alpha προχώρησε στην διατύπωση της εκτίμησης. Ειδικότερα, εκτιμά ότι η καθαρή θέση του ομίλου θα μειωθεί κατά περίπου 1,1 δισ. ευρώ, μετά από φόρους ενώ οι συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης θα αυξηθούν κατά 8,1%. Με την εφαρμογή της πενταετούς μεταβατικής περιόδου, ο Δείκτης Κεφαλαίων Κοινωνικών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (CET1) εκτιμάται ότι θα επηρεαστεί κατά περίπου 0,1% για το πρώτο έτος, υπολογισμένος με στοιχεία της 31.12.2017. Ο Δείκτης CET1 την 30.09.2017 ανήρχετο σε 17,8%. Η εκτίμηση της Alpha Bank ALFA 0,00% είναι εντός του εύρους που ανέμενε η αγορά (1 με 1,3 δισ. ευρώ) για την τράπεζα. Σημειώνεται ότι η ΤτΕ έχει εκτιμήσει πως η συνολική επίπτωση για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες θα κινηθεί μεταξύ 4 με 5 δισ. ευρώ, ενώ τραπεζίτες έχουν διατυπώσει την άποψη ότι μπορεί να φθάσει και τα 5,5 δισ. ευρώ. Όπως διευκρινίζει η Alpha, η οριστική εκτίμηση για την επίπτωση θα συμπεριληφθεί στην ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως 2017. Δεδομένου ότι η εφαρμογή του ΔΠΧΠ 9 αφορά στη χρήση 2018, η οριστική επίπτωση από την εφαρμογή του θα συμπεριληφθεί στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση που θα δημοσιευθεί για την εν λόγω χρήση. Η εκ της εφαρμογής του εν λόγω Προτύπου προκύπτουσα επίπτωση πρέπει να συνεκτιμηθεί με τις λοιπές πληροφορίες που αφορούν την πολιτική διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου και τη μεθοδολογία υπολογισμού των αναμενόμενων ζημιών απομειώσεως, τις οποίες τα πιστωτικά ιδρύματα υποχρεούνται να παρέχουν βάσει του αναθεωρηθέντος Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις» για σκοπούς διαφάνειας και επαρκούς πληροφόρησης όλων των ενδιαφερόμενων μερών της αγοράς. Η Alpha Bank είναι η πρώτη ελληνική τράπεζα που διατύπωσε εκτίμηση για την επίπτωση από το IFRS 9 ενώ αναμένεται να ακολουθήσει η Eurobank με την ανακοίνωση των εταιρικών της αποτελεσμάτων στις αρχές της επόμενης εβδομάδας. Πειραιώς και Εθνική δεν έχουν αποφασίσει ακόμη αν θα ανακοινώσουν χωριστά τις εκτιμήσεις τους για το IFRS 9 ή θα περιμένουν την ανακοίνωση αποτελεσμάτων χρήσης 2017.

- Σύμφωνα με στελέχη τραπεζών, μετά την ενεργοποίηση των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών και τις πωλήσεις χαρτοφυλακίων κόκκινων δανείων, σημειώνεται μια άμεση και δραστική αλλαγή στη συμπεριφορά των κακοπληρωτών, οι οποίοι σπεύδουν να ζητήσουν ρυθμίσεις. Η ανταπόκριση αυτή είναι αισθητά μεγαλύτερη από αυτή που περίμεναν οι τράπεζες και έτσι πλέον εκτιμούν ότι είναι πολύ πιθανό οι στρατηγικοί κακοπληρωτές στα νοικοκυριά, κυρίως στα στεγαστικά δάνεια, να φτάνουν το 40% των μη εξυπηρετούμενων, έναντι προηγούμενης εκτίμησης για 25%. Σε αντίστοιχο ποσοστό, κοντά στο 35% εκτιμάται ότι διαμορφώνεται το ποσοστό των στρατηγικών κακοπληρωτών και στα επιχειρηματικά δάνεια. Αυτό σημαίνει ότι από τα περίπου 78 δισ. ευρώ –επιχειρηματικών, στεγαστικών και καταναλωτικών δανείων– που δεν εξυπηρετούνται, τα 27 με 30 δισ. ευρώ είναι πιθανό να αφορούν περιπτώσεις που μπορούν να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους. Αν η εκτίμηση αυτή επιβεβαιωθεί, τότε τα δεδομένα σε ό,τι αφορά την κεφαλαιακή κατάσταση και τις προοπτικές των τραπεζών θα αλλάξουν δραστικά προς το καλύτερο.

(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))

## 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 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

Βαγγέλης Καρανίκας +30-210-6879322 vkaranikas@euroxx.gr  
Γιάννης Σινάπης +30-210-6879353 sinapis@euroxx.gr  
Ανδρέας Σουβλερός, CFA+30-210-6879486 asouvleros@euroxx.gr

#### Τμήμα Πωλήσεων

Γιώργος Πολίτης +30-210 6879 520 gpolites@euroxx.gr  
Ηλίας Δημητρός +30-210 6879 485 dimitros@euroxx.gr  
Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr

#### Euroxx Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Παλαιολόγου 7  
15232, Αθήνα