



Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 0.64 % (823,46 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά την χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 56 κινήθηκαν ανοδικά, 57 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 101 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.086,83 μονάδες (-0,75%), με τις μετοχές των ΣΑΡ (+2,07%), ΛΑΜΔΑ (1,50%) και ΔΕΗ (1,30%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΒΙΟ (-2,28%), ΟΛΠ (-2,40%) και ΑΡΑΙΓ (-3,09%) κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση. Οι Ευρωπαϊκές και Αμερικανικές αγορές κινήθηκαν ανοδικά.

Οικονομία

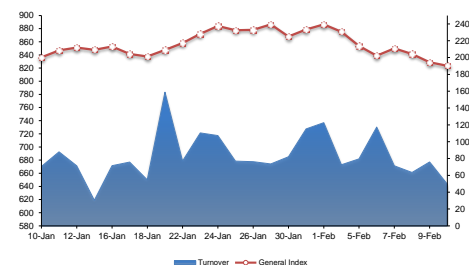
- Το μέγεθος της Συνολικής Οικοδομικής Δραστηριότητας (Ιδιωτικής - Δημόσιας), τον μήνα Νοέμβριο 2017, στο σύνολο της Χώρας μετρούμενο με βάση τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες, ανήλθε σε 1.302 οικοδομικές άδειες, που αντιστοιχούν σε 264,2 χιλιάδες m2 επιφάνειας και 1.080,2 χιλιάδες m3 όγκου, παρουσίασε δηλαδή, αύξηση κατά 12,6% στον αριθμό των οικοδομικών αδειών, κατά 30,6% στην επιφάνεια και κατά 25,7% στον όγκο, σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2016.** Οι εκδοθείσες άδειες Ιδιωτικής Οικοδομικής Δραστηριότητας, στο σύνολο της Χώρας ανήλθαν το Νοέμβριο σε 1.296 οικοδομικές άδειες, που αντιστοιχούν σε 259,2 χιλιάδες m2 επιφάνειας και 1.055,1 χιλιάδες m3 όγκου, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 13,3% στον αριθμό των οικοδομικών αδειών, κατά 30,0% στην επιφάνεια και κατά 24,4% στον όγκο, σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2016. Οι εκδοθείσες άδειες Δημόσιας Οικοδομικής Δραστηριότητας κατά το Νοέμβριο 2017, στο σύνολο της Χώρας, ανήλθαν σε 6 οικοδομικές άδειες, που αντιστοιχούν σε 5,0 χιλιάδες m2 επιφάνειας και 25,1 χιλιάδες m3 όγκου. Το ποσοστό συμμετοχής της Δημόσιας Οικοδομικής Δραστηριότητας στο συνολικό οικοδομικό όγκο, για το μήνα Νοέμβριο 2017, είναι 2,3%. Κατά την περίοδο των τελευταίων δώδεκα μηνών, δηλαδή από το Δεκέμβριο 2016 έως τον Νοέμβριο 2017, το μέγεθος της Συνολικής Οικοδομικής Δραστηριότητας (Ιδιωτικής- Δημόσιας) μετρούμενο με βάση τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες, στο σύνολο της Χώρας, ανήλθε σε 13.914 οικοδομικές άδειες, που αντιστοιχούν σε 2.882,8 χιλιάδες m2 επιφάνειας και 12.769,6 χιλιάδες m3 όγκου. Σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο Δεκεμβρίου 2015 - Νοεμβρίου 2016 παρατηρήθηκε αύξηση κατά 9,5% στον αριθμό των οικοδομικών αδειών, κατά 17,7% στην επιφάνεια και κατά 15,4% στον όγκο.
- Υπέρ της ύπαρξης προληπτικής χρηματοοικονομικής υποστήριξης τάχθηκε χθες για άλλη μία φορά ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας, διαχωρίζοντας τη θέση του από αυτήν της κυβέρνησης, που είναι αντίθετη στην προληπτική γραμμή, φοβούμενη μνημονιακές δεσμεύσεις.** Επίσης, ο κεντρικός τραπεζίτης υποστήριξε ότι πρέπει να αλλάξει το μείγμα δημοσιονομικής πολιτικής και να στραφεί από την υψηλή φορολόγηση στην περικοπή μη παραγωγικών δαπανών. Οι υψηλοί φορολογικοί συντελεστές ενθαρρύνουν τη φοροδιαφυγή και τη στρόφη στη «μαύρη» οικονομία, σημείωσε. Μιλώντας στο Ελληνοϊσπανικό Εμπορικό Επιμελητήριο, με θέμα «Το μέλλον της ελληνικής οικονομίας», ο κ. Στουρνάρας είπε ότι είναι σημαντικό να διευκρινιστεί το περιβάλλον στο οποίο θα κινηθεί η ελληνική οικονομία μετά το τέλος του μνημονίου και ειδικότερα η μορφή της εποπτείας και το κατά πόσον και υπό ποιες προϋποθέσεις θα είναι διαθέσιμη μια προληπτική χρηματοοικονομική υποστήριξη. Στο σημείο αυτό, ο κεντρικός τραπεζίτης ξεκαθάρισε ότι κατά την άποψη της Τράπεζας της Ελλάδος ένα τέτοιο προληπτικό πλαίσιο θα βοηθήσει την ελληνική οικονομία, μειώνοντας περαιτέρω το κόστος δανεισμού, καθώς θα παρέχει ασφάλεια ως προς την πρόσβαση της χώρας σε χρηματοδότηση μετά το τέλος του προγράμματος, ιδίως σε περίπτωση αναταραχών στις αγορές. Επίσης, είπε ο κ. Στουρνάρας, θα επιτρέψει στην ΕΚΤ να συνεχίσει να δέχεται ως εγγυήσεις τα ελληνικά ομόλογα για να χρηματοδοτεί τις ελληνικές τράπεζες (waiver), καθώς και να τα περιλάβει τελικά στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, κατά την κανονική διάρκειά του ή κατά την περίοδο επανεπένδυσης. Σε αντίθεση με ορισμένες τραπεζικές πηγές που υποβαθμίζουν τη σημασία του waiver, ο κ. Στουρνάρας υποστήριξε ότι, κατά την άποψη της κεντρικής τράπεζας, η διατήρησή του είναι σημαντική για την ομαλή χρηματοδότησή τους, για όσο διάστημα τουλάχιστον η πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδας παραμένει χαμηλότερη από την επενδυτική βαθμίδα. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, τις οποίες μετέφερε ο διοικητής της, ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν 1,6% το 2017 και θα είναι 2,4% το 2018 και 2,5% το 2019, όσο περίπου προβλέπουν οι δανειστές και η κυβέρνηση. Ακόμη σημείωσε πως ο στόχος για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ φέτος είναι εφικτός. Το μείζον θέμα κατά τους επόμενους μήνες, είπε ο κ. Στουρνάρας, είναι να αποκατασταθεί η αξιοπιστία της χώρας ώστε να επιστρέψει στις αγορές με βιώσιμους όρους.

Αγορά

- Τις τριμηνιαίες αλλαγές στους ομώνυμους δείκτες ανακοίνωσε η MSCI, στις οποίες δεν υπήρξε καμία προσθήκη ή διαγραφή ελληνικών μετοχών.** Σε ό,τι αφορά τον MSCI Global Standard θα υπάρξουν συνολικά δυο προσθήκες και μια διαγραφή τίτλων (καμία ελληνικού ενδιαφέροντος). Όλες οι αλλαγές θα τεθούν σε εφαρμογή από την 1η Μαρτίου. Σημειώνεται ότι στον MSCI Standard Greece περιλαμβάνονται οι μετοχές των ΟΤΕ (στάθμιση 19,1%), Alpha Bank (16,79%), ΟΠΑΠ (14,86%), Εθνική Τράπεζα (11,57%), Eurobank (10,31%), Jumbo (10,01%), Τιάν (7,04%), Πειραιώς (6,35%) και Folli Follie (3,98%).

Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	823.46	-0.64%	+2.6%
FTSE-Large Cap	2,086.83	-0.75%	+0.2%
FTSE-Mid Cap	1,314.79	-0.07%	+9.7%
Συν. Κεφαλαίωση (€ δις)	55,413	-0.68%	+2.5%
Όγκος (€ εκατ.)	49.52	-	77.32



ΣΑΡΑΝΤΗΣ	2.07%
ΛΑΜΔΑ	1.50%
ΔΕΗ	1.30%
ΤΙΤΚ	1.10%
ΟΠΑΠ	0.99%
ΕΕΕ	-2.19%
ΦΦΓΚΡΠ	-2.21%
ΒΙΟ	-2.28%
ΟΛΠ	-2.40%
ΑΡΑΙΓ	-3.09%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.33%	+0.0	+0
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.82%	+19.0	+22
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.29%	+18.1	+18
Spread 10ετούς Ομ.	355	+18.3	-14
USD / Euro	1.23	-0.05%	2.4%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	59.69	0.83%	-1.2%
ΑΕΠ (%)	1,3%	Γ' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	1,1%	Νοε.'17	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

13/02/2018: ΟΛΠ – Αποτελέσματα Έτους 2017

- 14/02/2018: ΕΕΕ – Αποτελέσματα Έτους 2017
- 16/02/2018: Fitch - Αξιολόγηση
- 19/02/2018: Eurogroup (Βρυξέλλες)
- 22/02/2018: ΕΛΠΕ – Αποτελέσματα Έτους 2017
- 22/02/2018: ΟΤΕ – Αποτελέσματα Έτους 2017
- 26/02/2018: ΕΛΛ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
- 01/03/2018: MSCI – Τριμηνιαία Αναθεώρηση Δεικτών (Ημερομηνία Εφαρμογής Αναθεώρησης
- 05/03/2018: ΕΛΣΤΑΤ - ΑΕΠ Δ' Τρίμ.'17 (προσωρινά στοιχεία)
- 07/03/2018: ΕΛΣΤΑΤ – 2017 Ετήσιο ΑΕΠ (εκτίμηση)
- 08/03/2018: ΕΛΛ – Αποκοπή μερισμάτων 2017
- 12/03/2018: Eurogroup (Βρυξέλλες)
- 12/03/2018: ΕΥΡΩΒ - Αποτελέσματα Έτους 2017
- 13/03/2018: ΦΡ/Κ - Αποτελέσματα Έτους 2017
- 15/03/2018: ΕΛΛ – Πληρωμή μερισμάτων 2017
- 15/03/2018: ΑΡΑΙΓ - Αποτελέσματα Έτους 2017
- 21/03/2018: ΓΡΙΒ –Ετήσια Γενική Συνέλευση
- 23/03/2018: ΓΡΙΒ – Αποκοπή μερισμάτων 2017
- 26/03/2018: ΕΧΑΕ - Αποτελέσματα Έτους 2017
- 28/03/2018: ΤΙΤΚ - Αποτελέσματα Έτους 2017
- 28/03/2018: ΜΥΤΙΛ – Αποτελέσματα Έτους 2017

Επιχειρήσεις

- Στις 4 Μαΐου θα οριστικοποιηθούν τα ευρήματα της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων (stress test), στην οποία θα υποβληθούν οι τέσσερις εγχώριες συστημικές τράπεζες.** Την Τετάρτη 21 Φεβρουαρίου θα πρέπει οι τράπεζες να οριστικοποιήσουν τους ισολογισμούς 2017 καθώς και το ύψος των προβλέμενων εν όψει της υιοθέτησης από τις αρχές του τρέχοντος έτους του λογιστικού προτύπου 9 (IFRS 9). Εν συνεχεία και ως τις 28/2 οι τράπεζες θα πρέπει να υποβάλουν στην Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (EBA) το σύνολο των στοιχείων για το βασικό και το δυσμενές σενάριο της άσκησης. Η EBA θα αξιολογήσει τα στοιχεία και θα προχωρήσει σε παρατηρήσεις. Βάσει αυτών οι τράπεζες θα υποβάλουν, εκ νέου, τα στοιχεία ως τις 19 Μαρτίου. Θα ακολουθήσει δεύτερη περίοδος διαβούλευσης – αξιολόγησης των στοιχείων με την ΕΚΤ, κατά τη διάρκεια της οποίας, ο επόπτης θα δώσει τις τελευταίες κατευθύνσεις και με βάση αυτές οι τράπεζες θα πρέπει να υποβάλουν τα οριστικά στοιχεία στις 2 Απριλίου. Από τις παρατηρήσεις και υποδείξεις του επόπτη οι τράπεζες θα αποκτήσουν μια πολύ καλή εικόνα για την κατεύθυνση της άσκησης. Αν, δηλαδή, θα προκύψουν κεφαλαιακές ανάγκες ή όχι και αν οι κεφαλαιακές ανάγκες είναι χειρίσιμες. Την Παρασκευή 4 Μαΐου θα συνεδριάσει το Supervisory Board του SSM το οποίο θα εξετάσει τα αποτελέσματα της άσκησης προσομοίωσης και θα συμφωνήσει στα ευρήματα της άσκησης. Παρ' ότι η μεθοδολογία της πανευρωπαϊκής άσκησης δεν προβλέπει ελάχιστους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας στα δύο σενάρια, το παραπάνω καθεστώς θα ισχύσει μόνο για τις 37 πολύ μεγάλες (σ.σ συστημικές) ευρωπαϊκές τράπεζες. Για τις λιγότερο συστημικές, μεταξύ των οποίων και οι τέσσερις εγχώριες τράπεζες, θα τεθεί, άτυπα, ελάχιστος δείκτης CET 1 για τα δύο σενάρια. Οι διοικήσεις των τραπεζών έχουν, ήδη, ενημερωθεί για το θέμα και εκτιμούν ότι ο ελάχιστος δείκτης CET I για το δυσμενές σενάριο, που έχει σημασία, θα κινείται μεταξύ 6% με 6,5%. Υπενθυμίζεται ότι στην άσκηση του 2015 ο ελάχιστος δείκτης για το δυσμενές σενάριο ήταν στο 8% και για το βασικό στο 9,5%.
- Εδώ κι ένα χρόνο ο Μυτιληναίος προμηθεύεται απευθείας ποσότητες φυσικού αερίου από τη ρωσική Gazprom μέσω του ελληνοβουλγαρικού αγωγού με αποτέλεσμα να είναι η πρώτη ελληνική εταιρία που παρακάμπτει τους μεσάζοντες στην εγχώρια αγορά.** Τον περασμένο Νοέμβριο ο Ε. Μυτιληναίος σε συνέντευξη που είχε παραχωρήσει στο Reuters είχε κάνει μια ειδική μνεία στην αγορά φυσικού αερίου, στην οποία όπως είχε πει η Μυτιληναίος είναι ο μεγαλύτερος καταναλωτής. "Καταναλώνουμε 1,5 δισ. κυβικά μέτρα ετησίως, δε θα ήταν δύσκολο να προσφέρουμε ακόμη 1 δισ. στη χονδρεμπορική αγορά" είχε πει κάνοντας ειδική μνεία στο γεγονός ότι η Ελλάδα στηρίζεται στο ρωσικό φυσικό αέριο για να καλύψει τις ανάγκες της. Εκείνο το οποίο δεν είχε πει στη συνέντευξη ο κ. Μυτιληναίος είναι ότι μέσω της κοινής εταιρείας της Motor Oil Hellas και της Μυτιληναίος M&M Gas, είχαν ήδη ξεκινήσει σε μικρές ποσότητες οι εισαγωγές αερίου μέσω αγωγού. Μάλιστα από τον περασμένο Δεκέμβριο, η M&M Gas ξεκίνησε να εισάγει από τα ελληνοβουλγαρικά σύνορα και το σταθμό του Σιδηροκάστρου ποσότητες φυσικού αερίου που είχε αγοράσει απευθείας από τη Gazprom. Οι εισαγωγές αυτές αποτελούν ουσιαστικά την πρώτη απευθείας πώληση αερίου από τη ρωσική εταιρεία στην Ελλάδα, με δεδομένο ότι μέχρι σήμερα η Gazprom διέθετε φυσικό αέριο στη ΔΕΠΑ ή στην κοινή εταιρεία που έχει με τον όμιλο Κοπελούζου Προμηθέας Gas. Μάλιστα ο Προμηθέας από πέρυσι έχει ξεκινήσει να εντείνει τη δραστηριότητά του πουλώντας κυρίως σε βιομηχανίες αλλά και στις Εταιρείες Παροχής Αερίου και έχοντας αποκτήσει μερίδιο που προσεγγίζει το 20% της αγοράς. Ωστόσο, με την είσοδο της M&M Gas είναι η πρώτη φορά που γίνονται πωλήσεις ρωσικού αερίου απευθείας σε τελικό πελάτη, πρακτική η οποία τα τελευταία χρόνια, ιδιαίτερα μετά το 2011 εφαρμόζεται ευρέως σε άλλες μεγάλες ευρωπαϊκές αγορές από τη Gazprom. Έτσι και στην Ελλάδα, λοιπόν, οι πωλήσεις προς την κοινή εταιρεία των ΜΟΗ και Μυτιληναίος, πλέον είναι υποχρεωμένη να παραχωρήσει και σε τρίτους ένα τμήμα. Εδώ αξίζει να σημειωθεί ότι κάτι αντίστοιχο είχε συμβεί και στη Ρεβυθούσα, το 2009 όταν απαγορεύτηκε πάλι στη Μυτιληναίος να πραγματοποιήσει τις πρώτες ιδιωτικές εισαγωγές υγροποιημένου φυσικού αερίου LNG στην ελληνική αγορά. Τελικά οι εισαγωγές LNG καθυστέρησαν λίγες εβδομάδες και έγιναν με δικαστική εντολή, ωστόσο άνοιξαν και τότε την αγορά αερίου. Οκτώ χρόνια αργότερα - μετά τις αποφάσεις της Επιτροπής Ανταγωνισμού που προέκυψαν εν μέρει και από τα γεγονότα της Ρεβυθούσας - συμβαίνει το ίδιο και με το αέριο από αγωγό. Το νέο στάτους στην αγορά αερίου δίνει στη Μυτιληναίος ένα σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα όχι μόνο για την αγορά του αερίου αλλά και για την αγορά του ηλεκτρισμού, με δεδομένο ότι το αέριο αξιοποιείται πρωτίστως από τις μονάδες ηλεκτροπαραγωγής της Μυτιληναίος. Έτσι έχοντας την ευελιξία της εισαγωγής αερίου από αγωγό αλλά και εποχικά φθηνότερου υγροποιημένου φυσικού αερίου LNG, επιτυγχάνεται μεγαλύτερη ευελιξία και χαμηλότερο κόστος καύσιμου που ενισχύει την ανταγωνιστικότητα των μονάδων στην χονδρεμπορική αγορά. Να σημειωθεί τέλος ότι σύμφωνα με πληροφορίες οι εισαγωγές της M&M Gas γίνονται σε τιμή κάτω από το κατώφλι της ΔΕΠΑ, η οποία υπενθυμίζεται ότι από το 2014 στη σύμβαση που υπέγραψε με τη Gazprom απώλεσε το αποκλειστικό δικαίωμα που είχε μέχρι τότε για την εισαγωγή εμπορίας και διάθεσης ρωσικού αερίου στην Ελλάδα.
- Νέα παράταση μέχρι τις 30 Μαρτίου για την ολοκλήρωση της σύμβασης παραχώρησης που θα υπογράψει το δημόσιο με την κοινοπραξία ΤΕΡΝΑ -GMR έδωσε ο υπουργός Υποδομών Χρήστος Σπίρτζης.** Η σύμβαση θα υπογραφεί από την κοινοπραξία «Ariadne Airport Group», στην οποία συμμετέχουν η ΤΕΡΝΑ και η ινδική GMR Airports Limited (με 10%). Η συγκεκριμένη κοινοπραξία κατέθεσε και τη μοναδική προσφορά για το έργο, η οποία ανέρχεται σε 480.000.000 ευρώ, δηλαδή πολύ χαμηλότερα από τα 850.000.000 ευρώ που προέβλεπε ο προϋπολογισμός του υπουργείου Υποδομών. Με βάση τον σχεδιασμό της κοινοπραξίας, το χρηματοοικονομικό μοντέλο του έργου δεν περιλαμβάνει δανεισμό από Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) ή άλλους φορείς. Έτσι το δημόσιο μπορεί να έχει αυξημένο ποσοστό στην εταιρεία διαχείρισης του αεροδρομίου. Σύμφωνα με πληροφορίες, θα κατέχει το 46% της εταιρείας παραχώρησης.

(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, ama.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 κίνδυνης. 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 οποιονδήποτε τίτλο σε οποιοδήποτε χρονικό ορίζοντα και για οποιονδήποτε 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