



Σεπτέμβριος 13, 2017

Ενημερωτικό Δελτίο



Σχόλιο Αγοράς

Με άνοδο της τάξης του 0,58% (810,75 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά την χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 47 κινήθηκαν ανοδικά, 52 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 120 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.134,96 μονάδες (+0,65%), με τις μετοχές των ΠΕΙΡ (+2,94%), ΕΥΡΩΒ (+2,47%) και ΤΙΤΚ (+2,39%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΒΙΟ (-0,90%), ΑΔΜΗΕ (-1,46%) και ΑΤΤ (-17,95%) κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση. Οι Ευρωπαϊκές αγορές και οι Αμερικανικοί δείκτες κινήθηκαν ανοδικά στην πλειοψηφία τους.

Οικονομία

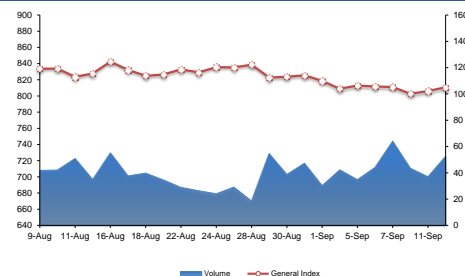
- **Δεν υπάρχει κανένας λόγος ανησυχίας για το χρέος της Ελλάδας, δήλωσε ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM), Κλάους Ρέγκλινγκ, σε συνέντευξη που έδωσε στο CNBC και έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα του ESM, όπως μεταδίδει το ΑΠΕ.** Είναι αλήθεια ότι το χρέος της Ελλάδας ανέρχεται στο 180% του ΑΕΠ, είπε, προσθέτοντας: «Το μισό, όμως, είναι προς τον ESM, στον θεσμό μου, και εμείς χρεώνουμε μόνο το κόστος δανεισμού μας, περίπου 1%. Επομένως, η Ελλάδα δεν έχει υπερβολικό χρέος τώρα, επειδή δίνουμε δάνεια για διάρκεια μεγαλύτερη από 30 χρόνια».
- **Η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) ανακοινώνει τα προσωρινά στοιχεία, για τον μήνα Ιούνιο 2017, της Έρευνας Οικοδομικής Δραστηριότητας.** Ειδικότερα, το μέγεθος της Συνολικής Οικοδομικής Δραστηριότητας (Ιδιωτικής-Δημόσιας), κατά τον μήνα Ιούνιο 2017, στο σύνολο της χώρας παρουσίασε αύξηση κατά 9,0% στον αριθμό των οικοδομικών αδειών, κατά 12,4% στην επιφάνεια και κατά 20,4% στον όγκο, σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2016. Κατά την περίοδο των τελευταίων δώδεκα μηνών, δηλαδή από τον Ιούλιο 2016 έως τον Ιούνιο 2017, το μέγεθος της Συνολικής Οικοδομικής Δραστηριότητας (Ιδιωτικής-Δημόσιας) σημείωσε αύξηση κατά 10,2% στον αριθμό των οικοδομικών αδειών, κατά 7,3% στην επιφάνεια και μείωση κατά 14,7% στον όγκο.
- **Δεν κατέληξε σήμερα σε απόφαση το διοικητικό συμβούλιο του ΤΑΙΠΕΔ ως προς τις εταιρίες που θα περάσουν στην επόμενη φάση του διαγωνισμού για την πώληση του 66% του ΔΕΣΦΑ.** Όπως αναφέρουν πηγές, τα μέλη της διοίκησης του Ταμείου, αν και είχαν ως αντικείμενο της σημερινής συνεδρίασης την κατάρτιση της short list, εντούτοις διαπίστωσαν ότι ήθελαν περισσότερες διευκρινίσεις από τους συμβούλους.

Επιχειρήσεις

- **Σε δύο στάδια θα προχωρήσει ο διαγωνισμός πώλησης του 100% της Cyta Hellas, που ελέγχεται από την Αρχή Τηλεπικοινωνιών Κύπρου (ΑΤΗΚ), σύμφωνα με την πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος που δημοσιεύθηκε την Τρίτη.** Η προθεσμία εκδήλωσης αρχικού ενδιαφέροντος λήγει στις 27 Σεπτεμβρίου. Στο πρώτο στάδιο της διαδικασίας μπορούν να συμμετάσχουν εταιρείες ή κοινοπραξίες με την εκδήλωση μη δεσμευτικού ενδιαφέροντος "για το σύνολο ή μικρότερο ποσοστό μετοχών". Οι ενδιαφερόμενοι καλούνται, μάλιστα, να διευκρινίσουν ποιο ποσοστό των μετοχών θα αγοραστεί με μετρητά και ποιο ποσοστό με ανταλλαγή άλλων περιουσιακών στοιχείων και να παρουσιάσουν αναλυτικά στοιχεία για τα τελευταία.
- **Αλλάξε χέρια μέσω Χρηματιστηρίου το 1,3% της Μυτιληναίος στην τιμή των 8,41 ευρώ.** Η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε μέσω δυο πακέτων 1.686.000 και 178.195 τεμαχίων αντίστοιχα.
- **Καθαρά έσοδα προ εισφορών (GGR) αυξημένα κατά 1,4% στα €688,5 εκατ. κατέγραψε ο ΟΠΑΠ το πρώτο εξάμηνο.** Αναλυτικά σύμφωνα με την ανακοίνωση της εταιρείας:
 - Το β' τρίμηνο του 2017 το GGR μειώθηκε κατά 2,5% στα €329,6 εκ. (β' τρίμηνο 2016: €338,1 εκ.) κυρίως λόγω της σύγκρισης με το ενισχυμένο από το Euro Cup και τα επαναλαμβανόμενα jackpots του ΤΖΟΚΕΡ το 2ο τρίμηνο 2016. Μη συμπεριλαμβανομένου του παιχνιδιού Πάμε Στοίχημα, το GGR σημείωσε σημαντική αύξηση στο 2ο τρίμηνο του 2017, λόγω της εισαγωγής νέων παιχνιδιών.
 - Τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα €130,7εκ. (α' εξάμηνο 2016: €161,5 εκ.) και στα €52,2 εκ. το 2ο τρίμηνο του 2017. Τα προσαρμοσμένα για μη επαναλαμβανόμενες επίδικες προβλέψεις ύψους €12,1 εκ. EBITDA β' τριμήνου 2017, μειώθηκαν κατά 15,6% στα €64,3 εκ. λόγω εξόδων που σχετίζονται με την ανάπτυξη και την εισαγωγή νέων παιχνιδιών, έναντι των προσαρμοσμένων EBITDA β' τριμήνου 2016: €76,2 εκ. (προσαρμογές για την επιβάρυνση από την αναδρομική αύξηση της εισφοράς επί του GGR στο 35% για το Q1'16 και μη επαναλαμβανόμενο έσοδο ύψους €6,5 εκ.)
 - Καθαρά κέρδη στα €60,9 εκ. (α' εξάμηνο 2016: €85,8 εκ.) μειωμένα κατά 29,0%. Τα καθαρά κέρδη β' τριμήνου 2017 ανήλθαν σε €21,9 εκ. (β' τρίμηνο 2016: €33,0 εκ.)
 - Η εταιρεία διατηρεί ισχυρή ταμειακή θέση με καθαρό δανεισμό στα €217,0εκ.

Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	810.75	+0.58%	+26.0%
FTSE-Large Cap	2,134.96	+0.65%	+22.6%
FTSE-Mid Cap	1,097.49	-0.64%	+45.6%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	54,558	+0.46%	+21.0%
Όγκος (€ εκατ.)	52.55	-	57.84



ΠΕΙΡ	2.94%
ΕΥΡΩΒ	2.47%
ΤΙΤΚ	2.39%
ΜΠΕΛΑ	2.21%
ΕΤΕ	1.85%
ΓΡΙΒ	-0.44%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-0.62%
ΒΙΟ	-0.90%
ΑΔΜΗΕ	-1.46%
ΑΤΤ	-17.95%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.33%	+0.0	-1
Απ. 20ετούς Ομ/γου	6.52%	-4.7	-111
Απ. 10ετούς Ομ/γου	5.45%	-1.3	-166
Spread 10ετούς Ομ.	505	-7.8	-185
USD / Euro	1.20	0.34%	13.6%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	48.25	0.04%	-10.2%
ΑΕΠ (%)	0,8%	Β' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	0.9%	Αυγ.'17	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

13/09/2017: -

14/09/2017: ΦΦΓΚΡΠ – Αποτελ. Εξαμήνου 2017

15/09/2017: Eurogroup

18/09/2017: ΕΥΡΩΒ – Προσθήκη στον Δείκτη STOXX Eastern Europe 50

27/09/2017: ΟΠΑΠ – Αποκοπή Προμερίσματος

- Συνολικά 3.031 ήταν τα εγκαταστημένα VLTs στο τέλος του 1ου εξαμήνου, ενώ καταγράφεται ταχύτερη του αναμενόμενου εισαγωγή των virtual παιχνιδιών σε ολόκληρο το δίκτυο των πρακτορείων.
- Σύμφωνα με την εταιρεία ομαλά εξελίσσεται και η εγκατάσταση των SSBTs, διαδικασία μετάβασης σε νέο κεντρικό σύστημα και ανάπτυξη νέας online στοιχηματικής πλατφόρμας.
- Προμέρισμα χρήσης 2017: €0,10 ανά μετοχή

(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, 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 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
Βαγγέλης Πήλιος +30-210 6879486 epiliios@euroxx.gr	Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr	Ελλάδα