



Σεπτέμβριος 14, 2018

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 1,66% (678,83 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν 40 κινήθηκαν ανοδικά, 68 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 98 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 1.786,86 μονάδες (-1.39%), με τις μετοχές των ΕΕΕ (+0,84%), ΜΟΗ (+0,74%) και ΜΥΤΙΛ (+0,71%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΠΕΙΡ (-6,47%), ΑΛΦΑ (-6,91%) και ΕΥΡΩΒ (-7,03%) κατέγραψαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Οι Ευρωπαϊκές αγορές και οι Αμερικάνικες αγορές κινήθηκαν ανοδικά.

Οικονομία

- Με τα δημοσιονομικά θέματα κλείνει ο πρώτος κύκλος των συναντήσεων της κυβέρνησης με τους εκπροσώπους των θεσμών στο πλαίσιο της μεταμνημονιακής εποπτείας.** Στην τελευταία συνάντηση του υπουργού Οικονομικών Ευκλείδη Τσακαλώτου και του αναπληρωτή του Γιώργου Χουλιαράκη με τους επικεφαλής των τεσσάρων θεσμών θα τεθούν τα μεγάλα δημοσιονομικά μέτρα στον τομέα των παροχών και του μερίσματος καθώς και η πρόοδος στα προαπαιτούμενα της πρώτης μεταμνημονιακής ενισχυμένης εποπτείας. Μετά θα γίνει μία συνολική αποτίμηση της κατάστασης και των επόμενων κινήσεων στις επαφές και ανταλλαγές στοιχείων που θα γίνουν εξ αποστάσεως. Μετά τη σημερινή σύσκεψη που θα γίνει στο υπουργείο Δικαιοσύνης αναμένεται μια πρώτη ανακοίνωση από την πλευρά των θεσμών. Τον Νοέμβριο αναμένεται η πρώτη- εκ των συνολικά τεσσάρων σε ετήσια βάση- έκθεση της Κομισιόν ενώ θα ακολουθήσουν άλλες τρεις, στα τέλη Φεβρουαρίου, στα τέλη Μαΐου και τον Νοέμβριο 2019. Τον Νοέμβριο, η πρώτη έκθεση των θεσμών θα δώσει σήμα στο Eurogroup για την εκταμίευση ή μη των πρώτων 600 εκατ. ευρώ από τα κέρδη των ελληνικών ομολόγων (SMP's-ANFA's) στην Αθήνα. Από την πλευρά του ΔΝΤ θα εκδοθούν δύο εκθέσεις, καθώς το Ταμείο μετέχει περισσότερο ως παρατηρητής.
- Στο 19% περιορίστηκε το ποσοστό της ανεργίας στη χώρα το β' τρίμηνο φέτος, με τον αριθμό των ανέργων να μειώνεται κάτω από το ένα εκατομμύριο άτομα (905.983 άτομα).** Αριθμός που μειώθηκε κατά 9,5%, σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και κατά 10,9% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους. Σημειώνεται ότι το ποσοστό της ανεργίας ήταν 21,2% το α' τρίμηνο εφέτος και 21,1% το β' τρίμηνο 2017. Ωστόσο, παραμένει το πρόβλημα της μακροχρόνιας ανεργίας, με το ποσοστό της να διαμορφώνεται στο 72,1% του συνόλου των ανέργων (653.000 άτομα). Σύμφωνα με την έρευνα εργατικού δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ, ο αριθμός των απασχολούμενων ανήλθε σε 3.860.395 άτομα και η απασχόληση αυξήθηκε κατά 3,7% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και κατά 1,8% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους.

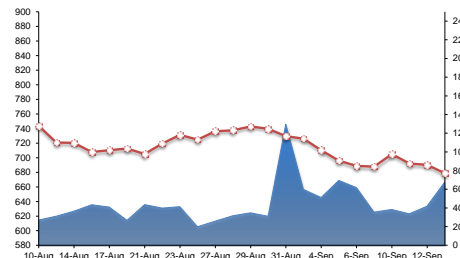
Επιχειρήσεις

- Τη μείωση του ανώτατου ορίου παροχής Έκτακτης Ενίσχυσης σε Ρευστότητα (ELA) προς τις ελληνικές τράπεζες αποφάσισε το εκτελεστικό συμβούλιο της ΕΚΤ, κατόπιν αιτήματος της Τράπεζας της Ελλάδος.** Συγκεκριμένα, το ανώτατο όριο του ELA μειώθηκε κατά 3,2 δισ. ευρώ και πλέον, διαμορφώνεται στα 5,2 δισ. ευρώ. Η μείωση, σύμφωνα με την ΤtE, αντανακλά τη βελτίωση της ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, λαμβάνοντας υπόψη τις καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα και την πρόσβαση των τραπεζών στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Σημειώνεται ότι τον Αύγουστο, η συνολική εξάρτηση των εγχώριων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων από τον ELA υποχώρησε στα 4,49 δισ. ευρώ από 4,84 δισ. ευρώ τον Ιούλιο. Οι ελληνικές τράπεζες εξαρτώνται από τον έκτακτο μηχανισμό της ΕΚΤ από τον Φεβρουάριο του 2015, όταν και η κεντρική τράπεζα διέκοψε την απευθείας πρόσβαση στη «φθηνή» χρηματοδότηση. Τον Ιούνιο του 2016, ωστόσο, η πρόσβαση των ελληνικών τραπεζών αποκαταστάθηκε, με αποτέλεσμα τη σημαντική συρρίκνωση του κόστους δανεισμού των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Ωστόσο, με την έξοδο της Ελλάδας από το μνημόνιο στις 21 Αυγούστου, η ΕΚΤ ήρε το waiver, σταματώντας να κάνει αποδεκτά τα ελληνικά ομόλογα ως ενέχυρα για την τραπεζική δανειοδότηση.



Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	678.83	-1.66%	-15.4%
FTSE-Large Cap	1,786.86	-1.39%	-14.2%
FTSE-Mid Cap	1,130.37	-1.31%	-5.7%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	48,935	-1.11%	-9.5%
Όγκος (€ εκατ.)	67.72	+61.62%	57.15



ΕΕΕ	0.84%
ΜΟΗ	0.74%
ΜΥΤΙΛ	0.71%
ΤΙΤΚ	0.25%
TENERG	0.16%
ΣΑΡ	-3.66%
ΕΤΕ	-5.89%
ΠΕΙΡ	-6.47%
ΑΛΦΑ	-6.91%
ΕΥΡΩΒ	-7.03%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.32%	+0.0	+1
Απ. 20ετούς Ομ/γου	5.08%	-6.9	+48
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.03%	-6.1	-9
Spread 10ετούς Ομ.	359	-8.7	-10
USD / Euro	1.17	0.58%	-2.6%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	69.46	-1.29%	15.0%
ΑΕΠ (%)	1.8%	Β Τριμ.'18	-
Πληθωρισμός	0.9%	Ιούλιος '18	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

14/09/2018*

- 21/09/2018: Moodys – Αξιολόγηση
- 24/09/2018: FTSE Emerging Europe Index – Ημέρα εφαρμογής της αναθεώρησης
- 27/09/2018: Folli – Follie – Αποτελ. 1ου Εξαμ. '18
- 28/09/2018: EYDAP - Αποτελέσματα 1ου Εξαμ. '18
- 01/10/2018: Eurogroup – Συνάντηση
- 10/10/2018: ΦΦΓΚΡΠ – Ετήσια Γενική Συνέλευση

- Αυξημένο όγκο πωλήσεων και καθαρής κερδοφορίας παρουσίασε η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ το πρώτο εξάμηνο του 2018, η οποία προχωράει εντός χρονοδιαγράμματος την επένδυση των 150 εκατ. ευρώ στον κλάδο του αλουμινίου μέσω της οποίας θα τεθούν οι βάσεις για επέκταση στους τομείς της αυτοκινητοβιομηχανίας και της αεροναυπηγικής.** Η εταιρεία ανακοίνωσε χθες κέρδη μετά από φόρους για το α΄ εξάμηνο του έτους στα 29,5 εκατ. ευρώ από 24,1 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2017. Το αναπροσαρμοσμένο EBITDA (χωρίς την επίδραση των τιμών των μετάλλων που εκφράζουν καλύτερα την οργανική κερδοφορία της εταιρείας) ήταν ανοδικά το α΄ εξάμηνο του 2018 και διαμορφώθηκαν στα 68,7 εκατ. ευρώ έναντι 65,9 εκατ. ευρώ το α΄ εξάμηνο του 2017. Οι αυξομειώσεις στις τιμές των μετάλλων έχουν μια επίπτωση στα αποθέματα, που είναι ένα καθαρά λογιστικό μέγεθος και δεν επηρεάζει την οργανική κερδοφορία της επιχείρησης. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ παρουσίασε αύξηση κατά 12,8% το πρώτο εξάμηνο του 2018 και ανήλθε σε 1.053,2 εκατ. ευρώ έναντι 934,0 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, μεταβολή η οποία αποδίδεται κυρίως στην αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 6,1% σε ενοποιημένο επίπεδο (αύξηση κατά 9,4% στον κλάδο χαλκού και αύξηση κατά 4,4% στον κλάδο αλουμινίου) και σε μικρότερο βαθμό στην άνοδο των τιμών των μετάλλων. Τα ενοποιημένα μεικτά κέρδη ανήλθαν σε 83,5 εκατ. ευρώ έναντι 88,8 εκατ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2017. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2018 σε κέρδη 82,5 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 90,6 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, επηρεασμένα από τη μείωση στα αποτελέσματα μετάλλου, τα οποία διαμορφώθηκαν σε κέρδη 13,8 εκατ. ευρώ για το πρώτο εξάμηνο του 2018, έναντι κερδών 24,7 εκατ. ευρώ του πρώτου εξαμήνου του 2017. Τέλος, τα κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT) διαμορφώθηκαν σε 51,7 εκατ. ευρώ έναντι 61,1 εκατ. ευρώ στο αντίστοιχο εξάμηνο του 2017. Τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 29,5 εκατ. ευρώ από 24,1 εκατ. ευρώ. Οσον αφορά τον κλάδο του αλουμινίου της ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ, το επενδυτικό πρόγραμμα των 150 εκατ. ευρώ εξελίσσεται σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα, ενώ η αναγκαία χρηματοδότηση έχει εξασφαλιστεί μετά την υπογραφή των συμβάσεων με την European Investment Bank και την Commerzbank. Όπως έχει ήδη ανακοινωθεί, με την επένδυση αυτή η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ θα ενισχύσει περαιτέρω τη θέση της στις αγορές προϊόντων αλουμινίου για συσκευασίες, μεταφορικά μέσα, βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, ενώ θα τεθούν οι βάσεις για επέκταση στους κλάδους της αυτοκινητοβιομηχανίας και της αεροναυπηγικής. Αναφορικά με τη ζήτηση στον κλάδο, και στο δεύτερο εξάμηνο αναμένεται να διατηρηθεί η θετική τάση. Αναφορικά με τον κλάδο του χαλκού, και μετά την ολοκλήρωση της φάσης των εγκρίσεων για την έναρξη της κοινοπραξίας στη Nedzink στην Ολλανδία, καταβλήθηκε το πρώτο μέρος της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και το πρόγραμμα επενδύσεων ακολουθεί το χρονοδιάγραμμα. Αναφορικά με τη ζήτηση βιομηχανικών προϊόντων, αναμένεται να διατηρηθεί η θετική τάση, ενώ ο κλάδος επωφελείται ήδη από τις επενδύσεις του προηγούμενου έτους, καθώς και από τη στρατηγική μετατόπιση προς τα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, με τον κύκλο εργασιών της θυγατρικής στη Βουλγαρία Sofia Med να έχει αναπτυχθεί στο πρώτο εξάμηνο με διψήφιους ρυθμούς.
- Στόχος της κυβέρνησης είναι να έχουν υπογραφεί συμβάσεις μεγάλων έργων που φτάνουν τα 4,5 δισ. μέσα στο πρώτο εξάμηνο του επόμενου έτους υποστηρίζει στο Euro2day.gr ο υπουργός Υποδομών Χρήστος Σπίρτζης.** Ο κ. Σπίρτζης δηλώνει πως μέσα στις επόμενες εβδομάδες θα πάει προς έγκριση στη Βουλή τόσο η σύμβαση παραχώρησης για το εμπορευματικό κέντρο στο Θριάσιο Πεδίο (στην κοινοπραξία ETBA BIPÉ – Goldair), όσο και η σύμβαση για την κατασκευή και εκμετάλλευση του νέου αεροδρομίου στο Καστέλι Ηρακλείου (στην κοινοπραξία ΤΕΡΝΑ – GMR). Ο υπουργός Υποδομών τονίζει πως μέχρι το τέλος Οκτωβρίου θα έχουν υπογραφεί και οι οκτώ συμβάσεις για τον οδικό άξονα Πάτρα – Πύργος, προϋπολογισμού περί τα 450 εκατ. ευρώ, «ώστε να ξεκινήσουν οι εργασίες ακόμα και στις αρχές του νέου έτους». Ο ίδιος θεωρεί πως «οι θεσμικές και άλλες αλλαγές στις οποίες προχώρησε το υπουργείο επιτρέπουν την ταχύτερη ολοκλήρωση των διαγωνισμών». Η υπογραφή των νέων συμβάσεων έρχεται, πάντως, σε μια περίοδο που οι ισχυροί κατασκευαστικοί όμιλοι έχουν ολοκληρώσει τις τελευταίες «ουρές» στους οδικούς άξονες και αναζητούν έργα ώστε να διατηρήσουν το προσωπικό τους. Αυτό ακριβώς το κενό μεταξύ των οδικών αξόνων και των νέων συμβάσεων, που μπορεί να στοιχίσει χιλιάδες θέσεις εργασίας προσπαθούν να καλύψουν στην κυβέρνηση. Ο υπουργός Υποδομών έχει κάνει και στο παρελθόν προβλέψεις που αποδείχθηκαν αισιόδοξες, αλλά τώρα θεωρεί πως αρκετοί διαγωνισμοί έχουν προχωρήσει ή «ωριμάσει» και προκρίνονται άμεσα. Έπειτα από πολύμηνα παζάρια με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή προχωράει, όπως λέει ο κ. Σπίρτζης, και η κατασκευή του νότιου τμήματος (Λαμία – Ξυλιάδα) του Άξονα Κεντρικής Ελλάδας. Πρόκειται για έργο που εντάσσεται, όπως και το βόρειο τμήμα του ίδιου οδικού άξονα, στη σύμβαση παραχώρησης της Κεντρικής Οδού (ελέγχεται στον όμιλο ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ). Προχωρά, επίσης, και η παράκαμψη Χαλκίδας (250 εκατ. ευρώ) και η αναβάθμιση κάθετων αξόνων της Εγνατίας Οδού. Στο υπουργείο Υποδομών θεωρούν πως «λόγω της σωστής προετοιμασίας» μπορεί εντός του πρώτου εξαμήνου του 2019 να υπογραφεί και η σύμβαση για τη νέα γραμμή 4 του μετρό Αθήνας, προϋπολογισμού 1,51 δισ. ευρώ.
- Μια συνεργασία που ξεκίνησε κάτω από ειδικούς σκοπούς και συνθήκες οδηγείται στη λύση της και όπως έγινε γνωστό χθες από την πλευρά της Motor Oil, ο όμιλος θα παραχωρήσει το ποσοστό που διαθέτει στην εταιρεία M&M Gas στη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ.** "Φεύγει το ένα Μ" είπε χαρακτηριστικά ο αν. διευθύνων σύμβουλος της ΜΟΗ Π. Τζαννετάκης, από την εταιρεία η οποία το Μάρτιο του 2010 ήταν η πρώτη που έφερε μετά από μεγάλη αναστάτωση και διαμάχη, ιδιωτικό φορτίο υδρογονοποιημένου φυσικού αερίου στις εγκαταστάσεις της Ρεβυθούσας. Μέχρι τότε ο τερματικός σταθμός LNG του ΔΕΣΦΑ, αποτελούσε άβατο για τους ιδιώτες της αγοράς, ενώ για να έρθει το φορτίο το 2010 είχε προηγηθεί μια αποτυχημένη προσπάθεια στα τέλη του 2009, όταν με την περίφημη 'ναυμαχία της Ρεβυθούσας' εμποδίστηκε να εκφορτωθεί το ιδιωτικό LNG στο terminal. Στην πορεία βέβαια υπήρξε δικαστική δικαίωση και επιδικάστηκαν αποζημιώσεις για τη ζημία από την καταστρατήγηση της ευρωπαϊκής και της ελληνικής νομιμότητας. Σε ό,τι αφορά τις εξελίξεις στη Μ&Μ, να σημειωθεί ότι ακόμη δεν έχει ολοκληρωθεί τυπικά η αλλαγή του status κάτι που αναμένεται να γίνει τις επόμενες ημέρες με τις επίσημες ανακοινώσεις των δύο εμπλεκόμενων μερών. Όπως τόνισε πάντως ο κ. Τζαννετάκης και συνάγεται και από τις δύο πλευρές, η απόφαση ήταν αμοιβαία, ενώ οι δύο εταιρείες συνεχίζουν κανονικά τη συνεργασία τους στην ηλεκτροπαραγωγή και την κοινή εταιρεία Κόρινθος Power. Ο ίδιος σημείωσε ότι η πλευρά της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ επιδίωξε να αποκτήσει τον πλήρη έλεγχο της Μ&Μ Gas. Η απόφαση αυτή της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, είχε ουσιαστικά προδιαγραφεί στην τελευταία γενική συνέλευση της εισηγμένης, από τον ίδιο τον Ε. Μυτιληναίο, ο οποίος μάλιστα είχε κάνει ειδική μνεία στα γεγονότα της Ρεβυθούσας και στο άνοιγμα της αγοράς. Σήμερα καταναλώνουμε το 1/3 του αερίου της ελληνικής αγοράς, για εμάς το φυσικό αέριο είναι ό,τι το αίμα για τον οργανισμό και επομένως το κόστος είναι το πιο σημαντικό πράγμα.

(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 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 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