



Νοέμβριος 14, 2017

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 2,27% (717,47 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά την χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 28 κινήθηκαν ανοδικά, 79 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 110 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 1.874,35 μονάδες (-2,73%), με τις μετοχές των ΟΠΑΠ (+0,11%), ΔΕΗ (0,00%) και ΑΡΑΙΓ (-0,37%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΠΕΙΡ (-4,04%), ΕΥΡΩΒ (-5,37%) και ΑΤΤ (-5,66%) κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση. Οι Ευρωπαϊκές αγορές κινήθηκαν καθοδικά ενώ οι Αμερικανικοί δείκτες σημείωσαν θετικά πρόσημα.

Οικονομία

- Τη διανομή κοινωνικού μερίσματος 1,4 δισ. ευρώ ανακοίνωσε ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας.** Από το ποσό αυτό 720 εκατ. ευρώ θα διανεμηθεί εντός Δεκεμβρίου ως έκτακτη οικονομική ενίσχυση σε 3,4 εκατομμύρια πολίτες, 315 εκατ. ευρώ θα δοθούν σε συνταξιούχους στους οποίους έχουν παρακρατηθεί παράνομα υψηλότερες εισφορές υγείας για την περίοδο 1η Ιουλίου 2012 έως και 30 Ιουνίου 2016 και 360 εκατ. ευρώ θα καταβληθούν από τον κρατικό προϋπολογισμό στη ΔΕΗ προκειμένου να καλυφθεί το κόστος των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας (ΥΚΩ) και να διασφαλιστεί ότι δεν υπάρξουν αυξήσεις στα τιμολόγια του ρεύματος το 2018.

Εκπρόσωπος της Κομισιόν αναφέρει: «οι Θεσμοί είναι ακόμα σε διαδικασία συζητήσεων της δημοσιονομικής κατάστασης στην Ελλάδα ως μέρος της τρίτης αξιολόγησης του ελληνικού προγράμματος. Υπάρχουν λόγοι να εξετάσουμε ότι ο στόχος για πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 1,75% του ΑΕΠ θα υπερκεραστεί με μεγάλο εύρος. Οι θεσμοί έχουν συζητήσει προτάσεις να χρησιμοποιηθεί μέρος από το προβλεπόμενο υπερπλεόνασμα ως «δίκτυ ασφαλείας» και για στοχευμένες δράσεις που είναι πλήρως ευθυγραμμισμένες με τις δεσμεύσεις του MoU. Πρόσδος έγινε σε όλα αυτά και οι θεσμοί δουλεύουν ώστε να υπάρξει τελική συμφωνία σε όλα τα στοιχεία το συντομότερο δυνατόν».

- Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο σε έκθεση του γενικότερα για την Ευρωπαϊκή οικονομία προβλέπει πως η ελληνική οικονομία θα αναπτυχθεί εφέτος με ρυθμό 1,8%, με 2,6% το 2018 και κατά 1,9% του ΑΕΠ το 2019,** παρά το γεγονός ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναθεώρησε την προηγούμενη εβδομάδα επί τα χείρω τη δική της πρόβλεψη (ανάπτυξη 1,6% το 2017). Στον αντίποδα, το ΔΝΤ διαπιστώνει ότι η Ελλάδα είναι σήμερα η μόνη χώρα της Ευρώπης που εμφανίζει μεγάλο παραγωγικό κενό (output gap), δηλαδή το πραγματικό ΑΕΠ της κινείται σε πολύ χαμηλότερο επίπεδο έναντι του δυνητικού ΑΕΠ. Ταυτόχρονα το ΔΝΤ συνιστά την ενίσχυση των προσπαθειών για την καταπολέμηση της διαφθοράς στην Ελλάδα, αλλά και για απόσυρση των ελληνικών τραπεζών από τα Βαλκάνια.

- Κατά τα πρώτα δύο-τρίτα του προγράμματος του ESM, η Ελλάδα έχει πραγματοποιήσει σημαντικές μεταρρυθμιστικές προσπάθειες σε όλους τους τομείς, τονίζει η Κομισιόν σε απολογιστική έκθεση που εξέδωσε για την πορεία των δύο πρώτων αξιολογήσεων του τρίτου προγράμματος και ζητά να κλείσει γρήγορα η τρίτη, προκειμένου να τονωθεί το οικονομικό κλίμα.** Όπως σημειώνει, η ελληνική οικονομία παραμένει πιο ανθεκτική από ό,τι αναμενόταν, σε ένα δύσκολο περιβάλλον, υπήρξε σημαντική υπέρβαση των δημοσιονομικών στόχων και εφαρμόστηκαν διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που αλλάζουν τα δεδομένα σε τομείς όπως η φορολογική διοίκηση, το επιχειρηματικό περιβάλλον, η ενέργεια, οι ιδιωτικοποιήσεις και η δημόσια διοίκηση. Οι προσπάθειες θα πρέπει να συνεχιστούν και η εφαρμογή θα είναι ο θεμέλιος λίθος του επόμενου έτους υπό το πρόγραμμα του ESM.

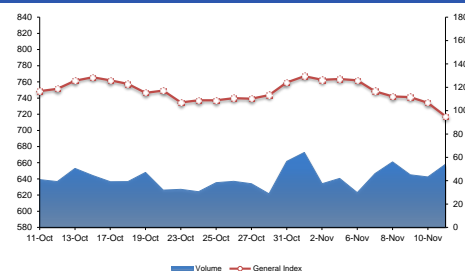
- Ο διεθνής οίκος αξιολόγησης DBRS επιβεβαίωσε την αξιολόγηση «CCC» για την μακροπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας, ενώ αναβάθμισε τις προοπτικές σε «θετικές» από «σταθερές».** Παράλληλα επιβεβαίωσε την αξιολόγηση για τη βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα της χώρας. Η θετική προοπτική αντανακλά τη θέση της DBRS ότι η στήριξη μέσω προγράμματος που λαμβάνει η Ελλάδα έχει ενισχύσει τη ρευστότητα, ενώ η οικονομία επέστρεψε στην ανάπτυξη. Η γ' αξιολόγηση θα πρέπει να ολοκληρωθεί τους προσεχείς μήνες ώστε να ανοίξουν οι συζητήσεις για τη στήριξη που θα λάβει η χώρα μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος αλλά και για τα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους, αναφέρει η DBRS.

- Η Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) ανακοίνωσε τα προσωρινά στοιχεία για τον μήνα Αύγουστο 2017, της Έρευνας Οικοδομικής Δραστηριότητας.** Ειδικότερα, το μέγεθος της Συνολικής Οικοδομικής Δραστηριότητας (Ιδιωτικής - Δημόσιας), κατά τον μήνα Αύγουστο 2017, στο σύνολο της Χώρας μετρούμενο με βάση τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες, παρουσίασε μείωση κατά 5,2% στον αριθμό των οικοδομικών αδειών, κατά 3,9% στην επιφάνεια και αύξηση κατά 7,6% στον όγκο, σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2016. Κατά την περίοδο των τελευταίων δώδεκα μηνών, δηλαδή από τον Σεπτέμβριο 2016 έως τον Αύγουστο 2017, το μέγεθος της Συνολικής Οικοδομικής Δραστηριότητας (Ιδιωτικής-Δημόσιας) μετρούμενο με βάση τις εκδοθείσες οικοδομικές άδειες, στο σύνολο της Χώρας, σημείωσε αύξηση κατά 6,1% στον αριθμό των οικοδομικών αδειών, κατά 12,2% στην επιφάνεια και κατά 9,1% στον όγκο.



Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	717.47	-2.27%	+11.5%
FTSE-Large Cap	1.874.35	-2.73%	+7.7%
FTSE-Mid Cap	991.17	-2.63%	+31.5%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	49.485	-2.22%	+9.7%
Όγκος (€ εκατ.)	54.04	-	57.51



ΟΠΑΠ	0.11%
ΔΕΗ	0.00%
ΑΡΑΙΓ	-0.37%
ΑΔΜΗΕ	-0.56%
ΦΡΛΚ	-0.74%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-3.75%
ΑΛΦΑ	-4.00%
ΠΕΙΡ	-4.04%
ΕΥΡΩΒ	-5.37%
ΑΤΤ	-5.66%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.33%	+0.0	-1
Απ. 20ετούς Ομ/γου	5.92%	-7.3	-172
Απ. 10ετούς Ομ/γου	5.07%	-10.6	-203
Spread 10ετούς Ομ.	466	-10.7	-224
USD / Euro	1.17	0.02%	10.9%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	56.94	0.35%	6.0%
ΑΕΠ (%)	0.8%	Β' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	0.7%	Οκτ.'17	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

14/11/2017: ΟΠΑΠ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

15/11/2017: ΜΥΤΙΛ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

16/11/2017: ΕΥΡΩΒ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

17/11/2017: ΓΡΙΒ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

21/11/2017: ΦΡΛΚ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

22/11/2017: ΕΤΕ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

27/11/2017: ΕΧΑΕ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

28/11/2017: ΠΕΙΡ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

30/11/2017: ΑΛΦΑ – Αποτελέσματα Εννιαμήνου '17

30/11/2017: ΦΦΓΚΡΠ – Αποτελ. Εννιαμήνου '17

Αγορά

- **Τις εξαμηνιαίες αλλαγές στους ομώνυμους δείκτες ανακοίνωσε η MSCI.** Στον δείκτη MSCI Global Standard δεν υπήρξε καμία προσθήκη ή διαγραφή ελληνικής μετοχής. Συνολικά στον Global Standard προστέθηκαν 66 μετοχές ξένων εταιρειών και διεγράφησαν 56. Στον MSCI Global Small Cap προστέθηκε η μετοχή του Σαράντη, ενώ δεν σημειώθηκε διαγραφή ελληνικού τίτλου. Όλες οι αλλαγές θα τεθούν σε ισχύ από την 1η Δεκεμβρίου. Σημειώνεται ότι στον MSCI Standard Greece περιλαμβάνονται οι μετοχές των τεσσάρων συστημικών τραπεζών και των ΟΤΕ, ΟΠΑΠ, Folli-Follie, Τιτάν και Jumbo

Επιχειρήσεις

- **Η χρηματοδότηση των ελληνικών τραπεζών από τον έκτακτο μηχανισμό ρευστότητας (ELA) διολιθθσε κατά 5,74 δισ. ευρώ ή 20% τον Οκτώβριο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, σύμφωνα με στοιχεία που δημοσίευσε η Τράπεζα της Ελλάδας.** Συγκεκριμένα, η έκτακτη χρηματοδότηση υποχώρησε στα 22,75 δισ. ευρώ από 28,49 δισ. ευρώ στο τέλος Σεπτεμβρίου. Στις 26 Οκτωβρίου, η ΕΚΤ μείωσε το όριο χρήσης του μηχανισμού έκτακτης ρευστότητας (ELA) κατά 4 δισ. ευρώ, μετά από αίτημα της ΤτΕ στα 28,6 δισ. ευρώ.
- Στα 228 εκατ. ευρώ ανήλθαν τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη της **Motor Oil** στο εννεάμηνο σύμφωνα με τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις. Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε στα 5,73 δισ. ευρώ έναντι 4,47 δισ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας ανήλθαν στα 213 εκατ. ευρώ, σε σχέση με τα 172 εκατ. στο εννεάμηνο του 2016. Παράλληλα το ΔΣ της εταιρείας αποφάσισε τη διανομή προσωρινού μερίσματος ποσού Ευρώ 0,30 ανά μετοχή έναντι του καταβλητέου μερίσματος της χρήσης 2017.
- Τα στελέχη της **Furlis** και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών καλούνται να ασκήσουν, μέχρι την 30.11.2017, τα δικαιώματα που αφορούν συνολικά 1.049.946 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρείας, σύμφωνα με τους όρους του Προγράμματος Διάθεσης Μετοχών (Stock Option Plan), που έχει εγκριθεί με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης.

(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 Βασισμότητα των εκτιμήσεων

Ο αναλυτής διαθέτει σε ηλεκτρονική μορφή αρχεία που αποδεικνύουν την μαθηματική βασισμότητα 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
Βαγγέλης Πήλιος +30-210 6879486 epiliios@euroxx.gr	Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr	Ελλάδα