



Μάιος 16, 2018

## Ενημερωτικό Δελτίο

## Σχόλιο Αγοράς

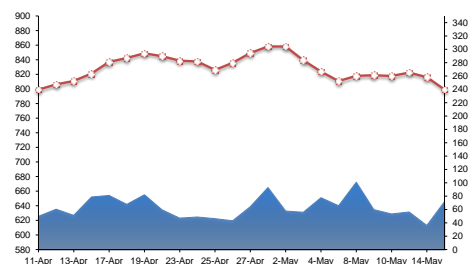
Με πώση της τάξης του 2,04% (799,37 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 44 κινήθηκαν ανοδικά, 68 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 97 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.103,37 μονάδες (-1,66%), με τις μετοχές των ΓΕΚΤΕΡΝΑ (+1,58%), ΕΕΕ (+0,55%) και ΔΕΗ (+0,29%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΠΕΙΡ (-7,59%), ΕΤΕ (-7,59%) και ΦΦΓΚΡΠ (-10,51%) κατέγραψαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Οι Ευρωπαϊκές και οι Αμερικάνικες αγορές κινήθηκαν με αρνητικά πρόσημα.

## Οικονομία

• Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο χρειάζεται συμφωνία για το ελληνικό χρέος την επόμενη εβδομάδα, στο Eurogroup της 24ης Μαΐου, δήλωσε ο επικεφαλής του ευρωπαϊκού τμήματος του ΔΝΤ, Πολ Τόμσεν. «Χρειαζόμαστε πραγματικά μία συμφωνία στο Eurogroup την επόμενη εβδομάδα», είπε ο κ. Τόμσεν, μιλώντας στο δίκτυο CNBC. «Ο χρόνος τελειώνει, αλλά αν υπάρξει συμφωνία στο Eurogroup του Μαΐου, θα έχουμε αρκετό χρόνο για να ενεργοποιήσουμε το πρόγραμμα, προκειμένου αυτό να συμπίπτει αυτό με το υπόλοιπο του προγράμματος του ΕSM», πρόσθεσε ο επικεφαλής του ευρωπαϊκού τμήματος του ΔΝΤ. Ο ίδιος ανέφερε πάντως ότι έχουν καλυφθεί σημαντικά οι διαφορές τους τελευταίους μήνες, ωστόσο, όπως πρόσθεσε, εξακολουθούν να υπάρχουν κάποιες διαφορετικές εκτιμήσεις για την ανάπτυξη μεσοπρόθεσμα. «Αναγνωρίζοντας ότι πρόκειται για έναν τομέα όπου υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα, συζητάμε για έναν μηχανισμό που να παρέχει μεγαλύτερη ελάφρυνση χρέους στην περίπτωση που η ανάπτυξη είναι ασθενέστερη από αυτή που περιμένουν οι Ευρωπαίοι εταίροι μας», εξήγησε. Νωρίτερα, ο κ. Τόμσεν εξέφρασε την ελπίδα ότι θα βρεθεί σύντομα λύση για συμφωνία μεταξύ του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Ευρωζώνης για το ζήτημα του ελληνικού χρέους. Κατά τη διάρκεια της παρουσίας της έκθεσης του ΔΝΤ για τις οικονομικές προοπτικές της Ευρώπης, σε εκδήλωση του Κέντρου Ευρωπαϊκής Πολιτικής στις Βρυξέλλες, ο κ. Τόμσεν επανέλαβε ότι τα χρονικά περιθώρια για την ενεργοποίηση του προγράμματος του ΔΝΤ στενεύουν καθώς θα πρέπει να εφαρμοστεί παράλληλα με το πρόγραμμα του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας.

• Για ζήτημα μηνών προκειμένου να ληφθούν αποφάσεις για μέτρα περαιτέρω ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους, έκανε λόγο ο αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Βάλντις Ντομπρόβσκις. Μιλώντας σε ημερίδα που διοργάνωσε το Politico στις Βρυξέλλες, ο κ. Ντομπρόβσκις παρατήρησε, ακόμη, ότι γίνεται όλο και πιο σαφές πως η συμμετοχή του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα δεν προϋποθέτει και τη χρηματοδότηση από την πλευρά του Ταμείου. Για το ζήτημα του ελληνικού χρέους, ο αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής επεσήμανε ότι αυτήν τη στιγμή εξετάζονται τα μακροπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης, καθώς και ο μηχανισμός που συνδέει τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας με την αποπληρωμή του χρέους. «Όλα βρίσκονται υπό συζήτηση» ανέφερε και πρόσθεσε ότι η Ελλάδα θα λάβει αυτά τα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους όσο τηρεί τους δημοσιονομικούς στόχους της και δεν κάνει πίσω στην υλοποίηση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. «Είναι σαφές ότι με το επίπεδο του χρέους που έχει η Ελλάδα, πάνω από 180% του ΑΕΠ, πρέπει να είμαστε συνετοί για να διασφαλίσουμε την ομαλή επιστροφή της χώρας στις αγορές» σημείωσε. Γι' αυτό, εξήγησε ότι η χώρα είναι σημαντικό να παραμείνει στον σωστό δρόμο όσον αφορά τα δημοσιονομικά και τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις. Έρωτηθείς πότε θα αποφασιστεί το ζήτημα του χρέους ο κ. Ντομπρόβσκις απάντησε: «Νομίζω ότι είναι ζήτημα μηνών. Τον Μάιο-Ιούνιο, αφού η Ελλάδα βγαίνει από το πρόγραμμα τον Αύγουστο». Αναφορικά με τη συμμετοχή του ΔΝΤ στο πρόγραμμα, επεσήμανε ότι το Ταμείο είναι μέρος της αποστολής των θεσμών στην Αθήνα για την τέταρτη αξιολόγηση, σημειώνοντας ότι αυτό δεν είναι κάτι που προϋποθέτει τη συμμετοχή του με χρηματοδότηση. «Νομίζω πως είναι σαφές ότι το ΔΝΤ δεν συμβάλει μέχρι τώρα με χρηματοδότηση στο πρόγραμμα» πρόσθεσε. «Πιστεύουμε ότι είναι σημαντικό οι ευρωπαϊκοί θεσμοί και το ΔΝΤ να καταλήξουν σε μία συντονισμένη προσέγγιση, σε μία συντονισμένη ανακοίνωση, γιατί φυσικά αυτό που έχει σημασία είναι το μήνυμα που θα στείλουμε στις αγορές», υπογράμμισε ο κ. Ντομπρόβσκις.

	Στοιχεία Χ.Α		
	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	799.37	-2.04%	-0.4%
FTSE-Large Cap	2,103.37	-1.66%	+1.0%
FTSE-Mid Cap	1,231.89	-1.07%	+2.8%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	55,479	-1.44%	+2.6%
Όγκος (€ εκατ.)	71.46	+98.46%	68.14



ΓΕΚΤΕΡΝΑ	1.58%
ΕΕΕ	0.55%
ΔΕΗ	0.29%
ΟΠΑΠ	0.22%
ΟΤΕ	0.00%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-3.91%
ΕΥΡΩΒ	-4.39%
ΠΕΙΡ	-7.59%
ΕΤΕ	-7.59%
ΦΦΓΚΡΠ	-10.51%

## Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.33%	+0.1	+0
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.86%	+7.0	+26
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.14%	+9.3	+3
Spread 10ετούς Ομ.	351	+6.9	-18
USD / Euro	1.18	-0.67%	-1.3%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	70.58	-0.54%	16.8%
ΑΕΠ (%)	1,9%	Δ' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	-0,2%	Ιαν.'18	-

Πηγή: Bloomberg

## Οικονομικό Ημερολόγιο

16/05/2018:	ΑΡΑΙΓ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
17/05/2018:	ΟΤΟΕΛ – Ημέρα αποκοπής μερίσματος
21/05/2018:	ΕΧΑΕ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018
22/05/2018:	ΦΡΛΚ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018
22/05/2018:	ΑΡΑΙΓ – Ημέρα αποκ. Μερ/τος 2017
22/05/2018:	ΠΛΑΙΣΙΟ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
22/05/2018:	ΟΤΟΕΛ – Πληρωμή Μερ/τος 2017
23/05/2018:	ΜΟΗ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018
24/05/2018:	ΣΑΡ – Ημέρα αποκ. Μερ/τος 2017
24/05/2018:	ΤΙΤΚ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018
24/05/2018:	ΑΡΑΙΓ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018
24/05/2018:	Eurogroup (Βρυξέλλες)
25/05/2018:	ΓΡΙΒ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018
29/05/2018:	ΑΡΑΙΓ – Πληρωμή Μερ/τος 2017
29/05/2018:	ΠΛΑΙΣΙΟ – Ημέρα αποκ. Μερ/τος 2017
30/05/2018:	ΕΧΑΕ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
30/05/2018:	ΟΠΑΠ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018
30/05/2018:	ΕΥΡΩΒ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018
30/05/2018:	ΛΑΜΔΑ – Αποτ. 1 <sup>ου</sup> Τριμήνου 2018

- **Ο κ. Ανδρέας Βερούκιος (φωτό) αναλαμβάνει, σύμφωνα με πληροφορίες, νέος πρόεδρος του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ).** Ο νέος επικεφαλής, μεταξύ άλλων, εργαζόταν για πολλά χρόνια στην Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων. Σημειώνεται ότι η Επιτροπή Αξιολόγησης, κλείνοντας τον κύκλο των υποψηφιοτήτων, είχε καταθέσει στον Ευκλείδη Τσακαλώτο μια short list με τρία πρόσωπα, μεταξύ των οποίων ο κ. Βερούκιος. Ο νυν πρόεδρος του ΤΧΣ, Γ. Μιχαηλίδης, έχει υποβάλει την παραίτησή του εδώ και ένα σχεδόν χρόνο, παραμένοντας στη θέση του μέχρι την εξεύρεση αντικαταστάτη.
- **Για σήμερα έχει προγραμματιστεί η υπογραφή της συμφωνίας μεταξύ της ΔΕΠΑ και της ENI για την πώληση του 51% της εταιρείας ZENIO (πρώην ΕΠΑ Θεσσαλονίκης Θεσσαλίας).** Με την ολοκλήρωση της πώλησης, που σύμφωνα με πληροφορίες έγινε στα 57 εκατ. ευρώ, η ΔΕΠΑ αποχωρεί πλήρως από την εταιρεία στο πλαίσιο της συμφωνίας με τους θεσμούς για την απελευθέρωση της αγοράς φυσικού αερίου. Την ίδια στιγμή, σύμφωνα με αρμόδιες πηγές, πολύ κοντά στην ολοκλήρωση βρίσκεται και η δεύτερη συμφωνία που αφορά στην εξαγορά του ποσοστού της Shell από την ΔΕΠΑ, στην ΕΠΑ Αττικής. Οι ίδιες πηγές αναφέρουν ότι οι δύο πλευρές έχουν καταλήξει σε τίμημα ύψους 150 εκατ. ευρώ και απομένουν κάποιες τυπικές εκκρεμότητες που αναμένεται να διευθετηθούν τις επόμενες ημέρες. Η έγκριση από την Επιτροπή Ανταγωνισμού των δύο συμφωνιών κλείνει το θέμα της απελευθέρωσης στην αγορά προμήθειας, που αποτελούσε εκκρεμότητα στο πλαίσιο της συμφωνίας με τους θεσμούς, με τους οποίους θα έχει συνάντηση σήμερα το πρωί ο αρμόδιος υπουργός ενέργειας Γ. Σταθάκης. Στη σημερινή συνάντηση, εκτός από τις εξελίξεις στην προμήθεια αερίου αναμένεται να συζητηθούν ακόμη τρία θέματα: το νέο σχήμα των δημοπρασιών ΝΟΜΕ και η σταδιακή κατάργηση τους μέχρι τον Απρίλιο του 2019 μετά την αποεπένδυση των λιγνιτών της ΔΕΗ. Μετά τον Απρίλιο του 2019 από την πλευρά των θεσμών υποστηρίζεται ότι θα πρέπει να συνεχιστεί η δημοπράτηση ποσοτήτων ενέργειας που θα προέρχεται μόνο από υδροηλεκτρική παραγωγή. Βεβαίως οι σχεδιασμοί τελούν υπό την αίρεση της επιτυχίας του διαγωνισμού πώλησης των λιγνιτικών μονάδων της ΔΕΗ. Το δεύτερο θέμα στη σημερινή ενεργειακή ατζέντα θα αφορά στην αντικατάσταση της χρέωσης προμηθευτή (ΠΧΦΕΛ) από το 2019. Η πλευρά του ΥΠΕΝ έχει θέσει ως προϋπόθεση τη μη αύξηση του ΕΤΜΕΑΡ που πληρώνεται απευθείας από τους καταναλωτές και προτείνει λύσεις όπως τα πράσινα πιστοποιητικά ή κάποιου άλλου είδους ανταγωνιστική χρέωση που θα καλύπτει τις υπόλοιπες ανάγκες του ειδικού λογαριασμού, μέσω του οποίου καλύπτονται ανάγκες για πληρωμές προς τους παραγωγούς ΑΠΕ. Το τρίτο ενεργειακό θέμα στη σημερινή ατζέντα αφορά στην πορεία υλοποίησης του target model (μοντέλο στόχος) στην αγορά ηλεκτρισμού και τη λειτουργία του ενεργειακού χρηματιστηρίου.

## Επιχειρήσεις

- **Τέσσερις δεσμευτικές προσφορές υποβλήθηκαν σύμφωνα με πληροφορίες, για το χαρτοφυλάκιο μη εξυπηρετούμενων δανείων μικρομεσαίων επιχειρήσεων, με εξασφαλίσεις επί ακινήτων, που έχει βγάλει προς πώληση η Πειραιώς (project Amoeba).** Προσφορές υπέβαλαν οι Kildare, Bain, Apollo και Davidson Kempner, (DK) σύμφωνα με πηγές που παρακολουθούν εκ του σύνεγγυς τη διαδικασία. Λεπτομέρειες για το περιεχόμενο των προσφορών δεν έχουν διαρρεύσει. Υπενθυμίζεται όμως, ότι από το στάδιο, πριν την κατάθεση μη δεσμευτικών προσφορών, η τράπεζα και ο σύμβουλος φέρονταν να έχουν θέσει, ως άτυπο πήχη, τίμημα που να αντιστοιχεί στο 20% της ονομαστικής αξίας του χαρτοφυλακίου. Μετά την αύξηση της περιμέτρου και τον εμπλουτισμό του παλούμενου χαρτοφυλακίου με κάποια μεγάλα ακίνητα ο παραπάνω στόχος έχει γίνει, σύμφωνα με την αγορά, πιο ρεαλιστικός. Σημειώνεται επίσης ότι κάποιες πληροφορίες που κυκλοφόρησαν για κατάθεση κοινής προσφοράς από τις Bain και DK, δεν ισχύουν.
- **Συνεχίζει τις αγορές κοινών μετοχών της Folli Follie ο πρόεδρος του ΔΣ της FF Group.** Όπως ανακοίνωσε η εταιρεία, ο κ. Δημήτρης Κουτσογιούτσος προέβη χθες 15.05.2018 σε αγορά 88.000 κοινών ονομαστικών μετοχών της Εταιρείας συνολικής αξίας Ευρώ 633.584,14. Ο κ. Κουτσογιούτσος είχε αγοράσει στις 14.05.2018 άλλες 110.000 κοινές μετοχές της εταιρείας.
- **Το χρηματοοικονομικό εργαλείο του διαχωρισμού υποθηκών (split mortgages), το οποίο χρησιμοποιείται ήδη στην Ιρλανδία, προτείνει έως μέσο μείωσης των «κόκκινων» δανείων στις ελληνικές τράπεζες ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (SSM) σύμφωνα με αξιωματούχο που είναι σε θέση να γνωρίζει τα τεκταινόμενα.** Το κύριο χαρακτηριστικό του συγκριμένου προϊόντος – εργαλείου είναι ότι το αρχικό κεφάλαιο ενός μη εξυπηρετούμενου δανείου λιανικής αναδιαιρείται «σπάζοντας» σε ξεχωριστές υποχρεώσεις με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους και προϋποθέσεις, που περιλαμβάνουν ένα συνεχές βιώσιμο δάνειο (το βασικό δάνειο) που υπόκειται σε τακτικές αποπληρωμές και ένα «αποθηκευμένο «δάνειο (δευτερογενές) η εξυπηρέτηση του οποίου παγώνει. Ο SSM θεωρεί ότι ο διαχωρισμός των μη εξυπηρετούμενων στεγαστικών δανείων σε δύο κομμάτια, έτσι ώστε ο δανειολήπτης να εξυπηρετεί μόνο το ένα τμήμα της οφειλής του με παράλληλο πάγωμα του υπολοίπου τμήματος, αποτελεί μία λύση συμφέρουσα τόσο για τους καταναλωτές όσο και για τις ίδιες τις τράπεζες. Η λύση αυτή η οποία έχει περιγραφεί προσφάτως σε επιστολή της επικεφαλής του SSM Ντανιέλ Νουί προς τον Ιρλανδό Ευρωβουλευτή Μάτ Κάρθι ουσιαστικά προβλέπει ένα βιώσιμο σχήμα αποπληρωμής του «κόκκινου» δανείου από το δανειολήπτη που έχει ως στόχο να αυξήσει τη συνέπεια των δανειοληπτών, καθώς θα χάνουν την ρύθμιση στην περίπτωση που καθυστερούν να καταβάλλουν τις δόσεις για την εξυπηρέτηση του δανείου τους. Στη βάση της ρύθμισης αυτής οι τράπεζες δεν θα μπορούσαν να προσαυξάνουν το τμήμα του δανείου που εξυπηρετείται και θα μείωναν ισόποσα το μέρος του δανείου που θα παγώνει. Η πρόταση του SSM θα βοηθούσε τις τράπεζες να επιταχύνει τη διαδικασία μείωσης των κόκκινων δανείων οδηγώντας σε ταχύτερη εξυγίανση, ωστόσο δεν είναι πολύ θεακτική για τα πιστωτικά ιδρύματα καθώς θα τα οδηγούσε στο να λάβουν περισσότερες προβλέψεις. Στη βάση αυτή πηγές με γνώση των αποφάσεων αναφέρουν πως αν και τα αποτελέσματα των stress tests αποτέλεσαν θετική έκπληξη για τον SSM, ωστόσο δεν αποκλείεται να υπάρξουν στο μέλλον κινήσεις κεφαλαιακής ενίσχυσης των πιστωτικών ιδρυμάτων, με τις σχετικές αποφάσεις να λαμβάνονται από τις τραπεζικές διοικήσεις και όχι από τον επόπτη. Αποσαφίνισαν πάντως πως το βασικότερο είναι να ενισχυθεί η εμπιστοσύνη των επενδυτών και των καταθετών, οι τράπεζες να προχωρήσουν σε δραστική διαχείριση των προβληματικών δανείων τους και να προσελκύσουν καταθέσεις στο σύστημα, προκειμένου να βελτιώσουν τη βιωσιμότητα των μεγεθών τους και τη ρευστότητα τους που σήμερα παρουσιάζει συνολικά έλλειμμα 30 δισ. Ευρώ.

- **Εκπρόσωποι των οίκων αξιολόγησης S&P Moody's, Fitch και DBRS υποστήριξαν ότι μια προληπτική γραμμή στήριξης δεν θα ήταν ένας αρνητικός παράγοντας για την αξιολόγηση των ελληνικών ομολόγων.** Με τη διευκρίνηση αυτή διέψευσαν τον υπουργό Οικονομικών Ευκλείδη Τσακαλώτο ο οποίος έχει επανειλημμένα υποστηρίξει πως οι οίκοι αξιολόγησης ότι δεν θα αναβαθμίσουν τα ελληνικά ομόλογα αν η χώρα επιλέξει την προληπτική πιστωτική γραμμή μετά την έξοδο από το Μνημόνιο. Ο κ. Τσακαλώτος χθες σε δήλωσή του σε γερμανική εφημερίδα υποστήριξε ότι με την προληπτική γραμμή πίστωσης, άρα και με ένα νέο πρόγραμμα, οι οίκοι αξιολόγησης δεν θα αναβαθμίσουν τα ομόλογα σε επίπεδα που θα τα καταστούν επενδύσιμα. Ωστόσο, οι τέσσερις οίκοι αξιολόγησης, εκπρόσωποι των οποίων μίλησαν στην εφημερίδα «Καθημερινή», υπογράμμισαν πως αυτό που έχει σημασία, είναι η ύπαρξη αυστηρών όρων που θα εξασφαλίσουν τη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων στο πλαίσιο μιας εξόδου χωρίς χρηματοδότηση αλλά με ενισχυμένη εποπτεία.

(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)", "[reporter.gr](http://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
<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	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