



Ιανουάριος 11, 2018

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 0,59% (836,28 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 52 κινήθηκαν ανοδικά, 58 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 102 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.148,43 μονάδες (-0,65%), με τις μετοχές των ΑΤΤ (+8,66%), ΕΤΕ (+1,96%) και ΒΙΟ (+1,90%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΠΕΙΡ (-2,58%), ΔΕΗ (-2,61%) και ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών (-3,47%) κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση. Οι Ευρωπαϊκές αγορές και οι Αμερικανικοί δείκτες κατέγραψαν αρνητικά πρόσημα.

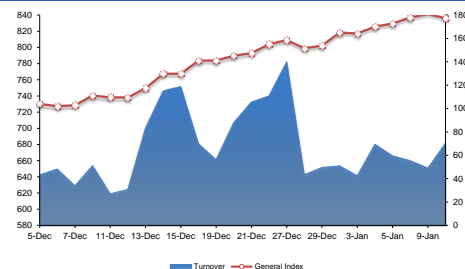
Οικονομία

- Την ψήφιση του πολυνομοσχεδίου την Δευτέρα χωρίς παρεκκλίσεις από τις διατάξεις για τις απεργίες, τους πλειστηριασμούς και άλλα προαπαιτούμενα, αλλά και νέοι γύροι παρεμβάσεων περιμένουν οι δανειστές από την κυβέρνηση.** Για να εκπληρωθούν και τα 110 προαπαιτούμενα της τρίτης αξιολόγησης θα πρέπει να έρθουν ως τροπολογίες ή ως εφαρμοστικές διατάξεις (εγκύκλιοι/υπουργικές αποφάσεις) που θα επικυρωθούν μέσω ΦΕΚ και άλλες παρεμβάσεις που σχετίζονται με τους πλειστηριασμούς για χρέη προς το δημόσιο, τις ιδιωτικοποιήσεις και τις παρεμβάσεις σε αγορές. Ο χρόνος που απομένει είναι πολύ λίγος. Η κυβέρνηση πρέπει να "συμπληρώσει" τα κενά της τρίτης αξιολόγησης το αργότερο έως την προσεχή Παρασκευή 19 Ιανουαρίου εξηγούν διαπραγματευτικές πηγές. Και τούτο ώστε οι αλλαγές να μεταφραστούν, να αποτιμηθούν και να "ενσωματωθούν" στην έκθεση συμμόρφωσης (Compliance Report) που θα παρουσιαστεί στο Eurogroup της 22ας Ιανουαρίου αποτελώντας ουσιαστικά την "εισήγηση" για το κατά πόσο μπορεί να υπάρξει η πολιτική συμφωνία για την τρίτη αξιολόγηση και να αποφασιστεί ένα πακέτο δόσεων που θα διανεμηθεί στην Αθήνα στις αρχές Φεβρουαρίου.
- Πηγές των θεσμών αναφέρουν ότι τηρούν στάση αναμονής και παραμένουν συγκρατημένα αισιόδοξοι για την δυνατότητα της κυβέρνησης να εκπληρώσει εγκαίρως και επαρκώς όλα τα προαπαιτούμενα. Θεωρούν καθοριστική ημέρα την Δευτέρα και την "ομαλή" ψήφιση του πολυνομοσχεδίου.** Ο πρώτος πολιτικός απολογισμός θα γίνει σήμερα σε επίπεδο EWG που συνεδριάζει για να προετοιμάσει την Σύνοδο των Υπουργών. Ο αναπληρωτής ΥΠΟΙΚ Γιώργος Χουλιαράκης που εκπροσωπεί την κυβέρνηση θα "ακούσει" και την θέση του νέου επικεφαλής των επιτελών των υπουργών Οικονομικών της Ευρωζώνης, του Ολλανδού Χανς Φλάιμπριφ, ο οποίος παίρνει τη θέση του Τόμας Βίξερ, που συνταξιοδοτείται. Ο Ολλανδός φέρεται να διατηρεί στενές σχέσεις με τον κ. Σόμιπλε, ο οποίος συνεχίζει να έχει έντονη επιρροή στις αποφάσεις της Ευρωζώνης, παρά τον νέο του ρόλο στη γερμανική πολιτική σκηνή. Στο EuroWorking Group, το πρώτο μέλημα θα είναι η αποτίμηση της προόδου της ελληνικής πλευράς με βάση την έκθεση που θα παρουσιάσει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, δηλαδή το Compliance Report. Ο αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών, Γιώργος Χουλιαράκης, που θα εκπροσωπήσει την Ελλάδα, θα πρέπει να διαπραγματευτεί πολύ περισσότερα. Ένα από τα ανοιχτά μέτωπα είναι αυτό του μεγέθους της δόσης. Οι αποφάσεις περιλαμβάνουν και το πλέγμα των 82- μέχρι στιγμής-προαπαιτούμενων για την επόμενη αξιολόγηση. Αναφορικά με τη δόση τα σενάρια που κυκλοφορούν εδώ και καιρό ξεκινούν από τα 5- 5,5 δισ. ευρώ και φτάνουν έως τα 9,8 δισ. ευρώ με τις τελικές αποφάσεις να μην έχουν ακόμη ληφθεί αλλά και με την πλευρά της Αθήνας να μην φανερώνει τα "χαρτιά" των προθέσεών της.
- Μια αισιόδοξη θέση διατυπώνει ο επικεφαλής οικονομολόγος του ESM, Rolf Strauch, για την πορεία της ελληνικής οικονομίας.** Χαρακτηριστικά αναφέρει ότι «το γεγονός ότι η Ελλάδα ήταν σε θέση να αποκτήσει πρόσβαση στις αγορές χρήματος χωρίς τη βοήθεια άλλων είναι απόδειξη της οικονομικής ανάκαμψης της χώρας. Δείχνει τουλάχιστον ότι οι επενδυτές έχουν ξανά εμπιστοσύνη για την οικονομική κατάσταση στην χώρα». Ο κ. Strauch σε δημόσια τοποθέτησή του στην ελβετική εφημερίδα Finanz und Wirtschaft, εκτιμά ότι δεν θα υπάρξουν μελλοντικά προβλήματα λόγω του υψηλού χρέους της χώρας. Παράλληλα υποστηρίζει πως οι χώρες που πέρασαν από πρόγραμμα εφαρμόσαν τις περισσότερες σημαντικές μεταρρυθμίσεις από όλες τις χώρες του ΟΟΣΑ. Αυτός είναι και ο λόγος που καταγράφουν τους υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης στην ευρωζώνη. «Η Ελλάδα, για παράδειγμα, κατάφερε να μειώσει το έλλειμά της από το 15% και να το μετατρέψει σε μικρό πλεόνασμα. Όταν κοιτάτε το χρέος δεν θα πρέπει να μετράτε τόσο πολύ το μέγεθος, αλλά περισσότερο την δυνατότητα της χώρας να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της. Και οι χρηματοδοτικές ανάγκες είναι απόλυτα διαχειρίσιμες, εξαιτίας των ευνοϊκών όρων των δανείων του ESM» συμπληρώνει. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι ο επικεφαλής οικονομολόγος του ESM ρωτήθηκε για την κριτική που ασκείται στον μηχανισμό και την άποψη πως δημιουργήθηκε για να διασώσει τις γερμανικές και γαλλικές τράπεζες και όχι την Ελλάδα. «Είναι καλό να είσαι κυνικός;» αναρωτήθηκε. «Το μόνο που θα πω είναι ότι η σταθερότητα της ευρωζώνης είναι η ξεκάθαρη εντολή μας. Όλα τα κράτη μέλη συμφώνησαν σε αυτό και αυτό ξεκάθαρα δείχνει ότι ο σκοπός του ESM είναι για το ευρύτερο συμφέρον της ευρωζώνης», απάντησε.
- Το ποσό των 812,5 εκατ. ευρώ άντλησε το Ελληνικό Δημόσιο από τη δημοπρασία εντόκων γραμματίων τριμηνιαίας διάρκειας.** Το επιτόκιο υποχώρησε στο 0,99%, από 1,6% που ήταν στην προηγούμενη δημοπρασία, ενώ η έκδοση υπερκαλύφθηκε κατά 3,44 φορές (1,87 φορές στην προηγούμενη δημοπρασία).



Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	836.28	-0.59%	+4.2%
FTSE-Large Cap	2,148.43	-0.65%	+3.1%
FTSE-Mid Cap	1,297.15	-0.65%	+8.3%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	56,037	-0.51%	+3.7%
Όγκος (€ εκατ.)	70.53	-	56.84



ΑΤΤ	8.66%
ΕΤΕ	1.96%
ΒΙΟ	1.90%
ΟΠΑΠ	0.28%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	0.10%
ΟΛΠ	-1.79%
ΛΑΜΑΔΑ	-1.82%
ΠΕΙΡ	-2.58%
ΔΕΗ	-2.61%
ΑΔΜΗΕ Συμμετοχών	-3.47%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.33%	+0.0	+0
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.23%	+4.0	-37
Απ. 10ετούς Ομ/γου	3.72%	+3.1	-40
Spread 10ετούς Ομ.	318	-4.3	-51
USD / Euro	1.20	0.43%	-0.1%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	63.39	0.68%	4.9%
ΑΕΠ (%)	1,3%	Γ' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	1,1%	Νοε.'17	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

11/01/2018: -

19/01/2018: S&P – Αξιολόγηση

22/01/2018: Eurogroup

Επιχειρήσεις

- Στις 9 Ιανουαρίου 2018 το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ δεν διατύπωσε αντίρρηση στον καθορισμό του ανώτατου ορίου παροχής έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα (ELA) προς τις ελληνικές τράπεζες στο ποσό των 22,0 δισεκ. ευρώ έως και την Τετάρτη 7 Φεβρουαρίου 2018, μετά από αίτημα της Τράπεζας της Ελλάδος.** Η μείωση του ανώτατου ορίου κατά 2,8 δις. ευρώ αντανακλά τη βελτίωση της ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, λαμβανομένων υπόψη των ροών που προέρχονται από καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα και από την πρόσβαση των τραπεζών στις χρηματοπιστωτικές αγορές.
- Στην εξαγορά brand καλλυντικών προϊόντων με ισχυρή παρουσία στις αγορές της Τσεχίας και της Σλοβακίας προχωρά σύμφωνα με πληροφορίες ο όμιλος Σαράντη, ακολουθώντας την βασική στρατηγική του διεξόδου στις αγορές της ΝΑ Ευρώπης.** Η συγκεκριμένη εξαγορά αφορά επώνυμο σήμα, το οποίο κατέχει θέση απόλυτου leader στις συγκεκριμένες αγορές με μερίδιο αγοράς που αγγίζει το 50%. Η παραπάνω κίνηση εκτός από την ενίσχυση του χαρτοφυλακίου της θυγατρικής της Σαράντης στην Τσεχία, οδηγεί παράλληλα τον όμιλο σε ίδρυση νέας θυγατρικής στη Σλοβακία, αφού η προσάρτηση του εν λόγω σήματος εκτιμάται ότι δημιουργεί την απαραίτητη κρίσιμη μάζα, που δικαιολογεί την ίδρυση αυτόνομης δομής. Σύμφωνα πάντα με πληροφορίες, το τίμημα εξαγοράς ανέρχεται σε 10 εκατ. ευρώ περίπου. Υπενθυμίζεται ότι ο πολυεθνικός ελληνικός όμιλος έχει ήδη δρομολογήσει τη μεταφορά της πλειονότητας της παραγωγής των καλλυντικών προϊόντων του στο εργοστάσιο των Οινόφυτων προγραμματίζει ο όμιλος Σαράντη, μια κίνηση η οποία συνοδεύεται από επενδύσεις και δημιουργία νέων θέσεων εργασίας. Πρώτο βήμα σ' αυτό τον σχεδιασμό είναι η απόκτηση οικοπέδου στον Αυλώνα (το οποίο ανήκε προηγουμένως στον όμιλο Αττικάτ) και το οποίο ο όμιλος απέκτησε μέσω πλειστηριασμού έναντι 1,971 εκατ. ευρώ. Στο συγκεκριμένο ακίνητο αναμένεται να ανεγερθούν νέες αποθήκες, όπου θα συγκεντρωθούν πρώτες ύλες και προϊόντα, απελευθερώνοντας χώρο στο εργοστάσιο του ομίλου στα Οινόφυτα. Για το τελευταίο προβλέπεται επέκταση και παραγωγική ενίσχυση, ώστε να εξυπηρετήσει το σύνολο της παραγωγής αρωμάτων και καλλυντικών της Σαράντης, πλην των προϊόντων αεροζόλ (αρώματα), το κόστος παραγωγής των οποίων κρίνεται ασύμφορο στην Ελλάδα. Έτσι το συγκεκριμένο τμήμα προϊόντων θα συνεχίσει να παράγεται από τρίτους για λογαριασμό του ομίλου στο εξωτερικό. Ο κύριος όγκος παραγωγής ωστόσο των ιδιοπαραγόμενων καλλυντικών θα βρίσκεται στην Ελλάδα και στο πλαίσιο του σχεδιασμού ο όμιλος προγραμματίζει να επενδύσει 20-25 εκατ. ευρώ το διάστημα 2018-2019. Σήμερα το εργοστάσιο λειτουργεί σε full capacity, οπότε οι προσθήκες γραμμών παραγωγής κρίνονται επιβεβλημένες, προκειμένου ο όμιλος να εξυπηρετήσει τα νέα σχέδια που διαθέτει για την ανάπτυξη της κατηγορίας ιδιοπαραγόμενων καλλυντικών.

(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)

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 συντάχθηκε 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 χρεόγραφα 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 εμπροσισμότητα 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 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 απασχόλησης 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 έμμεσθη 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
	Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr	Ελλάδα