



Απρίλιος 12, 2018

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 1,39% (799,31 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 33 κινήθηκαν ανοδικά, 77 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 102 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.064,82 μονάδες (-1,66%), με τις μετοχές των ΜΥΤΙΛ (+2,14%) ΣΑΡ (+1,43%) και ΓΕΚΤΕΡΝΑ (+0,75%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΠΕΙΡ (-3,93%), ΕΤΕ (-4,13%) και ΕΥΡΩΒ (-4,68%) κατέγραψαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Οι Ευρωπαϊκές αγορές και η Αμερική έκλεισαν με αρνητικά πρόσημα.

Οικονομία

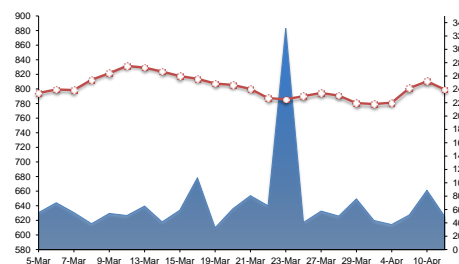
- Με το 75σέλιδο σχέδιο για την ανάπτυξη της Ελλάδας μετά τη λήξη των μνημονίων θα προσέλθει σήμερα στο EWG, ο αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών Γ. Χουλιαράκης, με στόχο να αποσπάσει θετικά σχόλια, έτσι ώστε στο Eurogroup στις 27 Απριλίου, στη Σόφια της Βουλγαρίας, να πάρει το πράσινο φως από τους υπουργούς Οικονομικών της Ευρωζώνης. Ωστόσο, οι πληροφορίες αναφέρουν ότι επί του παρόντος οι θεσμοί διατηρούν επιφυλάξεις, μεταξύ άλλων σε θέματα όπως τα εργασιακά (αύξηση κατώτατου μισθού, επεκτασιμότητα, αρχή ευνοϊκότερης ρύθμισης) και οι ιδιωτικοποιήσεις. Το «Growth Strategy for the Future of Greece», όπως ονόμασε το σχέδιο η ελληνική κυβέρνηση, στάλθηκε από την Αθήνα στους θεσμούς το Μεγάλο Σάββατο. Από τότε έχει δοθεί στις τεχνικές ομάδες των θεσμών, ώστε να το επεξεργαστούν αναλόγως και να το επιστρέψουν με σχόλια και παρατηρήσεις. Οι πρωτεύουσες ακόμα δεν το έχουν λάβει, καθώς θα πρέπει να γίνει πρώτα η αξιολόγηση των θεσμών. Εκτός από την περαιτέρω συγκεκριμενοποίηση των μεταρρυθμίσεων που ήδη κρίνουν οι θεσμοί ότι θα είναι απαραίτητη, το πρόγραμμα θα πρέπει να συνοδεύεται και από ένα αναλυτικό χρονοδιάγραμμα του πότε θα γίνει τι, το οποίο σήμερα παραμένει ιδιαίτερα ασαφές, αλλά και για τον τρόπο που θα γίνει η εποπτεία των συγκεκριμένων αυτών προτάσεων της ελληνικής κυβέρνησης. Η 75σέλιδη πρόταση χωρίζεται σε 5 βασικούς πυλώνες. (i) Πρώτος πυλώνας είναι «η δημοσιονομική βιωσιμότητα», η μικρότερη ενότητα σε όλη την πρόταση καθώς μόλις σε 5 σελίδες περιγράφονται οι μεταρρυθμίσεις που έχουν γίνει για την εξυγίανση των δημόσιων οικονομικών μέχρι στιγμής, οι οποίες χαρακτηρίζονται «χρήσιμες», (β) Δεύτερος πυλώνας είναι «η βιώσιμη ανάπτυξη» στην οποία υπάρχουν υποκατηγορίες για τη δημιουργία περισσότερων και καλύτερων θέσεων εργασίας, αύξηση της παραγωγικότητας και βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, (γ) Τρίτος πυλώνας είναι «οι δομικοί όροι και προϋποθέσεις για την ανάπτυξη», όπου αναφέρονται οι τομείς της ενέργειας αλλά και οι αποκρατικοποιήσεις που έχουν γίνει μέχρι τώρα. Υπάρχει δέσμευση να ολοκληρωθούν αυτές που έχουν ήδη ξεκινήσει όπως το Ελληνικό κ.λπ., αλλά δεν υπάρχει αναφορά για το ποιες νέες ιδιωτικοποιήσεις θα πρέπει να γίνουν από το τέλος του προγράμματος και τα επόμενα χρόνια. Γι' αυτό και οι θεσμοί σημειώνουν ότι δεν είναι αρκετά φιλόδοξο το πρόγραμμα στο θέμα αυτό, (δ) Τέταρτος πυλώνας είναι «η δίκαιη και χωρίς αποκλεισμούς ανάπτυξη», όπου επικεντρώνεται σε μεταρρυθμίσεις στον τομέα της υγείας και της εκπαίδευσης, στην «προώθηση μιας κοινωνικά προσανατολισμένης οικονομίας», στη δημιουργία συνεργατικών πρωτοβουλιών αλλά και στην ενίσχυση της κοινωνικής επιχειρηματικότητας, (ε) Ο πέμπτος πυλώνας αναφέρεται στη «χρηματοδότηση της ανάπτυξης», όπου γίνεται αναφορά στη δημιουργία μιας αναπτυξιακής τράπεζας, σε μείωση των κόκκινων δανείων, βελτίωση των διοικήσεων των τραπεζών αλλά και στη χαλάρωση των κεφαλαιακών ελέγχων. Στο σημερινό EWG, πάντως, θα συζητηθούν και άλλα σημαντικά θέματα για την Ελλάδα: (α) Η πρόοδος στην εφαρμογή των προαπαιτούμενων (μόνο τα 12 περίπου από τα 88 έχουν ολοκληρωθεί), (β) Η μεταπρογραμματική εποπτεία, (γ) Τα μέτρα για την ελάφρυνση του χρέους.

- Σύμφωνα με το euro2day.gr, ενώ οι τεχνοκράτες του ΔΝΤ προετοιμάζονται για τις δικές του προτάσεις αναφορικά με τη συμμετοχή στο ελληνικό πρόγραμμα η πολιτική ηγεσία του Ταμείου ανησυχεί ιδιαίτερα για την επιρροή του που είναι σε φθίνουσα πορεία. Όπως σημειώνει το euro2day.gr, η κ. Λαγκάρντ δεν ενδιαφέρεται πολύ για την Ελλάδα. Την ενδιαφέρει μόνο να χρησιμοποιηθεί, εάν μπορεί, ως όχημα αύξησης της επιρροής. Ήδη γνωρίζει πολύ καλά ότι η ΕΕ ετοιμάζει πυρετωδώς το Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο (ENT) καθώς και ότι ακόμα και το Βερολίνο δεν είναι διατεθειμένο να δώσει «γη και ύδωρ» προκειμένου να παραμείνει το ΔΝΤ στην Ευρώπη. Αυτή τη στιγμή το ΔΝΤ θα ήθελε στην κατάρτιση του πλαισίου λειτουργίας του ENT να εμπεριέχεται μια παράγραφος που θα περιλαμβάνει τη συμμετοχή του Ταμείου σε προγράμματα σε ρόλο τεχνικού συμβούλου. Κάπου εδώ περιπλέκεται και το θέμα Ελλάδα καθώς οι τεχνοκράτες του ΔΝΤ θέλουν, σύμφωνα με το προσχέδιο προγράμματος που αναμένεται να παρουσιάσουν στο Washington Club: (i) Σκληρά ορόσημα (benchmarks) μέχρι το 2021 όπου θα υπάρχει προληπτική παρέμβαση για διορθωτικές αλλαγές με μέτρα και μεταρρυθμίσεις εάν η χώρα μας παρεκκλίνει από τους στόχους, (ii) Σε περίπτωση που το ΔΝΤ οπισθοχωρήσει -για πολιτικούς λόγους- στις δυσόιντες δημοσιονομικές προβλέψεις, θα ζητήσει επιμήκυνση των δανείων ώστε το χρέος της Ελλάδας να καταστεί βιώσιμο με ορίζοντα το 2040 και όχι το 2060 που αρχικά επέμενε το Ταμείο, (iii) Γνωρίζοντας ότι η ΕΕ δεν είναι διατεθειμένη να προχωρήσει σε σημαντική ελάφρυνση του χρέους θα ζητήσει εμπροσθοβαρή μέτρα και διορθωτικές αλλαγές στη δημόσια διοίκηση, άνοιγμα του πακέτου των ιδιωτικοποιήσεων και ελαστικοποίηση της αγοράς εργασίας. Όπως έχει ξαναγραφεί, η Κομισιόν και αρκετά κράτη δεν επιθυμούν την παραμονή του ΔΝΤ.

Παρακαλείστε όπως διαβάσετε την τελευταία σελίδα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η οποία εμπεριέχει σημαντικές πληροφορίες

Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	799.31	-1.39%	-0.4%
FTSE-Large Cap	2,064.82	-1.66%	-0.9%
FTSE-Mid Cap	1,240.79	-1.90%	+3.6%
Συν. Κεφαλαίωση (€ δις)	55,098	-1.49%	+1.9%
Όγκος (€ εκατ.)	49.68	-44.14%	69.82



ΜΥΤΙΛ	2.14%
ΣΑΡ	1.43%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	0.75%
ΦΦΓΚΡΠ	0.47%
ΟΠΑΠΑ	0.43%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-2.92%
ΑΤΤ	-3.50%
ΠΕΙΡ	-3.93%
ΕΤΕ	-4.13%
ΕΥΡΩΒ	-4.68%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.33%	+0.0	+0
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.64%	+5.1	+4
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.10%	+3.8	-1
Spread 10ετούς Ομ.	361	+5.8	-8
USD / Euro	1.24	0.17%	3.1%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	66.11	0.92%	9.4%
ΑΕΠ (%)	1,9%	Δ' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	-0,2%	Ιαν.'18	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

12/04/2018: EuroWorking Group

20/04/2018: ΔΝΤ – Συνάντηση με World Bank Group

23/04/2018: ΕΛΣΤΑΤ – Δημοσιονομικά Στοιχεία (1^η Κοινοποίηση)

25/04/2018: ΟΠΑΠ – Ετήσια Γενική Συνέλευση

25/04/2018: ΟΤΟΕΛ – Ετήσια Γενική Συνέλευση

26/04/2018: ΦΦΓΚΡΠ – Αποτελέσματα Έτους 2017

27/04/2018: EUROGROUP

Όπως έχουν παραδεχθεί αρκετοί αξιωματούχοι, η ιδέα αποχώρησης του ΔΝΤ μέσω αποπληρωμής των δανείων από τον ΕΣΜ έχει αρχίσει να ωριμάζει. Το ΔΝΤ, όμως, είναι το μόνο αυτή τη στιγμή από τους δανειστές που επιθυμεί γενναίο reprofiling του ελληνικού χρέους. Και η χώρα έχει υποστεί πολλά ώστε να φτάσει η στιγμή που το ΔΝΤ θα λάβει αυτό που ζητάει: σημαντική ελάφρυνση του χρέους. Μια πιθανή αποχώρηση του μπορεί να εκληφθεί ως πολιτική «νίκη», όμως η επιθυμία της ΕΕ να διώξει το ΔΝΤ δεν έχει και τόσο «καθαρές» προθέσεις. Μάλλον το αντίθετο: να μην δώσει δηλαδή κάτι σημαντικό στην ελάφρυνση του χρέους.

- Κατατέθηκαν στο ΤΑΙΠΕΔ, σύμφωνα με πληροφορίες, βελτιωμένες οικονομικές προσφορές από τις δύο κοινοπραξίες που ενδιαφέρονται να αποκτήσουν τον έλεγχο του ΔΕΣΦΑ.** Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες, οι προσφορές, προκειμένου να επιλεγεί ο επενδυτής που θα αποκτήσει το 66% της εταιρίας, θα ανοίξουν, κατά πάσα πιθανότητα, στη συνεδρίαση του ΤΑΙΠΕΔ την προσεχή Παρασκευή 13 Απριλίου 2018. Πάντως, επισημαίνεται ότι δεν αποκλείεται το ΤΑΙΠΕΔ να ζητήσει από τον πρώτο πλειοδότη να καταθέσει και νέα βελτιωμένη προσφορά. Υπενθυμίζεται ότι, το υπουργείο Περιβάλλοντος και Ενέργειας έχει ανακοινώσει ότι το τίμημα μέχρι στιγμής ξεπερνά τα 400 εκατ. ευρώ με τις πληροφορίες να το ανεβάζουν κοντά στα 460 - 480 εκατ. ευρώ. Τέλος, σημειώνεται ότι στο πρώτο σχήμα συμμετείχαν οι τρεις βασικοί μέτοχοι του αγωγού TAP, δηλαδή η ιταλική Snam, η βελγική Fluxys, και η ισπανική Enagas ενώ η δεύτερη προσφορά έχει γίνει από την ισπανική Reganosa, μαζί με τη ρουμανική Transgaz, και την Ευρωπαϊκή Τράπεζα για την Ανασυγκρότηση και Ανάπτυξη (EBRD).
- Στη γραμμή αφετηρίας εισήλθε σήμερα ένα έργο υποδομής κομβικής σημασίας για την εθνική οικονομία, η διασύνδεση της Κρήτης με το Εθνικό Σύστημα Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΕΣΜΗΕ), με τη δημοσιοποίηση των τευχών δημοπράτησης για τους διαγωνισμούς για την κατασκευή του υποθαλάσσιου καλωδίου που θα συνδέσει την Πελοπόννησο με την Κρήτη και των δυο τερματικών σταθμών.** Η πρώτη φάση της διασύνδεσης της Κρήτης, έργο συνολικού προϋπολογισμού 324 εκατ. ευρώ που σχεδιάζεται να συγχρηματοδοτηθεί από το ΕΣΠΑ 2014-20, θα υλοποιηθεί από τον Ανεξάρτητο Διαχειριστή Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) ο οποίος υπό το νέο ιδιοκτησιακό του καθεστώς (με δημόσιο έλεγχο και την State Grid Corporation of China ως στρατηγικό επενδυτή) επιτάχυνε σημαντικά τις διαδικασίες. Η ολοκλήρωση του project, που αναμένεται εντός του 2020, όχι μόνο θα συνδράμει αποφασιστικά στην ασφάλεια του ενεργειακού εφοδιασμού της Κρήτης, αλλά και θα οδηγήσει σε μεγάλη ελάφρυνση των καταναλωτών όλης της χώρας από τις χρεώσεις Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας (ΥΚΩ), που λόγω της μη διασύνδεσης της Κρήτης επιβαρύνονται κατά μέσο όρο με 300 εκατ. ευρώ ετησίως. Ο ΑΔΜΗΕ προκηρύσσει διεθνή ανοιχτό διαγωνισμό, με τη χρήση ηλεκτρονικού πλειστηριασμού για το έργο «Μελέτη, Προμήθεια και Εγκατάσταση Συστήματος Υποβρυχίων και Υπογείων Καλωδίων δυο κυκλωμάτων για τη Διασύνδεση της Κρήτης με το ΕΣΜΗΕ». Το κριτήριο ανάθεσης θα είναι η πλέον συμφέρουσα από οικονομική άποψη προσφορά, με βάση αποκλειστικά την χαμηλότερη τιμή.
- Χθές διενεργήθηκε Δημοπρασία έντοκων γραμματίων διάρκειας 13 εβδομάδων, ύψους 625 εκατ. Ευρώ.** Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ), η απόδοση διαμορφώθηκε στο 0,79% και υποβλήθηκαν συνολικές προσφορές ύψους 1.755 εκατ. ευρώ, που υπερκάλυψαν το ζητούμενο ποσό κατά 2,81 φορές. Η δημοπρασία πραγματοποιήθηκε μέσω των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς (Primary Dealers), και η ημερομηνία διακανονισμού είναι η Παρασκευή 13 Απριλίου 2018. Σύμφωνα με τον ΟΔΔΗΧ, έγιναν δεκτές προσφορές μέχρι του ύψους του δημοπρατηθέντος ποσού, καθώς και μη ανταγωνιστικές προσφορές ύψους 187,5 εκατομμυρίων ευρώ. Σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας των Βασικών Διαπραγματευτών Αγοράς μπορούν να υποβληθούν επιπλέον μη ανταγωνιστικές προσφορές ύψους 30% επί του δημοπρατούμενου ποσού, έως την Πέμπτη 12 Απριλίου 2018, στις 12μ.μ. ημειώνεται ότι κατά τις δημοπρασίες δεν καταβάλλεται προμήθεια.

Επιχειρήσεις

- Ανοικτή σε όλους τους διεκδικητές, που είχαν καταθέσει δεσμευτικές προσφορές στο πλαίσιο του διαγωνισμού, θα είναι η διαδικασία για την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής.** Εκτός από τον κινεζικό όμιλο Fosun, προσφορά είχαν καταθέσει άλλες δύο κινεζικές εταιρίες, η Gongbao και η Wintime. Η επιλογή αυτή αποσκοπεί στο να αποτραπούν τυχόν αρνητικές εξελίξεις σε σχέση με τη νομιμότητα της διαδικασίας, που θα μπορούσαν να ανακύψουν εάν, μετά το ναυάγιο της συμφωνίας με την Exin, η διαπραγμάτευση γινόταν μόνο με τη Fosun. Σύμφωνα με πληροφορίες, στην άποψη αυτή επέμεινε το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, ως βασικός μέτοχος της Εθνικής Τράπεζας και αρμόδιο να παρακολουθεί και να αξιολογεί τον βαθμό συμμόρφωσης των τραπεζών, που έχουν λάβει κεφαλαιακή στήριξη, με τα σχέδια αναδιάρθρωσής τους. Σύμφωνα με την άποψη του ΤΧΣ, το άνοιγμα της διαδικασίας για το σύνολο των ενδιαφερομένων θα διασφαλίσει τη διαφάνεια, μη επιτρέποντας αμφισβητήσεις από τους άλλους διεκδικητές, και επιπλέον θα ενισχύσει τον ανταγωνισμό ώστε να επιτευχθεί υψηλότερο τίμημα.
- Στο κλείσιμο της βάσης των Χανίων θα προχωρήσει ο ιρλανδικός αερομεταφορέας Ryanair, στο πλαίσιο της μείωσης των δρομολογίων εσωτερικού στην Ελλάδα, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση.** Όπως αναφέρεται, η κίνηση αυτή εντάσσεται στην απόφαση για μείωση των δρομολογίων εσωτερικού στην Ελλάδα. Γι'αυτό από 1η Ιουνίου θα μεταφερθούν δύο συνολικά αεροσκάφη από την Αθήνα και τα Χανιά σε βάσεις της στη Γερμανία, όπου και η Ryanair επεκτείνει τις υπηρεσίες. Πρακτικά, αυτό σημαίνει ότι η Ryanair θα σταματήσει να πετάει από 1η Ιουνίου από την Αθήνα προς τα Χανιά και αντίστροφα, διατηρώντας τις πτήσεις της από την ελληνική πρωτεύουσα προς Μύκονο, Σαντορίνη και Θεσσαλονίκη. Όπως αναφέρει η ανακοίνωση της Ryanair, η βάση στα Χανιά θα κλείσει, με συνέπεια την ακύρωση τεσσάρων πτήσεων χαμηλής συχνότητας από τα Χανιά προς το Κατόβιτσε, το Μέμινγκεν, τη Βενετία Τρεβίσο και το Βίλνιους. Η Ryanair θα συνεχίσει τις υπηρεσίες της από Αθήνα προς Μύκονο, Σαντορίνη και Θεσσαλονίκη αυτό το καλοκαίρι. Όλα τα υπόλοιπα δρομολόγια εσωτερικού στην Ελλάδα θα ακυρωθούν από 1η Ιουνίου.
- Ο Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών ανακοίνωσε αύξηση 10,4% στην συνολική επιβατική κίνηση το Μάρτιο, έναντι αύξησης 6,5% που είχε καταγραφεί το Φεβρουάριο.** Συνολικά από το «Ελευθέριος Βενιζέλος» διακινήθηκαν 1,52 εκατ. επιβάτες. Η εγχώρια κίνηση υποχώρησε 4,4% σε ετήσια βάση λόγω της μείωσης των διαθέσιμων πτήσεων ενώ η διεθνής κίνηση ενισχύθηκε κατά 18,9%. Στο πρώτο τρίμηνο του 2018, η συνολική επιβατική κίνηση εμφανίζεται αυξημένη κατά 8% σε σχέση με πέρυσι, στα 4,01 εκατ. επιβάτες, με την εγχώρια κίνηση να καταγράφει κάμψη 5,5% και την διεθνή κίνηση να ενισχύεται κατά 15,9%.

(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

Βαγγέλης Καρανίκας +30-210-6879322 vkaranikas@euroxx.gr
Γιάννης Σινάπης +30-210-6879353 sinapis@euroxx.gr
Ανδρέας Σουβλερός, CFA+30-210-6879486 asouvleros@euroxx.gr

Τμήμα Πωλήσεων

Γιώργος Πολίτης +30-210 6879 520 gpolites@euroxx.gr
Ηλίας Δημητρός +30-210 6879 485 dimitros@euroxx.gr
Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr

Euroxx Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Παλαιολόγου 7
15232, Αθήνα