



Ιανουάριος 18, 2019

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 0,93% (616,96 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν 37 κινήθηκαν ανοδικά, 56 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 99 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 1.642,67 μονάδες (-0,94%), με τις μετοχές των ΟΠΑΠ (+3,02%), ΤΕΝΕΡΓ (+2,57%) και ΣΑΡ (+1,70%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΠΕΙΡ (-3,55%), ΕΤΕ (-4,20%) και ΑΛΦΑ (-9,54%) κατέγραψαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Οι Ευρωπαϊκές αγορές κινήθηκαν πτωτικά ενώ οι Αμερικάνικοι δείκτες κατέγραψαν θετικά πρόσημα.

Οικονομία

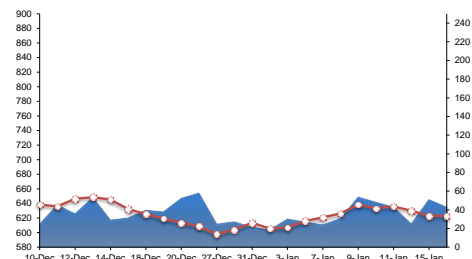
- Καθαρά συμβουλευτικό χαρακτήρα θα έχει, σύμφωνα με τον εκπρόσωπο του ΔΝΤ Τζέρι Ράις, η αποστολή του Ταμείου στην Αθήνα την ερχόμενη εβδομάδα.** Η αποστολή του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου θα πραγματοποιήσει την πρώτη διαβούλευση με τις ελληνικές αρχές στο πλαίσιο της νέας περιόδου της μεταπρογραμματικής εποπτείας. Σύμφωνα με τον εκπρόσωπο του Ταμείου, Τζέρι Ράις, η αποστολή του ΔΝΤ θα έχει καθαρά συμβουλευτικό χαρακτήρα και οι συζητήσεις αναμένεται να επικεντρωθούν σε ζητήματα που σχετίζονται με τις οικονομικές προοπτικές, τους δημοσιονομικούς κινδύνους, αλλά και την εξυγίανση του χρηματοπιστωτικού τομέα. Περιγράφοντας το πλαίσιο αυτών των διαβουλεύσεων που θα λαμβάνουν χώρα κατά τη διαδικασία της μεταπρογραμματικής εποπτείας, ο κ. Ράις ανέφερε πως «δεν υπάρχει χρηματοδοτικό πρόγραμμα του ΔΝΤ που να υποστηρίζει την Ελλάδα. Βρισκόμαστε τώρα στην περίοδο της μεταπρογραμματικής εποπτείας, η οποία περιλαμβάνει επισκέψεις αποστολών αρκετές φορές το χρόνο για να διαβουλευθούν με τις (ελληνικές αρχές) και να βοηθήσουν με την παροχή συμβουλών και υποστήριξης στον τομέα της ανάλυσης. Αλλά δεν υπάρχει καμία οικονομική συνιστώσα σε αυτό». Από την πλευρά του, ο εκπρόσωπος του ΔΝΤ, δεν θέλησε να εισέλθει σε λεπτομέρειες και να προκαταλάβει το περιεχόμενο της τελικής έκθεσης, αλλά όπως υποστήριξε, θα δημοσιευτεί ένα κείμενο συμπερασμάτων στο τέλος της επόμενης εβδομάδας που θα συμπεριλαμβάνει όλα τα σχετικά ευρήματα.

- Τον Μάρτιο θα ληφθεί από το Eurogroup η απόφαση για την επιστροφή στην Ελλάδα της πρώτης δόσης, ύψους 600 εκατ. ευρώ, από τα κέρδη των ομολόγων των κεντρικών τραπεζών των χωρών της ευρωζώνης (ANFAs και SMPs), σύμφωνα με ανώτερο αξιωματούχο της Ευρωζώνης που ενημέρωσε σήμερα τους εκπροσώπους Τύπου στις Βρυξέλλες.** Σύμφωνα με τον ίδιο αξιωματούχο, η δεύτερη αξιολόγηση της χώρας από τους θεσμούς, στο πλαίσιο της μεταμνημονιακής ενισχυμένης εποπτείας, βρίσκεται σε εξέλιξη, με τις τεχνικές προετοιμασίες να λαμβάνουν χώρα αυτές τις ημέρες στην Αθήνα. Στις 21 Ιανουαρίου, οι επικεφαλής των θεσμών θα μεταβούν στην Αθήνα προκειμένου να αξιολογήσουν την κατάσταση και να κάνουν την «πρώτη» προφορική ενημέρωση προς το Euroworking Group που συνεδριάζει στο τέλος Ιανουαρίου. Στο τέλος Φεβρουαρίου οι θεσμοί αναμένεται να δώσουν στη δημοσιότητα τη δεύτερη έκθεση ενισχυμένης εποπτείας για την Ελλάδα, βάσει της οποίας θα ληφθεί η απόφαση για την αποδέσμευση της πρώτης δόσης των περίπου 600 εκατ. ευρώ από την επιστροφή των SMPs και ANFAs. Ως εκ τούτου, ο αξιωματούχος της ευρωζώνης ανέφερε ότι το Μάρτιο, και όχι νωρίτερα, το Eurogroup θα είναι σε θέση να λάβει την απόφαση αυτή, στη βάση των αποτελεσμάτων της μεταρρυθμιστικής πορείας της χώρας. Εξάλλου, σε ό,τι αφορά το Eurogroup της 21ης Ιουνίου ο αξιωματούχος της ευρωζώνης είπε ότι θα είναι σύντομο και το κεντρικό θέμα συζήτησης θα είναι η εμβάθυνση της ευρωζώνης.



Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	616.96	-0.93%	+0.6%
FTSE-Large Cap	1,642.67	-0.94%	+2.1%
FTSE-Mid Cap	994.77	-0.96%	+2.0%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	46,046	-0.59%	+2.6%
Όγκος (€ εκατ.)	41.92	-1.46%	36.05



ΟΠΑΠ	3.02%
ΤΕΝΕΡΓ	2.57%
ΣΑΡ	1.70%
ΦΡΛΚ	1.27%
ΑΔΜΗΕ	1.22%
ΒΙΟ	-2.26%
ΕΥΡΩΒ	-2.67%
ΠΕΙΡ	-3.55%
ΕΤΕ	-4.20%
ΑΛΦΑ	-9.54%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.31%	+0.0	+0
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.96%	-0.9	-9
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.22%	-2.7	-18
Spread 10ετούς Ομ.	398	-4.1	-18
USD / Euro	1.14	-0.03%	-0.7%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	51.38	-1.78%	13.1%
ΑΕΠ (%)	2.2%	Γ Τριμ. '18	-
Πληθωρισμός	1.8%	Οκτ. '18	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

18/01/2019: Πιστοληπτική Αξιολόγηση Ελλάδας από S&P

21/01/2019: Συνάντηση Eurogroup – Βρυξέλλες
25/01/2019: ΤΙΤΚ – Καταληκτική ημερομηνία αποδοχής Δημόσιας Προσφοράς

- Την έκθεση αξιολόγησης της ελληνικής οικονομίας από την Standard and Poor's, αναμένει σήμερα Παρασκευή, η επενδυτική αγορά. Πρόκειται για την πρώτη έκθεση της χρονιάς, σε μία περίοδο ισχυρής πόλωσης του πολιτικού κλίματος της χώρας και παράλληλα της αναμενόμενης άφιξης των τεχνικών κλιμακίων την ερχόμενη Δευτέρα για την ολοκλήρωση της δεύτερης μεταμνημονιακής αξιολόγησης. Σύμφωνα με στελέχη επενδυτικών funds στην Ελλάδα και στο εξωτερικό θα θεωρηθεί έκπληξη αν η Standard and Poor's προχωρήσει σε αναβάθμιση των ελληνικών κρατικών ομολόγων. Να σημειώσουμε ότι ο S&P έχει κατατάξει τα ελληνικά ομόλογα στην κατηγορία Β και απαιτούνται ακόμα πέντε αναβαθμίσεις για να ξεφύγουν τα ελληνικά ομόλογα από την κατηγορία junk (σκουπίδια) και να βρεθούν σε επενδύσιμα επίπεδα. Υπενθυμίζουμε ότι στις 8 Φεβρουαρίου 2019 θα λάβει τη σκυτάλη της αξιολόγησης της χώρας ο Fitch ενώ την άνοιξη και, πιο συγκεκριμένα την 1η Μαρτίου, θα ακολουθήσει και η έκθεση της Moody's.

Επιχειρήσεις

- Στην έγκριση του σχεδίου αναδιοργάνωσης της ΔΕΗ, της ευρύτερης, όπως σημειώνεται, από το 2001, προχώρησε το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας. Οι στόχοι της αναδιοργάνωσης, όπως περιγράφονται στη σχετική ανακοίνωση, μετά τη συνεδρίαση, είναι οι εξής:
 1. Δημιουργία προϋποθέσεων για την αναβάθμιση της εταιρικής διακυβέρνησης.
 2. Δημιουργία προϋποθέσεων για την εφαρμογή επιχειρησιακού πλάνου για ανάπτυξη των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, συμπεριλαμβανομένης της αλλαγής της τροφοδοσίας των νησιών με βέλτιστη αξιοποίηση των ΑΠΕ.
 3. Ανάπτυξη του δυναμικού των πωλήσεων της ΔΕΗ για την ουσιαστική αναβάθμιση της εξυπηρέτησης των πελατών της και δημιουργία προϋποθέσεων για προώθηση νέων προϊόντων, όπως το Φυσικό Αέριο, και των ενεργειακών υπηρεσιών.
 4. Υποστήριξη της επέκτασης της ΔΕΗ σε νέες αγορές στο εξωτερικό και στην αποτελεσματική εποπτεία των θυγατρικών εταιρειών και των επιχειρηματικών συνεργασιών.
 5. Αναβάθμιση της έρευνας και ανάπτυξης και της συμμετοχής της Επιχείρησης σε ερευνητικά προγράμματα.
 6. Αναβάθμιση της παρακολούθησης και επεξεργασίας των ρυθμιστικών θεμάτων και των σχέσεων με την Ε.Ε.

Η αναδιοργάνωση της ΔΕΗ θα ολοκληρωθεί με την εσωτερική διάρθρωση των Γενικών Διευθύνσεων, πράγμα το οποίο αναμένεται να περατωθεί εντός του Φεβρουαρίου.

(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 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 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 έμμιση 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 χρηματοπιστηριακής νομοθεσίας, ως σημαντικό.

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