



Σεπτέμβριος 20, 2019

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του +0.15% (873.93 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν 49 κινήθηκαν ανοδικά, 49 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 35 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2,167.71 μονάδες (+0.35%), με τις μετοχές των ΔΕΗ (+5.19%), ΑΡΑΙΓ (+3.31%) και ΑΛΦΑ (+2.57%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΟΠΑΠ (-0,00%), ΕΥΡΩΒ (-0,72%) και Ελλάκτωρ (-1,96%) κατέγραψαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Οι Ευρωπαϊκές και οι Αμερικανικές αγορές κινήθηκαν ανοδικά.

Οικονομία

- **Η τρόικα «παγώνει» τις δόσεις της πάγιας ρύθμισης.** Παγώνει η τρόικα το αίτημα του υπουργείου Οικονομικών για αύξηση των δόσεων της πάγιας ρύθμισης σε περισσότερες από 12 δόσεις, χωρίς αυστηρά εισοδηματικά και περιουσιακά κριτήρια εξέλιξη που θα φέρει σε αδιέξοδο εκατομμύρια οφειλότες με «φρέσκα» χρέη προς την εφορία. Σύμφωνα με πληροφορίες το υπουργείο οικονομικών έθεσε το ζήτημα της αύξησης των δόσεων της πάγιας ρύθμισης από 12 και 24 δόσεις σε 24 και 36 ή 48 δόσεις, ανάλογα αν πρόκειται για τρέχουσες οφειλές ή για έκτακτες (κληρονομίες, πρόστιμα κ.λπ). Επίσης, ένα σενάριο που «παίζει», είναι ο συμβιβασμός κυβέρνησης και θεσμών στις 18 δόσεις. Ωστόσο, η πρώτη αντίδραση των επικεφαλής των θεσμών ήταν κάθετα αρνητική και διαμήνυσαν στον υπουργό Οικονομικών Χρήστο Σταϊκούρα, πως, «θα τα πούμε στην Αθήνα», εννοώντας την προγραμματισμένη επίσκεψή τους για τη Δευτέρα 23 Σεπτεμβρίου.

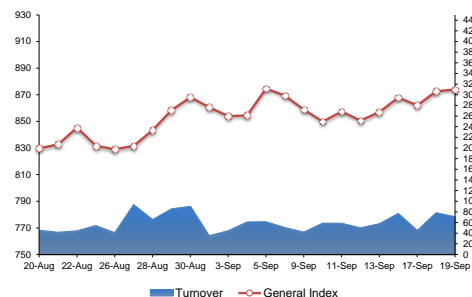
Επιχειρήσεις

- **Η Κομισιόν ενέκρινε το σχέδιο προστασίας της α' κατοικίας.** Το σχέδιο προστασίας της πρώτης κατοικίας στην Ελλάδα για τη στήριξη νοικοκυριών που αντιμετωπίζουν δυσκολίες στην αποπληρωμή στεγαστικών δανείων και κινδυνεύουν να χάσουν την κύρια κατοικία τους, ενέκρινε σήμερα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή στη βάση των κανόνων της ΕΕ για τις κρατικές ενισχύσεις. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Επιτροπής, το πρόγραμμα, το οποίο έχει ετήσιο προϋπολογισμό ύψους περίπου 132 εκατ. ευρώ, θέτει αυστηρά κριτήρια επιλεξιμότητας όσον αφορά την αξία της πρώτης κατοικίας και του εισοδήματος του δανειολήπτη, ώστε να διασφαλίζεται ότι απευθύνεται μόνο σε όσους έχουν ανάγκη. Ειδικότερα, η Επιτροπή επιστημαίνει ότι οι επιλέξιμοι δανειολήπτες θα λάβουν επιχορήγηση που αντιστοιχεί στο 20% έως 50% της μηνιαίας πληρωμής του δανείου, ανάλογα με το εισόδημά τους, υπό την προϋπόθεση ότι: (i) Τα δάνειά τους είναι εξασφαλισμένα έναντι της κύριας κατοικίας τους, και (ii) Συνεχίζουν να πληρώνουν το υπόλοιπο μέρος της μηνιαίας πληρωμής τους. Εάν ο δανειολήπτης σταματήσει να εξυπηρετεί το δάνειό του, προβλέπεται ότι η τράπεζα θα μπορεί να ξεκινήσει τον πλειστηριασμό του ακινήτου. Όπως εξηγείται, όλες οι τράπεζες θα πρέπει να αναδιαρθρώσουν τα δάνεια των επιλέξιμων δανειοληπτών σύμφωνα με τις ίδιες απαιτήσεις που ορίζει το κράτος. Σύμφωνα με την ανακοίνωση, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι, όσον αφορά τα άτομα, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που ασκούν οικονομική δραστηριότητα, το μέτρο δεν συνεπάγεται κρατική ενίσχυση. Όσον αφορά τις τράπεζες που χορήγησαν τα δάνεια, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι το καθεστώς θα προσφέρει ένα έμμεσο πλεονέκτημα διότι αυξάνει το ποσό αποπληρωμής που οι τράπεζες είναι πιθανό να λάβουν από τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Ταυτόχρονα, η αξιολόγηση της Επιτροπής έδειξε ότι αυτή η έμμεση ενίσχυση δεν θα δημιουργούσε αδικαιολόγητες στρεβλώσεις του ανταγωνισμού, επειδή η ενίσχυση περιορίζεται στα αναγκαία για την επίτευξη του στόχου της να εξασφαλίσει ότι οι δανειολήπτες δεν θα χάσουν το σπίτι στο οποίο ζουν. Επιπλέον, δεδομένου ότι όλες οι τράπεζες που είναι εγκατεστημένες στην Ελλάδα θα συμμετάσχουν στο πρόγραμμα, δεν υπάρχει διάκριση μεταξύ αυτών. Ως εκ τούτου, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι το καθεστώς είναι καλά στοχοθετημένο και περιορισμένο σε χρόνο και πεδίο εφαρμογής, όπως απαιτείται από τους κανόνες της ΕΕ. Τέλος, το πρόγραμμα αναμένεται να συμβάλει στη μείωση του υψηλού φόρτου των μη εξυπηρετούμενων δανείων στον ελληνικό τραπεζικό τομέα.

EUROXX
SECURITIES

Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/Λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	873.93	+0.15%	+42.5%
FTSE-Large Cap	2,167.71	+0.35%	+34.8%
FTSE-Mid Cap	1,354.99	-0.06%	+39.0%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	57,900	+0.22%	+29.0%
Όγκος (€ εκατ.)	71.00	-9.48%	66.06



FTSE 20- Δεικτοβαρείς Μεταβολές

ΕΥΡΩΒ	3.16%
ΕΧΑΕ	1.80%
ΕΤΕ	1.75%
Ελλάκτωρ	1.68%
ΜΠΕΛΑ	1.10%
ΜΥΤΙΛ	-0.89%
ΟΠΑΠ	-0.96%
ΒΙΟ	-1.38%
ΑΔΜΗΕ	-2.82%
ΛΑΜΔΑ	-3.25%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/Λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.40%	+0.2	-9
Απ. 20ετούς Ομ/γου	2.06%	-2.7	-299
Απ. 10ετούς Ομ/γου	1.38%	-2.2	-302
Spread 10ετούς Ομ.	189	-2.6	-227
EUR / USD	1.11	-0.10%	-3.4%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	58.61	0.86%	29.1%
ΑΕΠ (%)	1.9%	Β' Τριμ.'19	-
Πληθωρισμός	0.0%	Ιούλιος '19	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

20/09/2019: -

24/09/2019: ΔΕΗ – Αποτελέσματα Α' εξαμήνου

30/09/2019: ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ – Έκτακτη Γ.Σ.

07/10/2019: Προθεσμία υποβολής προσχεδίου . . . προϋπολογισμού 2020

09/10/2019: Eurogroup

10/09/2019: ΛΑΜΔΑ – Έκτακτη Γ.Σ. (Αύξηση Κεφ.)

10/09/2019: ΕΧΑΕ – Β' Συνέδριο Εταιρειών Μικρής κεφαλαιοποίησης

- Κ. Χατζηδάκης: Για μια ΔΕΗ χωρίς «ζουρλομανδύα».** Την πεποίθηση ότι, χάρη στα μέτρα που έλαβε η κυβέρνηση και η διοίκηση της ΔΕΗ, η έκθεση του ορκωτού ελεγκτή θα είναι θετική ως προς τη βιωσιμότητα της επιχείρησης, εξέφρασε ο υπουργός Ενέργειας, Κωστής Χατζηδάκης, έπειτα από τη συνάντηση που είχε με τον πρόεδρο της ΓΕΝΟΠ, Γιώργο Αδαμίδη, και τον αντιπρόεδρο, Αντώνη Καρρά. Σύμφωνα με τον κ. Χατζηδάκη, η δημοσίευση της έκθεσης, που θα γίνει στις 24 Σεπτεμβρίου, αποτελεί τον πρώτο κρίσιμο σταθμό για την ανάταξη της επιχείρησης, δίνοντας στη συνέχεια τη σκυτάλη στις διαπραγματεύσεις με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή μέχρι τα τέλη Οκτωβρίου - μέσα Νοεμβρίου, με θέμα τις μεσο-μακροπρόθεσμες προοπτικές της ΔΕΗ και της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Όπως ανέφερε, στις διαπραγματεύσεις η ελληνική πλευρά προσέρχεται με πέντε ξεκάθαρες θέσεις, ξεκινώντας από την κατάργηση των δημοπρασιών ΝΟΜΕ και τη μερική ιδιωτικοποίηση του ΔΕΔΔΗΕ. Σημαντικό ζήτημα είναι η απαλλαγή της ΔΕΗ «από τον ζουρλομανδύα του νόμου περί ΔΕΚΟ», όπως ανέφερε χαρακτηριστικά, «καθώς η ΔΕΗ έχει να ανταγωνιστεί άλλες επιχειρήσεις που αποφασιζουν μέσα σε δευτερόλεπτα και η ίδια είναι αναγκασμένη να πηγαίνει με τον αραμπά». Στην ατζέντα του ΥΠΕΝ για τις διαπραγματεύσεις, οι οποίες δεν έχουν ξεκινήσει ακόμη επισήμως, βρίσκεται επίσης η απολιγνιτοποίηση, καθώς ιδιαίτερα οι παλιές λιγνιτικές μονάδες κοστίζουν ακριβότερα στη ΔΕΗ λειτουργούσες, απ' ό,τι αν έκλειναν και πληρώνονταν με τα ίδια χρήματα οι εργαζόμενοι. Παράλληλα, «επιδίωξη είναι το άνοιγμα της ΔΕΗ στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, είτε μόνη της είτε σε συνεργασία με ιδιώτες επενδυτές, Έλληνες και ξένους», σημείωσε ο υπουργός. Ο κ. Χατζηδάκης χαρακτήρισε τις παραπάνω θέσεις «σύγχρονες και ευρωπαϊκές», οι οποίες απορρέουν από τη μια μεριά από το γεγονός ότι χωρίς τη ΔΕΗ δεν υπάρχει ελληνική οικονομία - κάτι που, όπως είπε, έχει επισημάνει και στις Βρυξέλλες. Παράλληλα, η ατζέντα του ΥΠΕΝ συνάδει τόσο με τις διεθνείς συμφωνίες για τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα, που οδηγούν στη σταδιακή απολιγνιτοποίηση, όσο και με το θεσμικό πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης σε σχέση με την απελευθέρωση της αγοράς ενέργειας, που οδηγεί, και στην περίπτωση της Ελλάδας, στην εφαρμογή του λεγόμενου Target Model. Τα θέματα για τις προοπτικές της ΔΕΗ καθώς και τις διαρθρωτικές παρεμβάσεις στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας είχαν τεθεί νωρίτερα στη συνάντηση του κ. Χατζηδάκη με τη συνδικαλιστική ηγεσία της ΓΕΝΟΠ, όπου ο υπουργός επανέλαβε πως η απολιγνιτοποίηση θα ξεκινήσει από το «σβήσιμο» των δύο μονάδων του Αμυνταίου και της Μεγαλόπολης III, το πρώτο εξάμηνο του 2020. Από την πλευρά του, ο πρόεδρος της ΓΕΝΟΠ, Γ. Αδαμίδης, μίλησε για εποικοδομητικό διάλογο, επαναλαμβάνοντας τη διαφωνία της ΓΕΝΟΠ στην απόσχιση των δικτύων διανομής από τη ΔΕΗ, σημειώνοντας ότι ο Διαχειριστής του δικτύου διανομής εισφέρει ετησίως 370 εκατ. στη λειτουργική κερδοφορία της επιχείρησης. Επίσης, διατύπωσε την αντίθεση του συνδικαλιστικού οργάνου στο σχέδιο «επιθετικής» απολιγνιτοποίησης του ενεργειακού μίγματος, επισημαίνοντας χαρακτηριστικά πως οι δύο μονάδες του Αμυνταίου μπορούν να εκσυγχρονιστούν και να λειτουργήσουν μέχρι το 2030, όταν θα εξαντληθούν τα κοιτάσματα λιγνίτη από τα οποία τροφοδοτούνται.
- ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ: Σημαντική ενίσχυση του χαρτοφυλακίου αιολικών πάρκων στις ΗΠΑ.** Σε σημαντική ενίσχυση του χαρτοφυλακίου αιολικών πάρκων του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ στις ΗΠΑ οδηγεί η ολοκλήρωση δύο σημαντικών επενδύσεων στην περιοχή του Τέξας. Συγκεκριμένα, σε εμπορική λειτουργία έχει τεθεί πλέον το αιολικό πάρκο «Gopher Creek» (Fluanna 2) στην περιοχή Borger County του Τέξας, η ισχύς του οποίου ανέρχεται σε 158 MW. Η ανάπτυξη του έργου ξεκίνησε το δεύτερο εξάμηνο του 2018, ολοκληρώθηκε σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα που είχε τεθεί και πλέον βρίσκεται σε πλήρη εμπορική λειτουργία. Παράλληλα, ολοκληρώθηκαν επιτυχώς οι διαδικασίες για την εξαγορά του αιολικού πάρκου «Bearkat», στο Glasscock County του Τέξας. Υπενθυμίζεται ότι το συγκεκριμένο αιολικό πάρκο, εγκατεστημένης ισχύος 200 MW, βρίσκεται σε λειτουργία ήδη από τον Ιανουάριο του 2018. Τα δύο νέα αιολικά πάρκα ανεβάζουν τη συνολική εγκατεστημένη ισχύ του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ στις ΗΠΑ στα 651 MW. Υπενθυμίζεται ότι η εταιρεία λειτουργεί ακόμα δύο αιολικά πάρκα στις ΗΠΑ, ένα ισχύος 138 MW στην περιοχή Elmore County του Idaho κι ένα ισχύος 155 MW στην περιοχή Scurry County του Τέξας (Fluanna 1). Ο Πρόεδρος της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ κ. Γιώργος Περιστέρης δήλωσε σχετικά: «Αναποκρινόμενοι απολύτως στις δεσμεύσεις που είχαμε αναλάβει απέναντι στους μετόχους και τους συνεργάτες μας ολοκληρώσαμε με επιτυχία κι εντός του καθορισμένου χρονοδιαγράμματος δύο ακόμα σημαντικές επενδύσεις στην αγορά των ΗΠΑ. Η συνολική ισχύς των αιολικών πάρκων που λειτουργούμε στις ΗΠΑ ανέρχεται πλέον σε 651 MW. Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ αποτελεί τον μεγαλύτερο επενδυτή σε έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας στην Ελλάδα, αλλά και τη μεγαλύτερη ελληνική εταιρεία διεθνώς στον τομέα της παραγωγής καθαρής ενέργειας. Είμαστε αποφασισμένοι να συνεχίσουμε δυναμικά τις επενδύσεις μας τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, ώστε σύντομα να ξεπεράσουμε και τον στόχο των 2.000 MW, που έχουμε πλέον θέσει». Συνολικά, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ λειτουργεί, κατασκευάζει ή έχει πλήρως αδειοδοτήσει 1.512 MW εγκαταστάσεων ΑΠΕ στην Ευρώπη και την Αμερική. Η συνολική εγκατεστημένη ισχύς του Ομίλου ανέρχεται πλέον σε 1390 MW. Συγκεκριμένα, ο Όμιλος έχει εγκαταστήσει 607 MW στην Ελλάδα, 651 MW στις ΗΠΑ και 132 MW στην Ν.Α. Ευρώπη. Επόμενος στόχος της εταιρείας είναι να προσεγγίσει το μέγεθος των 2.000 MW έργων ΑΠΕ σε λειτουργία.
- Mandate έκδοση 5ετούς ομολόγου έδωσαν τα ΕΛΠΕ.** Εντολή (mandate) για την έκδοση πενταετούς ομολόγου έδωσαν, σύμφωνα με πληροφορίες, τα Ελληνικά Πετρέλαια, τα οποία στοχεύουν να αντλήσουν από την αγορά ποσό 500 εκατ. ευρώ. Να σημειωθεί ότι νωρίτερα η εταιρεία σε ανακοίνωση που εξέδωσε, σημείωσε ότι: 1. Η Εταιρεία, στο πλαίσιο του χρηματοοικονομικού της σχεδιασμού, εξετάζει όλες τις εναλλακτικές δυνατότητες βελτίωσης της οικονομικής της απόδοσης. Μάλιστα, κατά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του Α' Εξαμήνου στις 29 Αυγούστου 2019, ενημέρωσε το επενδυτικό κοινό και για το ενδεχόμενο πραγματοποίησης νέας ομολογιακής έκδοσης εντός του έτους, ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς. 2. Η Εταιρεία παρακολουθεί τις εξελίξεις στις διεθνείς κεφαλαιαγορές και εξετάζει την έκδοση νέου ευρωομολόγου, με σκοπό την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένης και πιθανής εξαγοράς μέρους του ομολόγου λήξεως 14/10/2021 μέσω δημόσιας πρότασης, καθώς και τη βελτίωση της ρευστότητας του ομίλου χωρίς, μέχρι σήμερα, να έχει ληφθεί οποιαδήποτε θεσμική έγκριση ή οριστική απόφαση σχετικά με αυτές. Μόλις ολοκληρωθούν οι διαδικασίες και ληφθούν οι σχετικές αποφάσεις από τις οποίες θα προκύπτει σχετική υποχρέωση βάσει της κείμενης νομοθεσίας, θα υπάρξει αμέσως η δέουσα ενημέρωση του επενδυτικού κοινού.

(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 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 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 χρηματιστηριακής νομοθεσίας, ως σημαντικό.

Τμήμα Ανάλυσης

Βαγγέλης Καρανίκας +30-210-6879322 vkaranikas@euroxx.gr
Ανδρέας Σουβλερός, CFA+30-210-6879486 asouvleros@euroxx.gr
Νέστωρ Κάτσιος, CFA +30-210-6879353 nkatsios@euroxx.gr

Τμήμα Πωλήσεων

Γιώργος Πολίτης +30-210 6879 520 gpolites@euroxx.gr Παλαιολόγου 7
Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr Ελλάδα

Euroxx Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.