



Δεκέμβριος 5, 2017

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξης του 0,91% (741,84 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν, 43 κινήθηκαν ανοδικά, 55 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 114 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 1.935,92 μονάδες (-0,61%), με τις μετοχές των ΜΠΕΛΑ (1,78%), ΕΕΕ (+1,58%) και ΒΙΟ (+1,37%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΕΥΡΩΒ (-4,66%), ΑΤΤ (-5,71%) και ΔΕΗ (-6,80%) κατέγραψαν την μεγαλύτερη πτώση. Οι Ευρωπαϊκές αγορές και οι Αμερικανικοί κινήθηκαν με μικτά πρόσημα.

Οικονομία

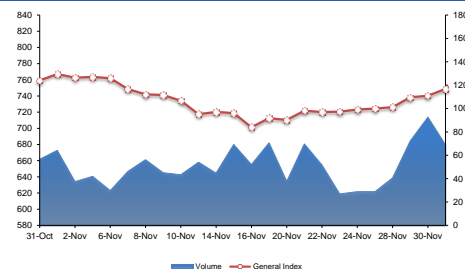
➤ **Την άμεση εφαρμογή των προαπαιτούμενων για την τρίτη αξιολόγηση ζήτησε το Eurogroup από την ελληνική πλευρά, σύμφωνα με τον απερχόμενο πρόεδρο Γερούν Ντίσελμπλουμ.** Όπως ανέφερε ο ίδιος τα νέα για την Ελλάδα είναι καλά, έκλεισε η συμφωνία σε τεχνικό επίπεδο. Υπήρξαν δύσκολες στιγμές, σημείωσε εξάλλου ο Γερούν Ντίσελμπλουμ προβαίνοντας σε έναν πρώτο απολογισμό της θητείας του, ενώ αναφέρθηκε ιδιαίτερα στις δυσκολίες που υπήρξαν σε σχέση με το ελληνικό ζήτημα το καλοκαίρι του 2015. Εξέφρασε επίσης την ανησυχία του για τη συνεχιζόμενη δικαστική εμπλοκή στην Ελλάδα τριών υπαλλήλων της Ε.Ε. που μετείχαν στις διαπραγματεύσεις. Ο αρμόδιος για τις οικονομικές υποθέσεις, επίτροπος Πιερ Μοσκοβισί χαιρέτισε και αυτός την επικύρωση από τους υπουργούς της ευρωζώνης της τεχνικής συμφωνίας που επιτεύχθη το Σάββατο στην Αθήνα ανάμεσα στους εκπροσώπους των δανειστών και την ελληνική πλευρά. Χαρακτήρισε εποικοδομητικές τις συζητήσεις με την ελληνική πλευρά που κατέληξαν, όπως είπε, σε ένα εξαιρετικό αποτέλεσμα. Οι υπουργοί της Ευρωζώνης αναγνώρισαν την πρόοδο και το επόμενο βήμα είναι η ολοκλήρωση των προαπαιτούμενων ενεργειών το Δεκέμβριο ή στις αρχές του Ιανουαρίου, είπε ο Μοσκοβισί. Η ταχεία ολοκλήρωση των συνομιλιών αποτελεί ένα καλό βήμα γι' αυτά που θα ακολουθήσουν, εκτίμησε ο Ευρωπαίος επίτροπος Πιερ Μοσκοβισί, «είναι τόσο επιθυμητό όσο και εφικτό να ολοκληρώσουμε την εφαρμογή των προαπαιτούμενων έγκαιρα εν όψει της συνεδρίασης του πρώτου Eurogroup του 2018».

➤ **Ο Πορτογάλος υπουργός Οικονομικών Μάριο Σεντένο αναδείχθηκε νέος Πρόεδρος του Eurogroup για τα επόμενα 2,5 χρόνια, μετά από τρεις γύρους ψηφοφορίας.** Ο Μάριο Σεντένο θα αναλάβει τα καθήκοντά του στις 13 Ιανουαρίου του 2018. Το πρώτο Eurogroup υπό την προεδρία του θα συνεδριάσει στις 22 Ιανουαρίου. Σημειώνεται ότι ο Μάριο Σεντένο ανέλαβε το χαρτοφυλάκιο του Υπουργείου Οικονομικών της Πορτογαλίας στις 26 Νοεμβρίου 2015. «Με τιμή η εκλογή μου στη θέση του προέδρου του Eurogroup», δήλωσε ο Σεντένο, κατά τη διάρκεια συνέντευξης Τύπου που έδωσε λίγο μετά την ολοκλήρωση του τρίτου γύρου της ψηφοφορίας που τον ανέδειξε νικητή. Επισημάνει την ανάγκη να διασφαλιστεί η χρηματοπιστωτική σταθερότητα της Ευρωζώνης στο μέλλον, να δοθεί μεγαλύτερη προσοχή στη σύγκλιση των οικονομιών της Ευρωζώνης και να οικοδομηθεί μια Ευρωζώνη πιο ανθεκτική. Πρόσθεσε ότι βασικό του καθήκον είναι να διατηρήσει την ενότητα του Eurogroup και να συνεχιστεί η συζήτηση για την εμβάθυνση της Ευρωζώνης, λαμβάνοντας υπ' όψιν τα διδάγματα του πρόσφατου παρελθόντος.

➤ **Την επιτυχή εφαρμογή των βραχυπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του χρέους της Ελλάδας ανακοίνωσε χθές ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM).** Όπως σημειώνεται στην επίσημη ανακοίνωση του ΕΜΣ, το πακέτο αποσκοπεί στη μείωση του επιτοκιακού κινδύνου για τα ανεξόφλητα δάνεια της Ελλάδας με το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) και ESM και αναμένεται να μειώσει σημαντικά το χρέος της χώρας μακροπρόθεσμα. Ο ESM εκτιμά τώρα ότι η συνολική δέσμη βραχυπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του χρέους θα μειώσει το λόγο χρέους της χώρας προς το ΑΕΠ κατά περίπου 25% έως το 2060 και ο λόγος ακαθάριστων αναγκών χρηματοδότησης προς το ΑΕΠ κατά περίπου 6%. Πρόκειται για μια μεγαλύτερη μείωση από την προβλεπόμενη στην αρχική εκτίμηση 20% και 5% αντίστοιχα κατά την περίοδο αυτή. "Ο ΕΜΣ ολοκλήρωσε το πακέτο βραχυπρόθεσμων μέτρων ελάφρυνσης του χρέους για την Ελλάδα που υιοθέτησαν οι υπουργοί Οικονομικών της ζώνης του ευρώ πριν από ένα χρόνο. Αυτό θα βοηθήσει τη χώρα στις προσπάθειές της να ανακτήσει την εμπιστοσύνη των αγορών. Η Ελλάδα πρέπει τώρα να συνεχίσει τη μεταρρύθμιση της οικονομίας της, ώστε να μπορέσει να περάσει με επιτυχία το τρίτο της πρόγραμμα βοήθειας μέχρι τον Αύγουστο του 2018", δήλωσε ο Κλάους Ρέγκλιγκ, Διευθύνων Σύμβουλος του ESM. Το πακέτο αποτελείται από τρία μέτρα. Το πρώτο ολοκληρώθηκε στις αρχές του 2017: η παράταση της σταθμισμένης μέσης διάρκειας και η εξομάλυνση του προφίλ αποπληρωμής της Ελλάδας. Το δεύτερο μέτρο, που μειώνει τον κίνδυνο επιτοκίων της Ελλάδας, αποτελείται από τρία διαφορετικά συστήματα. Στο πλαίσιο της πρώτης, ανταλλαγής ομολόγων, οι τίτλοι κυμαινόμενου επιτοκίου που διατηρούνται από ελληνικές τράπεζες τελικά ανταλλάσσονται με μετρητά. Αυτά τα κεφάλαια αυξάνονται με την έκδοση ομολόγων EFSF και ESM με μεγαλύτερη προθεσμία. Το EFSF και το ESM ολοκλήρωσαν την έκδοση για τη χρηματοδότηση του σχεδίου. Το δεύτερο καθεστώς προβλέπει ότι ο ESM συνάπτει συμφωνίες ανταλλαγής για να σταθεροποιήσει το κόστος χρηματοδότησης που χρεώνεται στην Ελλάδα.

Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	741.84	-0.91%	+15.3%
FTSE-Large Cap	1,935.92	-0.61%	+11.2%
FTSE-Mid Cap	1,060.53	-0.29%	+40.7%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	50,646	-0.44%	+12.3%
Όγκος (€ εκατ.)	52.23	-	57.27



Jumbo	1.78%
Coca Cola Hellenic	1.58%
Viohalco	1.37%
Fourlis	1.12%
Piraeus Bank	0.79%
Lamda Development	-2.33%
Alpha Bank	-2.98%
Eurobank	-4.66%
Attica Bank	-5.71%
PPC	-6.80%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	-0.33%	+0.3	-1
Απ. 20ετούς Ομ/γου	6.03%	-3.7	-161
Απ. 10ετούς Ομ/γου	5.38%	-6.7	-172
Spread 10ετούς Ομ.	504	-10.6	-186
USD / Euro	1.19	0.15%	12.5%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	57.44	-0.05%	6.9%
ΑΕΠ (%)	1,3%	Γ' Τριμ.'17	-
Πληθωρισμός	0.7%	Οκτ.'17	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

05/12/2017: -

06/12/2017: ΟΠΑΠ – ΕΓΣ
 11/12/2017: ΟΠΑΠ – Αποκοπή Ειδικού Μερίσματος
 11/12/2017: ΜΟΗ – Αποκοπή Προμερίσματος
 12/12/2017: ΑΔΜΗΕ – Έκτακτη ΓΣ
 18/12/2017: Ημερ. Εφαρμογής Εξαμηνιαίας Αναθεώρησης Δεικτών FTSE/ATHEX
 19/12/2017: ΜΠΕΛΑ–Αποκοπή Τελικού Μερίσματος

Το πρόγραμμα έχει πλέον τεθεί σε εφαρμογή και ο κίνδυνος επιτοκίου όλων των εκκρεμών δανείων προς την Ελλάδα έχει μειωθεί όπως είχε προγραμματιστεί. Όπως είχε προγραμματιστεί από την αρχή, ο ESM θα συνεχίσει να δραστηριοποιείται στην αγορά παραγώγων για τη συντήρηση αυτού του προγράμματος. Το τρίτο σύστημα, γνωστό ως "συγχρηματοδότηση", θα υλοποιηθεί όπως είχε προγραμματιστεί το 2018, υπό την επιφύλαξη των συνθηκών της αγοράς. Το πρόγραμμα αντιστοιχεί σε μακροπρόθεσμες συναλλαγές χρηματοδότησης με μελλοντικές εκταμιεύσεις δανείων προς την Ελλάδα. Το τρίτο μέτρο συνίστατο στην παραίτηση από ένα περιθώριο αύξησης επιτοκίων για το 2017, που αφορούσε το δάνειο επαναγοράς χρεών EFSF. Η παραίτηση εγκρίθηκε επίσημα στις αρχές του τρέχοντος έτους. Οι υπουργοί οικονομικών της Ευρωζώνης ενέκριναν τα μέτρα αυτά κατά τη συνεδρίαση της Eurogroup στις 5 Δεκεμβρίου 2016 και τα Διοικητικά Συμβούλια του ΕΜΣ και του EFSF τα ενέκριναν στις 23 Ιανουαρίου του 2017.

- **Κατά 1,3% αυξήθηκε το ΑΕΠ της χώρας το τρίτο τρίμηνο του έτους σε ετήσια βάση σε όρους όγκου, σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ.** Σε τριμηνιαία βάση η άνοδος είναι 0,3% του ΑΕΠ. Στο 1,1% η ανάπτυξη του 9ημνου. Το ΑΕΠ κατά το γ' τρίμηνο ανήλθε σε €44,45 δισ. παρουσιάζοντας άνοδο 2,1% σε σχέση με το αντίστοιχο του 2016 (που ήταν €43,55 δισ.). Τα ίδια στοιχεία χωρίς την εποχική διόρθωση δείχνουν ότι το ΑΕΠ τους καλοκαιρινούς μήνες ανήλθε σε €47,55 δισ. παρουσιάζοντας άνοδο 2,6% σε σύγκριση με το ίδιο τρίμηνο του 2016 που ήταν €46,36 δισ. Τα στοιχεία τα οποία ανακοινώθηκαν από την ΕΛΣΤΑΤ δείχνουν ότι για να βγουν τα νούμερα, το τελευταίο τρίμηνο τους έτους η οικονομία θα πρέπει να φτάσει σε ρυθμό ανάπτυξης 3,1%, δεδομένου ότι το τρίτο τρίμηνο καταγράφηκε μεν επιτάχυνση (ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης 1,3% και τριμηνιαίος 0,3%) αλλά όχι αυτό που αναμενόταν. Η ΕΛΣΤΑΤ προχώρησε παράλληλα σε αναθεώρηση των εκτιμήσεων της για τον ρυθμό ανάπτυξης το δεύτερο τρίμηνο, ανεβάζοντας τον πήχη στο 1,6% έναντι προηγούμενης εκτίμησης για επέκταση με ρυθμό 0,8%, διατηρώντας αμετάβλητη την εκτίμηση του πρώτου τριμήνου στο 0,4%. Με βάση την επίδοση του τρίτου τριμήνου, η ανάπτυξη για τους πρώτους εννέα μήνες του έτους διαμορφώνεται σε 1,1% του ΑΕΠ. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ οι κύριοι παράγοντες που οδήγησαν στην συγκρατημένη, σε σχέση με την αναμενόμενη, αύξηση του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του έτους είναι οι παρακάτω: (α) -Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη μειώθηκε κατά 0,1% σε σχέση με το 2^ο τρίμηνο του 2017, (β) Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 6,1% σε σχέση με το 2^ο τρίμηνο του 2017, (γ) Αύξηση κατά 5,0% σε σχέση με το 2^ο τρίμηνο του 2017 παρουσίασαν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 0,6% ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 9,8%, (δ) Αύξηση κατά 0,4% σε σχέση με το 2^ο τρίμηνο του 2017 παρουσίασαν οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Οι εισαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 0,6% ενώ οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 3,3%.
- **Στην ανάλυση με τίτλο «Η ανταλλαγή των ελληνικών ομολόγων μπορεί να στηρίξει την πλήρη επάνοδο στις αγορές», η Fitch αναφέρει ακόμη ότι προσπάθειες για την αποκατάσταση πλήρους πρόσβασης στην αγορά θα στηριχθούν από τη συνεχή συμμόρφωση της Ελλάδας με το πρόγραμμα βοήθειας και την προοπτική ελάφρυνσης του χρέους προς τον επίσημο τομέα.** Προσθέτει ακόμη ότι κάνει τις παραδοχές αυτές στην πιστοληπτική του αξιολόγηση. Οι κάτοχοι 20 διαφορετικών ομολόγων, με συνολικό κεφάλαιο περίπου 25 δισ. ευρώ -τα οποία εκδόθηκαν στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης του ελληνικού χρέους το 2012- συμφώνησαν να τα ανταλλάξουν με πέντε νέες εκδόσεις αναφοράς. Το ποσοστό συμμετοχής, περίπου 86%, υποδηλώνει ότι η ανταλλαγή θα επιτύχει τον στόχο για τη βελτίωση της ρευστότητας των ομολόγων του ελληνικού δημοσίου, περιρίζοντας τη μελλοντική πρόσβασή του στις αγορές, αναφέρει ο οίκος. «Μία βιώσιμη επιστροφή στη χρηματοδότηση από τις αγορές θα ήταν θετική για το αξιόχρεο της Ελλάδας. Θεωρούμε ότι τόσο η Ελλάδα όσο και οι πιστωτές του επίσημου τομέα θα έχουν στόχο μία "καθαρή" έξοδο από το πρόγραμμα ύψους 86 δισ. ευρώ του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) τον Αύγουστο του 2018, η οποία θεωρούμε ότι δεν θα περιλαμβάνει μία προληπτική πιστωτική γραμμή», σημειώνει ο Fitch. «Η έκδοση χρέους στις αγορές θα επέτρεπε στην Ελλάδα να εξομαλύνει περαιτέρω το προφίλ της διάρκειάς του και να σχηματίσει ένα μεγάλο απόθεμα διαθεσίμων πριν από το τέλος του προγράμματος», αναφέρει ο οίκος, προσθέτοντας ότι η πρόσβαση στις αγορές μπορεί να εξαρτηθεί από το αν φανεί πιθανό ότι θα επιτευχθούν οι προσδοκίες για ελάφρυνση του χρέους προς τον επίσημο τομέα. «Αυτό θα εξαρτηθεί από την ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης του προγράμματος», συνεχίζει.
- **Την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των πέντε νέων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, εκδόσεως 05.12.2017 και ονομαστικής αξίας €1,00 εκάστου ενέκρινε το Χρηματιστήριο Αθηνών, κατά τη χθεσινή συνεδρίαση της Επιτροπής Εταιρικών Πράξεων, σε συνέχεια της ανακοίνωσης των οριστικών αποτελεσμάτων της Πρότασης Ανταλλαγής της Ελληνικής Δημοκρατίας στις 30/11/2017. Οι αλλαγές θα ισχύσουν από τη συνεδρίαση της Τρίτης 5 Δεκεμβρίου 2017.**

Επιχειρήσεις

- **Το Διοικητικό Συμβούλιο της Motor Oil κατά τη συνεδρίασή του της 13ης Νοεμβρίου 2017 αποφάσισε τη διανομή προμερίσματος ποσού 0,30 Ευρώ ανά μετοχή έναντι του καταβλητέου μερίσματος της χρήσης 2017.** Το εν λόγω ποσό υπόκειται σε παρακράτηση φόρου 15% επί των μερισμάτων. Συνεπώς το καθαρό πληρωτέο ποσό προμερίσματος χρήσης 2017 ανέρχεται σε Ευρώ 0,255 ανά μετοχή. Δικαιούχοι του προμερίσματος είναι οι μέτοχοι της Εταιρείας που είναι εγγεγραμμένοι στα αρχεία του Σ.Α.Τ. της Τρίτης 12 Δεκεμβρίου 2017 (record date) για τη ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. Από τη Δευτέρα 11 Δεκεμβρίου 2017 οι μετοχές θα διαπραγματεύονται χωρίς το δικαίωμα λήψης του προμερίσματος της χρήσης 2017.
- **Η Grivalia Properties ανακοίνωσε ότι ολοκληρώθηκε και τυπικά η απόκτηση του ακινήτου «Όλυμπος Νάουσα» στην Θεσσαλονίκη από την κοινή εταιρεία της Grivalia Hospitality S.A. και της Μακεδονικά Ξενοδοχεία Α.Ε. με την επωνυμία «ΟΛ.ΝΑ. ΑΞΤΕ».** Το κοινό σχήμα είχε πλειοδοτήσει στον Διαγωνισμό που προκηρύχθηκε από την Τράπεζα Eurobank Ergasias Α.Ε. και αφορούσε στην εξαγορά του ακινήτου. Το ποσό της αγοράς ανήλθε στα €5.459.700.

(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 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 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 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
Βαγγέλης Πήλιος +30-210 6879486 epiliios@euroxx.gr	Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr	Ελλάδα