



Απρίλιος 15, 2015

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξεως του 2,24% (758,63 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά την χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύθηκαν, 32 κινήθηκαν ανοδικά, 64 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 157 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 225,89 μονάδες (-2,86%), με τις μετοχές των ΜΟΗ (+7,42%), ΕΛΠΕ (+3,06%) και ΟΠΑΠ (+2,33%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδο οι μετοχές των ΔΕΗ (-8,26%), ΑΛΦΑ (-10,78%) και ΕΥΡΩΒ (-11,71%) σημείωσαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Οι Ευρωπαϊκές αγορές και οι Αμερικανικοί δείκτες κατέγραψαν μεικτά πρόσημα.

Οικονομία / Πολιτική

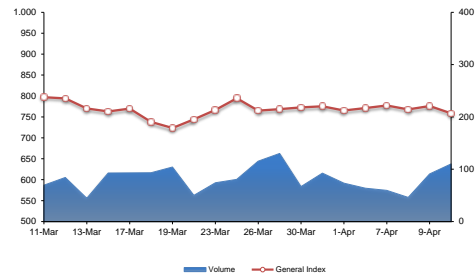
- Από τις 20 Φεβρουαρίου που έγινε η συμφωνία παράτασης του ελληνικού προγράμματος, οι Ευρωπαίοι εταίροι επαναλαμβάνουν την ίδια θέση, η οποία δεν είναι άλλη από αυτή που εξέφρασε και χθες ο εκπρόσωπος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, ότι δηλαδή «οι συζητήσεις αφορούν το σύνολο των θεμάτων που σχετίζονται με το ελληνικό πρόγραμμα» και όχι μόνο επιμέρους θέματα που προτάσει η ελληνική πλευρά μέχρι στιγμής. Η χθεσινή δήλωση του αντιπροέδρου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής κ. Βάλντις Ντομπρόφσκις είναι επίσης ενδεικτική του κλίματος στις Βρυξέλλες που είπε πως **στο επόμενο Eurogroup στις 24 Απριλίου το πιθανότερο είναι να υπάρξει «ένας απολογισμός της προόδου» στις διαπραγματεύσεις με την Ελλάδα και όχι κάποια συμφωνία.** Και εκτός από τις μεμονωμένες μεταρρυθμίσεις που προβάλλει η ελληνική πλευρά, οι εταίροι επιρρίπτουν ευθύνες στην Αθήνα στο γεγονός ότι δεν είναι απόλυτα συνεργάσιμη στις τεχνικές συζητήσεις, ότι δεν δίνει τα στοιχεία που χρειάζονται, ότι αλλάζει τους βασικούς συνομιλητές και προωθεί νομοσχέδια που συνιστούν μονομερείς ενέργειες μεταξύ άλλων. Ο ίδιος ο κ. Ντομπρόφσκις είπε ότι «περιμένουμε από την Ελλάδα μια αξιόπιστη δέσμευση για τις μεταρρυθμίσεις. Επείγοντως». Σύμφωνα με κάποιες πληροφορίες, εξετάζεται το ενδεχόμενο ενός έκτακτου Eurogroup στις 29 Απριλίου. Ωστόσο, σύμφωνα με τη γερμανική εφημερίδα Handelsblatt που φιλοξένησε τις δηλώσεις του κ. Ντομπρόφσκις, το επόμενο ραντεβού για απόφαση εκταμίευσης δόσης είναι το προγραμματισμένο Eurogroup της 11ης Μαΐου. Καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα του Δημοσίου εξαντλούνται, η κυβέρνηση αναζητεί τον δρόμο προς αυτό που αποκαλεί «έντιμο συμβιβασμό». Χθες πραγματοποιήθηκε σύσκεψη υπό τον πρωθυπουργό Αλέξη Τσίπρα στην οποία συμμετείχαν ο αντιπρόεδρος της κυβέρνησης, Γ. Δραγασάκης, ο υπουργός Οικονομικών, Γιάννης Βαρουφάκης, η αναπληρώτρια υπουργός Οικονομικών, Νάντια Βαλαβάνη, ο υπουργός Οικονομίας, Γιώργος Σταθάκης, ο αναπληρωτής υπουργός Διεθνών Οικονομικών Σχέσεων, Ευκλείδης Τσακαλώτος και ο γενικός γραμματέας δημοσιονομικής πολιτικής κ. Ν. Θεοχαράκης. Η Αθήνα επιδιώκει να κλείσει κάποια θέματα και να εξασφαλίσει μέρος των δόσεων. Ωστόσο, ο κ. Μαργαρίτης Σχοινιάς, από την πλευρά του, ως εκπρόσωπος της Κομισιόν, αναφέρεται σε μία συνολική πρόταση που αναμένεται από την ελληνική πλευρά αλλά δεν είναι και ο μόνος από τους εταίρους που τονίζει τη σημασία μιας τέτοιας πρότασης παρά την επιμονή της ελληνικής κυβέρνησης να στέλνει μεμονωμένα μέτρα μέχρι στιγμής που να μην καλύπτουν τους βασικούς τομείς που χρειάζονται μεταρρυθμίσεις όπως δημοσιονομικά, ασφαλιστικό, εργασιακά και ιδιωτικοποιήσεις. Στο ίδιο μήκος κύματος κινήθηκε χθες και ο Επίτροπος Οικονομίας Πιερ Μοσκοβισί, ο οποίος, μιλώντας στην επιτροπή οικονομικών και νομισματικών υποθέσεων του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, τόνισε και αυτός το ίδιο: οι θεσμοί αναμένουν από την ελληνική πλευρά την πλήρη λίστα με τις ακριβείς μεταρρυθμίσεις. Τρίτος στη σειρά σε μία μέρα ο κ. Κλάους Ρέγκλινγκ, ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM), είπε ότι η Ελλάδα δεν έχει παρουσιάσει ακόμα μια κατανοητή λίστα μεταρρυθμίσεων, αφήνοντας παράλληλα ανοιχτό το ενδεχόμενο περαιτέρω οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα. Και ενώ τα μηνύματα από την Ευρώπη είναι ξεκάθαρα, πίσω στην Αθήνα επιμένουν να αφήνουν μέχρι στιγμής ολόκληρες κατηγορίες ανέπαφες, όπως τα εργασιακά αλλά και το ασφαλιστικό με τον υπουργό Εργασίας, Πάνο Σκουρλέτη, να δηλώνει πως είναι δέσμευση της κυβέρνησης να μην προχωρήσει σε νέα μείωση των συντάξεων, κύριων και επικουρικών. Η επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, Κριστίν Λαγκάρντ, λίγες μέρες νωρίτερα είχε προειδοποιήσει σε δήλωσή της ότι το ελληνικό ασφαλιστικό σύστημα είναι καταδικασμένο να βαρύνει τόσο πολύ την ελληνική οικονομία που δεν θα είναι βιώσιμο, και πρέπει να μεταρρυθμιστεί. Ισως στον μόνο τομέα που φαίνεται να δείχνει κάποια ευελιξία η ελληνική κυβέρνηση είναι στο θέμα των δημοσιονομικών με τον αναπληρωτή υπουργό Οικονομικών, Δημήτρη Μάρδα να αφήνει ανοιχτό το ενδεχόμενο αύξησης ΦΠΑ αλλά όχι σε μεγάλες κατηγορίες προϊόντων.

- Ο επικεφαλής οικονομολόγος του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου Ολιβιέ Μπλανσάρ εξέφρασε χθες την ελπίδα να υπάρξει συμφωνία με την Ελλάδα,** καθώς όπως τόνισε μια έξοδος από το ευρώ θα ήταν πολύ επώδυνη για τη χώρα. Σε μία δήλωση που δείχνει όμως ότι το Ταμείο προετοιμάζεται για όλα τα ενδεχόμενα, ο κ. Μπλανσάρ δήλωσε μεν ότι η έξοδος δεν θα ήταν περίπτωση για την Ευρωζώνη, αλλά πρόσθεσε ότι θα ήταν μια «ευκαιρία» να προχωρήσει προς τη δημοσιονομική ένωση. Όπως απάντησε σε ερώτηση δημοσιογράφου για την αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους (για το οποίο δεν τοποθετήθηκε): «Είμαστε εν μέσω διαπραγματεύσεων με την Ελλάδα και θέλουμε πολύ να φτάσουμε σε συμφωνία, και ελπίζουμε ότι θα το κάνουμε. Σχετικά με το τι θα συμβεί αν δεν υπάρξει συμφωνία, μια σειρά πραγμάτων είναι αρκετά καθαρή: Πρώτον, μια έξοδος από το ευρώ θα είναι εξαιρετικά κοστοβόρα για την Ελλάδα, εξαιρετικά επώδυνη. Δεύτερον, η υπόλοιπη Ευρωζώνη βρίσκεται σε καλύτερη θέση να αντιμετωπίσει μια ελληνική έξοδο, οι



Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	758,63	-2,24%	-8,2%
FTSE-Large Cap	225,89	-2,86%	-14,7%
FTSE-Mid Cap	779,51	-1,02%	+0,8%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	44,289	-2,69%	-16,3%
Όγκος (€ εκατ.)	67,59	-	110,31



ΜΟΗ	7,42%
ΕΛΠΕ	3,06%
ΟΠΑΠ	2,33%
ΙΝΛΟΤ	0,65%
ΕΕΕ	0,43%
ΜΙΓ	-6,72%
ΠΕΙΡ	-7,72%
ΔΕΗ	-8,26%
ΑΛΦΑ	-10,78%
ΕΥΡΩΒ	-11,71%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	0,01%	-0,1	-7
Απ. 20ετούς Ομ/γου	10,42%	+21,6	+78
Απ. 10ετούς Ομ/γου	11,86%	+28,3	+211
Spread 10ετούς Ομ.	1,172	+29,9	+251
USD / Euro	1,07	1,22%	-11,6%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	57,94	2,15%	1,1%
ΑΕΠ (%)	+1,5%	Δ' Τριμ.'14	-
Πληθωρισμός	-2,2%	Φεβ. '15	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

- 15/04/2015: ΕΚΤ – Διοικητικό Συμβούλιο
- 20/04/2015: ΟΠΑΠ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
- 22/04/2015: ΟΠΑΠ – Ημ. Αποκοπής Μερίσματος
- 24/04/2015: Ανεπίσημο Ecofin
- 25/04/2015: Ανεπίσημο Ecofin
- 28/04/2015: ΤΕΝΕΡΓ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
- 06/05/2015: ΜΥΤΙΛ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
- 06/05/2015: ΜΕΤΚ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
- 06/05/2015: ΕΚΤ – Διοικητικό Συμβούλιο
- 07/05/2015: ΤΙΤΚ – Αποτελέσματα Α' Τριμήνου '15
- 08/05/2015: ΜΥΤΙΛ – Ημ. Αποκοπής Μερίσματος
- 08/05/2015: ΜΕΤΚ – Ημ. Αποκοπής Μερίσματος
- 11/05/2015: Συνάντηση Eurogroup (Βρυξέλλες)
- 12/05/2015: Ecofin
- 15/05/2015: Fitch – Αξιολόγηση
- 15/05/2015: ΓΡΙΒ – Αποτελέσματα Α' Τριμήνου '15
- 18/05/2015: ΕΧΑΕ – Αποτελέσματα Α' Τριμήνου '15
- 26/05/2015: ΟΠΑΠ – Αποτελέσματα Α' Τριμήνου '15
- 28/05/2015: ΦΦΓΚΡΠ – Αποτελέσματα Α' Τριμήνου
- 13/06/2015: ΤΕΝΕΡΓ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
- 19/06/2015: ΤΙΤΚ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
- 26/06/2015: ΦΦΓΚΡΠ – Ετήσια Γενική Συνέλευση

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

τοιχοί προστασίας που δεν υπήρχαν έχουν στηθεί. Δεν θα είναι βέβαια περίπτωση... Τρίτον, εάν συμβεί η έξοδος της Ελλάδας, νομίζω ότι ένας τρόπος να καθησυχάσουν (οι Ευρωπαίοι) τις αγορές και να υπάρξει πρόοδος θα ήταν να προχωρήσουν περαιτέρω, να αξιοποιήσουν την ευκαιρία για να προχωρήσουν στη δημοσιονομική ένωση, αυτή θα ήταν σίγουρα η κατάλληλη κίνηση». Η απάντησή του προκάλεσε αίσθηση καθώς εξαρτούσε την έξοδο από την Ευρωζώνη από την πορεία των διαπραγματεύσεων, ωστόσο όταν ρωτήθηκε από την «Κ» μετά το πέρας της συνέντευξης Τύπου αρνήθηκε ότι συνέδεσε τα δύο. Στην ομιλία του κατά την παρουσίαση της έκθεσης του ΔΝΤ για τις παγκόσμιες οικονομικές προοπτικές, ο κ. Μπλανσάρ ανέφερε δύο κινδύνους για την παγκόσμια οικονομία: τον «πολιτικό κίνδυνο» στην Ελλάδα και τους γεωστρατηγικούς κινδύνους στην Ουκρανία. Το ΔΝΤ μείωσε τις εκτιμήσεις του για τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας το τρέχον έτος στο 2,5% από 2,9% που εκτιμούσε πριν από έξι μήνες, ενώ κράτησε σταθερές τις εκτιμήσεις του για το 2016 στο 3,7%. Εξάλλου, κατά τη συνεδρίαση του εκτελεστικού συμβουλίου του ΔΝΤ, τη Δευτέρα, ο Πόουλ Τόμσεν, εκτίμησε σύμφωνα με πληροφορίες της «Κ» ότι δεν είναι εφικτή μία συμφωνία μέχρι τις 24 Απριλίου, όπως είναι ο στόχος της ελληνικής κυβέρνησης. Η επικεφαλής του Ταμείου, Κριστίν Λαγκάρντ, ζήτησε δύο φορές από τα μέλη του συμβουλίου να τηρήσουν την εμπιστευτικότητα της συζήτησης λόγω της κρίσιμότητας των διαπραγματεύσεων.

- **Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αύξησε το όριο χρηματοδότησης των ελληνικών τραπεζών από τον έκτακτο μηχανισμό (ELA) κατά 800 εκατ. ευρώ στα 74 δισ.**, δήλωσε καλά πληροφορημένη πηγή στο Reuters. Μετά την απόφαση αυτή και με δεδομένο ότι η τρέχουσα χρήση που έχει γίνει στον έκτακτο μηχανισμό ρευστότητας είναι στα 70 δισ. ευρώ, το περιθώριο που διαμορφώνεται στις ελληνικές τράπεζες αντιστοιχεί σύμφωνα με πληροφορίες σε 4 δισ. ευρώ. Το όριο του ELA αναμένεται να επαναξεταστεί σε μία εβδομάδα. Σημειώνεται ότι την προηγούμενη εβδομάδα η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αύξησε το όριο του ELA κατά 1,2 δισ. ευρώ. Μέχρι σήμερα η κεντρική τράπεζα έχει προχωρήσει σε σταδιακές αυξήσεις του ορίου, διατηρώντας την πίεση στις ελληνικές τράπεζες.

Επιχειρήσεις

- Η **ΟΠΑΠ** ανακοίνωσε ότι το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας προτείνει στην Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση της 20ής Απριλίου 2015 αυξημένο μέρισμα ποσού ευρώ 0,70 ανά μετοχή προ παρακράτησης φόρου (συμπεριλαμβανομένου προμερίσματος ευρώ 0,20 το οποίο έχει ήδη διανεμηθεί) έναντι αρχικής πρότασης για διανομή μερίσματος ευρώ 0,45 ανά μετοχή. Το νέο προτεινόμενο μέρισμα είναι κατά 180% αυξημένο συγκριτικά με το μέρισμα της χρήσης 2013 ύψους ευρώ 0,25 ανά μετοχή. Η αναθεωρημένη πρόταση οφείλεται κυρίως στην απόφαση της θυγατρικής εταιρείας Ελληνικά Λαχεία Α.Ε. (συμμετοχή ΟΠΑΠ με ποσοστό 67%) για επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους της. Σημειώνεται ότι οι ημερομηνίες αποκοπής του μερίσματος (22 Απριλίου), δικαιούχων (23 Απριλίου) και έναρξης πληρωμής μερίσματος (29 Απριλίου) παραμένουν ίδιες. Η Εταιρεία θα ενημερώσει το επενδυτικό κοινό σχετικά με τις λεπτομέρειες αναφορικά με τη διανομή του μερίσματος μετά τις αποφάσεις της Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης.
- Στο κενό έπεσε και η τελευταία προσπάθεια της **ΔΕΗ** να αμφισβητήσει ενώπιον της Γ.Δ. Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής την απόφαση της διαιτησίας στην οποία είχε προσφύγει μαζί με το **Αλουμίνιο**, για την τιμή της κιλοβατώρας που αγοράζει το ηλεκτρικό. Μετά την έκδοση της απόφασης της διαιτησίας τον Οκτώβριο του 2013, η ΔΕΗ, θεωρώντας ότι η τιμή των 36,6 ευρώ η μεγαβατώρα (1.000 κιλοβατώρες) στην οποία κατέλιξε, δεν την συμφέρει, επιδίωξε να ακυρώσει την απόφαση. Ως προσφορότερο τρόπο έκρινε την προσφυγή στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή, με το αιτιολογικό ότι η τιμή αυτή υποκρύπτει κρατική επιδότηση, καθώς μέτοχος του 51% της ΔΕΗ είναι το Ελληνικό Δημόσιο. Στις δύο αρχικές προσφυγές της ΔΕΗ (η πρώτη στις 23 Δεκεμβρίου 2013) η Επιτροπή διαπίστωσε ότι δεν συντρέχει λόγος προσφυγής. Έκρινε δηλαδή ότι οι δύο πλευρές (ΔΕΗ και Αλουμίνιο) προσέφυγαν αυτοβούλως στη διαιτησία υπογράφοντας συνυποσχετικό για τη διαδικασία που θα ακολουθήσουν οι διαιτητές και τη μεθοδολογία υπολογισμού της τιμής κιλοβατώρας. Επίσης, ότι από την εξέταση της υπόθεσης, δεν προέκυπτε θέμα κρατικής επιδότησης. Ωστόσο η ΔΕΗ επέμεινε να εξετάσει η Γ.Δ. Ανταγωνισμού την υπόθεση προσφεύγοντας ταυτόχρονα και στο Γενικό Δικαστήριο, το οποίο ανέστειλε την εξέταση της έως ότου εκδώσει απόφαση η Γ.Δ. Ανταγωνισμού. Ως κατάληξη του «σέριαλ», ήρθε η οριστική απόφαση της Ε. Επιτροπής στις 26 Μαρτίου. Αυτή, όχι μόνο απορρίπτει την καταγγελία της ΔΕΗ περί κρατικής ενίσχυσης, αλλά έκρινε ότι η τιμή 36,6 ευρώ η μεγαβατώρα που τελικά καθορίστηκε από την απόφαση διαιτησίας, (40,7 ευρώ αν συμπεριληφθούν υποχρεωτικές χρεώσεις 4,1 ευρώ) είναι υψηλότερη από τον μέσο όρο των τιμολογίων ηλεκτρικής ενέργειας για μεταλλουργικές επιχειρήσεις στην Ευρώπη, ο οποίος το 2013 ανερχόταν σε 30,87 ευρώ η μεγαβατώρα. Το διάστημα που εκκρεμούσαν οι προσφυγές της ΔΕΗ στην Ε.Επιτροπή, η ΔΕΗ με διάφορους τρόπους επιδίωξε να δημιουργήσει κλίμα αμφισβήτησης της εγκυρότητας της απόφασης της διαιτησίας, χαρακτηρίζοντας την ως "διαιτησία της ΠΑΕ", τη στιγμή που η Αρχή τη μόνη εμπλοκή που είχε, ήταν η παροχή της γραμματειακής υποστήριξης, ενώ οι δύο διαιτητές και ο επιδιαιτητής, ήταν της επιλογής και της πλήρους έγκρισης των αντιδίκων. Στη συνέχεια η ΔΕΗ έδωσε στη δημοσιότητα στοιχεία κοστολογικής μελέτης που είχε αναθέσει η ίδια σε εταιρεία μελετών, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της οποίας, το κόστος της ΔΕΗ για τη λιγνιτική μεγαβατώρα ανέρχεται σε 60 ευρώ και άρα δεν μπορεί να πουλά σε χαμηλότερη τιμή. Σε κάθε περίπτωση, η απόφαση της Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού για την προσφυγή της ΔΕΗ, θα πρέπει να προβληματίσει και την πολιτική ηγεσία του ΥΠΑΠΕΝ καθώς έχει βάλει ψηλά στην ατζέντα του, τη μείωση του ενεργειακού κόστους για τη βιομηχανία. Την ίδια στιγμή είναι βέβαιο ότι με τα κοστολογικά της στοιχεία, έτσι όπως θέλει να τα παρουσιάσει η ΔΕΗ, και τις επιπλέον επιβαρύνσεις που επιβάλλονται στην τιμή της κιλοβατώρας, καμία ενεργοβόρα βιομηχανία δεν μπορεί να επιβιώσει.
- Μειωμένες κατά τουλάχιστον 16% θα είναι οι τιμές του φυσικού αερίου για τον τρέχοντα μήνα Απρίλιο σε σχέση με τον Μάρτιο, ανακοίνωσε χθες η **ΔΕΠΑ**, εφόσον, όπως επισημαίνει, δεν υπάρξει κάποια απρόσμενη μεταβολή στην ισοτιμία ευρώ-δολαρίου. Οι μειώσεις οφείλονται στην αποχώρηση των τιμών του πετρελαίου, καθώς η φόρμουλα υπολογισμού της τιμής του αερίου προκύπτει με βάση τις διεθνείς τιμές του αργού του προηγούμενου εξαμήνου. Οι νέες μειωμένες τιμές θα ισχύσουν για όλους τους πελάτες της ΔΕΠΑ (νοικοκυριά, βιομηχανία, ηλεκτροπαραγωγή) για τις ποσότητες που καταναλώνουν από την 1η Απριλίου 2015 και μετά. Η ΔΕΠΑ αναφέρει ακόμη ότι από τις αρχές Ιουλίου αναμένεται να υπάρξει και νέα μείωση των τιμών του αερίου, υπό την προϋπόθεση ότι οι διεθνείς τιμές του πετρελαίου και η ισοτιμία του ευρώ με το δολάριο θα παραμείνουν στα σημερινά επίπεδα.

(Πηγή ειδήσεων: www.euro2day.gr, www.ase.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)

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 δημοσίευσής 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 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 σημαντικός.

Τμήμα Ανάλυσης

Βαγγέλης Καρανίκας +30-210-6879322 vkaranikas@euroxx.gr
 Μαρία Κανελλοπούλου +30-210 6879 363 kanellou@euroxx.gr
 Βαγγέλης Πήλιος +30-210 6879 486 epilios@euroxx.gr

Τμήμα Πωλήσεων

Γιώργος Πολίτης +30-210 6879 520 gpolites@euroxx.gr Παλαιολόγου 7
 Λάμπρος Παπαδόπουλος +30-210-6879523 lrapadopoulos@euroxx.gr 15232, Αθήνα
 Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymberopoulos@euroxx.gr Ελλάδα
 Χριστίνα Παπακατρίσιου +30-210 6879 480 papakastriou@euroxx.gr

Euroxx Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.