



Μάρτιος 27, 2015

Ενημερωτικό Δελτίο

Σχόλιο Αγοράς

Με πτώση της τάξεως του 3,74% (764,88 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά την χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύθηκαν, 37 κινήθηκαν ανοδικά, 73 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 144 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 226,92 μονάδες (-4,54%), με τις μετοχές των ΜΠΕΛΑ (+2,14%), ΜΙΓ (+1,27%) και ΟΛΠ (+0,64%) να καταγράφουν την μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΕΤΕ (-11,11%), ΑΛΦΑ (-12,61%) και ΠΕΙΡ (-17,27%) σημείωσαν τις μεγαλύτερες απώλειες. Χθες, οι Ευρωπαϊκές αγορές και οι Αμερικανικοί δείκτες σημείωσαν απώλειες.

Οικονομία / Πολιτική

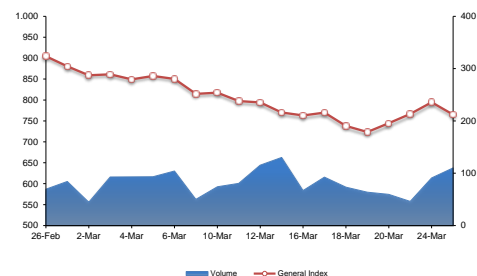
- Τον Φεβρουάριο του 2015, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της συνολικής χρηματοδότησης του εγχώριου ιδιωτικού τομέα διαμορφώθηκε στο -2,5% από -2,9% τον προηγούμενο μήνα, σύμφωνα με ανακοίνωση της Τράπεζας της Ελλάδος. Η μηνιαία καθαρή ροή της συνολικής χρηματοδότησης προς τον εγχώριο ιδιωτικό τομέα ήταν θετική κατά 74 εκατ. ευρώ (Φεβρουάριος 2014: αρνητική καθαρή ροή 773 εκατ. ευρώ). Η μηνιαία καθαρή ροή της χρηματοδότησης προς τις επιχειρήσεις, το Φεβρουάριο του 2015, ήταν θετική κατά 433 εκατ. ευρώ (Φεβρουάριος 2014: αρνητική καθαρή ροή 439 εκατ. ευρώ) και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε στο -2,3%, από -3,1% τον Ιανουάριο του 2015. Ειδικότερα, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων διαμορφώθηκε στο -2,4%, από -2,7% τον Ιανουάριο του 2015, ενώ η μηνιαία καθαρή ροή της χρηματοδότησής τους ήταν αρνητική κατά 52 εκατ. ευρώ (Φεβρουάριος 2014: αρνητική καθαρή ροή 353 εκατ. ευρώ). Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της χρηματοδότησης των ασφαλιστικών επιχειρήσεων και των λοιπών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων διαμορφώθηκε στο 0,5% το Φεβρουάριο του 2015, από -7,9% τον προηγούμενο μήνα, ενώ η μηνιαία καθαρή ροή της χρηματοδότησής τους ήταν θετική κατά 485 εκατ. ευρώ (Φεβρουάριος 2014: αρνητική καθαρή ροή 86 εκατ. ευρώ), εξαιτίας ενδο-ομιλικών συναλλαγών. Το Φεβρουάριο του 2015, η μηνιαία καθαρή ροή της χρηματοδότησης προς τους ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις ήταν αρνητική κατά 57 εκατ. ευρώ (Φεβρουάριος 2014: αρνητική καθαρή ροή 19 εκατ. ευρώ) και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της διαμορφώθηκε σε -0,6%, από -0,3% τον προηγούμενο μήνα. Αρνητική κατά 302 εκατ. ευρώ ήταν η μηνιαία καθαρή ροή χρηματοδότησης προς τους ιδιώτες και τα ιδιωτικά μη κερδοσκοπικά ιδρύματα το Φεβρουάριο του 2015 (Φεβρουάριος 2014: αρνητική καθαρή ροή 315 εκατ. ευρώ), ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής παρέμεινε αμετάβλητος, σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, στο -3,0%.
- Όπως έγινε γνωστό χθες από την Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) οι **καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα** μειώθηκαν κατά 7,6 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκαν στα 140,47 δισ. ευρώ έναντι 148,04 δισ. ευρώ τον περασμένο Ιανουάριο. Πρόκειται για το χαμηλότερο επίπεδο καταθέσεων από τον Μάρτιο του 2005. Υπενθυμίζεται πως οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα μειώθηκαν επίσης κατά 12,2 δισ. ευρώ τον περασμένο Ιανουάριο και κατά 4 δισ. του Δεκέμβριου του 2014. Έτσι το τελευταίο τρίμηνο οι καταθέσεις έχουν μειωθεί κατά 23,8 δισ. ευρώ.

Επιχειρήσεις

- Ενίσχυση στον κύκλο εργασιών, την κερδοφορία και την επιβατική κίνηση εμφάνισε το 2014 η **Aegean Airlines**, ως αποτέλεσμα της επέκτασης του δικτύου της, αλλά και των συνεργειών που προέκυψαν από την εξαγορά της Olympic Air. Τα ενοποιημένα έσοδα ανήλθαν σε 912 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 7% σε σχέση με τον κύκλο εργασιών των δύο εταιρειών το 2013. Σημειώνεται ότι τα ενοποιημένα αποτελέσματα συγκρίνονται με τα αντίστοιχα pro-forma αποτελέσματα, λαμβάνοντας υπόψη την ενοποίηση της Olympic Air την αντίστοιχη περίοδο του Ιανουαρίου - Δεκεμβρίου 2013. Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας μετά φόρων διαμορφώθηκαν στα 80,2 εκατ. ευρώ έναντι 52,5 εκατ. ευρώ το 2013. Στην ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της, η εταιρεία επισημαίνει ότι στα μετά φόρων καθαρά της κέρδη περιλαμβάνεται και η θετική επίδραση του ποσού των 11,7 εκατ. ευρώ στην πρόβλεψη φόρου που θεωρείται μη επαναλαμβανόμενη. Οι λειτουργικές ταμειακές ροές του ομίλου ανήλθαν σε 112 εκατ. ευρώ, με αποτέλεσμα τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα να διαμορφωθούν σε 218 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2014, παρά το γεγονός ότι έχουν ήδη δοθεί υψηλές προκαταβολές για την αγορά νέων αεροσκαφών από την Airbus. Το EBITDA της εταιρείας ενισχύθηκε κατά 31% και διαμορφώθηκε στα 118,8 εκατ. ευρώ. Η επιβατική κίνηση αυξήθηκε κατά 14% και ανήλθε σε 10,1 εκατ. επιβάτες, επιτυγχάνοντας τη μεγαλύτερη ιστορική επίδοση για ελληνική εταιρεία. Στο δίκτυο εσωτερικού η κίνηση ενισχύθηκε κατά 15% ως αποτέλεσμα της προσφοράς χαμηλότερων ναύλων και τη σημαντική συνεισφορά της διερχόμενης κίνησης, όπως επισημαίνει η Aegean Airlines στην ανακοίνωσή της. Στο δίκτυο εξωτερικού η εταιρεία εξυπηρέτησε 13% περισσότερους επιβάτες, με τη βάση της Αθήνας να εμφανίζει αύξηση 20%, ενισχύοντας, όπως επισημαίνει η Aegean Airlines, με νέους προορισμούς την ανάκαμψη του τουρισμού στην πρωτεύουσα. «Το 2014 αποτελεί χρονιά ορόσημο, καθώς καταφέραμε να μεταφέρουμε πάνω από 10 εκατ. επιβάτες σε ένα δίκτυο 119 προορισμών, το μεγαλύτερο που προσέφερε ποτέ ελληνική εταιρεία. Αποδείξαμε ότι η συνένωση δυνάμεων αποφέρει οφέλη και δημιουργεί αξία για τους επιβάτες, την οικονομία της χώρας, την περιφερειακή απασχόληση, αλλά φυσικά και για τους μετόχους της εταιρείας μας. Οι συνεργασίες με την Olympic Air, η βελτιωμένη

Στοιχεία Χ.Α

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	764,88	-3,74%	-7,4%
FTSE-Large Cap	226,92	-4,54%	-14,3%
FTSE-Mid Cap	796,72	-1,87%	+3,1%
Συν. Κεφάλιση (€ δις)	44,967	-4,56%	-15,0%
Όγκος (€ εκατ.)	78,40	-	117,38



ΜΠΕΛΑ	2,14%
ΜΙΓ	1,27%
ΟΛΠ	0,64%
ΙΝΛΟΤ	0,00%
ΜΕΤΚ	-0,57%
ΔΕΗ	-7,38%
ΕΥΡΩΒ	-7,77%
ΕΤΕ	-11,11%
ΑΛΦΑ	-12,61%
ΠΕΙΡ	-17,27%

Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/λη	Από 01/01
3μηνιαίο Euribor	0.02%	+0.0	-6
Απ. 20ετούς Ομ/γου	9.81%	+8.1	+18
Απ. 10ετούς Ομ/γου	11.06%	+12.2	+131
Spread 10ετούς Ομ.	1,084	+12.6	+164
USD / Euro	1.10	0.13%	-9.8%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	55.46	0.42%	-3.3%
ΑΕΠ (%)	+1,5%	Δ' Τριμ.'14	-
Πληθωρισμός	-2,2%	Φεβ. '15	-

Πηγή: Bloomberg

Οικονομικό Ημερολόγιο

27/03/2015:	ΔΕΗ – Αποτελέσματα Έτους 2014
30/03/2015:	ΟΠΑΠ - Αποτελέσματα Έτους 2014
30/03/2015:	TENERG - Αποτελέσματα Έτους 2014
31/03/2015:	ΦΦΓΚΡΠ – Αποτελέσματα Έτους 2014
01/04/2015:	EKT – Διοικητικό Συμβούλιο
03/04/2015:	ΔΕΗ – Έκτακτη Γενική Συνέλευση
15/04/2015:	EKT – Διοικητικό Συμβούλιο
20/04/2015:	ΟΠΑΠ – Ετήσια Γενική Συνέλευση
07/05/2015:	TITK – Αποτελέσματα Α' Τριμήνου '15
11/05/2015:	Συνάντηση Eurogroup (Βρυξέλλες)
15/05/2015:	Fitx – Αξιολόγηση
15/05/2015:	ΓΡΙΒ – Αποτελέσματα Α' Τριμήνου '15
18/05/2015:	ΕΧΑΕ – Αποτελέσματα Α' Τριμήνου '15
19/06/2015:	TITK – Ετήσια Γενική Συνέλευση

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

διασυνδεσιμότητα, καθώς και η αύξηση των επισκεπτών στη χώρα, συνέβαλαν στα ιδιαίτερα θετικά αποτελέσματα της εταιρείας. Για το 2015 προγραμματίζουμε επενδύσεις σε νέο στόλο και σημαντική επέκταση δικτύου, κυρίως από την Αθήνα αλλά και από τη Λάρνακα, με προσθήκη νέων προορισμών και ενίσχυση συχνότητας. Παράλληλα, ο ανταγωνισμός οξύνεται, υπάρχει αβεβαιότητα για την πορεία ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας, ενώ η μεταβλητότητα παραγόντων του κόστους, όπως το δολάριο και το πετρέλαιο, είναι σημαντική. Είναι θετικό ωστόσο ότι σε αυτό το περιβάλλον η ζήτηση για τη χώρα και ιδιαίτερα για την Αθήνα διαφαίνεται ανθεκτική έως αυξητική. Η στρατηγική μας έχει μακροχρόνιο ορίζοντα, δημιουργώντας ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για την εταιρεία, στηρίζοντας ταυτόχρονα το ελληνικό τουριστικό προϊόν», δήλωσε ο διευθύνων σύμβουλος της Aegean Airlines, Δημήτρης Γερογιάννης.

- Η **Eurobank** ανακοινώσε ότι στις 23 Μαρτίου 2015, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου επί των κοινών μετοχών της Eurobank που κατείχε έμμεσα η Capital, κατήλθε του ορίου του 5% επί του συνολικού αριθμού των δικαιωμάτων ψήφου της Eurobank, καθώς το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου της Capital διαμορφώθηκε σε 4,956%, περιλαμβανομένων των δικαιωμάτων ψήφου που ελέγχονται από το ΤΧΣ. Το ανωτέρω ποσοστό αφορά σε 728.877.402 δικαιώματα ψήφου της CRMC, ελεγχόμενης εταιρείας της Capital. Σε άλλα νέα, Σε αναβάθμιση της αξιολόγησης για καλυμμένα ομόλογα της Eurobank, σε Βα3 από Β2 προχώρησε ο οίκος Moody's. Η βελτίωση της αξιολόγησης, σημειώνει ο οίκος, συνδέεται με: α.) μια πιθανή επέκταση της ωρίμανσης των εκκρεμών τίτλων, και β.) την αύξηση στη δεσμευμένη υπερκάλυψη των τίτλων στο 25%. Ο οίκος εκτιμά ότι η επέκταση της ωρίμανσης βελτιώνει σημαντικά την πιθανότητα έγκαιρης αποπληρωμής του κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι αφορά το χαρτοφυλάκιο καλυμμένων ομολόγων με στεγαστικά δάνεια.
- Στην **ακύρωση του διαγωνισμού για την ολοκλήρωση του οδικού τμήματος Πάτρας-Πύργου** προχώρησε, όπως αναμενόταν, το υπουργείο Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας και Τουρισμού. Ως αιτία αναφέρεται η ανάγκη επανεξέτασης του τρόπου δημοπράτησης του έργου, παράλληλα με τη διαδικασία ένταξής του στο νέο ΕΣΠΑ. Δεν διευκρινίζεται, ωστόσο, αν το οδικό τμήμα θα επαναδημοπρατηθεί ως ένα ενιαίο έργο, όπως ζητούν οι υπηρεσίες του υπουργείου Υποδομών και οι δήμαρχοι της περιοχής, ή σε τμήματα, όπως ζητούν οι κατασκευαστικές εταιρείες. Σύμφωνα με την απόφαση που υπεγράφη χθες, η ένταξη του έργου στο νέο ΕΣΠΑ αναμένεται μέσα στο επόμενο διάστημα. Το έργο είχε ενταχθεί στο πρόγραμμα δημοσίων επενδύσεων, με την επισήμανση ότι το στάδιο της κατάθεσης προσφορών θα χωριστεί κατά παρέκκλιση σε δύο τμήματα, ώστε να μη συμπέσει με την εξέταση του φακέλου μεγάλου έργου (ο προϋπολογισμός του ανέρχεται στα 443 εκατ. ευρώ) από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Όπως αναφέρεται, «κρίνεται σκόπιμο να επανεξεταστεί ο τρόπος δημοπράτησης του έργου, σε συνδυασμό με την ένταξή του στο ΣΕΣ 2014-2020, αφού θα είναι πλέον δυνατή η δημοπράτησή του σε ενιαίο στάδιο (...) γεγονός που θα έχει ως αποτέλεσμα να συντηρηθεί ο χρόνος δημοπράτησης του έργου». Παράλληλα αναφέρεται ότι με τον τρόπο αυτό θα ξεπεραστούν και οι αντιρρήσεις της κατασκευαστικής εταιρείας ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (που είχε καταθέσει προδικαστική προσφυγή εκτιμώντας, σύμφωνα με πληροφορίες, ότι η πραγματοποίηση των μελετών στο πλαίσιο της σύμβασης παραχώρησης δημιουργούσε πλεονέκτημα σε ορισμένες εταιρείες). Η απόφαση του υπουργού Γιώργου Σταθάκη έρχεται ως συνέχεια του αιτήματος που υπέβαλε πριν από μια εβδομάδα ο αναπληρωτής υπουργός Υποδομών Χρήστος Σπίρτζης. Με δεδομένο ότι η εκδήλωση ενδιαφέροντος είχε μετατεθεί για τις 31 Μαρτίου, δηλαδή σε λίγες ημέρες, η αναβολή του διαγωνισμού προφανώς γίνεται προκειμένου το υπουργείο «να κερδίσει χρόνο». «Εγκρίνουμε την επαναδημοπράτηση του έργου το συντομότερο δυνατό, με βάση την εγκεκριμένη μελέτη οδοποιίας», αναφέρει η απόφαση του κ. Σταθάκη, κλείνοντας έτσι τη συζήτηση σχετικά με την τροποποίηση της χάραξης. Ωστόσο στην προσεκτικά διατυπωμένη απόφαση δεν γίνεται πουθενά λόγος για τη δημοπράτηση του έργου ως έχει (75 χλμ.) ή σε τμήματα. Τη «σαλαμοποίηση» του έργου ζητούν παράγοντες του τεχνικού κόσμου (ΣΑΤΕ, ΤΕΕ Δυτ. Ελλάδας κ.ά.), προκειμένου να μοιραστεί η «πίτα» σε περισσότερες εταιρείες. Αντίθετες σε ένα τέτοιο ενδεχόμενο είναι οι υπηρεσίες του υπουργείου, που εκτιμούν ότι θα οδηγήσει σε αύξηση του κόστους του έργου. Και οι δήμαρχοι της Ηλείας, που υποστηρίζουν ότι αυξάνεται κατακόρυφα το ρίσκο της μη ολοκλήρωσης του έργου. Υπενθυμίζεται ότι το οδικό τμήμα Πάτρας-Πύργου ήταν κομμάτι της Ολυμπίας Οδού και «αποσπάστηκε» με τον 4219/13 με τον οποίο επανεκκινήθηκαν τα «παγωμένα» έργα σε τέσσερις αυτοκινητοδρόμους. Το έργο είναι ημιτελές.

(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 συνηγορούν 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 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 Βασισιότητα των εκτιμήσεων

Ο αναλυτής διαθέτει σε ηλεκτρονική μορφή αρχεία που αποδεικνύουν την μαθηματική βασισιότητα 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 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 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
 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.