

ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ
Σχόλιο Αγοράς-Τα Νέα της Ημέρας

Με διάθεση έντονης πτωτικής διάθεσης κινήθηκαν οι μετοχικές αγορές και στις δύο μεριές του Ατλαντικού την Παρασκευή, και την πλειονότητα των κλάδων να κινούνται πτωτικά. Οι ανησυχίες για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη και η επίδραση από την Κινεζική οικονομία, σε συνδυασμό με την πτωτική πορεία του πετρελαίου, αποτέλεσαν τους κύριους καταλύτες αποστροφής κινδύνου από τους επενδυτές. Νωρίτερα σήμερα το πρωί, με δεδομένο ότι και οι αγορές στις ΗΠΑ θα παραμείνουν κλειστές (Martin Luther King) και οι ασιατικές αγορές έκλεισαν με μικτά πρόσημα, οι ευρωπαϊκές αγορές θα προσπαθήσουν να αφομοιώσουν οποιαδήποτε κραδασμούς, αναμένοντας σημαντικά στοιχεία για την Κίνα αύριο πριν το άνοιγμα της ελληνικής αγοράς, καθώς και μετέπειτα την έναρξη στις ΗΠΑ.

ΑΓΟΡΑ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

Με ενδοσυνεδριακή διακύμανση μεταξύ 1,0855 και 1,0985 κινήθηκε το ευρώ σε σχέση με το δολάριο την Παρασκευή, κλείνοντας τελικά κατά 0,47% υψηλότερα στα 1,09160, ενώ το δολάριο υποχώρησε κατά 0,13% σε σχέση με basket νομισμάτων (DXY), στα 98,956.

Αποτέλεσμα των έντονων πιέσεων στις μετοχικές αγορές, οι αγορές ομολόγων κυβερνητικού χρέους κινήθηκαν ανοδικά. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι οι αποδόσεις στην 2ετία και 10ετία στις ΗΠΑ διαμορφώθηκαν στα 0,850% και 2,035% αντίστοιχα. Στο ευρωπαϊκό universe, αν και κινήθηκαν ανοδικά, οι λήξεις στην Πορτογαλία υπο-απόδοσαν σε σχέση με τους υπόλοιπους το Νότου, καθώς όπως φαίνεται, οι εξελίξεις αναφορικά με την τράπεζα Novo Banco δημιουργούν έντονο προβληματισμό.

ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΣ

Οι εξελίξεις για το πετρέλαιο αποτελούν το τελευταίο διάστημα το κύριο καταλύτη στις αγορές. Την Παρασκευή το συμβόλαιο του WTI κατέγραψε νέο χαμηλό έτους στα 29,13\$/bbl, για να κλείσει τελικά στα 29,42\$/bbl με απώλειες 5,71%. Με δεδομένο ότι μέσα στο Σαββατοκύριακο ανεστάλησαν οι κυρώσεις που είχαν επιβληθεί στο Ιράν, ενώ αναμένεται σήμερα και η μηνιαία έκθεση από τον OPEC, με ενδιαφέρον αναμένεται η αντίδραση των αγορών σε αυτές τις νέες εξελίξεις. Ενδεικτικό είναι άλλωστε ότι τόσο το WTI όσο και το Brent έχουν απολέσει 23% και 25% αντίστοιχα στις μέχρι τώρα συνεδριάσεις για το έτος. Απώλειες κατά 1,82% για το συμβόλαιο του φυσικού αερίου και κλείσιμο στα 2,100\$/mmtU την Παρασκευή, με το συμβόλαιο του χρυσού να κινείται στα 1,090.70\$/ουγγ με κέρδη 1,59%. Ενδεικτικό των αρνητικών εξελίξεων και των ανησυχιών για την παγκόσμια οικονομία και τις εξελίξεις στην Κίνα δίνει και ο Baltic Dry δείκτης με απώλειες για το έτος 22%. Ανάλογη αρνητική εικόνα και για τα υπόλοιπα εμπορεύματα, ενώ τα softs κατάφεραν και έδωσαν κάποια σημάδια θετικής εικόνας την Παρασκευή.

Date Time	C	Event	Period	Surv(L)	Surv(H)	Surv(A)	Actual	Prior	Revised
01/18/16 02:01	UK	Rightmove House Prices MoM	Jan	--	--	--	0.50%	-1.10%	--
01/18/16 02:01	UK	Rightmove House Prices YoY	Jan	--	--	--	6.50%	7.40%	--
01/18/16 02:30	JN	BOJ Governor Kuroda Makes Speech at Branch Manager							
01/18/16 03:30	CH	China December Property Prices							
01/18/16 03:30	SK	Korea Central Bank Sells KRW 700Bln 182-Days Bond							
01/18/16 04:00	NZ	Non Resident Bond Holdings	Dec	--	--	--	67.40%	67.90%	--
01/18/16 04:00	CH	China Development Bank To Sell CNY3 Bln 5-Yr Bonds							
01/18/16 04:00	US	Last Democratic Presidential Debate							
01/18/16 04:30	SK	10Y Bond Average Yield	Jan-18	--	--	--	2.01%	2.22%	--
01/18/16 04:30	SK	10Y Bond Amount Accepted (KRW)	Jan-18	--	--	--	1937.00b	1672.00b	--
01/18/16 04:30	SK	Korea Sells KRW 1.937Tln 10-Year Bond							
01/18/16 05:35	JN	Japan Sells JPY2.5 Tln 1-Year Bills; Yield -0.0727% (583)							
01/18/16 06:30	JN	Industrial Production MoM	Nov F	--	--	--	-0.90%	-1.00%	--
01/18/16 06:30	JN	Industrial Production YoY	Nov F	--	--	--	1.70%	1.60%	--
01/18/16 06:30	JN	Capacity Utilization MoM	Nov	--	--	--	-0.10%	1.30%	--
01/18/16 06:30	JN	Tertiary Industry Index MoM	Nov	-1.10%	0.30%	-0.67%	-0.80%	0.90%	0.70%
01/18/16 07:00	SK	Korea Central Bank Sells KRW 1.3Tln 91-Days Bond							
01/18/16 07:30	JN	Nationwide Dept Sales YoY	Dec	--	--	--	0.10%	-2.70%	--
01/18/16 07:30	JN	Tokyo Dept Store Sales YoY	Dec	--	--	--	2.20%	0.20%	--
01/18/16 08:00	CH	Agricultural Dev Bank to Sell CNY4 Bln 2-Yr Bonds (1606)							
01/18/16 09:30	EC	Bloomberg Jan. Eurozone Economic Survey (Table)							
01/18/16 09:35	GE	Bloomberg Jan. Germany Economic Survey (Table)							
01/18/16 09:40	FR	Bloomberg Jan. France Economic Survey (Table)							
01/18/16 09:45	IT	Bloomberg Jan. Italy Economic Survey (Table)							
01/18/16 09:50	SP	Bloomberg Jan. Spain Economic Survey (Table)							
01/18/16 09:55	GR	Bloomberg Jan. Greece Economic Survey (Table)							
01/18/16 10:30	SW	Riksbank Publishes Minutes from Extraordinary Meeting							
01/18/16 11:00	IT	Trade Balance Total	Nov	--	--	--	--	4812m	--
01/18/16 11:00	IT	Trade Balance EU	Nov	--	--	--	--	1291m	--
01/18/16 11:00	EC	EU Foreign Ministers Hold Meeting in Brussels							
01/18/16 12:00	BP	Current Account Balance	Nov	--	--	--	--	-68.0m	--
01/18/16 12:00	NE	Netherlands to Sell Up to EUR2 Bln 71-Day Bills							
01/18/16 12:00	NE	Netherlands to Sell Up to EUR2 Bln 162-Day Bills							
01/18/16 12:00	SO	Slovakia to Sell 3.375% 2024 Bonds							
01/18/16 12:15	EC	EU's Tusk, Poland's Duda Brief Press in Brussels							
01/18/16 12:30	BE	Belgium Cancels Bonds Auction							
01/18/16 13:00	RO	Romania to Sell 2017 Bills							
01/18/16 14:15	EC	NATO's Stoltenberg, Poland's Duda Speak to Press in							
01/18/16 14:30	EC	EU's Jourova speaks at Digital Values conference in							
01/18/16 16:30	US	The Dr. Martin Luther King Holiday Parade Committee							
01/18/16 17:00	EC	EU General Affairs Ministers Hold Meeting in Brussels							
01/18/16	GR	ECB/EU/IMF Officials Discuss Greece Bailout in Athens							
01/18/16-	CH	Foreign Direct Investment YoY CNY	Dec	-14.10%	5.10%	-0.70%	--	1.90%	--

Global Markets: Macro / Speeches / Commodities / Government Bond Auctions

Date Time	C	Event	Period	Surv(L)	Surv(H)	Surv(A)	Actual	Prior	Revised
01/18/16-01/21/16	SO	Unemployment Rate	Dec	--	--	--	--	10.80%	--
01/18/16-01/19/16	NZ	REINZ House Sales YoY	Dec	--	--	--	--	8.50%	--
01/18/16-01/22/16	RU	Budget Balance YTD	Dec	-2637.4b	-1500.0b	-2091.38b	--	-896.6b	--
01/18/16-01/20/16	CH	Foreign Direct Investment YoY CNY	Dec	-14.10%	5.10%	-0.70%	--	1.90%	--
01/11/16-01/24/16	US	North American International Auto Show Returns to Detroit							
01/18/16-01/19/16	US	Australian PM Turnbull Travels to US, Meets with President							
01/19/16 04:00	CH	Industrial Production YTD YoY	Dec	6.00%	6.20%	6.12%	--	6.10%	--
01/19/16 04:00	CH	Industrial Production YoY	Dec	5.80%	6.50%	6.05%	--	6.20%	--
01/19/16 04:00	CH	Retail Sales YoY	Dec	10.50%	11.90%	11.23%	--	11.20%	--
01/19/16 04:00	CH	Retail Sales YTD YoY	Dec	10.60%	10.80%	10.70%	--	10.60%	--
01/19/16 04:00	CH	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Dec	10.00%	10.40%	10.21%	--	10.20%	--
01/19/16 04:00	CH	GDP YTD YoY	4Q	6.50%	7.00%	6.89%	--	6.90%	--
01/19/16 04:00	CH	GDP SA QoQ	4Q	1.60%	1.90%	1.77%	--	1.80%	--
01/19/16 04:00	CH	GDP YoY	4Q	6.40%	7.10%	6.86%	--	6.90%	--
01/19/16 04:30	CH	Bloomberg GDP Monthly Estimate YoY	Dec	--	--	--	--	6.85%	--
01/19/16 05:45	JN	Japan to Sell 5-Year Bonds							
01/19/16 06:30	TA	Taiwan to Sell TWD30 Bln 91-Day Treasury Bills (105-2)							
01/19/16 06:30	TA	Taiwan to Sell TWD30 Bln 20-Yr Bonds (105-02)							
01/19/16 08:00	JN	Machine Tool Orders YoY	Dec F	--	--	--	--	-25.80%	--
01/19/16 08:30	JN	Tokyo Condominium Sales YoY	Dec	--	--	--	--	4.80%	--
01/19/16 09:00	GE	CPI MoM	Dec F	-0.10%	-0.10%	-0.10%	--	-0.10%	--
01/19/16 09:00	GE	CPI YoY	Dec F	0.30%	0.30%	0.30%	--	0.30%	--
01/19/16 09:00	GE	CPI EU Harmonized MoM	Dec F	0.00%	0.00%	0.00%	--	0.00%	--
01/19/16 09:00	GE	CPI EU Harmonized YoY	Dec F	0.20%	0.20%	0.20%	--	0.20%	--
01/19/16 10:00	SO	CPI EU Harmonized MoM	Dec	--	--	--	--	0.00%	--
01/19/16 10:00	SO	CPI EU Harmonized YoY	Dec	--	--	--	--	-0.40%	--
01/19/16 10:00	AS	CPI MoM	Dec	--	--	--	--	0.10%	--
01/19/16 10:00	AS	CPI YoY	Dec	--	--	--	--	0.60%	--
01/19/16 10:00	EC	EU's Juncker, Luxembourg's Bettel Speak in EU Parliament							
01/19/16 10:00	HU	Hungary Foreign Minister Szijjarto Speaks at HIPA Event							
01/19/16 10:30	HK	Unemployment Rate SA	Dec	3.30%	3.40%	3.31%	--	3.30%	--
01/19/16 10:30	UK	Bloomberg Jan. United Kingdom Economic Survey							
01/19/16 11:00	EC	ECB Current Account SA	Nov	--	--	--	--	20.4b	--
01/19/16 11:00	EC	Current Account NSA	Nov	--	--	--	--	25.9b	--
01/19/16 11:30	SW	Swedish Parliament Publishes External Review of the							
01/19/16 11:30	IT	Current Account Balance	Nov	--	--	--	--	6131m	--
01/19/16 11:30	BW	Bangladesh to Sell 10YR Treasury Bonds							
01/19/16 11:30	UK	CPI MoM	Dec	-0.10%	0.20%	0.05%	--	0.00%	--
01/19/16 11:30	UK	CPI YoY	Dec	0.00%	0.30%	0.16%	--	0.10%	--
01/19/16 11:30	UK	CPI Core YoY	Dec	1.10%	1.60%	1.24%	--	1.20%	--
01/19/16 11:30	UK	Retail Price Index	Dec	256	260.7	259.99	--	259.8	--
01/19/16 11:30	UK	RPI MoM	Dec	0.00%	0.30%	0.18%	--	0.10%	--
01/19/16 11:30	UK	RPI YoY	Dec	0.90%	1.20%	1.08%	--	1.10%	--
01/19/16 11:30	UK	RPI Ex Mort Int.Payments (YoY)	Dec	0.90%	1.20%	1.12%	--	1.10%	--
01/19/16 11:30	UK	PPI Input NSA MoM	Dec	-2.70%	0.40%	-1.57%	--	-1.60%	--
01/19/16 11:30	UK	PPI Input NSA YoY	Dec	-12.80%	-10.50%	-11.66%	--	-13.10%	--
01/19/16 11:30	UK	PPI Output NSA MoM	Dec	-0.50%	-0.10%	-0.23%	--	-0.20%	--
01/19/16 11:30	UK	PPI Output NSA YoY	Dec	-1.60%	-1.10%	-1.26%	--	-1.50%	--
01/19/16 11:30	UK	PPI Output Core NSA MoM	Dec	-0.10%	0.10%	-0.02%	--	-0.20%	--
01/19/16 11:30	UK	PPI Output Core NSA YoY	Dec	-0.20%	0.00%	-0.12%	--	-0.10%	--
01/19/16 11:30	UK	ONS House Price YoY	Nov	--	--	--	--	7.00%	--
01/19/16 12:00	EC	Construction Output MoM	Nov	--	--	--	--	0.50%	--
01/19/16 12:00	EC	Construction Output YoY	Nov	--	--	--	--	1.10%	--
01/19/16 12:00	EC	CPI MoM	Dec	-0.10%	0.00%	-0.03%	--	-0.10%	--
01/19/16 12:00	EC	CPI YoY	Dec F	0.20%	0.20%	0.20%	--	0.20%	--
01/19/16 12:00	EC	CPI Core YoY	Dec F	0.90%	0.90%	0.90%	--	0.90%	--
01/19/16 12:00	GE	ZEW Survey Current Situation	Jan	50	58	53.3	--	55	--
01/19/16 12:00	GE	ZEW Survey Expectations	Jan	0	23	8.61	--	16.1	--
01/19/16 12:00	EC	ZEW Survey Expectations	Jan	--	--	--	--	33.9	--
01/19/16 12:00	HU	Hungary to Sell 3 Month Bills							
01/19/16 12:00	MB	Malta to Sell 91-Day 2016 Bills							
01/19/16 12:00	MB	Malta to Sell 182-Day 2016 Bills							
01/19/16 12:10	EC	ECB Main Refinancing Operation Result							
01/19/16 12:30	FI	Finland to Sell 2.625% 2042 Bonds							
01/19/16 12:30	FI	Finland to Sell 0.375% 2020 Bonds							
01/19/16 13:00	PO	Portugal Reports Industrial Production Price Index							
01/19/16 13:00	PO	PPI MoM	Dec	--	--	--	--	-0.20%	--
01/19/16 13:00	PO	PPI YoY	Dec	--	--	--	--	-3.30%	--
01/19/16 13:30	EC	ESM to Sell Up to EUR1.5 Bln 182-Day Bills							
01/19/16 14:00	UK	Bank of England Governor Mark Carney Speaks in London							
01/19/16 15:30	US	The U.S. Chamber of Commerce holds a breakfast event to...							
01/19/16 15:30	US	The Washington Foreign Press Center holds a briefing for...							
01/19/16 15:30	CA	Int'l Securities Transactions	Nov	--	--	--	--	22.08b	--
01/19/16 15:45	US	The Woodrow Wilson Center's (WWC) Environmental Change							
01/19/16 16:00	US	National Science Foundation (NSF) (F.R. Page 75881) holds							
01/19/16 16:00	US	The National Council for Science and Environment holds its...							
01/19/16 16:00	EC	EU's Juncker, Tusk Take Part in EU Parliament Debate							
01/19/16 16:30	US	The Dr. Martin Luther King Holiday Parade Committee holds...							
01/19/16 16:30	GE	German, French, Polish Finance Ministers Meet in Berlin							
01/19/16 17:00	US	NAHB Housing Market Index	Jan	58	63	61.05	--	61	--
01/19/16 17:00	US	The Organization of American States (OAS) holds a signing...							
01/19/16 17:00	US	The Washington Foreign Press Center holds a briefing for...							
01/19/16 17:00	EC	Szydlo Speaks in EU Parliament Debate on Democracy in							
01/19/16 18:00	US	The Congressional Budget Office (CBO) holds the release of...							
01/19/16 18:30	US	U.S. to Sell USD31 Bln 3-Month Bills							
01/19/16 18:30	US	U.S. to Sell USD26 Bln 6-Month Bills							
01/19/16 23:00	US	Total Net TIC Flows	Nov	--	--	--	--	\$68.9b	--
01/19/16 23:00	US	Net Long-term TIC Flows	Nov	--	--	--	--	-\$16.6b	--
01/19/16	PO	Bank of Portugal Releases Bank Lending Survey							
01/19/16	IT	Italian Foreign Minister Hosts EU Counterparts in Rome							
01/19/16	GE	German Environment Minister to Speak at Energy Event in							
01/19/16-01/20/16	EC	EuroMoney's Central & Eastern European Forum 2016							

Τμήμα Ανάλυσης

Δρ. Αδαμοπούλου Έφη [Πιστοποίηση Δ]
Αργυροπούλου Κατερίνα ΒΑ [Πιστοποίηση Β1]

Τμήμα Εκτέλεσης Εντολών

- Σύνθετα & Μη Σύνθετα Χρημ/κα μέσα
Σαπουνά Μαρία [Πιστοποίηση Β]
Μαντουδιώτης Ηλίας [Πιστοποίηση Α2]

-Μη Σύνθετα Χρημ/κα μέσα
Αργυροπούλου Κατερίνα [Πιστοποίηση Β1]

Λήψη Διαβίβαση Εντολών :

Τσοιμίδης Λευτέρης [Πιστοποίηση Α1]

Τμήμα Διαχείρισης Χαρτοφυλακίων

Ακκιζίδης Νίκος [Πιστοποίηση Δ]
Δρ. Αδαμοπούλου Έφη [Πιστοποίηση Δ]
Νοικοκυράκης Ιωάννης [Πιστοποίηση Δ]
Μαντουδιώτης Ηλίας [Πιστοποίηση Α2]

Τμήμα Εξυπηρέτησης Πελατείας

Ρούπα Ολυμπία [Πιστοποίηση Α1]

Διεθνείς Αγορές

Νοικοκυράκης Ιωάννης [Πιστοποίηση Δ]
Μαντουδιώτης Ηλίας [Πιστοποίηση Α2]

Σύμβουλοι Επενδύσεων

Σαπουνά Μαρία [Πιστοποίηση Β]
Αργυροπούλου Κατερίνα [Πιστοποίηση Β1]

ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν κείμενο εκδίδεται από την ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., η οποία εποπτεύεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Ο σκοπός του παρόντος είναι αποκλειστικά και μόνο πληροφοριακός. Οι αναλύσεις, εκτιμήσεις, γνώμες και πληροφορίες που ενδεχομένως περιέχει έχουν ενημερωτικό χαρακτήρα και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν προσφορά, πρόταση, συμβουλή ή προτροπή για αγορά, πώληση ή πραγματοποίηση άλλων επενδυτικών κινήσεων επί των μετοχών, ή άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων που σχετίζονται με τις αναφερόμενες εταιρείες.

Οι πληροφορίες που περιέχονται και τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται βασίζονται μόνο σε πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες. Ωστόσο, καμία επαλήθευση των στοιχείων αυτών δεν πραγματοποιείται και καμία εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια και πληρότητά τους και δε θα πρέπει να εκλαμβάνονται ως τέτοιες.

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΑΝΑΛΥΤΩΝ. Τα πρόσωπα, ή τουλάχιστον ένα από τα πρόσωπα που επιμελήθηκαν το παρόν κείμενο είναι πιστοποιημένοι ως: «Αναλυτές των Μετοχών και της Αγοράς» από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στελεχώνουν το Τμήμα Οικονομικών Αναλύσεων της ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. Απαγορεύεται η με οποιοδήποτε τρόπο αναπαραγωγή, αντιγραφή, διανομή ή δημοσίευσή του χωρίς την προηγούμενη έγγραφη συναίνεση της εταιρείας. Ο πιστοποιημένος αναλυτής που αναλύει κάθε εταιρεία περιεχόμενη στο παρόν, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις που διατυπώνονται στην ανάλυση εκφράζουν αποκλειστικά προσωπικές απόψεις. Επιπλέον πιστοποιεί, ότι οι απολαβές του δεν ήταν, δεν είναι και δεν πρόκειται να υπάρξουν στο μέλλον, εν όλω ή εν μέρει, άμεσα ή έμμεσα συνδεδεμένες ή εξαρτώμενες από τις συγκεκριμένες απόψεις ή συστάσεις που αναφέρει στην επί του παρόντος ανάλυση των υποκείμενων εταιρειών.

ΜΑΘΗΜΑΤΙΚΗ ΒΑΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ. Ο αναλυτής διαθέτει σε ηλεκτρονική μορφή, αρχεία που αποδεικνύουν τη μαθηματική βασιμότητα των στοιχείων που παρουσιάζει. Τα αρχεία αυτά αποθηκεύονται και φυλάσσονται για πιθανή μελλοντική χρήση από τις εποπτικές αρχές, των οποίων η αναφορά επί του παρόντος κειμένου επ' ουδενί δεν υπονοεί ότι υποστηρίζουν ή εγκρίνουν το περιεχομένό του. Οι διαβαθμίσεις αφορούν τη σχέση τιμής της μετοχής με τη θεμελιώδη αξία, όπως καθορίζεται με την εκάστοτε ακολουθούμενη μέθοδο αξιολόγησης.

ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕ ΥΠΟΚΕΙΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ. Κατά τη δημιουργία του παρόντος, στελέχη του Τμήματος Οικονομικών Αναλύσεων της ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ενδέχεται να έχουν δεχθεί βοήθεια από τις περιεχόμενες στο παρόν εταιρείες. Η βοήθεια μπορεί να περιλαμβάνει πρόσβαση στις ιστοσελίδες των ιδίων, επίσκεψη σε κάποια ή σε κάποιες από τις λειτουργίες των υποκείμενων εταιρειών, συναντήσεις με τη διοίκηση, στελέχη ή τρίτους που σχετίζονται με οποιοδήποτε τρόπο με τις εταιρείες, καθώς και παροχή εξ' αυτών ιστορικών στοιχείων που αφορούν την υποκείμενη εταιρεία (όπως ισολογισμοί, άλλα οικονομικά στοιχεία και όλες τις πληροφορίες που διατίθενται δημόσια και αφορούν επίσης οικονομικά στοιχεία και στρατηγικές). Κατά τη διαδικασία αυτή, όπως και στα πλαίσια οποιασδήποτε άλλης, απαγορεύεται στα στελέχη του Τμήματος Οικονομικών Αναλύσεων της εταιρείας να δεχθούν οποιαδήποτε πληρωμή ή αποζημίωση ταξιδιωτικών εξόδων προερχόμενων από επίσκεψη στις υποκείμενες εταιρείες. Κατά τη διαμόρφωση του παρόντος, στελέχη του Τμήματος Οικονομικών Αναλύσεων ενδέχεται να έχουν πραγματοποιήσει συναντήσεις, στις περισσότερες περιπτώσεις, με αρμόδια στελέχη των υποκείμενων εταιρειών προκειμένου να διαπιστώσουν την ακρίβεια των παρεχόμενων προς αυτά δεδομένων πριν τη δημοσίευσή. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που χρησιμοποιούνται συνθέτουν την άποψη του αναλυτή από την ημέρα της έκθεσης ανάλυσης και δίνονται καλή την πίστη, δύνανται ωστόσο να υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση.

ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΗ ΣΥΓΚΡΟΥΣΗ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΩΝ. Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα ή συγγενικές με αυτή επιχειρήσεις μπορούν οποτεδήποτε να αναλάβουν κάποια θέση ή να πραγματοποιήσουν συναλλαγές επί των μετοχών ή επί άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων σχετιζόμενων με τις περιεχόμενες επί του παρόντος εταιρείες για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων. Επιπλέον, μπορεί να προβαίνει ή να επιδιώκει την παροχή οποιωνδήποτε επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών προς αυτές τις εταιρείες καθώς επίσης να επιζητά τη συνεργασία των εταιρειών που παρακολουθεί και αναλύει. Για τους λόγους αυτούς, οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν πάντα υπόψη ότι ελλοχεύει ενδεχόμενο σύγκρουσης συμφερόντων δυνάμει του οποίου ενδέχεται να επηρεαστεί η αντικειμενικότητα της ανάλυσης. Σε κάθε περίπτωση, η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. πιστοποιεί ότι το παρόν κείμενο έχει συνταχθεί και δημοσιεύεται σύμφωνα με την Πολιτική Αποφυγής Σύγκρουσης Συμφερόντων της εταιρείας.

Το Τμήμα Οικονομικών Αναλύσεων, σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας του ιδίου αλλά και της εταιρείας συνολικά, δεσμεύεται από επαγγελματικό απόρρητο και εμπιστευτικότητα εξαιρουμένων μόνο των δεδομένων που το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο επιτρέπουν τη δημοσίευσή τους. Κατά την ανάπτυξη των εργασιών και την υλοποίηση των δραστηριοτήτων του Τμήματος εφαρμόζονται διαδικασίες που εγκαθιστούν «σινικά» τείχη» μεταξύ αυτού και των υπολοίπων Τμημάτων της εταιρείας, επιτυγχάνοντας τον έλεγχο και τον περιορισμό της επικοινωνίας του Τμήματος με το εξωτερικό αυτού περιβάλλον στις απολύτως απαραίτητες λειτουργικά ανάγκες και, εν τέλει, επιτυγχάνοντας τη συμμόρφωση της εταιρείας με όλους τους απαιτούμενους περιορισμούς στην πληροφόρηση και συνολικά, με όλες τις νομοθετικές και κανονιστικές απαιτήσεις που σχετίζονται με την εμπιστευτική πληροφόρηση και την κατάχρηση της αγοράς.

ΕΝΔΕΙΚΤΙΚΗ ΑΝΑΦΟΡΑ ΚΙΝΔΥΝΩΝ. Οι επενδυτές θα πρέπει να εκλάβουν το παρόν κείμενο ως ένα μόνο παράγοντα, μεταξύ άλλων, κατά τη διαδικασία σχηματισμού προσωπικών επενδυτικών απόψεων εκ μέρους τους. Επιπλέον, θα πρέπει να έχουν πάντοτε υπόψη ότι οι μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που περιλαμβάνονται στο παρόν υπόκεινται σε επενδυτικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένου του ενδεχόμενου απώλειας του αρχικώς επενδεδυμένου κεφαλαίου και της πιθανότητας απροειδοποίητων αλλαγών των τιμών τους και των σχετιζόμενων με αυτά διαθέσιμων χρηματιστηριακών μέσων. Θα πρέπει επίσης πάντοτε να γνωρίζουν ότι οι επενδύσεις στις περιεχόμενες επί του παρόντος εταιρείες ενέχουν κινδύνους που σχετίζονται : α) με την αγορά στην οποία οι μετοχές, ή άλλα σχετιζόμενα με τις εταιρείες αυτές χρηματοπιστωτικά μέσα διαπραγματεύονται (όπως, ενδεικτικά, μικρή εμπορευσιμότητα, συστημικοί και μη-συστημικοί κίνδυνοι), β) με επιχειρηματικούς κινδύνους (π.χ. εξάρτηση πωλήσεων από μεγάλους πελάτες και διαγωνισμούς, εξάρτηση από εγχώρια αγορά, εξάρτηση από συμβάσεις συνεργασίας), γ) με συναλλαγματικούς κινδύνους κ.λ.π. , που επηρεάζουν τα μεγέθη της εταιρείας και, συνακόλουθα, την τιμή της μετοχής ή των σχετιζόμενων με αυτή άλλων χρηματοπιστωτικών μέσων. Σε κάθε περίπτωση, το παρόν κείμενο είναι κατάλληλο για χρήση και αξιοποίηση από επαγγελματίες επενδυτικούς συμβούλους και διαχειριστές, οι οποίοι δύνανται να το χρησιμοποιήσουν σε συνδυασμό με την εξέταση του επενδυτικού προφίλ του επενδυτή, του επενδυτικού του ορίζοντα (ο οποίος μόνο κατά σύμπτωση μπορεί να ταυτίζεται με εκείνον της ανάλυσης) ή/και των τοποθετήσεων αυτού σε άλλες αξίες μετοχικές ή μη, πάντοτε στα πλαίσια των αρχών βέλτιστης αντιμετώπισης κινδύνων.

ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ. Το περιεχόμενο του παρόντος κειμένου δεν αποτελεί, σε καμία περίπτωση, παροχή επενδυτικών συμβουλών ως προς οποιοδήποτε από τα αναφερόμενα σε αυτό χρηματοπιστωτικά μέσα και ως προς οποιαδήποτε εκ των περιεχόμενων εταιρειών. Σκοπός της ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. είναι η έκφραση αξιολογικών κρίσεων για πιθανές ή υφιστάμενες επενδυτικές τοποθετήσεις, χωρίς να αναλαμβάνει καμία συμβατική υποχρέωση προς τους πελάτες της και χωρίς να φέρει ουδεμία ευθύνη για οποιαδήποτε επενδυτική επιλογή αυτών, δεδομένου ότι αυτές αποτελούν προϊόν της απόλυτης και ελεύθερης βούλησής τους. Οι εκτιμήσεις και απόψεις της εταιρείας μπορεί να μεταβάλλονται βάσει νέων δεδομένων, χωρίς προειδοποίηση. Θα πρέπει να είναι σαφές προς κάθε κατεύθυνση ότι η εταιρεία δεν εγγυάται οποιαδήποτε απόδοση σε οποιαδήποτε χρηματοπιστωτικό μέσο, σε οποιοδήποτε χρονικό ορίζοντα και για οποιοδήποτε πρόσωπο κάνει χρήση του περιεχομένου του παρόντος. Παρόλο που η εταιρεία δεν παρέχει αναλύσεις σε συγκεκριμένη συχνότητα, περιλαμβάνει στις προθέσεις της την παροχή αναλύσεων των υποκείμενων εταιρειών, συμπεριλαμβανομένων απαντήσεων σε νέα που δύνανται να επηρεάζουν τις ίδιες, υποκείμενες σε περιόδους σιγής και περιορισμούς παραγωγικότητας.

Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., με τα εντεταλμένα αυτής στελέχη και μέσω των αρμόδιων ανά περίπτωση Τμημάτων της, μπορεί να έχει προσφέρει στις περιεχόμενες επί του παρόντος εταιρείες υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής (κατά την έννοια του άρθρου 2, παρ. 7 της 4/347/12.07.05 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς) κατά τη διάρκεια των τελευταίων 12 μηνών, σε εκτέλεση σχετικών συμφωνιών. Το ίδιο μπορεί να συμβεί με τις εταιρείες αυτές στο άμεσο μέλλον.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ.

- 1) Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. εντάσσεται στον όμιλο εταιρειών «ΑΧΟΝ» στον οποίο περιλαμβάνονται οι εισηγμένες στην αγορά αξιών του ΧΑ εταιρείες «ΑΧΟΝ HOLDINGS» και «ΕΥΡΟΜΕΔΙΚΑ». Η ΑΧΟΝ HOLDINGS μετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 5%.
- 2) Για όλες τις περιεχόμενες επί του παρόντος κειμένου εταιρείες ΔΕΝ ισχύει καμία από τις παρακάτω δηλώσεις (από: Ι. έως: ΙΧ.), εκτός εάν αναγράφονται στον παρακάτω πίνακα:

Εταιρεία	Δηλώσεις που ισχύουν
.....

- I. Κατά την ημερομηνία που αναγράφεται στην πρώτη σελίδα του παρόντος, η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή/και οι επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο όμιλο εταιρειών με αυτή, κατέχουν ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 5% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας που αναφέρεται.
- II. Κατά την ημερομηνία που αναγράφεται στην πρώτη σελίδα του παρόντος, η εταιρεία που αναφέρεται κατέχει ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 5% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ή άλλων επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο όμιλο με αυτή.
- III. Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής στην εταιρεία που αναφέρεται.
- IV. Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. έχει αποδεχθεί τους τελευταίους 12 μήνες αποζημίωση για παροχή υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής, στα πλαίσια εκτέλεσης συμβατικής σχέσης, από την εταιρεία που αναφέρεται.
- V. Το περιεχόμενο του παρόντος έχει αποσταλεί στην εταιρεία που αναφέρεται για επιβεβαίωση στοιχείων.
- VI. Εφόσον πραγματοποιήθηκε το υπό V. ανωτέρω, η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. πρόβη στις παρακάτω ουσιαστικές μεταβολές στο περιεχόμενο του παρόντος, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν την άποψη του Τμήματος Οικονομικών Αναλύσεων για την εταιρεία που αναφέρεται : (Καμία).
- VII. Ο πιστοποιημένος αναλυτής ή τα στελέχη του Τμήματος Οικονομικών Αναλύσεων της ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. που επιμελήθηκαν το παρόν κείμενο, κατέχουν θέση στο διοικητικό συμβούλιο ή έχουν σημαντικό οικονομικό ενδιαφέρον στην εταιρεία που αναφέρεται.
- VIII. Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ενεργεί ως σύμβουλος εισαγωγής στην Εναλλακτική Αγορά της εταιρείας που αναφέρεται.
- IX. Η ΑΧΟΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ. έχει έρθει σε συμφωνία με την εταιρεία που αναφέρεται για την έκδοση του παρόντος κειμένου και υπάρχει οικονομική αποζημίωση για την ετοιμασία και έκδοσή του.