



**Βασικοί Δείκτες Χ.Α.**

ΔΕΙΚΤΕΣ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ΓΔ	641,04	+0,66%
FTSE-25	178,58	+1,04%
Mid Cap	767,52	-0,21%
FTBANK	42,31	+1,78%

**Μετοχές του FTSE LC-25 με την μεγαλύτερη άνοδο / πώση**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
Alpha Bank	2,54	+4,10%
Lamda Development	4,63	+3,12%
ΟΠΑΠ	7,06	+2,62%
ΔΕΗ	3,16	-3,95%
Ελλακτωρ	1,48	-3,27%
Τέρνα Ενεργειακή	2,90	-2,03%

**Μετοχές με τη μεγαλύτερη Αξία Συναλλαγών**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΑΞΙΑ (εκάτ. €)
Alpha Bank	2,54	11,688
Εθνική Τράπεζα	0,295	7,043
ΟΠΑΠ	7,06	5,267
Eurobank	1,0	5,050
Τράπεζα Πειραιώς	0,262	3,405

**Βασικές Διεθνείς Χρηματιστηριακές Αγορές**

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
DOW JONES	17873,22	+0,25%
NASDAQ	4933,50	+0,65%
S&P	2099,06	+0,43%
DAX	10333,23	+0,46%
FTSE UK	6270,79	+0,08%
CAC 40	4529,40	+0,32%
NIKKEI	17234,98	+0,98%
HANG SENG	20951,00	+1,56%

**Διεθνείς Ισοτιμίες / Εμπορεύματα**

ΙΣΟΤΙΜΙΑ/ΕΜΠΟΡΕΥΜΑ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
EUR/USD	1,1136	-0,02%
EUR/GBP	0,7607	0,00%
GOLD SPOT	1207,50	-0,76%
COMEX SILVER	16,005	-1,62%
ICE WTI CRUDE	49,62	+0,59%
PLATINUM	970,40	-1,20%
US COFFEE	121,28	-0,45%
COCOA	2992,50	+1,70%

**Επιλεγμένες Διεθνείς Μετοχές**

ΜΕΤΟΧΗ	ΤΙΜΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
ALCOA	9,35	-1,68%
APPLE	100,35	-0,06%
ALIBABA	80,97	+3,34%
DEUTSCHE BANK	18,13	+0,44%
EXXON MOBIL	90,01	+0,23%
FACEBOOK	119,38	-0,08%
GOOGLE	732,66	+1,18%
GOLDMAN SACHS	159,53	+0,61%
N. BANK OF GREECE	0,331	-4,47%
NIKE	56,19	+0,63%
TWITTER	15,10	+5,59%

**Σχόλιο Συνεδρίασης Χ.Α:** Παρόλο το πτωτικό ξεκίνημα κυρίως σε συνέχεια της Παρασκευής, η αγορά βρήκε τις στηρίξεις και τις εντολές αγορών για να γυρίσει και να κλείσει τελικά με θετικό πρόσημο. Σήμερα στο κλείσιμο ολοκληρώνονται οι αλλαγές στους δείκτες MSCI , με κυριότερες την διαγραφή της Δεή από τον MSCI Standard και την προσθήκη της στον Small , ενώ στον ίδιο δείκτη (Small) εισέρχονται τα Ελληνικά Πετρέλαια και η Τράπεζα Αττικής.

**Σχόλιο Διεθνών Αγορών :** Με κλειστή την Αμερική και την Αγγλία λόγω αργιών, η δραστηριότητα στην Ευρώπη παρέμεινε σχετικά περιορισμένη, με τους δείκτες να κλείνουν με μικρή άνοδο. Σε μακροοικονομικό επίπεδο ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος για την Ευρωζώνη σε υψηλότερα επίπεδα τον Μάιο έναντι του Απριλίου , ενώ και το ΑΕΠ της Γαλλίας ελαφρώς υψηλότερα του αναμενομένου.

**Εταιρικές Ανακοινώσεις**

Για σήμερα 31/5/2016, είναι τελευταία μέρα ανακοίνωσης αποτελεσμάτων 1<sup>ου</sup> τριμήνου από τις εισηγμένες, ενώ Γενική Συνέλευση έχουν οι εταιρίες ΟΛΠ, Viohalco, Autohellas. Οι μετοχές της ΕΧΑΕ είναι διαπραγματεύσιμες χωρίς το μέρισμα.

**Οικονομικό Ημερολόγιο**

ΩΡΑ	ΓΕΓΟΝΟΣ/ΧΩΡΑ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10.55	Γερμανική Αλλαγή Ανεργίας Μάιος χιλ.	-5	-16
12.00	Ιταλικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή	0,2%	-0,1%
12.00	Δείκτης Τιμών Καταναλωτή Ευρωζώνη	-0,1%	-0,2%
15.30	Προσωπικές Δαπάνες Η.Π.Α.	0,7%	0,1%
17.00	Εμπιστοσύνη Καταναλωτών Η.Π.Α.	96,0	94,2



### Ειδησεογραφία/Οικονομικά Γεγονότα

#### • **ESM: Εκταμίευση 7,5 δισ. ευρώ στο δεύτερο μισό του Ιουνίου**

Στο δεύτερο μισό του Ιουνίου τοποθετεί την εκταμίευση των 7,5 δισ. ευρώ προς την Ελλάδα (σε σύνολο 10,3 δισ.) ο ESM επισημαίνοντας ότι πρώτα η ελληνική κυβέρνηση θα πρέπει να υλοποιήσει όλα τα προαπαιτούμενα που περιλαμβάνονται στην πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος.

Ο ESM σημειώνει εξάλλου ότι αρκετά κράτη μέλη θα πρέπει πρώτα να εξασφαλίσουν το πράσινο φως από τα εθνικά τους κοινοβούλια για τη δόση προς την Ελλάδα. Επιπλέον, το Δ.Σ. του ESM αναμένεται να εγκρίνει το συμπληρωμένο (supplemental) Μνημόνιο Κατανόησης (MoU) για να προχωρήσει στη συνέχεια στην απόφαση της εκταμίευσης των κονδυλίων στην Ελλάδα.

#### **Μέτρα ελάφρυνσης του χρέους σε τρία στάδια**

Ο ESM σημειώνει παράλληλα ότι στο Eurogroup της 9ης Μαΐου συμφωνήθηκε ένας αριθμός μέτρων για το χρέος, τα οποία θα εφαρμοστούν σε βραχυπρόθεσμο, μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

**Βραχυπρόθεσμα μέτρα** (θα εφαρμοστούν μετά την ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης και μέχρι το τέλος του προγράμματος του 2018):

-Εξομάλυνση του προφίλ αποπληρωμών του EFSF: η αποπληρωμή ορισμένων δόσεων των δανείων του EFSF μπορούν να παραταθούν εντός της συμφωνημένης σταθμισμένης μέσης διάρκειας ωρίμανσης των 32,5 ετών το μέγιστο

-Χρήση της διαφοροποιημένης χρηματοδοτικής στρατηγικής των EFSF/ESM για να μειωθεί ο κίνδυνος επιτοκίου: Ο EFSF/ESM εξετάζει διαφορετικούς τρόπους να βελτιστοποιήσει τη δομή του χρέους σύμφωνα με τα διαφορετικά προφίλ χρέους των κρατών μελών. Στόχος είναι να επιτραπεί στον EFSF/ESM να μειώσει τον κίνδυνο του επιτοκίου για την Ελλάδα χωρίς να αυξηθεί το κόστος για τα άλλα κράτη μέλη.

-Παράταση της αύξησης του περιθωρίου του επιτοκίου σε σχέση με τα δάνεια για την επαναγορά χρέους (εκταμιεύθηκαν από τον EFSF το 2012) για το έτος 2017. Το περιθώριο στο εν λόγω δάνειο είχε διαμορφωθεί σε αυξημένο επίπεδο (200 μονάδες βάσης) για να ενθαρρύνει την Ελλάδα να ενισχύσει τις διαδικασίες ιδιωτικοποίησης κατά τη διάρκεια του προγράμματος EFSF. Καθώς νέοι μηχανισμοί σχετικά με τις ιδιωτικοποιήσεις έχουν συμφωνηθεί στο πρόγραμμα του ESM, το Δ.Σ. του EFSF και οι εγγυητές μπορούν να εγκρίνουν το περιθώριο να επεκταθεί για το έτος 2017

**Μεσοπρόθεσμα μέτρα** (τα οποία μπορούν να υιοθετηθούν μετά την επιτυχή ολοκλήρωση του προγράμματος του ESM το 2018)

-Χρήση αναξιόπιστων πόρων από το πρόγραμμα ESM για μερική πρόωρη αποπληρωμή των δανείων του επίσημου τομέα. Από τα €25 δισ. που προορίζονταν για την ανακεφαλαιοποίηση υπό το πρόγραμμα του ESM, μόνο τα 5,4 δισ. χρησιμοποιήθηκαν. Τα υπόλοιπα €19,6 δισ. θα μπορούσαν πιθανώς να χρησιμοποιηθούν την πρόωρη αποπληρωμή των δανείων του επίσημου τομέα (διμερή δάνεια από άλλες χώρες ή δάνεια του ΔΝΤ). Η Ελλάδα θα ωφεληθεί από αυτό καθώς τα δάνεια του ESM είναι πολύ πιο φθηνά από τα δάνεια του ΔΝΤ και έχουν πιο μεγάλο χρόνο ωρίμανσης.

-Πληρωμή στην Ελλάδα των κερδών από τα προγράμματα SMP (Securities Markets Programme – Πρόγραμμα για τις Αγορές Τίτλων) και ANFA (Agreement on Net Financial Assets – Συμφωνία για τα καθαρά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία). Ο ESM κατέχει περίπου €1,8 δισ. σε κέρδη από το SMP από το 2014 σε ξεχωριστό λογαριασμό. Αυτό το ποσό μαζί με τα κέρδη SMP και ANFA από το έτος χρήσης του 2017 και στη συνέχεια θα κρατούνται από τον ESM σαν μαξιλάρι ασφαλείας για να μειωθούν μελλοντικές χρηματοδοτικές ανάγκες για την Ελλάδα. Οι κεντρικές τράπεζες της Ευρωζώνης (χωρίς να περιλαμβάνεται η ΤτΕ) θα συσσωρεύσουν περίπου €3,5 δισ. σε κέρδη από τα ελληνικά ομόλογα που κατέχουν για την περίοδο 2017 – 2026

-Πιο σημαντική αναδιάρθρωση του χρέους στα δάνεια του EFSF. Εάν χρειαστεί, στοχευμένα μέτρα για την αναδιάρθρωση του χρέους μπορούν να εξεταστούν, περιλαμβανομένης της επέκτασης της μέγιστης σταθμισμένης μέσης ωρίμανσης των δανείων, της αναδιάρθρωσης του σχεδίου αποπληρωμών του EFSF, την επιβολή ορίων και αναβολή στις πληρωμές επιτοκίων.

-Κατάργηση της αύξησης του περιθωρίου του επιτοκίου που σχετίζεται με την επαναγορά του χρέους από το 2018

#### **Μακροπρόθεσμα μέτρα**

-Προληπτικός μηχανισμός για το χρέος. Ο μηχανισμός αυτός θα ενεργοποιηθεί, εάν χρειαστεί, μετά το τέλος του προγράμματος του ESM τον Αύγουστο του 2018 για να διασφαλίσει τη βιωσιμότητα του χρέους σε μακροπρόθεσμο επίπεδο στην περίπτωση που υλοποιηθεί ένα πιο δυσμενές σενάριο: ένας τέτοιος μηχανισμός μπορεί να περιλαμβάνει μέτρα όπως η περαιτέρω αναδιάρθρωση του EFSF και η επιβολή ορίων και αναβολή στις πληρωμές επιτοκίων.

Ο ESM σημειώνει ότι χάρη στα μέτρα ανακούφισης που προβλέπονται (για το ελληνικό χρέος), οι ακαθάριστες δανειακές ανάγκες της Ελλάδας αναμένεται να παραμείνουν κάτω από το 15% του ΑΕΠ κατά την περίοδο μετά το πρόγραμμα σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο και κάτω από το 20% του ΑΕΠ στη συνέχεια. (capital.gr)

#### • **ΟΠΑΠ: Στα €52,8 εκατ. τα καθαρά κέρδη στο α' τρίμηνο**

Στα 340,7 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκαν τα καθαρά έσοδα προ εσφορών του ΟΠΑΠ στο α, τρίμηνο του έτους, καταγράφοντας μείωση 4,4%, επηρεασμένα από την πτώση στα Ελληνικά Λαχεία και το Πάμε Στοίχημα, η οποία ωστόσο αντισταθμίστηκε μερικώς από τα αριθμολαχεία.

Τα Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) παρέμειναν σχεδόν σταθερά στα €93,0εκ. (α' τρίμηνο 2015: €93,2εκ.) λόγω των συνεχών προσπαθειών της Διοίκησης για βελτιστοποίηση του κόστους. Συμπεριλαμβανομένου της αύξησης της εισφοράς επί των καθαρών εσόδων το EBITDA ανήλθε σε €78,8εκ.

Ο Οργανισμός εμφανίζει στο εξεταζόμενο διάστημα βελτιωμένο περιθώριο EBITDA α' τριμήνου 2016 σε 27,3% (α' τρίμηνο 2015: 26,2%)

Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα €52,8εκ. (α' τρίμηνο 2015: €58,1εκ.), χαμηλότερα κατά 9,0%, ενώ συμπεριλαμβανομένης της αύξησης της εισφοράς επί των καθαρών εσόδων, τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε €42,8εκ.

Την ίδια περίοδο ο ΟΠΑΠ καταγράφει ισχυρή ταμειακή θέση στα €343,2εκ.

Σύμφωνα με την επίσημη ανακοίνωση ο ΟΠΑΠ θα προχωρήσει στην πρόσθετη διανομή μερίσματος από αδιάθετα κέρδη προηγούμενων ετών €0,57 ευρώ ανά μετοχή.