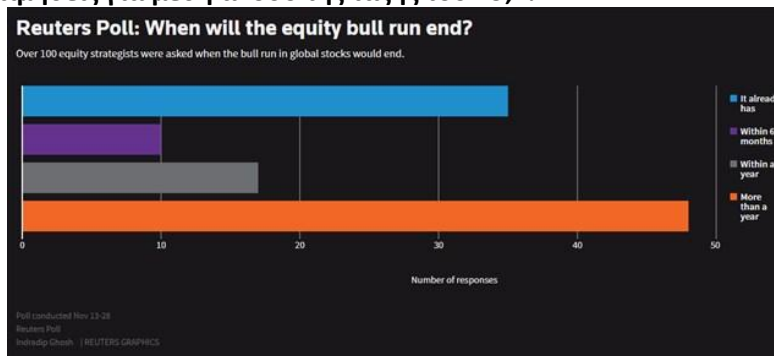


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



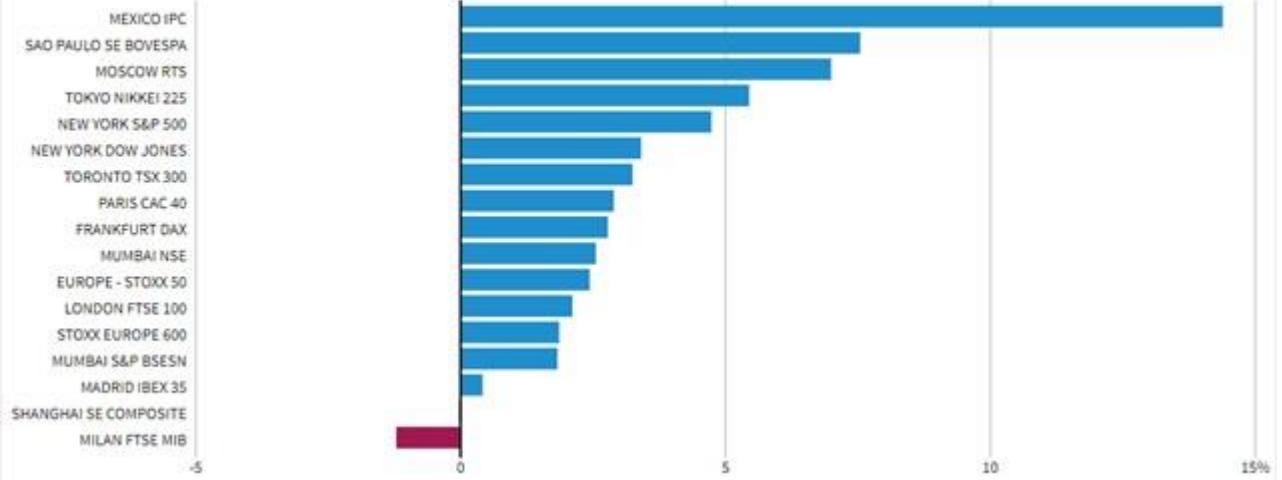
### Άρχισαν οι επενδυτικές εκτιμήσεις για το 2019...

Με το 2018 να φτάνει στο τέλος του, έχουν αρχίσει οι εκτιμήσεις για την πορεία των αγορών για το 2019. Το βασικό συμπέρασμα λοιπόν του Reuters σε δημοσκόπηση σε αναλυτές είναι πως μετά από ένα πολυετές Bull Market οι ταύροι κουράστηκαν. Είτε έτσι είτε αλλιώς, το Reuters απευθύνθηκε σε 250 στρατηγικούς αναλυτές, οι οποίοι εκτίμησαν πως οι 16 από τους 17 χρηματιστηριακούς δείκτες, για τους οποίους ερωτήθηκαν στην έρευνα, θα παρουσιάσουν κέρδη, με εκτιμήσεις μάλιστα ότι θα μπορούσα να καλυφθούν οι απώλειες της φετινής χρονιάς. Το 35% των αναλυτών που συμμετείχαν στην δημοσκόπηση του Reuters εξέφρασαν την άποψη πως το 9ετές bull run βρίσκεται ήδη στο τέλος της. Επίσης 15% δήλωσε ότι θα τελειώσει το πολύ σε έναν χρόνο από τώρα, ενώ λίγο λιγότεροι από τους μισούς (48%) θεωρούν ότι θα συνεχιστεί για περισσότερο από ένα χρόνο. Ο ευρωπαϊκός δείκτης Euro Stoxx 600 καταγράφει απώλειες της τάξης του 8% από τις αρχές του έτους, με τους αναλυτές που συμμετείχαν στην δημοσκόπηση να εκτιμούν πως έως τα τέλη του έτους θα ενισχυθεί 1,9% σε σχέση με τα σημερινά επίπεδα και επομένως θα βρίσκεται περίπου 6% χαμηλότερα σε σχέση με τις αρχές του έτους. Το 2019 θα παρουσιάσει κέρδη της τάξης του 4% και έτσι θα εξακολουθεί να είναι 2% χαμηλότερα σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2018. Οι πιο απογοητευτικές επιδόσεις περιμένουν τις ιταλικές μετοχές. Ο FTSE MIB έχει ήδη υποχωρήσει 11,8% από τις αρχές του έτους και προβλέπεται να καταγράψει περαιτέρω πτώση 1,2% έως τα τέλη του 2018. Το 2019 θα είναι μία χρονιά σταθερότητας, αλλά όχι κερδών, με τον ιταλικό δείκτη να υποχωρεί περαιτέρω κατά 0,9%. Όσον αφορά στον αμερικανικό δείκτη Dow Jones παρουσιάζει άνοδο 2,6% σε σχέση με τις αρχές του έτους και προβλέπεται να έχει δυναμική πορεία τον τελευταίο μήνα εξασφαλίζοντας επιπλέον κέρδη της τάξης του 3%. Τέλος, οι πιο θετικές εκτιμήσεις για την επόμενη χρονιά είναι για τις αναδυόμενες αγορές της Λατινικής Αμερικής. Ο IPC στο Μεξικό και ο Bovespa στη Βραζιλία εκτιμάται ότι θα μπορούσαν να υπεραποδώσουν. Θετικές εκτιμήσεις και για την δοκιμαζόμενη φέτος κινεζική χρηματιστηριακή αγορά (βρίσκεται περίπου στο -20%), με εκτιμήσεις για μέση άνοδο της τάξης του 19,4%.



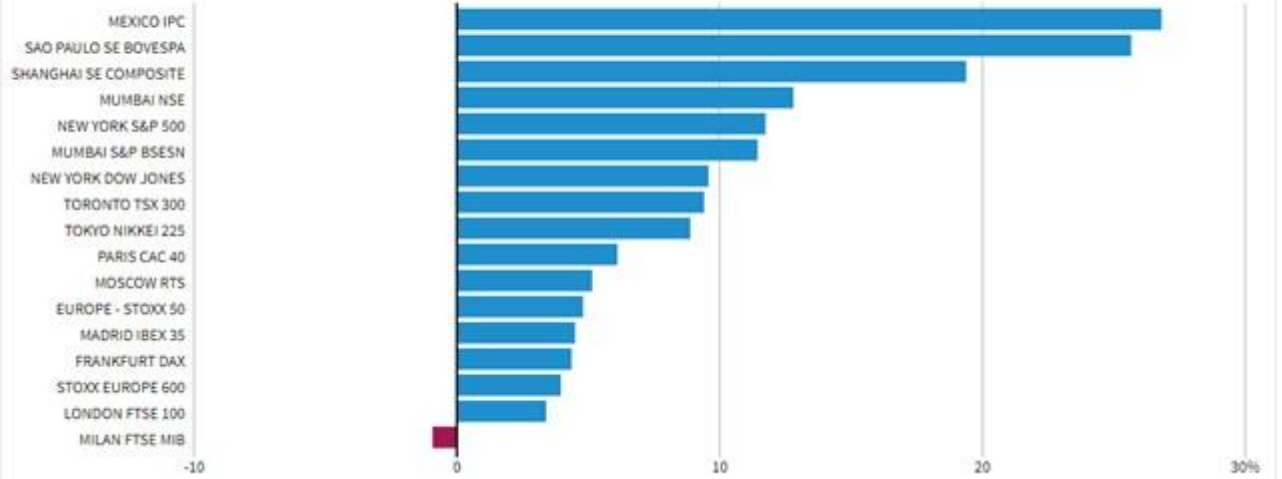
## END-2018

August poll **November Poll**



## END-2019

August poll **November Poll**





## Τι λέει η Ιντραλότ για τη μεγάλη πτώση της μετοχής

Μετά και το -30% της Ιντραλότ την Πέμπτη, σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της... Σε σχέση με την υπερβολική πτώση της τιμής της μετοχής της κατά την τελευταία ώρα της συνεδρίασης της 28ης Νοεμβρίου 2018, η INTRALOT επιθυμεί να διευκρινίσει ότι αυτή δεν δικαιολογείται από κάποια αρνητική επιχειρηματική εξέλιξη ή άλλο γεγονός σε γνώση της εταιρείας και κατά την εκτίμησή μας οφείλεται σε ανυπόστατες φήμες. Αντίθετα πρόσφατα η εταιρεία έχει ανακοινώσει σημαντικά νέα έργα και ανανεώσεις υφισταμένων συμβολαίων ενώ αναμένεται να ολοκληρώσει και να ανακοινώσει και επιπλέον μεγάλα έργα στο προσεχές διάστημα. Η εταιρεία θα εξετάσει τη λήψη πρόσθετων μέτρων με στόχο την προάσπιση της αξιοπιστίας της και την υπεράσπιση των συμφερόντων των επενδυτών της έναντι ανυπόστατων φημών.

---



## Ε. Μυτιληναίος: Εξαιρετικά αισιόδοξος για την πορεία των μεγεθών

Μιλώντας την Πέμπτη στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, ο επικεφαλής της εισηγμένης Μυτιληναίος, Ε. Μυτιληναίος εμφανίστηκε αρκετά αισιόδοξος δηλώνοντας πως το 2018 ολοκληρώνεται ως consolidation year (έτος ενοποίησης) στα μεγέθη του 2017 και λίγο καλύτερα. Σύμφωνα με τα όσα ανέφερε ο κ. Μυτιληναίος, το 2019 η Μυτιληναίος θα απογειωθεί με κύκλο εργασιών στα 2,2δισ ευρώ (έναντι 1,5δισ) λειτουργική κερδοφορία EBITDA στα 400εκ ευρώ (έναντι 300εκ ευρώ) καθαρά κέρδη 200εκ ευρώ που μεταφράζονται σε κέρδη ανά μετοχή 1,5 ευρώ.

Μιλώντας πάντα στην Ένωση Θεσμικών επενδυτών, ο κ. Μυτιληναίος ανέφερε ότι το καθαρό χρέος το 2018 με επενδύσεις 75εκ ευρώ μειώθηκε στα 440εκ ευρώ από 568εκ ευρώ δηλαδή στο 1,4 με 1,5 φορές τα EBITDA. Το 2019 σε συνδυασμό με τις επενδύσεις θα μειωθεί ο δανεισμός κάτω από τα 3003εκ ευρώ που θα είναι στα 0,7 με 0,8 φορές τα EBITDA και θα είναι ο χαμηλότερος δανεισμός στην ιστορία του ομίλου.

Αναφορικά με τα μεγέθη του 2018 και στις προβλέψεις για το 2019 ο κ. Μυτιληναίος τόνισε ότι φέτος αποδείχθηκαν ξανά τα οφέλη της διαφοροποιημένης βιομηχανικής παρουσίας του ομίλου καθώς το αλουμίνιο κινήθηκε εξαιρετικά ενώ και για το 2019 λόγω hedging η πρόβλεψη είναι θετική ενώ τα οφέλη θα ενισχυθούν περαιτέρω από την πορεία της ισοτιμίας και από την πορεία της τιμής των καυσίμων που ωφελούν και στο μέτωπο του φυσικού αερίου. Τέλος, για τη METKA αποκάλυψε ότι ο τομέας κατασκευών επιστρέφει στα μεγάλα έργα καθώς ξεκίνησε το έργο 430 εκατ. στη Λιβύη, ενώ στη Γκάνα μέσα στο 2019 ξεκινά το έργο των 363 εκατ. ευρώ. Όπως είπε ο κ. Μυτιληναίος, ξεκινά και η απογείωση της δραστηριότητας της METKA EGN., η οποία το 2019 αναμένεται να έχει πωλήσεις τουλάχιστον 400 εκατ. και EBITDA τουλάχιστον 50 εκατ. ευρώ.

Τέλος για την ενέργεια στο πρώτο εξάμηνο του '18 η πορεία δεν ήταν θετική ωστόσο γύρισε στο β' εξάμηνο. Η πρόβλεψη είναι ότι με την πτώση της τιμής του αερίου ως αποτέλεσμα της ανόδου του Brent σε συνδυασμό με την άνοδο των CO2 αναμένεται η απασχόληση των μονάδων της εταιρείας θα είναι πολύ μεγάλη με καλά περιθώρια και άρα αναμένεται μια συνολικά καλή χρονιά το 2019 στον τομέα.

---



## Ντομπρόσκις: Πρώτα οι μεταρρυθμίσεις, μετά η επιστροφή των κερδών από τα ομόλογα

Η Ελλάδα θα ανταποκριθεί στους στόχους του πλεονάσματος 3,5% και επομένως δεν θα χρειαστούν οι περικοπές των συντάξεων, ανέφερε σήμερα ο αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Βάλντις Ντομπρόσκις μιλώντας στην Επιτροπή Οικονομικών και Νομισματικών υποθέσεων του Ευρωκοινοβουλίου. Ωστόσο έστειλε παράλληλα μήνυμα ότι για να επιστρέψουν τα κέρδη των κεντρικών τραπεζών από ελληνικά ομόλογα στην Ελλάδα, θα πρέπει η χώρα να ανταποκριθεί στις απαιτούμενες μεταρρυθμίσεις.

Συγκεκριμένα, ο Βάλντις Ντομπρόσκις ερωτήθηκε από τον αντιπρόεδρο του Ευρωκοινοβουλίου και επικεφαλής της ευρωομάδας του ΣΥΡΙΖΑ, Δημήτρη Παπαδημούλη, για τον ελληνικό προϋπολογισμό καθώς και για την επιστροφή των κερδών από τα ελληνικά ομόλογα (ANFAs και SMPs) στο πλαίσιο συζήτησης με θέμα «Ανταλλαγή απόψεων για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την Ένωση κεφαλαιαγορών».

«Όσον αφορά τον προϋπολογισμό, βλέπουμε ότι τα πράγματα προχωράνε. Θα ανταποκριθεί στους στόχους του 3,5% του ΑΕΠ και σίγουρα θα υπάρξει και δημοσιονομικό περιθώριο και η Ελλάδα θα μπορέσει να χρησιμοποιήσει ό,τι χρειάζεται για να μην υπάρξουν συνταξιοδοτικές περικοπές» σημείωσε ο αντιπρόεδρος της Επιτροπής σύμφωνα με ανακοίνωση του κ. Παπαδημούλη.

Όσον αφορά στην επιστροφή των κερδών από τα ελληνικά ομόλογα, ξεκαθάρισε: «Είμαστε ανοικτοί σε αυτό. Πρέπει να υπάρξει διάλογος με τους πιστωτές ώστε αυτή η προσέγγιση να μπορέσει να λειτουργήσει εφόσον η Ελλάδα ανταποκρίνεται στους στόχους και στις μεταρρυθμίσεις, που αποτελούν και προϋπόθεση για τέτοια μέτρα σχετικά με την ελάφρυνση του χρέους».

Ο κ. Παπαδημούλης έθεσε και το θέμα της προοπτικής μίας πανευρωπαϊκής εγγύησης καταθέσεων, με τον Βάλντις Ντομπρόσκις να αναγνωρίζει ότι στο μέτωπο αυτό η πρόοδος είναι αργή. «Είναι μια νομοθετική πρόταση ήδη του 2015. Και δεν προχωρήσαμε πολύ σε αυτό. Από πλευράς του Συμβουλίου αναμένουμε να δούμε περισσότερη πρόοδο τον Δεκέμβριο στη Διάσκεψη Κορυφής και τη Διάσκεψη του Ευρώ, γιατί θα τα συζητήσουμε και αυτά τα θέματα, για την τραπεζική ενοποίηση και για το EDIS, κι έτσι θα ξέρουμε πόσο πολύ μπορούμε να προχωρήσουμε», είπε χαρακτηριστικά. Προσέθεσε δε ότι «η δουλειά προχωράει αργά και από τις δυο πλευρές των συννομοθετών».

---

## Με δεδομένο ότι κατά μέσο όρο αναμένονται ρευστοποιήσεις λόγω MSCI και μετά τη χθεσινή άνοδο, στοίχημα για τη σημερινή συνεδρίαση η παραμονή υψηλότερα των 600 – 610 μονάδων ....

