

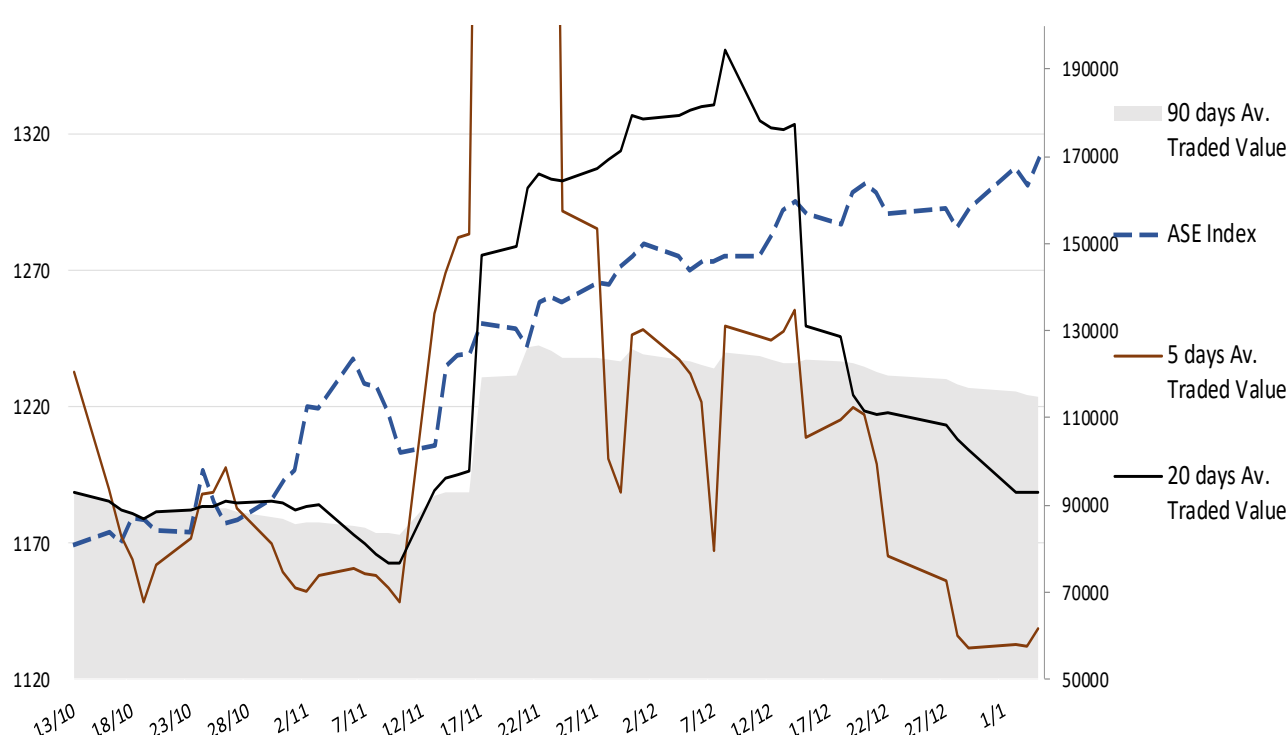
## Σχόλιο Αγοράς

Ο ΓΔΧΑ διατήρησε χθες τον ανοδικό βηματισμό του, ενώ παρόμοια ήταν η εικόνα και για την υπόλοιπη Ευρώπη, παρόλο που ο πληθωρισμός Δεκεμβρίου κινήθηκε υψηλότερα, αλλά πάνω στις εκτιμήσεις. Στον αντίποδα, πιέσεις δέχθηκαν εκ νέου οι μετοχές στις ΗΠΑ με τον S&P 500 και Nasdaq να γράφουν την 4<sup>η</sup> σερί πτωτική συνεδρίαση μετά και τα ανθεκτικά στοιχεία της αγοράς εργασίας. Ξεκάθαρα η αγορά δοκιμάζει την αισιοδοξία για τον χρονισμό της πρώτης μείωσης επιτοκίων. Αυτό είναι ευδιάκριτο και από την άνοδο που καταγράφεται τις τελευταίες ημέρες στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων με την ελληνική 10ετή απόδοση να ανεβαίνει στην περιοχή του 3,23% μετά την αποκλιμάκωση που ξεκίνησε από τις 20 Οκτωβρίου 2023. Παραμένουμε προσεκτικοί βραχυπρόθεσμα καθώς οι πιέσεις ενδέχεται να συνεχιστούν. Διατηρούμε το εκτιμώμενο εύρος τιμών για τον ΓΔΧΑ μεταξύ των 1330 και 1240 μονάδων για το επόμενο διάστημα. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τα επίπεδα τιμών παραγωγού (Νοεμβρίου) και καταναλωτή (Δεκεμβρίου\_αρχική μέτρηση) στην Ευρωζώνη, ενώ βαρύτητα θα δοθεί και στις θέσεις εργασίας μη αγροτικού τομέα στις ΗΠΑ. Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε ότι οι λιανικές πωλήσεις Νοεμβρίου στη Γερμανία κινήθηκαν αρκετά χαμηλότερα των εκτιμήσεων στο (-2,5% μηνιαία βάση έναντι εκτίμησης -0,5%)

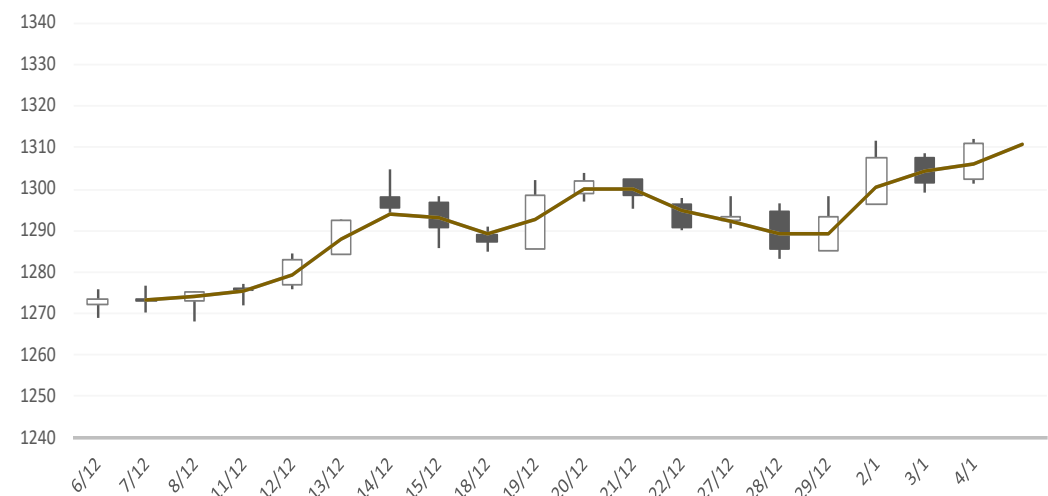
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	2.92%	AUTOHELLAS SA	-0.77%
VIOHALCO SA	2.17%	TERNA ENERGY SA	-0.75%
SARANTIS	1.83%	CENERGY HOLDINGS	-0.70%

ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)  
Average Daily Value Traded







### ATHEX GEN INDEX



1/4/2024








BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	1,310.9	+1.4%	+0.73%
	FTASE 25	FTASE	3,167.2	+1.4%	+0.75%
	FTSEM 40	FTSEM	2,264.5	+0.6%	+0.48%
	FTSEA 140	FTSEA	756.9	+1.4%	+0.73%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,114.1	-1.7%	-0.05%
	MSCI EMERG	MXEF	1,004.3	-1.9%	+0.11%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	477.7	-0.3%	+0.69%
	DAX	DAX	16,617.3	-0.8%	+0.48%
	FTSE 100	UKX	7,723.1	-0.1%	+0.53%
	CAC 40	CAC	7,450.6	-1.2%	+0.52%
	PSI 20	PSI20	6,486.3	+1.4%	+1.18%
	IBEX 35	IBEX	10,182.4	+0.8%	+1.28%
	FTSEMIB	FTSEMIB	30,404.0	+0.2%	+1.01%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	37,440.3	-0.7%	+0.03%
	NASDAQ	CCMP	14,510.3	-3.3%	-0.56%
	S&P 500	SPX	4,688.7	-1.7%	-0.34%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	33,288.3	-0.5%	-0.53%
	SHENZ 300	SHSZN	3,347.1	-2.4%	-0.93%
	HANG SENG	HSI	16,646.0	-2.4%	-0.00%

### FOREX

	EUR/USD		1.0945	-0.9%	+0.21%
---------------------------------------------------------------------------------------	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	77.59	+0.7%	-0.84%
	CRUDE OIL	NYMEX	72.19	+0.8%	-0.7%
	GOLD	GOLDS	2,043.65	-0.9%	+0.11%
	SILVER	XAG	23.01	-3.3%	+0.09%
	Nat GAS	NG1	2.82	+12.2%	+5.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,234.56	-4.7%	-1.36%
	COPPER	HG1	384.40	-1.2%	-0.5%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 04/01/2024.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ευρωζώνη: ΔΤΚ (Δεκ) (ετήσια βάση)	2,9%	2,4%
12:00	Ευρωζώνη: ΔΤΠ (Νοεμ) (ετήσια βάση)	-8,6%	-9,4%
16:45	ΗΠΑ: Θέσεις Εργασίας Μη-Αγροτικού τομέα (Δεκ)	175K	199K
16:45	ΗΠΑ: Εργοστασιακές Παραγγελίες (Νοεμ)	2,4%	-3,6%

## Ειδησεογραφία

### ΔΕΗ: Στο 4,65% οι ίδιες μετοχές

Η Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού ανακοινώνει ότι, στο πλαίσιο του προγράμματος επαναγοράς μέχρι και 36.344.000 μετοχών εκδόσεώς της (οι «Ίδιες Μετοχές»), κατά το χρονικό διάστημα από 28.12.2023 μέχρι και 03.01.2024, αγόρασε μέσω συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών συνολικά 302.896 Ίδιες Μετοχές.

Κατόπιν των ανωτέρω αγορών η ΔΕΗ κατέχει συνολικά 17.769.145 μετοχές εκδόσεώς της, οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 4,6516% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της.

### Βάζει πόδι στα ΕΛΠΕ ο Μυτιληναίος – Απέκτησε το 1% των μετοχών διά μέσω του placement που διενήργησαν JP Morgan και Goldman Sachs .

Πόδι στα Ελληνικά Πετρέλαια βάζει ο όμιλος Μυτιληναίου καθώς σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες που δεν επιδέχονται αμφισβήτηση απέκτησε προσφάτως δια μέσω του placement που διενεργήθηκε από τους συμβούλους του ομίλου Λάτση και του ΤΑΙΠΕΔ JP Morgan και Goldman Sachs το 1% του ενεργειακού ομίλου, από το 10% που συνολικά διατέθηκε σε ιδιώτες και θεσμικούς επενδυτές με discount που δεν ξεπέρασε τελικά το 10%!

Μετά την διενέργεια του placement ο όμιλος Λάτση κατέχει το 40,41% από 47,12% που κατείχε και το ελληνικό δημόσιο διά μέσω του ΤΑΙΠΕΔ κατέχει πλέον το 31,18% από 35,48% που κατείχε.

Η συμμετοχή του Μυτιληναίου έστω με 1% μέσω του placement το οποίο σημειώνεται πως διενεργήθηκε με Ιδιωτική Τοποθέτηση αλλά και με την μέθοδο του accelerated (επιταχυνόμενου) Book Building, έχει τη δική της σημειολογία που αναδεικνύει το ενδιαφέρον ενός τεράστιου ενεργειακού ομίλου όπως ο Μυτιληναίος, έστω επενδυτικά προς το παρόν, για μια πολύ υγιή και κερδοφόρο ενεργειακή επιχείρηση που επιπροσθέτως διαθέτει διυλιστήριο και έχει καθετοποίησει την παραγωγή της σε όλο το εύρος και όλα τα επίπεδα.

Και ως γνωστόν τα διυλιστήρια μεταξύ άλλων είναι πολύ της μόδας αυτή την εποχή στην Ευρώπη (βλέπε Lukoil- Σικελία- Στάινμετζ – Οικονόμου)!

Για τα ΕΛΠΕ, όπως έχει ήδη αποκαλύψει κατά το παρελθόν το Radar έχουν ενδιαφερθεί και έχουν συζητήσει κατ' αρχήν με την οικογένεια Λάτση, τόσο ο επιχειρηματίας Δ. Μελισσανίδης από κοινού με τον ομογενή μεγιστάνα Καλιτσίδη, όσο και ο Ευάγγελος Μυτιληναίος σε ραντεβού που είχε πραγματοποιηθεί στο Λονδίνο!

Επίσης ενδιαφέρον φέρεται να είχαν εκδηλώσει και οι Άραβες με αφορμή την επίσημη επίσκεψη του διαδόχου του θρόνου της Σαουδικής Αραβίας Μπιν Σαλμάν στη χώρα μας! Radar.gr

### Έτοιμη για το ομόλογο η Intralot, έρχονται νέες εμπορικές συμφωνίες.

Τέλος Ιανουαρίου, αρχές Φεβρουαρίου θα πραγματοποιηθεί η έκδοση του εταιρικού ομολόγου της Intralot ύψους 130 εκατ. ευρώ. Η εταιρεία έχει καταθέσει ενημερωτικό στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και αναμένει την έγκρισή του, αλλά θα προηγηθούν οι εγκρίσεις για το εταιρικό ομόλογο της Autohellas και του ενημερωτικού για τη δημόσια εγγραφή και την εισαγωγή του Ελ. Βενιζέλος στο Χρηματιστήριο.

Με τα 130 εκατ. ευρώ από το retail bond και τα 100 εκατ. ευρώ του κοινοπρακτικού δανείου που έχει εξασφαλίσει η Intralot από τις τράπεζες θα αποπληρωθεί πλήρως το ομόλογο της εταιρείας -ανεξόφλητο υπόλοιπο 230 εκατ. ευρώ- που λήγει το Σεπτέμβριο του 2024 και φέρει κουπόνι 5,25%.

Ήδη, η τιμή του συγκεκριμένου ομολόγου βρίσκεται στο 99,5 και οι ομολογιούχοι αναμένουν την πληρωμή τους στο 100. Μετά την ολοκλήρωση των παραπάνω διαδικασιών, ο καθαρός δανεισμός του ομίλου -μαζί με τα δάνεια της θυγατρικής στις ΗΠΑ- θα υποχωρήσει στα 340 εκατ. ευρώ και η σχέση καθαρού χρέους προς EBITDA θα διαμορφωθεί στο 2,3x, από τις καλύτερες σχέσεις μεταξύ των διεθνών παρόχων τεχνολογίας για τυχερά παιχνίδια.

Οι προοπτικές παραμένουν θετικές αφού τα επιτόκια -τουλάχιστον στις ΗΠΑ- ενόψει και των εκλογών θα υποχωρήσουν, ενώ η εταιρεία ενισχύει το χαρτοφυλάκιο των συμβολαίων της. Στο πλαίσιο αυτό, τις επόμενες ημέρες θα ανακοινωθούν ορισμένες νέες εμπορικές συμφωνίες.

Η μετοχή στο χρηματιστήριο συνεχίζει και πραγματοποιεί μεγάλους όγκους. Τα κέρδη των επενδυτών που τοποθετήθηκαν στην αύξηση κεφαλαίου με 0,58 ευρώ είναι εντυπωσιακά (+85%) και είναι λογικό κάποιος να παίρνουν τα κέρδη τους. Οι μεγάλοι όγκοι στη μετοχή ευνοούν το σχεδιασμό για την είσοδο της μετοχής τον ερχόμενο Μάιο και στον FTSE 25 μετά την εισαγωγή της στον Mid Cap. Μια πορεία αξιοσημείωτη αφού μέχρι τις αρχές Νοεμβρίου του 2023 η μετοχή βρισκόταν υπό καθεστώς επιτήρησης.

Από τη διοίκηση θεωρούν πως μια τιμή ισορροπίας για τη μετοχή που θα αντικατοπτρίζει την παρούσα κατάσταση αλλά και τις προοπτικές είναι κοντά στα 1,2 ευρώ, που ανεβάζει την κεφαλαιοποίηση πάνω από τα 700 εκατ. ευρώ.

Υπενθυμίζεται ότι στο 9μηνο του 2023, η Intralot ανακοίνωσε κέρδη EBITDA (προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων), ύψους 101 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας άνοδο κατά περίπου 15% σε σχέση με το 2022. Για το σύνολο της χρήσης η διοίκηση αναμένει κέρδη ebitda μεταξύ 130-135 εκατ. ευρώ, ανάλογα και με το πως θα διαμορφωθούν οι ισοτιμίες των νομισμάτων στις χώρες που δραστηριοποιείται η εταιρεία.

Η συνθήκη, όμως, που έχει αλλάξει την «αυτότητα» της εταιρείας είναι η δυνατότητα παραγωγής cash flow -περίπου 100 εκατ. στο 9μηνο- γεγονός που της επιτρέπει να ανταποκρίνεται στις επενδυτικές της ανάγκες και ταυτόχρονα να μειώνει τον δανεισμό της. Businessdaily.gr

**Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):**

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεδόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site [www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

**Βεβαίωση Αναλυτή**

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:  
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: [info@depolasaxe.gr](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)