

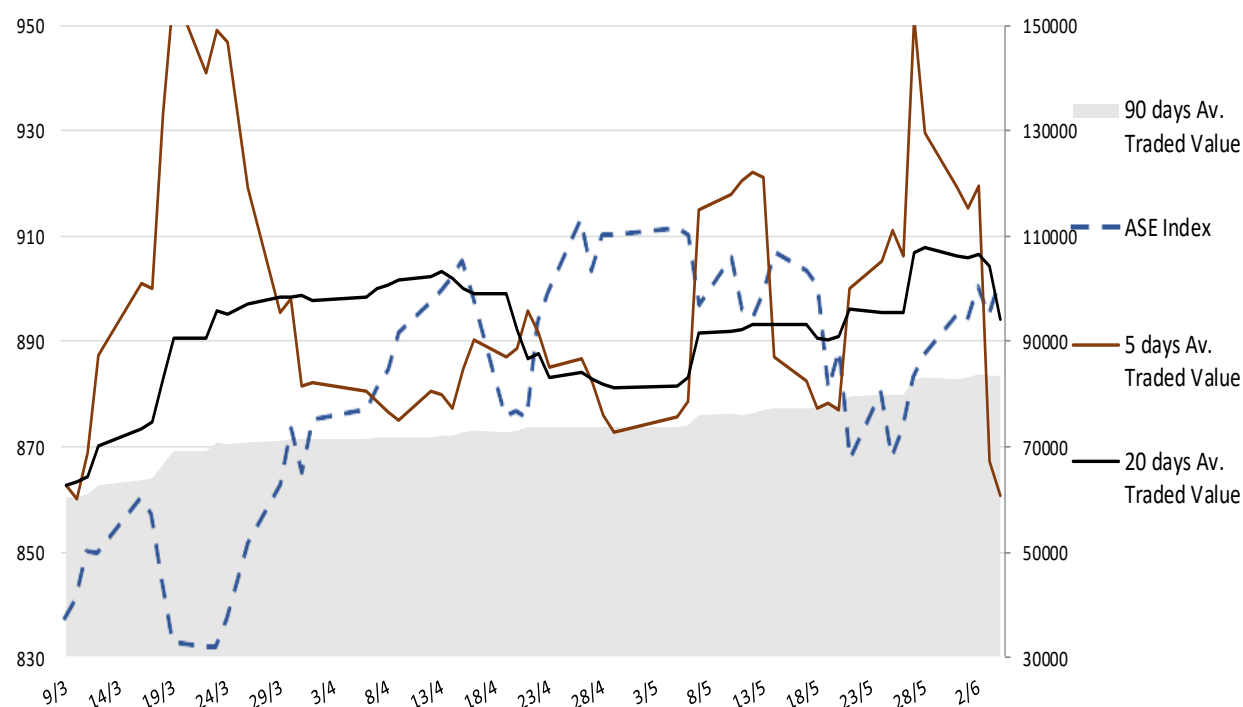
Σημείωμα

Με θετικό πρόσημο έκλεισαν οι βασικοί διεθνείς μετοχικοί δείκτες την Παρασκευή με τον ΓΔΧΑ να καταγράφει το υψηλότερο επίπεδο εδώ και 2 εβδομάδες. Οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό θα παραμείνουν σταθερά στο επίκεντρο, ενώ βαρύτητα θα δοθεί εντός της εβδομάδας και στην συνεδρίαση της ΕΚΤ την Πέμπτη παράλληλα με τα προς ανακοίνωση στοιχεία για τον ΔΤΚ στις ΗΠΑ. Στο μέτωπο των εγχώριων εταιρικών κερδών σε θετική τροχιά συνεχίζουν τα μεγέθη τις Τέρνα Ενεργειακής με αύξηση εσόδων 6% στα 94,3εκ. Ευρώ και τα κέρδη προ φόρων και τόκων οριακά αυξημένα στα 44,9εκ. Ευρώ. Η τελική γραμμή επιβαρύνθηκε με 98,5εκ ευρώ από το Τέξας, αλλά οδήγησε και στην απαλλαγή της εταιρείας από δάνεια, συμμετοχικούς τίτλους εξομοιούμενους με χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικά έξοδα συνολικού ύψους 615 εκατ. δολαρίων (έως τις 31 Μαρτίου 2021). Ο ΓΔΧΑ ενδέχεται να κινηθεί υψηλότερα με το βλέμμα ωστόσο στραμμένο στο εξωτερικό.

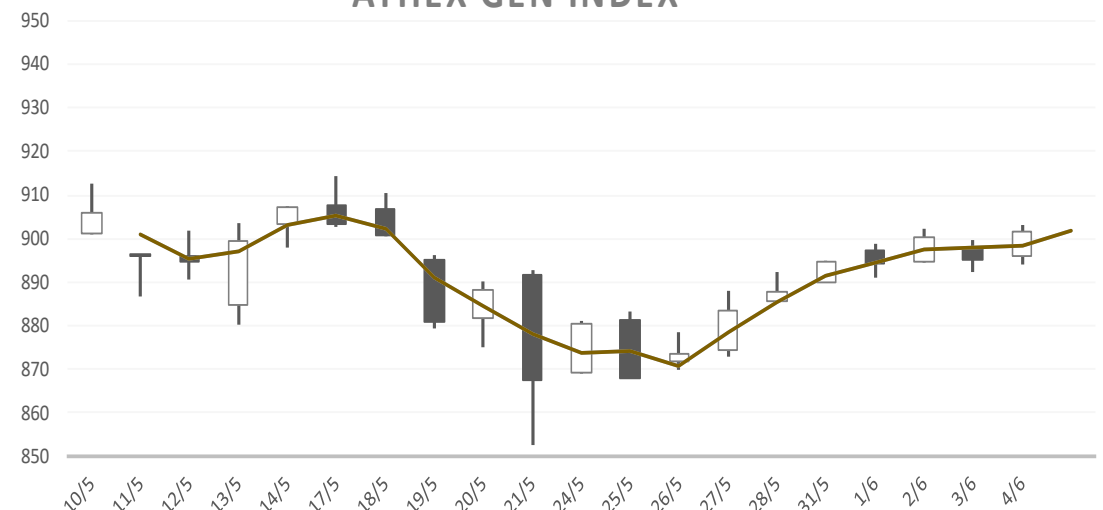
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

EUROBANK ERGASIA	3,74%	ELLAKTOR SA	-1,36%
HELLENIC TELECOM	2,23%	TITAN CEMENT INT	-0,80%
NATL BANK GREECE	2,20%	PUBLIC POWER COR	-0,78%

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



ATHEX GEN INDEX



4/6/2021

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

	GENERAL	ASE	901,6	+11,4%	+0,74%
	FTASE 25	FTASE	2.188,1	+13,1%	+0,89%
	FTSEM 40	FTSEM	1.416,7	+27,9%	+0,90%
	FTSEA 140	FTSEA	538,9	+13,8%	+0,81%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.997,4	+11,4%	+0,82%
	MSCI EMERG	MXEF	1.381,6	+7,0%	-0,15%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	452,6	+13,4%	+0,39%
	DAX	DAX	15.692,9	+14,4%	+0,39%
	FTSE 100	UKX	7.069,0	+9,4%	+0,07%
	CAC 40	CAC	6.515,7	+17,4%	+0,12%
	PSI 20	PSI20	5.137,3	+4,9%	+0,31%
	IBEX 35	IBEX	9.088,3	+12,6%	-0,59%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25.570,5	+15,0%	+0,46%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34.756,4	+13,6%	+0,52%
	NASDAQ	CCMP	13.814,5	+7,2%	+1,47%
	S&P 500	SPX	4.229,9	+12,6%	+0,88%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28.941,5	+5,5%	-0,40%
	SHENZ 300	SHSZN	5.282,3	+1,4%	+0,51%
	HANG SENG	HSI	28.918,1	+6,2%	-0,17%

FOREX

	EUR/USD		1,2167	-0,4%	+0,33%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	71,89	+38,8%	+0,81%
	CRUDE OIL	NYMEX	69,62	+43,5%	+1,2%
	GOLD	GOLDS	1.891,59	-0,4%	+1,11%
	SILVER	XAG	27,79	+5,3%	+1,32%
	Nat GAS	NG1	3,10	+22,0%	+1,84%
	ALUMIN	LMAHDY	2.444,75	+23,9%	+2,52%
	COPPER	HG1	452,90	+28,7%	+1,48%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Παύει η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών του δικαιώματος (ΑΡΑΙΓΔ) της εταιρίας «ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Α.Ε.», συμμετοχής στην πρόσφατη ΑΜΚ με καταβολή μετρητών. Ημερομηνία λήξης άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται η 09/06/2021.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Βιομηχανικές Παραγγελίες Μηνιαία (Απρίλιος)	0,5%	3,0%
22:00	ΗΠΑ: Καταναλωτική Πίστη (Απρίλιος)	\$22,500B	\$25,841B

Ειδησεογραφία

• **Τράπεζα Πειραιώς: Μέσα στην εβδομάδα το βιβλίο προσφορών για το ομόλογο**

Είναι πολλά τα έτη που έχει να εκδοθεί υβριδικό ομόλογο ΑΤ1, καθώς δεν υπήρξαν αντίστοιχες εκδόσεις κατά τη διάρκεια της χρηματοοικονομικής κρίσης και έτσι η συγκεκριμένη έκδοση παίζει και το ρόλο πλοηγού για άλλες που ακολουθούν.

Το μέγεθος της έκδοσης θα είναι 300+ εκατ. ευρώ, με όριο τα 400 εκατ. ευρώ, και θα είναι ενισχυτικό των κεφαλαίων της Τράπεζας.

Εκτός ωστόσο από ενισχυτική των κεφαλαίων, η έκδοση εντάσσεται στο πρόγραμμα των υποχρεώσεων MREL της τράπεζας (ελάχιστη απαίτηση για ίδια κεφάλαια και επιλέξιμες υποχρεώσεις).

Εκτιμήσεις για σημαντική ζήτηση

Το κατ' αρχήν σχέδιο ήταν η έκδοση αυτή να φθάσει στα 600 εκατ. ευρώ, ωστόσο θα είναι μικρότερη, όπως είχε πει ο κ. Μεγάλου, CEO της τράπεζας, κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων, δεδομένου ότι η αύξηση κεφαλαίου της Πειραιώς είχε υπερβεί τα αρχικά δεδομένα.

Άλλωστε, οι συγκεκριμένες εκδόσεις έχουν υψηλότερο κόστος άλλων καθώς εκ του είδους των ομολόγων αυτών οι επενδυτές αναλαμβάνουν υψηλότερο ρίσκο και επομένως ζητούν και αυξημένες αποδόσεις.

Θα πρέπει πάντως να θεωρείται πως η ζήτηση θα είναι σημαντική.

Σε κάθε περίπτωση, το φιλόδοξο Sunrise της Τράπεζας Πειραιώς που οδηγεί σε πολύ χαμηλά επίπεδα τα NPEs της τράπεζας καθιστά αυτές τις ενέργειες απαραίτητες.

Ας σημειωθεί πως ελληνικές τράπεζες από φέτος και μέχρι το 2025 θα εκδίδουν ομόλογα για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους σε σχέση με τα MREL το ύψος των οποίων θα ξεπερνά τα 2 δισ. ετησίως (για τις 4 συστημικές). Σύμβουλοι της συγκεκριμένης έκδοσης είναι η UBS και η Goldman Sachs. Mononews.gr

• **Τέρνα Ενεργειακή: Αύξηση τζίρου στα 94,3 εκατ. το πρώτο τρίμηνο**

Αύξηση κύκλου εργασιών σημείωσε ο Όμιλος της Τέρνα Ενεργειακή κατά το πρώτο τρίμηνο του 2021, σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή χρονική περίοδο, ενώ η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου κινήθηκε σταθεροποιητικά. Συγκεκριμένα, τα ενοποιημένα αποτελέσματα α' τριμήνου της Τέρνα Ενεργειακή για το 2021 διαμορφώνονται ως εξής: Οι ενοποιημένες πωλήσεις ανήλθαν σε 94,3 εκατ. ευρώ, έναντι 89 εκατ. ευρώ το περσινό α' τρίμηνο, αυξημένες κατά 6%. Αναλυτικά: Τα έσοδα από τον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής ανήλθαν σε 78,3 εκατ. ευρώ, έναντι 76,2 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2020, αυξημένα κατά 2,7%. Τα έσοδα από τον τομέα της εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας διαμορφώθηκαν σε 11,9 εκατ. ευρώ, έναντι 8,9 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος, αυξημένα κατά 33,2%. Ο κύκλος εργασιών της κατασκευαστικής δραστηριότητας της Τέρνα Ενεργειακή ανήλθε σε 0,9 εκατ. ευρώ έναντι 0,5 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος. Τα έσοδα από τον τομέα των παραχωρήσεων διαμορφώθηκαν σε 3,3 εκατ. ευρώ έναντι 3,5 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2020.

Η συνολική λειτουργική κερδοφορία προ αποσβέσεων, τόκων, φόρων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA) κινήθηκε σταθεροποιητικά στο ύψος των 61 εκατ. ευρώ, έναντι 61,3 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2020. Το ίδιο συνέβη και με τα προσαρμοσμένα EBITDA που διαμορφώθηκαν στα 60,8 εκατ. ευρώ, έναντι 61,1 εκατ. ευρώ το 2020. Τα συνολικά λειτουργικά κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT) ανήλθαν σε 44,9 εκατ. ευρώ, έναντι 44,3 εκατ. ευρώ το 2020 αυξημένα κατά 1,3%. Τα κέρδη προ φόρων, με την ενσωμάτωση της ζημίας στις ΗΠΑ, διαμορφώθηκαν σε ζημιές 75,5 εκατ. ευρώ, έναντι κερδών 25,3 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2020. Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν στα 21,2 εκατ. ευρώ, έναντι 18,8 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2020, αυξημένα κατά 12,6%. Η καθαρή δανειακή θέση1 του Ομίλου (δανεισμός μείον ταμειακά διαθέσιμα) στο τέλος του α' τριμήνου του 2021, διαμορφώθηκε στα 635,2 εκατ. ευρώ έναντι 613 εκατ. ευρώ το τελευταίο τρίμηνο του 2020.

Σχετικά με τις πρωτοφανείς ακραίες καιρικές συνθήκες του Φεβρουαρίου 2021 στην Πολιτεία του Τέξας των ΗΠΑ και τις επιπτώσεις αυτών στις δραστηριότητες του Ομίλου, η Διοίκηση του Ομίλου κινήθηκε ταχύτατα από τις πρώτες στιγμές εμφάνισης του φυσικού φαινομένου, ενημερώνοντας διαρκώς και διεξοδικά το επενδυτικό κοινό για τις επιπτώσεις και το εκτιμώμενο ύψος της επιβάρυνσης στα οικονομικά αποτελέσματα.

Στο πλαίσιο αυτό, η Διοίκηση προχώρησε σε πρόβλεψη για την αναγνώριση λογιστικής ζημίας σε επιβάρυνση των ενοποιημένων οικονομικών αποτελεσμάτων ύψους 98,5 εκατ. ευρώ, που αντιστοιχεί στο αποτέλεσμα της αποεπένδυσης από τα τρία αιολικά πάρκα στο Τέξας των ΗΠΑ. όπως αυτή έχει εκτιμηθεί και γνωστοποιηθεί και σε προηγούμενες ανακοινώσεις.

Υπενθυμίζεται ότι η λύση αυτή επελέγη αφού πρώτα εξετάστηκαν διεξοδικά τρεις πιθανές δράσεις: (α) Διατήρηση των αιολικών πάρκων και προσφυγή στα αρμόδια δικαστήρια για την έναρξη δικαστικής διαμάχης με τους Hedge Providers, σχετικά με τις τιμολογήσεις για μη παρασχεθείσα ενέργεια ("Liquidated Damages invoices"), που καλύπτουν την περίοδο από 13 έως 19 Φεβρουαρίου 2021, το συνολικό ποσό των οποίων ανήλθε σε 179 εκατ. δολάρια, (β) εύρεση κοινά αποδεκτής εμπορικής λύσης της διαφοράς με τους Hedge Providers και (γ) αποεπένδυση από τα τρία αιολικά πάρκα στις ΗΠΑ (Class B interests).

Από την εξέταση των ανωτέρω λύσεων διαπιστώθηκε ότι η μικρότερη δυνατή επίπτωση στα οικονομικά αποτελέσματα προκύπτει από την επιλογή της τρίτης λύσης, καθώς η ζημία περιορίζεται από τα 179 εκατ. δολάρια (απαιτήσεις που έπρεπε να καλύψει η εταιρεία άμεσα) στα 98,5 εκατ. ευρώ. Επιπλέον, η λύση αυτή συνεπάγεται την απαλλαγή της εταιρείας από δάνεια, συμμετοχικούς τίτλους εξομοιούμενους με χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις και χρηματοοικονομικά έξοδα συνολικού ύψους 615 εκατ. δολαρίων (έως τις 31 Μαρτίου 2021). Τονίζεται για μία ακόμη φορά ότι η ζημία από την αποεπένδυση από τα αιολικά πάρκα στο Τέξας είναι ένα μη επαναλαμβανόμενο γεγονός, οι επιπτώσεις του οποίου δεν έχουν καμία αναγωγή ούτε στην μητρική εταιρεία Τέρνα Ενεργειακή, αλλά ούτε στην TERNΑ ENERGY USA HOLDING GROUP στις ΗΠΑ.

Αξίζει να τονιστεί ότι η ανάπτυξη του Ομίλου συνεχίζεται κανονικά, με το επενδυτικό πρόγραμμα του να εξελίσσεται απρόσκοπτα και με εντατικούς ρυθμούς. Στόχος του Ομίλου παραμένει η συνολική εγκατεστημένη ισχύς του (αιολικά πάρκα, φωτοβολταϊκά πάρκα και συστήματα αποθήκευσης) να προσεγγίσει τα 3.000 MW μέσα στη επόμενη πενταετία.

Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία πρόσφατα έθεσε σε λειτουργία επιπλέον 30 MW αιολικών πάρκων στην Ελλάδα. Τα πάρκα που θα τεθούν σταδιακά σε λειτουργία εντός της τρέχουσας χρήσης αναμένεται να ενισχύσουν τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) του Ομίλου κατά ποσό άνω των 35 εκατ. ευρώ και τα καθαρά κέρδη κατά ποσό άνω των 24 εκατ. ευρώ. Συνολικά, ο Όμιλος κατασκευάζει ή έχει έτοιμα προς κατασκευή περίπου 400 MW νέων αιολικών πάρκων σε διάφορες περιοχές της χώρας.

Πρόσφατα ξεκίνησαν και οι εργασίες για το έργο ΣΔΙΤ που αφορά την ολοκληρωμένη διαχείριση των απορριμμάτων της Περιφέρειας Πελοποννήσου, σε συνέχεια του αντίστοιχου έργου που βρίσκεται σε λειτουργία στην Ήπειρο. Επίσης, εντός του πρώτου τριμήνου του έτους η εταιρεία υπέγραψε τη σύμβαση για το ηλεκτρονικό εισιτήριο Θεσσαλονίκης, σε συνέχεια αντίστοιχης σύμβασης που έχει ολοκληρώσει και λειτουργεί στην Αθήνα. Euro2day.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

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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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****Web: www.depolas.gr**