

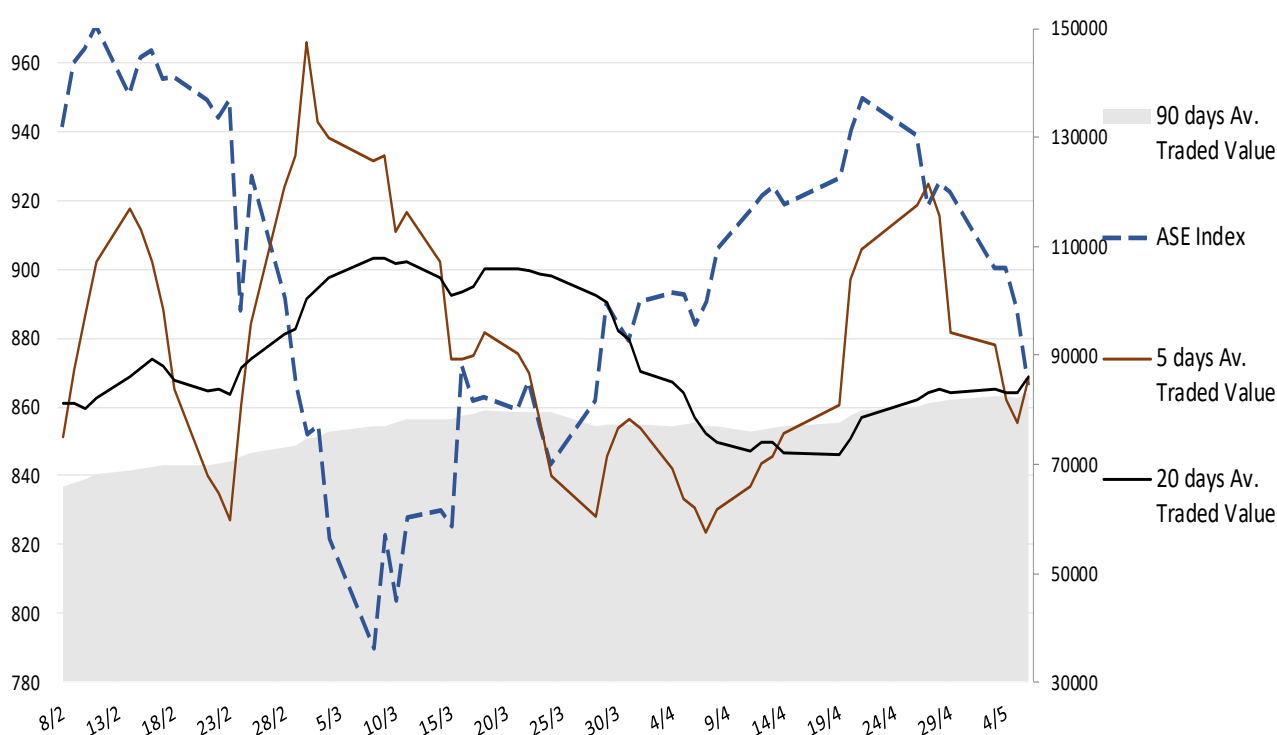
Σημείωμα

Νέα υποχώρηση τιμών για τον ΓΔΧΑ καταγράφηκε την Παρασκευή καθώς πιέσεις δέχθηκε σχεδόν το σύνολο των διεθνών μετοχικών δεικτών. Η υπάρχουσα ανησυχία για την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας με ταυτόχρονη αύξηση του πληθωρισμού έχει υποχρεώσει τις αγορές σε πτώση και έχει οδηγήσει σε σημαντική άνοδο τις ομολογιακές αποδόσεις σε όλη την καμπύλη. Ο ΓΔΧΑ προσεγγίζει ταχύτατα κρίσιμα σημεία ισορροπίας σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Η περιοχή των 850-830 μονάδων ενδέχεται να ενεργοποιήσει τους αγοραστές σε πρώτη φάση, ενώ η επιτυχία ανακοπής της πτώσης θα εξαρτηθεί και από το διεθνές περιβάλλον. Ορισμένοι τίτλοι ήδη εμφανίζονται με ελκυστικές αποτιμήσεις, αλλά δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι οι προοπτικές οδηγούν κατά κύριο λόγο. Σε αυτό το πλαίσιο αυξημένη βαρύτητα θα δοθεί αυτή την εβδομάδα στα μεγέθη του πληθωρισμού στις ΗΠΑ. Παράλληλα, υπενθυμίζουμε ότι την Πέμπτη το βράδυ θα έχουμε τις ανακοινώσεις για τις μετοχικές αλλαγές στους δείκτες MSCI. Σήμερα, στο επίκεντρο θα βρεθεί και η ομιλία Πούτιν.

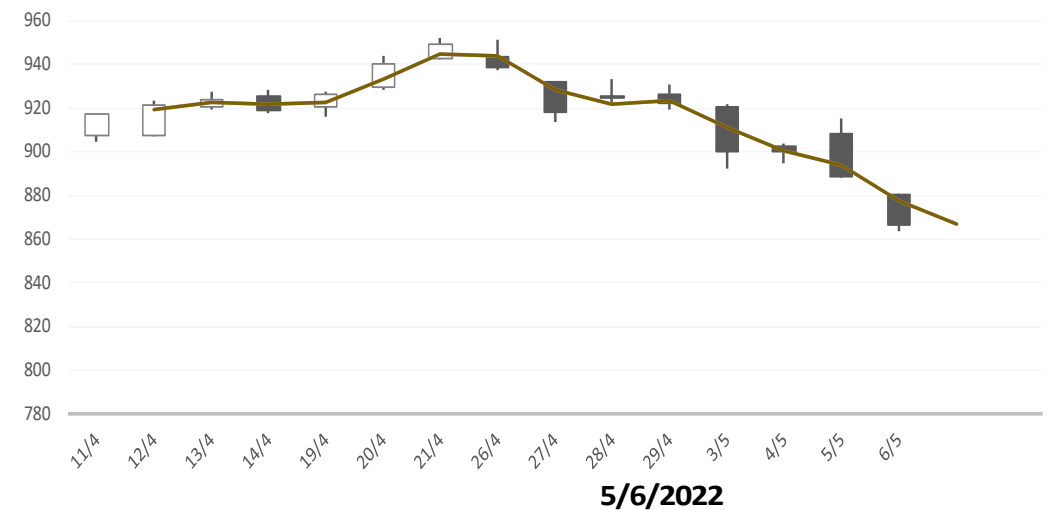
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





HELLENIC TELECOM	0.74%	NATL BANK GREECE	-5.05%
JUMBO SA	0.14%	MYTILINEOS S.A.	-4.72%
MOTOR OIL-HELLAS	0.00%	EUROBANK ERGASIA	-4.57%

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





ATHEX GEN INDEX










			5/6/2022	BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	866.8			-3.0%	-2.44%
	FTASE 25	FTASE	2,091.0			-2.7%	-2.76%
	FTSEM 40	FTSEM	1,405.9			-5.8%	-2.25%
	FTSEA 140	FTSEA	501.5			-6.5%	-2.69%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,762.2			-14.5%	-0.79%
	MSCI EMERG	MXEF	1,031.5			-16.3%	-2.57%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	429.9			-11.9%	-1.91%
	DAX	DAX	13,674.3			-13.9%	-1.64%
	FTSE 100	UKX	7,387.9			+0.0%	-1.54%
	CAC 40	CAC	6,258.4			-12.5%	-1.73%
	PSI 20	PSI20	5,816.3			+4.4%	+0.46%
	IBEX 35	IBEX	8,322.0			-4.5%	-1.34%
	FTSEMIB	FTSEMIB	23,475.7			-14.2%	-1.20%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	32,899.4			-9.5%	-0.30%
	NASDAQ	CCMP	12,144.7			-22.4%	-1.40%
	S&P 500	SPX	4,123.3			-13.5%	-0.57%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,003.6			-6.2%	+0.69%
	SHENZ 300	SHSZN	3,908.8			-20.9%	-2.53%
	HANG SENG	HSI	20,002.0			-14.5%	-3.81%

FOREX

	EUR/USD		1.0551			-7.2%	+0.09%
---	---------	--	--------	--	--	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	112.39			+44.5%	+1.34%
	CRUDE OIL	NYMEX	109.77			+46.0%	+1.4%
	GOLD	GOLDS	1,883.81			+3.0%	+0.35%
	SILVER	XAG	22.36			-4.1%	-0.67%
	Nat GAS	NG1	8.04			+115.6%	-8.4%
	ALUMIN	LMAHDY	2,809.99			+0.1%	-2.57%
	COPPER	HG1	426.15			-4.5%	-0.5%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 9/5/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:00	ΗΠΑ: Δείκτης Τάσεων Απασχόλησης CB (Apr)		120,56
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Χονδρικού Εμπορίου (μηνιαία) (Mar)		1,7%

Ειδησεογραφία

• ΕΛΛΑΚΤΩΡ-Motor Oil: Τι αποδίδει το deal και τι σηματοδοτεί για το μέλλον

Με μια αλυσίδα ανακοινώσεων κατ' αρχάς από τους πωλητές (το εφοπλιστικό δίδυμο Δ.Μπάκου-Ι. Καϊμενάκη), εν συνεχεία από τον αγοραστή (Motor Oil) και τέλος από το βασικό μέτοχο Reggerborgh Invest επιβεβαιώθηκε χθες επισήμως η μετοχική συμφωνία για την Ελλάκτωρ.

Έτσι από σήμερα, ο όμιλος Ελλάκτωρ διαθέτει ως δεύτερο βασικό μέτοχο την Motor Oil της οικογένειας Βαρδινογιάννη, η οποία πέραν της απόκτησης του 29,87% του μετοχικού κεφαλαίου, αποκτά την πλειοψηφία (75%) του «ασημικού» που διέθετε ο όμιλος, ήτοι το χαρτοφυλάκιο του σε μονάδες Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας.

Παρά τη συμμετοχή με υψηλότατο ποσοστό στην Ελλάκτωρ, με βάση τα δεδομένα της συμφωνίας, η Motor Oil προτίθεται μάλλον να αποτελέσει έναν παθητικό μέτοχο, καθώς αφενός δεν προτίθεται να αυξήσει τη συμμετοχή της μέσω της προαιρετικής δημόσιας πρότασης (που ήδη ανακοίνωσε η Reggerborgh Invest), και αφετέρου διατηρεί το δικαίωμα call option μείωσης του ποσοστού της μετά την πάροδο 36 μηνών κατά 50%.

Υπενθυμίζεται πως η Motor Oil απέκτησε χθες εξωχρηματιστηριακά 104.000.000 μετοχές Ελλάκτωρ, που ανήκαν στις εταιρείες Greenhill Investments Limited και Kiloman Holdings Limited (συμπερόντων των εφοπλιστών), ενώ με βάση την ανακοίνωση της διατηρεί το δικαίωμα να πωλήσει στη Reggerborgh Invest B.V. 52.000.000 μετοχές (στην τιμή του 1,75 ευρώ) από τις 6 Μαΐου 2024 έως τις 6 Μαΐου 2025.

Στο δεύτερο σκέλος ωστόσο της συμφωνίας με την πλευρά της ολλανδικής Reggerborgh, όσον αφορά το χαρτοφυλάκιο της παλαιάς ΕΛΤΕΧ – Άνεμος στις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, ο όμιλος της Motor Oil αποκτά ένα σημαντικό «πράσινο» asset. Η συμφωνία προβλέπει την απόσχιση του τομέα και την απόκτηση του 75% από την Motor Oil, ενσωματώνοντας έτσι τη μερίδα του λέοντος από το υφιστάμενο χαρτοφυλάκιο της Ελλάκτωρ των 493 MW, αλλά και μερίδιο στα 1.616 MW μονάδων που διαθέτει η Ελλάκτωρ σε διάφορα στάδια αδειοδότησης.

Ο τομέας των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και του υδρογόνου αποτελούν στρατηγικές επιλογές της Motor Oil την τελευταία διετία, με την θυγατρική της MORE να έχει ενισχύει σημαντικά το χαρτοφυλάκιο των νέων έργων έχοντας ήδη σε λειτουργία 280 MW αιολικής και ηλιακής ενέργειας. Υπό ανάπτυξη βρίσκονται επίσης επιπλέον 21 αιολικά πάρκα και επτά μονάδες αποθήκευσης. Υπό κατασκευή είναι αντίστοιχα από την Motor Oil σταθμοί ΑΠΕ ισχύος 84 MW και υπό ανάπτυξη άδειες συνολικής δυναμικότητας 650 MW, όπως αναφέρεται στην αναλυτική οικονομική κατάσταση για το 2021.

Σε ότι αφορά το προσφερόμενο τίμημα, η αξία του εν λόγω asset έχει υπολογιστεί σε 1 δισ. ευρώ αν και υπόκειται σε διάφορες προσαρμογές. Με βάση την παραπάνω παραδοχή και δεδομένου ότι τα κέρδη EBITDA του τομέα των ΑΠΕ ανήλθαν στα 84,5 εκατ. ευρώ το 2021, η Motor Oil αγοράζει πολλαπλασιαστή EV/EBITDA 11,8 φορές. Αν υποθεθεί πως η παραπάνω αποτίμηση συγκρίνεται με βελτιωμένα κέρδη EBITDA του τομέα των ΑΠΕ της Ελλάκτωρ για το 2022 (αναλυτές εκτιμούν έως και 95 εκατ. ευρώ), τότε ο πολλαπλασιαστής διαμορφώνεται στο επίπεδο του 10,5 φορές τα λειτουργικά κέρδη. Σε κάθε περίπτωση η συμφωνία φαίνεται να ευνοεί τόσο σε χρηματοοικονομικό όσο και σε στρατηγικό επίπεδο τους σχεδιασμούς του ομίλου Motor Oil.

Σε ότι αφορά τον όμιλο Ελλάκτωρ και το βασικό της μέτοχο, το ολλανδικό fund Reggerborgh Invest, η συμφωνία με τη Motor Oil προσφέρει κατ' αρχάς διέξοδο από την πολύμηνη άγωνα κόντρα με την πλευρά των εφοπλιστών, εξασφαλίζει έναν ισχυρότατο συνεταιίρο και ανοίγει το δρόμο για την προώθηση των επιχειρηματικών επιδιώξεων. Η Reggerborgh Invest μετά από τη συνεργασία της με τους βασικούς μετόχους της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (που έληξε απότομα προκειμένου να μετατοπιστεί εξ ολοκλήρου στο μετοχικό κεφάλαιο της Ελλάκτωρ), απέκτησε χθες ένα ακόμη credit δραστηριοποίησης στην ελληνική αγορά, μέσω της συνεργασίας με την οικογένεια Βαρδινογιάννη. Επιπλέον, στα ταμεία της Ελλάκτωρ θα εισρεύσουν κεφάλαια της τάξης του 1 δισ. ευρώ, από την μερική αποεπένδυση τους από τις ΑΠΕ. Πέρα από τη συγκεκριμένη ρευστότητα, που θα εξυπηρετήσει τόσο την αναδιάρθρωση δανεισμού του κατασκευαστικού ομίλου (και κυρίως το ακριβό ευρωμόλογο), τα έσοδα αναμένεται να κατευθυνθούν στους βασικούς κλάδους των Παραχωρήσεων και των Κατασκευών, ιδίως σε μια εποχή που «τρέχουν» σημαντικοί διαγωνισμοί όπως π.χ. της Αττικής Οδού, αλλά και μεγάλα έργα.

Ωστόσο, οι παραπάνω τομείς οφείλουν άμεσα να αναπληρώσουν το μέρος της κερδοφορίας που θα απωλέσει ο όμιλος από την μεταβίβαση του 75% του χαρτοφυλακίου του στις ΑΠΕ. Υπενθυμίζεται πως τα ενοποιημένα κέρδη EBITDA του ομίλου Ελλάκτωρ το 2021 διαμορφώθηκαν στα 165 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων περισσότερα από τα μισά (84,5 εκατ. ευρώ) προέρχονταν από τη δραστηριότητα στις ΑΠΕ.

• ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ: Συγχωνεύονται ETEM - Cosmos Aluminium

Η «ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (εφεξής «ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ») ανακοινώνει, σύμφωνα με το άρθρο 17 παρ. 1 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16ης Απριλίου 2014, ότι στις 06.05.2022 μεταξύ της, κατά 80%, θυγατρικής της ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ, μη εισηγμένης ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «ETEM Εμπορική και Βιομηχανική Ελαφρών Μετάλλων Ανώνυμη Εταιρεία» (εφεξής «ETEM») και της ανώνυμης εταιρείας με την επωνυμία «COSMOS ALUMINIUM ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» (εφεξής «COSMOS ALUMINIUM»), υπογράφηκε συμφωνία στρατηγικής συνεργασίας με αντικείμενο τους βασικούς όρους, υπό τους οποίους οι ETEM και COSMOS ALUMINIUM προτίθενται να προβούν σε συγχώνευση με απορρόφηση της ETEM από την COSMOS ALUMINIUM. Ως αποτέλεσμα του εταιρικού μετασχηματισμού θα προκύψει μειοψηφικό ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο της COSMOS ALUMINIUM, των υφιστάμενων κατά τον χρόνο της συντέλεσης της συγχώνευσης, μετόχων της ETEM.

Η πραγματοποίηση της ανωτέρω σκοπούμενης συναλλαγής θα τελεί σε κάθε περίπτωση υπό τον όρο της προηγούμενης πλήρωσης των προαπαιτούμενων ενεργειών και αιρέσεων, μεταξύ των οποίων της ολοκλήρωσης επιτυχούς νομικού, οικονομικού κ.λπ. ελέγχου των εταιρειών ETEM και COSMOS ALUMINIUM.

Τα συμβαλλόμενα μέρη θα επιδιώξουν την οριστικοποίηση των όρων της σκοπούμενης συναλλαγής, τη σύναψη των οριστικών συμφωνιών και την ολοκλήρωση αυτών, εντός χρονικής περιόδου έξι μηνών, αρχόμενης από την ανωτέρω ημερομηνία υπογραφής της ως άνω συμφωνίας.

Σημειώνεται ότι η ETEM αποτελεί μια από τις μεγάλες ελληνικές εταιρείες που δραστηριοποιείται στο χώρο του προφίλ αλουμινίου και ήταν εισηγμένη στο ΧΑ, μέχρις ότου κατά την προηγούμενη δεκαετία να απορροφηθεί από τη μητρική Elval, η οποία στη συνέχεια συγχωνεύθηκε με την ΧΑΛΚΟΡ, δημιουργώντας τον Όμιλο ElvalHalcor.

Η Cosmos Aluminium αποτελεί τη θετική έκπληξη των τελευταίων 15 ετών. Ιδρύθηκε το 2007 από τον κ. Ξενοφώντα Καντώνια, ο οποίος είχε αποχωρήσει από το σχήμα της Βιοκαρπέντ-Exalco. Παρά τη μικρή ιστορία της και κόντρα στη μεγάλη κρίση της προηγούμενης δεκαετίας, η Cosmos Aluminium κατάφερε να εκτινάξει τις οικονομικές της επιδόσεις και να ανεβάσει το 2020 τον κύκλο εργασιών της στα 114 εκατ. ευρώ και τα καθαρά της κέρδη στα 6,6 εκατ. ευρώ.

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 συνδεόμενα 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 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

Web: www.depolas.gr