

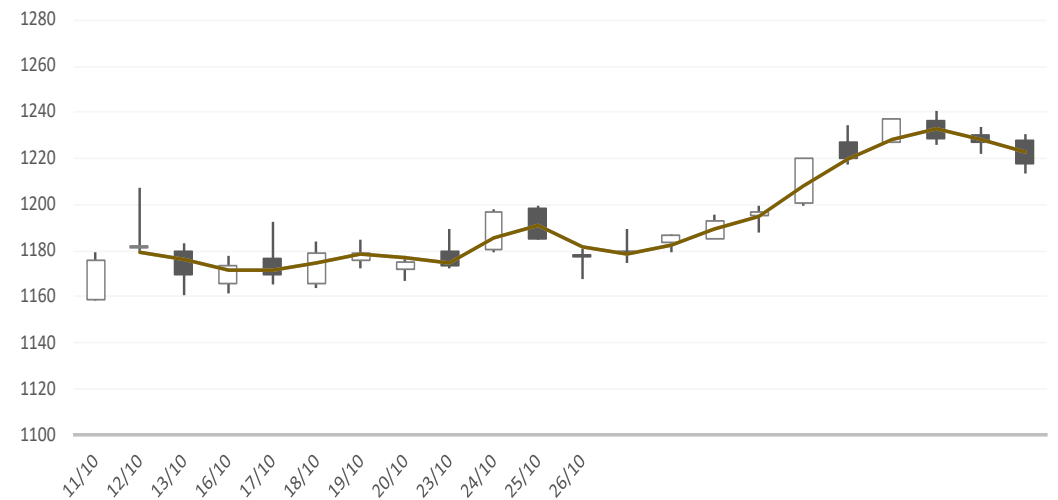
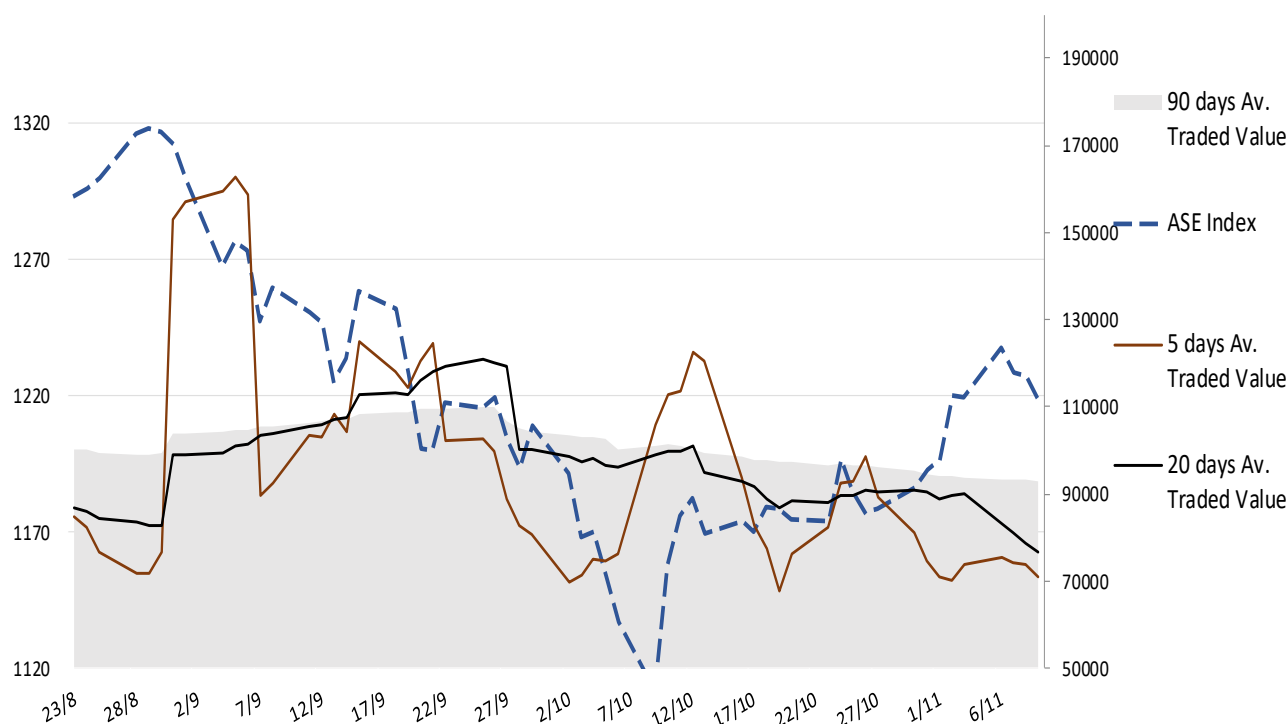
Σχόλιο Αγοράς

Σε αρνητικό έδαφος έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ εν αντιθέσει με την υπόλοιπη Ευρώπη. Από την άλλη, στο κόκκινο κατέληξαν και οι βασικοί μετοχικοί δείκτες στις ΗΠΑ κυρίως μετά την ομιλία Πάουελ, όπου έδωσε έμφαση στην πιθανότητα να μην έχουμε τελειώσει με τις αυξήσεις επιτοκίων. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα της ΔΕΗ αναδεικνύουν τους καρπούς του επιχειρήματος για μια σταθερή αναπτυξιακή πορεία του οργανισμού. Σημαντική αύξηση των EBITDA Γ' τριμήνου στα 347εκ ευρώ και κερδοφορία 86εκ ευρώ στην τελική γραμμή κυρίως λόγω ελέγχου των λειτουργικών δαπανών. Παράλληλα, καταγράφεται σημαντική αύξηση των επενδύσεων (775εκ ευρώ στο εννεάμηνο), αλλά και αύξηση του καθαρού δανεισμού (2,2δισ ευρώ), το οποίο, ωστόσο, αποδίδεται κυρίως στο κεφάλαιο κίνησης και πιθανότατα να αποκλιμακωθεί σημαντικά στο τέλος του έτους. Αξίζει να αναφέρουμε ότι η ενσωμάτωση των μεγεθών της Ρουμανίας θα οδηγήσει σε ετήσια EBITDA 1.5 δισ ευρώ, σύμφωνα με την διοίκηση. Στο ίδιο μοτίβο περιμένουμε να κινηθεί σήμερα ο ΓΔΧΑ καθώς η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει τον εγχώριο πληθωρισμό Οκτωβρίου και την εγχώρια βιομηχανική παραγωγή Σεπτεμβρίου.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





COCA-COLA HBC AG	1.64%	HELLENIC TELECOM	-5.22%
TITAN CEMENT INT	1.28%	MOTOR OIL-HELLAS	-3.53%
JUMBO SA	0.98%	PIRAEUS FINANCI	-2.38%

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



11/9/2023








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

	GENERAL	ASE	1,218.1	+31.0%	-0.75%
	FTASE 25	FTASE	2,962.7	+31.6%	-1.02%
	FTSEM 40	FTSEM	2,003.7	+42.0%	-0.61%
	FTSEA 140	FTSEA	705.5	+30.8%	-0.90%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,879.0	+10.6%	-0.33%
	MSCI EMERG	MXEF	956.3	-0.0%	-0.17%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	447.8	+5.4%	+0.84%
	DAX	DAX	15,352.5	+10.3%	+0.81%
	FTSE 100	UKX	7,455.7	+0.1%	+0.73%
	CAC 40	CAC	7,113.7	+9.9%	+1.13%
	PSI 20	PSI20	6,268.3	+9.5%	+0.59%
	IBEX 35	IBEX	9,405.2	+14.3%	+1.31%
	FTSEMIB	FTSEMIB	28,644.1	+20.8%	+0.74%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,891.9	+2.2%	-0.65%
	NASDAQ	CCMP	13,521.5	+29.2%	-0.94%
	S&P 500	SPX	4,347.4	+13.2%	-0.81%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	32,646.5	+25.1%	+1.49%
	SHENZ 300	SHSZN	3,612.8	-6.7%	+0.05%
	HANG SENG	HSI	17,511.3	-11.5%	-0.33%

FOREX

	EUR/USD		1.0668	-0.3%	-0.38%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	80.01	-6.9%	+0.59%
	CRUDE OIL	NYMEX	75.74	-5.6%	+0.5%
	GOLD	GOLDS	1,958.55	+7.4%	+0.43%
	SILVER	XAG	22.64	-5.5%	+0.35%
	Nat GAS	NG1	3.04	-32.0%	-2.1%
	ALUMIN	LMAHDY	2,230.20	-5.1%	-0.83%
	COPPER	HG1	364.05	-4.5%	+0.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στον κλάδο «Ακίνητη Περιουσία», οι 120.528.771 (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «**TRADE ESTATES ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ**», με κωδικό ΟΑΣΗΣ «ΤΡΕΣΤΑΤΕΣ», και τιμή έναρξης διαπραγμάτευσης μετοχής €1,92. Για τις τρεις πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης το ημερήσιο όριο διακύμανσης της τιμής της μετοχής θα είναι ελεύθερο.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (μηνιαία) (Sep)	-0,1%	0,2%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (ετήσια) (Q3)	0,5%	0,6%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q3)	-0,1%	-0,7%
12:00	Ελλάδα: ΔΤΚ Ελλάδας (ετήσια) (Oct)		1,6%
14:37	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		

Ειδησεογραφία

• ΔΕΗ: Επαναλαμβανόμενα EBITDA 937 εκατ. στο 9μηνο

Αυξημένη λειτουργική κερδοφορία για το εννεάμηνο 2023, λόγω της μείωσης των λειτουργικών δαπανών, και κυρίως των δαπανών για αγορές ενέργειας, φυσικό αέριο και εκπομπές CO₂. Συγκεκριμένα, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) σε επαναλαμβανόμενη βάση διαμορφώθηκαν σε €936,8 εκατ., αυξημένα κατά €292,6 εκατ. (45,4%) σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2022.

Ειδικότερα για το γ' τρίμηνο του 2023, το EBITDA σε επαναλαμβανόμενη βάση διαμορφώθηκε σε €347,1 εκατ. έναντι €215 εκατ. το αντίστοιχο τρίμηνο του 2022.

Τα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε κέρδη €391,2 εκατ. έναντι ζημιών €151,1 εκατ. το εννεάμηνο 2022, καθώς συμπεριλαμβάνεται σε αυτά και το κέρδος ύψους €141,6 εκατ. από την πώληση των πρώην λιγνιτικών περιοχών στο Ελληνικό Δημόσιο, το οποίο καταγράφηκε στα αποτελέσματα του β' τριμήνου 2023.

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε κέρδη €267,5 εκατ. το εννεάμηνο 2023, έναντι ζημιών €169,8 εκατ. το εννεάμηνο 2022.

Λειτουργικά μεγέθη

Αναφορικά με την εγχώρια ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας, το γ' τρίμηνο του 2023 καταγράφηκε αύξηση κατά 8,7% σε σχέση με το γ' τρίμηνο του 2022 αντιστρέφοντας την εικόνα που παρουσίασαν τα προηγούμενα τρίμηνα. Σε επίπεδο εννεαμήνου η εγχώρια ζήτηση μειώθηκε κατά 2,6% ενώ η συνολική ζήτηση, περιλαμβάνοντας δηλαδή την ηλεκτρική ενέργεια για εξαγωγές, κατέγραψε μείωση 3,5% λόγω της μείωσης των εξαγωγών.

Το μέσο μερίδιο της ΔΕΗ στην αγορά προμήθειας στο σύνολο της χώρας μειώθηκε σε 57,5% το εννεάμηνο 2023 από 63% την αντίστοιχη περίοδο του 2022. Ειδικότερα, το μέσο μερίδιο αγοράς στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα μειώθηκε σε 54,1% τον Σεπτέμβριο 2023 (από 62% τον Σεπτέμβριο 2022), ενώ το μέσο μερίδιο ανά τάση, ήταν 44% (από 81,9%) στην Υψηλή Τάση, 34% (από 37,5%) στη Μέση Τάση και 65,1% (από 66,6%) στη Χαμηλή Τάση.

Στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, το μέσο μερίδιο της ΔΕΗ μειώθηκε σε 38,2% το εννεάμηνο 2023 από 44,9% το εννεάμηνο 2022, κυρίως λόγω της χαμηλότερης παραγωγής από μονάδες φυσικού αερίου.

Ανάλυση Εσόδων & Λειτουργικών δαπανών Ομίλου ΔΕΗ

Ο κύκλος εργασιών, μειώθηκε το εννεάμηνο 2023 κατά €3.039,2 εκατ. ή 35,5% λόγω των μειωμένων τιμολογίων σε συνέχεια της πτώσης των τιμών στη χονδρεμπορική αγορά, καθώς και λόγω της μείωσης του όγκου των πωλήσεων ηλεκτρικής ενέργειας ως αποτέλεσμα της πτώσης της εγχώριας ζήτησης και της μείωσης του μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ στην προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας.

Οι προ αποσβέσεων λειτουργικές δαπάνες το εννεάμηνο 2023 μειώθηκαν κατά 42,1% (€4.586,8 εκατ. έναντι €7.918,5 εκατ.), κυρίως ως αποτέλεσμα της προαναφερθείσας μείωσης των δαπανών για αγορά φυσικού αερίου, ενέργειας και δικαιωμάτων εκπομπών CO₂.

Οι δαπάνες για υγρά καύσιμα, φυσικό αέριο, CO₂, λιγνίτη τρίτων και αγορές ηλεκτρικής ενέργειας μειώθηκαν κατά €3.273,5 εκατ. (50,3%) σε σχέση με το εννεάμηνο 2022.

Η δαπάνη μισθοδοσίας χωρίς τις εφάπαξ επιπτώσεις, διαμορφώθηκε στα €541 εκατ. το εννεάμηνο 2023 από €532,3 εκατ., με το μισθοδοτούμενο τακτικό προσωπικό να διαμορφώνεται σε 12.970 εργαζόμενους (από 12.678 εργαζόμενους στο τέλος του εννεαμήνου 2022).

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις πελατών διαμορφώθηκαν σε €143,9 εκατ. το εννεάμηνο 2023 έναντι €186,1 εκατ. το εννεάμηνο του 2022.

Τα μεγέθη του εννεαμήνου 2023 έχουν προσαρμοστεί για την πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού ύψους €21,3 εκατ.

Το EBITDA του εννεαμήνου 2022 επηρεάστηκε αρνητικά από το ποσό έκτακτης εισφοράς που επιβλήθηκε στους παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας για την περίοδο Οκτωβρίου 2021 – Ιουνίου 2022 και καταγράφηκε στο γ' τρίμηνο του έτους και η οποία για τη ΔΕΗ προσδιορίστηκε σε €276 εκατ. και μετά την τελική εκκαθάριση το δ' τρίμηνο του 2022, μειώθηκε σε €245,3 εκατ.

Οι συνολικές επενδύσεις το εννεάμηνο 2023 διαμορφώθηκαν σε €774,8 εκατ. έναντι €427 εκατ. το εννεάμηνο 2022. Μεγάλο μέρος της αύξησης οφείλεται στις αυξημένες επενδύσεις σε έργα για το Δίκτυο Διανομής, ΑΠΕ καθώς και στη νέα μονάδα Φυσικού Αερίου 840 MW στην Αλεξανδρούπολη.

Το καθαρό χρέος στις 30.09.2023 ήταν €2.187,7 εκατ., αυξημένο κατά €799,6 εκατ. σε σχέση με την 31.12.2022 (€1.388,1 εκατ.), λόγω της επίπτωσης από το αρνητικό κεφάλαιο κίνησης το οποίο κατά βάση επηρεάστηκε από την πληρωμή για τα δικαιώματα εκπομπών CO₂ για τη συμμόρφωση του έτους 2022, η οποία γίνεται κάθε χρόνο μέχρι το τέλος Μαρτίου του επόμενου έτους.

Γιώργος Στάσης: Θα πετύχουμε τον στόχο για επαναλαμβανόμενα EBITDA 1,2 δισ. ευρώ.

«Οι επιδόσεις μας για το εννεάμηνο 2023 ήταν ισχυρές παρά τις προκλήσεις από το εξωτερικό περιβάλλον, με γεωπολιτικές εντάσεις σε συνέχεια της ενεργειακής κρίσης και της πανδημίας Covid-19, αναδεικνύοντας με αυτόν τον τρόπο την ανθεκτικότητα του επιχειρηματικού μας μοντέλου», επισημαίνει ο διευθύνων σύμβουλος.

«Καταφέραμε να επιταχύνουμε τις επενδύσεις μας σε στρατηγικούς τομείς όπως οι Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας και τα δίκτυα, διατηρώντας παράλληλα τη σχέση του καθαρού δανεισμού προς EBITDA εντός των στόχων μας, την ρευστότητα σε υψηλό επίπεδο, ενώ παράλληλα συνεχίσαμε να στηρίζουμε τους πελάτες μας με την παροχή ανταγωνιστικών τιμολογίων. Για το σύνολο του έτους, είμαστε βέβαιοι ότι θα επιτύχουμε τον στόχο για επαναλαμβανόμενο EBITDA ύψους €1,2 δισ. περίπου.

Στις Ανανεώσιμες Πηγές ενέργειας, διαθέτουμε πλέον 670 MW ισχύος στην Ελλάδα και κατασκευάζουμε επιπλέον έργα συνολικής ισχύος 1,3 GW. Παράλληλα, επεκτείνουμε την παρουσία μας σε χώρες της περιοχής μας - σύμφωνα με το Επιχειρηματικό μας Σχέδιο - όπως είναι η Ρουμανία, μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς των δραστηριοτήτων της Enel στη χώρα. Πρόκειται για μία συναλλαγή η οποία αποτελεί ορόσημο για τη ΔΕΗ προκειμένου να γίνει η κορυφαία εταιρεία καθαρής ενέργειας στην Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Στην Ελλάδα, η συμφωνία για την εξαγορά της Κωτσόβολος, επιταχύνει τη μετάβαση της ΔΕΗ σε έναν ολοκληρωμένο πάροχο προϊόντων και υπηρεσιών τόσο σε ψηφιακό όσο και σε φυσικό επίπεδο, με βάση τον πυλώνα της πελατοκεντρικότητας της στρατηγικής μας. Είμαστε ενθουσιασμένοι για τον συνεχιζόμενο μετασχηματισμό της ΔΕΗ και θα παρουσιάσουμε την επικαιροποιημένη στρατηγική μας, καθώς και το όραμά μας για τη νέα ΔΕΗ σε Capital Markets Day στα τέλη Ιανουαρίου, στο Λονδίνο». 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 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