

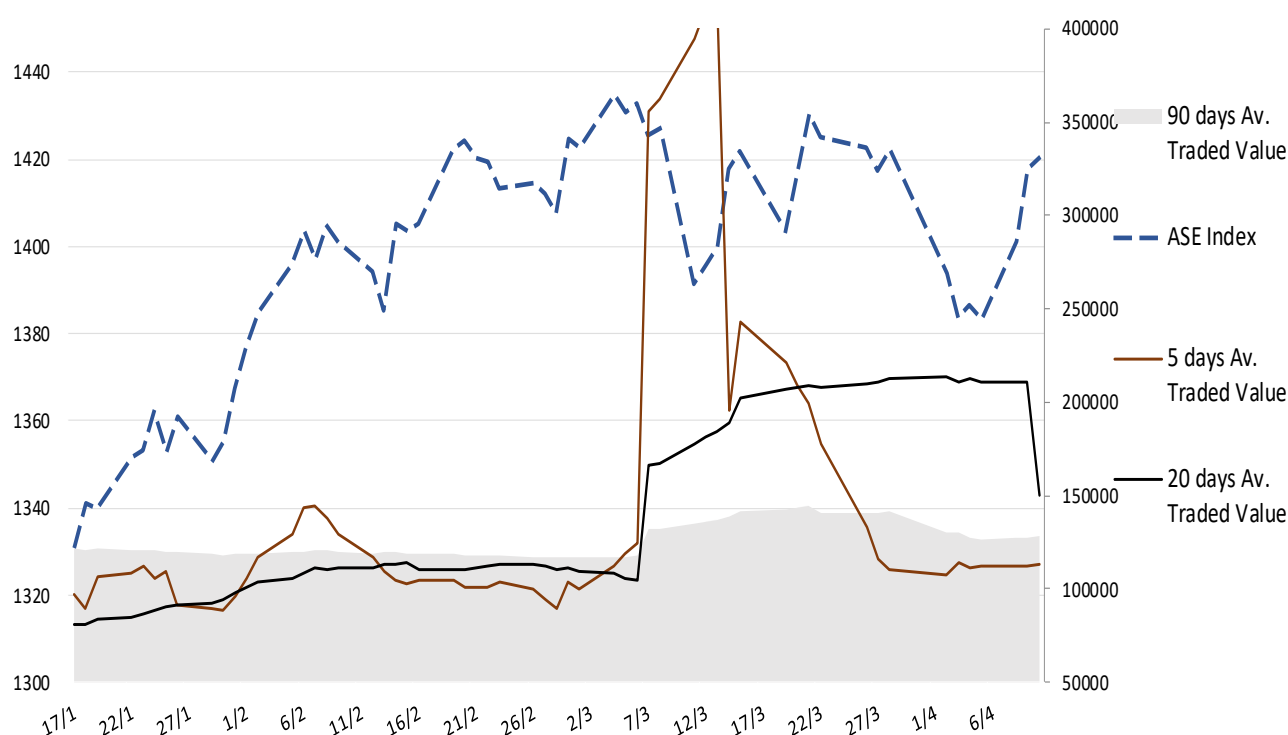
## Σχόλιο Αγοράς

Διατήρησε χθες το θετικό πρόσημο ο ΓΔΧΑ εν μέσω αναταραχών στους διεθνείς μετοχικούς δείκτες μετά τον υψηλότερο των εκτιμήσεων πληθωρισμό Μαρτίου στις ΗΠΑ. Απομακρύνεται το σενάριο της 1ης μείωσης επιτοκίων από την FED τον Ιούνιο και αυτό ενδεχομένως να οδηγήσει τις μετοχές χαμηλότερα το προσεχές διάστημα. Πάντως, βλέπουμε μεγαλύτερη μεταβλητότητα στους βασικούς διεθνείς μετοχικούς δείκτες και αυτό δεν θα αφήσει και το ΧΑ ανεπηρέαστο. Στον αντίποδα, οι χαμηλότερες αποτιμήσεις στο εσωτερικό σε συνδυασμό με το γεγονός ότι εισερχόμαστε σε περίοδο που ένας σημαντικός αριθμός εισηγμένων θα προχωρήσει σε αποκοπές μερισμάτων αναμένεται να προσφέρει στήριξη στον ΓΔΧΑ. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την βιομηχανική παραγωγή Φεβρουαρίου στην Ιταλία, τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας και τον δείκτη τιμών παραγωγού Μαρτίου στις ΗΠΑ. Ωστόσο, βαρύτητα θα δοθεί κυρίως στην ομιλία της κ. Λαγκαρντ μετά την συνεδρίαση της ΕΚΤ σήμερα εφόσον δεν αναμένουμε κάτι διαφορετικό από το μέτωπο των επιτοκίων.

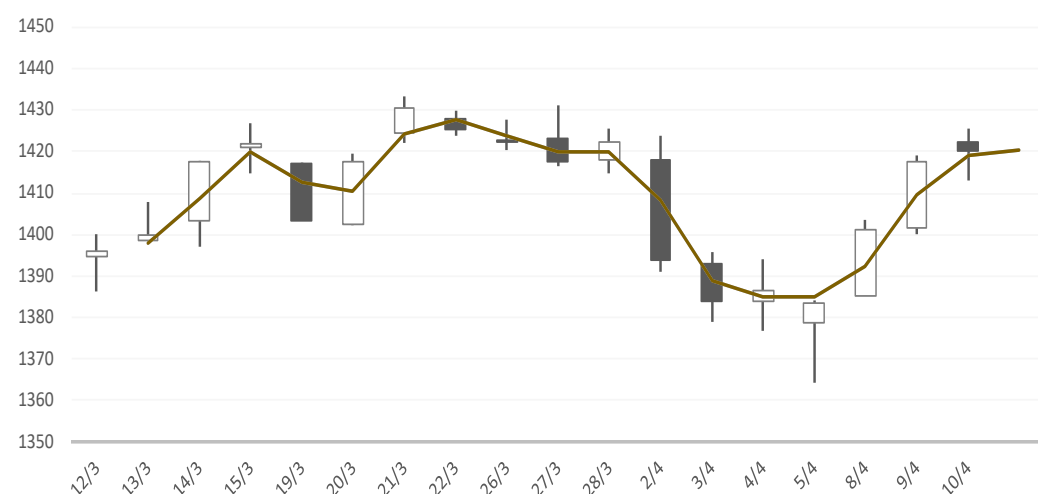
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC TELECOM	2.95%	EYDAP WATER	-2.11%
GEK TERNA	1.57%	AUTOHELLAS SA	-1.17%
TERNA ENERGY SA	1.44%	HELLENIC EXCHANG	-0.95%

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







### ATHEX GEN INDEX




4/10/2024








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

	GENERAL	ASE	1,420.3	+9.8%	+0.2%
	FTASE 25	FTASE	3,440.7	+10.2%	+0.3%
	FTSEM 40	FTSEM	2,327.5	+3.4%	-0.5%
	FTSEA 140	FTSEA	819.4	+9.7%	+0.2%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,379.7	+6.6%	-0.95%
	MSCI EMERG	MXEF	1,057.9	+3.3%	+0.24%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	506.6	+5.8%	+0.15%
	DAX	DAX	18,097.3	+8.0%	+0.11%
	FTSE 100	UKX	7,961.2	+2.9%	+0.33%
	CAC 40	CAC	8,045.4	+6.7%	-0.05%
	PSI 20	PSI20	6,279.8	-1.8%	+0.06%
	IBEX 35	IBEX	10,775.0	+6.7%	-0.38%
	FTSEMIB	FTSEMIB	34,039.6	+12.2%	+0.27%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	38,461.5	+2.0%	-1.09%
	NASDAQ	CCMP	16,170.4	+7.7%	-0.84%
	S&P 500	SPX	5,160.6	+8.2%	-0.95%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	39,581.8	+18.3%	-0.48%
	SHENZ 300	SHSZN	3,504.7	+2.1%	-0.81%
	HANG SENG	HSI	17,139.2	+0.5%	+1.85%

### FOREX

	EUR/USD		1.0743	-2.7%	-1.05%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	90.48	+17.4%	+1.19%
	CRUDE OIL	NYMEX	86.21	+20.3%	+1.1%
	GOLD	GOLDS	2,334.04	+13.1%	-0.80%
	SILVER	XAG	27.95	+17.5%	-0.72%
	Nat GAS	NG1	1.89	-25.0%	+0.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,405.29	+2.5%	-0.16%
	COPPER	HG1	428.20	+10.1%	-0.1%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 11/4/2024

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:15	Ευρωζώνη: Ρυθμός Διευκόλυνσης Καταθέσεων (Apr)	4,00%	4,00%
15:15	Ευρωζώνη: Απόφαση Επιτοκίου (Apr)	4,50%	4,50%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	217K	221K
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Παραγωγού (μηνιαία) (Mar)	0,3%	0,6%
15:45	Ευρωζώνη: Συνέντευξη Τύπου της ECB		3,210M

## Ειδησεογραφία

### ΔΕΗ: Ολοκληρώθηκε η εξαγορά της Κωτσόβολος

Η ΔΕΗ ανακοινώνει την ολοκλήρωση της εξαγοράς της Κωτσόβολος από την Currys plc με την οποία επιταχύνει σημαντικά τον μετασχηματισμό της σε έναν ολοκληρωμένο πάροχο προϊόντων και υπηρεσιών στην αγορά της λιανικής.

Η εξαγορά ολοκληρώθηκε έναντι αντιτίμου που αντιστοιχεί σε αξία επιχείρησης €200 εκατ., χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο δανεισμός, τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας και εξαιρουμένων των μισθώσεων κατά το IFRS 16. Η εξαγορά της Κωτσόβολος ολοκληρώθηκε μετά και τις συνήθειες για τέτοιες συναλλαγές εγκρίσεις από αρμόδιες αρχές, περιλαμβανομένης της έγκρισης της Επιτροπής Ανταγωνισμού. Η ΔΕΗ χρηματοδότησε την εξαγορά μέσω ιδίων κεφαλαίων.

Η ένταξη της Κωτσόβολος στον Όμιλο ΔΕΗ αποτελεί μία στρατηγική κίνηση, καθώς βρίσκεται σε πλήρη αντιστοιχία με την πελατοκεντρική στρατηγική που έχει χαράξει ο Όμιλος, σύμφωνα με το business plan που ανακοίνωσε η διοίκηση στο Capital Markets Day 2024 στο Λονδίνο.

Με την ολοκλήρωση της εξαγοράς της Κωτσόβολος, ο Όμιλος ΔΕΗ έχει πλέον στο δυναμικό της ένα αγαπημένο brand και ένα ευρύ δίκτυο 97 φυσικών καταστημάτων σε Ελλάδα και Κύπρο, εκ των οποίων τα 27 megastores. Πέραν των φυσικών καταστημάτων, ο Όμιλος ΔΕΗ απέκτησε και ένα ολοκληρωμένο, πανελλαδικό, δίκτυο εφοδιαστικής αλυσίδας με δικές του αποθήκες, ιδιόκτητο στόλο οχημάτων και ένα μεγάλο δίκτυο συνεργατών για εγκαταστάσεις συσκευών. Επίσης, κατέχει πλέον και ένα πολυκαναλικό (omnichannel) δίκτυο πωλήσεων που, εκτός από τα φυσικά καταστήματα, περιλαμβάνει call center και ένα επιτυχημένο e-shop (kotsovolos.gr).

Στην εποχή του νέου εξηλεκτρισμού, η εξαγορά της Κωτσόβολος δίνει τη δυνατότητα στη ΔΕΗ, να οικοδομήσει άμεσα μια νέα σχέση με τους πελάτες της, μέσω ενός υφιστάμενου και ισχυρού δικτύου καταστημάτων και logistics, αξιοποιώντας παράλληλα ένα κορυφαίο brand για προϊόντα γύρω από το σπίτι.

Παράλληλα, η ΔΕΗ μπορεί να επικεντρωθεί και να αναπτύξει άμεσα λύσεις προστιθέμενης αξίας γύρω από τα βασικά προϊόντα της, ενώ έχει και την ευκαιρία να εκμεταλλευτεί επιπλέον συνέργειες (δίκτυο εγκαταστάτων, τηλεφωνικά κέντρα κ.λπ.) για την επίτευξη καλύτερης εμπειρίας του πελάτη.

Σημειώνεται ότι η εξαγορά της Κωτσόβολος εξοικονομεί για τον Όμιλο ΔΕΗ περίπου €100 εκατ. τα οποία ο Όμιλος προόριζε για την δημιουργία δικτύου logistics και υποδομών μεταφορών αλλά και συστημάτων πληροφορικής για τη διαχείρισή τους.

### ΕΛΠΕ: Τα σενάρια για το νέο placement στη HELLENiQ ENERGY

Ανοιχτά παραμένουν όλα τα ενδεχόμενα σε σχέση με την προοπτική ενός δεύτερου placement στον όμιλο της HELLENiQ ENERGY καθώς, σύμφωνα με πληροφορίες, δεν έχει ακόμη υπάρξει συμφωνία των δύο βασικών μετόχων για το τι μέλλει γενέσθαι μετά την ολοκλήρωση της περιόδου lockdown, τον Ιούνιο.

Μετά την επιτυχία του πρώτου placement, τόσο από πλευράς τιμήματος, όσο και από πλευράς ποιότητας των νέων μετόχων που εισήλθαν στο μετοχικό κεφάλαιο του ομίλου, η πλευρά του ΤΑΙΠΕΔ, φέρεται να επιδιώκει την κατά το συντομότερο δυνατό υλοποίηση του δεύτερου placement. Αυτό θα μπορούσε να συμβεί ακόμη και μέσα στον Ιούνιο, αν και ακόμη δεν έχει γίνει κάποια επαφή μεταξύ των δύο μετόχων (ΤΑΙΠΕΔ, όμιλος Λάτση).

Στα θετικά για την υλοποίηση του δεύτερου placement αμέσως μετά την ολοκλήρωση της περιόδου του lockdown περιλαμβάνονται οι εξαιρετικά θετικές συνθήκες της αγοράς. Άρα το σχέδιο από πλευράς ΤΑΙΠΕΔ είναι να γίνει ένα ακόμη placement, χωρίς ακόμη να έχει αποφασιστεί το ποσοστό που θα διατεθεί από τους δύο βασικούς μετόχους αλλά και ο χρόνος.

Από την άλλη πλευρά πάντως, πηγές που είναι πιο κοντά στην πλευρά του έτερου μετόχου, εμφανίζονται πιο συγκρατημένες και εκτιμούν ότι πολύ δύσκολα θα δούμε νέο placement να πραγματοποιείται εντός του Ιουνίου. Το πιθανότερο σενάριο, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές είναι να υπάρξει ένα χρονικό διάστημα κατά το οποίο θα αποτιμηθεί συνολικά η πορεία της μετοχής μετά το πρώτο placement προτού ληφθούν οι αποφάσεις για την επόμενη κίνηση.

Υπενθυμίζεται ότι σήμερα, ο όμιλος Λάτση κατέχει το 40% και το ΤΑΙΠΕΔ το 30% των μετοχών της HELLENiQ ENERGY και κάποιες πληροφορίες που είδαν το φως της δημοσιότητας θέλουν την κάθε πλευρά να προτίθεται να διαθέσει ποσοστό της τάξης του 10%. Αυτό βεβαίως σημαίνει ότι η πλευρά του ΤΑΙΠΕΔ θα πέσει στο 20% ήτοι θα απωλέσει το ποσοστό της καταστατικής μειοψηφίας που έχει σήμερα. Πάντως, όπως προαναφέρθηκε, ακόμη δεν έχουν γίνει συζητήσεις μεταξύ των δύο πλευρών των βασικών μετόχων για τον χρόνο αλλά και τις λεπτομέρειες του νέου placement, κάτι που ενδεχομένως να συμβεί και μέσα στον Απρίλιο.

Σε κάθε περίπτωση στόχος του νέου placement θα είναι να ενισχυθεί η ρευστότητα της μετοχής αλλά και να υπάρξει περαιτέρω κινητικότητα και αύξηση της κεφαλαιοποίησης ώστε να αντανakλώνται οι πραγματικές προοπτικές του τίτλου.

Σε ό,τι αφορά το placement που πραγματοποιήθηκε στις 12 Δεκεμβρίου του 2023, υπενθυμίζεται ότι οι δύο μέτοχοι διέθεσαν 33.619.870 κοινές μετοχές της HELLENiQ Energy Holdings S.A., που αντιστοιχούν στο 11% του κοινού μετοχικού κεφαλαίου της HELLENiQ στην τιμή των 7,00 ευρώ ανά μετοχή, μέσω διαδικασίας κατάρτισης επιταχυνόμενου βιβλίου προσφορών, για την οποία δεν απαιτείτο δημοσίευση ενημερωτικού δελτίου.

Το ΤΑΙΠΕΔ διέθεσε 13.128.317 Μετοχές στο πλαίσιο της Συναλλαγής και, μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, έχει το 31,2% του μετοχικού κεφαλαίου, ενώ η Paneporoean διέθεσε 20.491.553 μετοχές και, μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής, κατέχει 40,4% του μετοχικού κεφαλαίου της HELLENiQ.

Το σύνολο των αντληθέντων κεφαλαίων ήταν 235,4 εκατ. ευρώ, ενώ η ζήτηση ξεπέρασε κατά 3 φορές την προσφορά των μετοχών.

### Φουρλής: Διπλασιασμός περιθωρίων κέρδους στη λιανική έως το 2027

Αύξηση πωλήσεων και αποτυπώματος στον εμπορικό χάρτη της χώρας με νέες επενδύσεις, αλλά και σημαντική βελτίωση κερδοφορίας αναμένει τόσο για το 2024, όσο και για την προσεχή τριετία ο όμιλος Φουρλή.

Μετά τη δημοσίευση αποτελεσμάτων για τη χρήση 2023, όπου καταγράφηκε σαφής βελτίωση μεγεθών για τις εμπορικές δραστηριότητες του ομίλου (+10% πωλήσεις, +25,8% στα κέρδη EBITDA, και +41,3% στα κέρδη προ φόρων) η διοίκηση του ομίλου απευθυνόμενη στους αναλυτές στο πλαίσιο της ειδικής παρουσίασης στην Ε.Θ.Ε., επικεντρώθηκε στις προοπτικές του τομέα, διαχωρίζοντας των από τη δραστηριότητα στο real estate.

Σύμφωνα με τον πρόεδρο του ομίλου, Β. Φουρλή η αύξηση των περιθωρίων κέρδους, αλλά και η μείωση του καθαρού δανεισμού στα 84,8 εκατ. ευρώ (από 102 εκατ. ευρώ το 2023) αποδεικνύει τη βελτίωση της αποδοτικότητας του ομίλου, ήδη από την περασμένη χρονιά, εκτιμώντας ότι η τάση θα συνεχιστεί και τα επόμενα χρόνια.

Αν και η διοίκηση του ομίλου δεσμεύτηκε να διατυπώσει αναλυτική πρόβλεψη για τα μεγέθη του 2024 προς το τέλος του α' εξαμήνου, επαναφέροντας την τακτική που ακολουθούσε προ κρίσης, ο διευθύνων σύμβουλος του ομίλου Δ. Βαλαχής εκτίμησε πως πιθανότατα ο κύκλος εργασιών του 2024 θα αγγίξει τα 600 εκατ. ευρώ, πλησιάζοντας το μεσοπρόθεσμο στόχο που έχει θέσει για τζίρο 750 εκατ. ευρώ το 2027. Ο Β. Φουρλής πρόσθεσε πως στόχος είναι διπλασιασμός του περιθωρίου κέρδους προ φόρων (EBIT margin) στο 8% από 4% όπου διαμορφώθηκε στο τέλος του 2023 (από 3,1% το 2022).

Οδηγοί αυτής της εξέλιξης είναι κατά τη διοίκηση του ομίλου αφενός η σταδιακή αποκλιμάκωση του λειτουργικού κοστολογίου (από την ενέργεια έως τα μεταφορικά), αλλά και η ωρίμαση των ενεργειών αύξησης της αποδοτικότητας, ώστε οι νέες επεκτάσεις και επενδύσεις του ομίλου τα επόμενα χρόνια να αποδώσουν άμεσα αποτέλεσμα. Οι παραπάνω προβλέψεις έρχονται πάντως σε κόντρα με τη γενικότερη θεώρηση της αγοράς, καθώς σύμφωνα με τον κ. Φουρλή οι παραδοχές που λαμβάνει ο όμιλος υπόψη είναι πως η ιδιωτική κατανάλωση θα κινηθεί χαμηλότερα από τους προβλεπόμενους ρυθμούς ανάπτυξης. Όπως επισήμανε αν και τα concept του ομίλου εμφάνισαν θετικά πρόσημα στο α' δίμηνο του 2024, εν τούτοις το ευρύτερο λιανεμπόριο πιέζεται από τις αυξημένες ανάγκες των νοικοκυριών για στέγαση και διατροφή. 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](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)