

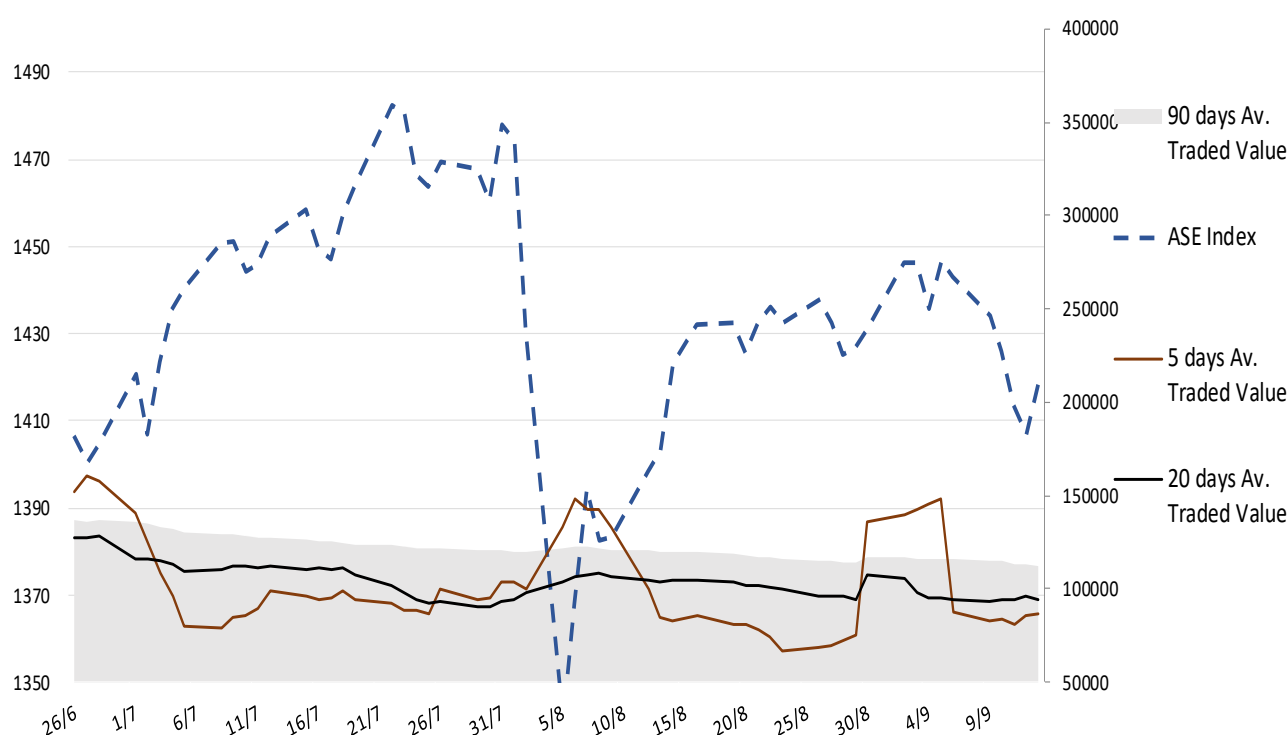
Σχόλιο Αγοράς

Ο ΓΔΧΑ επιχείρησε ανοδικά την Παρασκευή, ενώ το βράδυ της ίδιας μέρας η Moody's αναβάθμισε τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, αλλά όχι την αξιολόγηση, επισημαίνοντας ότι τα μακροπρόθεσμα ρίσκα της εγχώριας οικονομίας, όπως το δημογραφικό, παραμένουν σημαντικά αυξημένα. Την τρέχουσα εβδομάδα βαρύτητα θα δοθεί από τους επενδυτές στην συνεδρίαση της FED την Τετάρτη το απόγευμα, όπου αναμένεται μείωση των επιτοκίων κατά 25 ή 50 μβ. Αξίζει να αναφέρουμε ότι τις επόμενες μέρες συνεδριάζουν και άλλες κεντρικές τράπεζες, όπως του ΗΒ την Πέμπτη. Στο εσωτερικό συνεχίζουμε την αξιολόγηση των αποτελεσμάτων με την ΚΡΙ ΚΡΙ να δημοσιεύει άλλο ένα καλό τρίμηνο με τα συνολικά λειτουργικά EBITDA Α' εξαμήνου να ανέρχονται στα 29,5εκ ευρώ από 28,7εκ ευρώ το αντίστοιχο περσινό. Την Πέμπτη ανακοινώνει αποτελέσματα η Βιοχάλκο (μσ) και την Παρασκευή η Premia (μσ). Το ΧΑ αναμένεται να κινηθεί εντός συγκεκριμένου εύρους τιμών, αλλά ενδεχομένως με αυξημένη μεταβλητότητα, καθώς βαδίζουμε προς την τριμηνιαία εκπνοή παραγωγών την Παρασκευή. Η σημερινή ατζέντα περιορίζεται στο εμπορικό ισοζύγιο Ιουλίου της Ευρωζώνης και στον δείκτη μεταποίησης Empire Σεπτεμβρίου στις ΗΠΑ. Σημειώνουμε ότι η αγορά της Κίνας είναι κλειστή σήμερα και αύριο λόγω αργίας.

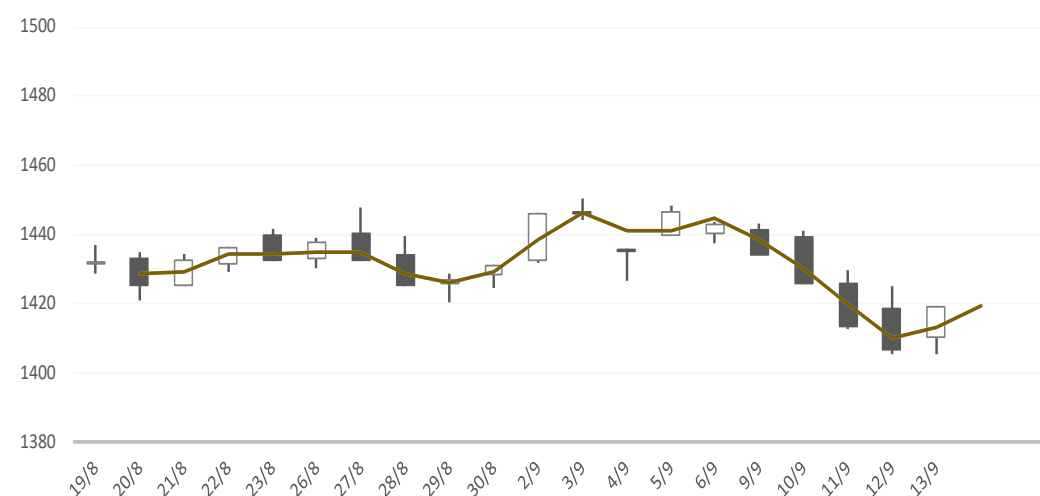
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

INTRALOT S.A.	3.37%	AEGEAN AIRLINES	-0.47%
OPAP SA	2.37%	PIRAEUS FINANCIA	-0.23%
PUBLIC POWER COR	2.24%	ATHENS INTL APT	-0.13%

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







ATHEX GEN INDEX



9/13/2024








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

	GENERAL	ASE	1,419.2	+9.8%	+0.9%
	FTASE 25	FTASE	3,441.1	+10.2%	+0.9%
	FTSEM 40	FTSEM	2,312.0	+2.7%	+1.0%
	FTSEA 140	FTSEA	822.2	+10.1%	+0.9%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,634.9	+14.7%	+0.65%
	MSCI EMERG	MXEF	1,082.3	+5.7%	+0.62%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	516.0	+7.7%	+0.76%
	DAX	DAX	18,699.4	+11.6%	+0.98%
	FTSE 100	UKX	8,273.1	+7.0%	+0.39%
	CAC 40	CAC	7,465.3	-1.0%	+0.41%
	PSI 20	PSI20	6,838.5	+6.9%	+0.68%
	IBEX 35	IBEX	11,540.2	+14.2%	+1.23%
	FTSEMIB	FTSEMIB	33,568.5	+10.6%	+0.34%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	41,393.8	+9.8%	+0.7%
	NASDAQ	CCMP	17,684.0	+17.8%	+0.7%
	S&P 500	SPX	5,626.0	+18.0%	+0.5%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	36,581.8	+9.3%	-0.68%
	SHENZ 300	SHSZN	3,159.3	-7.9%	-0.42%
	HANG SENG	HSI	17,369.1	+1.9%	+0.75%

FOREX

	EUR/USD		1.1075	+0.3%	+0.01%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	71.61	-7.0%	-0.50%
	CRUDE OIL	NYMEX	68.65	-4.2%	-0.5%
	GOLD	GOLDS	2,577.70	+25.0%	+0.77%
	SILVER	XAG	30.72	+29.1%	+2.81%
	Nat GAS	NG1	2.31	-8.3%	-2.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,455.19	+4.7%	+2.41%
	COPPER	HG1	417.50	+7.3%	+1.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ ΕΕΕ: Γενική Συνέλευση, KPI: Αποτελέσματα εξαμήνου

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ευρωζώνη: Εμπορικό ισοζύγιο (Ιουλ)	15,0B	17,5B
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Μεταποίησης Empire (Σεπ)	-4.3	-4.7

Ειδησεογραφία

Moody's: Αναβάθμισε τις προοπτικές της οικονομίας σε θετικές

Ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης Moody's αναβάθμισε τις προοπτικές της Ελλάδας σε θετικές από σταθερές, χωρίς ωστόσο να δώσει στη χώρα επενδυτική βαθμίδα, διατηρώντας την στη βαθμίδα πιστοληπτικής αξιολόγησης Βα1.

Η αναβάθμιση των προοπτικών σε θετικές αντανάκλα, όπως σημειώνει ο οίκος, την αυξημένη πιθανότητα διαρκούς ενίσχυσης της υγείας του τραπεζικού τομέα, η οποία μειώνει τους κινδύνους ενδεχόμενων υποχρεώσεων κάλυψης ζημιών για το κράτος. Επιπλέον, με την πιθανότητα οικονομικής ανάπτυξης και δημοσιονομικών επιδόσεων που να ξεπερνούν τις προσδοκίες του οίκου, η δημοσιονομική ισχύς της Ελλάδας θα μπορούσε να βελτιωθεί ταχύτερα από το αναμενόμενο.

Η επιβεβαίωση της αξιολόγησης Βα1 της Ελλάδας αντικατοπτρίζει τις σημαντικές βελτιώσεις των τελευταίων ετών όσον αφορά την εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και τη δημοσιονομική εξυγίανση, που αντισταθμίζονται ωστόσο από τις συνεχιζόμενες προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Ελλάδα σε τομείς όπως η βελτίωση της αποτελεσματικότητας της Δικαιοσύνης, η μείωση των μακροοικονομικών ανισορροπιών και η πολύ υψηλή επιβάρυνση από πλευράς δημόσιου χρέους.

"Αιχμή" της αναβάθμισης των προοπτικών η βελτίωση της "υγείας" του τραπεζικού συστήματος

Όπως σημειώνει ο αμερικανικός οίκος, αιτιολογώντας περαιτέρω την αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας, η υγεία του ελληνικού τραπεζικού συστήματος έχει ήδη βελτιωθεί σημαντικά τα τελευταία χρόνια και οι ελληνικές τράπεζες είναι πλέον πιο κοντά στον μέσο όρο της ΕΕ σε πολλούς δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας.

Σύμφωνα με στοιχεία της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών (ΕΒΑ) για το πρώτο τρίμηνο του 2024, οι δείκτες κεφαλαιοποίησης είναι πλέον κοντά στον μέσο όρο της ΕΕ, με δείκτη CET-1 για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα 15,5% έναντι μέσου όρου 16% για το σύνολο της ΕΕ. Η κερδοφορία είναι ισχυρότερη για τις ελληνικές τράπεζες, ενώ εμφανίζουν τη χαμηλότερη αναλογία κόστους-εσόδων στην ΕΕ.

Ενώ ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL) εξακολουθεί να είναι πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ, οι προοπτικές είναι ευοίωνες ότι θα κινηθούν πιο κοντά στο 1,9% του μέσου όρου όλης της ΕΕ τα επόμενα ένα έως δύο χρόνια. Η πιθανή περαιτέρω μείωση του δείκτη NPL θα ενισχυθεί από την ανακωλυθείσα επέκταση του Ελληνικού Σχεδίου Προστασίας Περιουσιακών Στοιχείων (HAPS) κατά 1 δισ. ευρώ (πέραν των αρχικών 2 δισ. ευρώ).

Σημάδια βελτίωσης της υγείας του τραπεζικού τομέα και συνεπώς μειωμένων κινδύνων ενδεχόμενων υποχρεώσεων για το ελληνικό δημόσιο είναι επίσης ορατά από την πώληση του μεριδίου του ελληνικού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) στην Τράπεζα Πειραιώς τον Μάρτιο του 2024, ενώ το ΤΧΣ σχεδιάζει να εκχωρήσει το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών του στην Εθνική Τράπεζα πριν το τέλος του 2024.

Η βελτιωμένη χρηματοοικονομική υγεία των τραπεζών, εφόσον διατηρηθεί, θα τις έφερνε σε θέση να αντιμετωπίσουν από καλύτερες θέσεις πιθανούς μελλοντικούς κλυδωνισμούς, χωρίς να εγείρουν κινδύνους ενδεχόμενων υποχρεώσεων για το κράτος. Πρωτογενή πλεονάσματα 2,2% του ΑΕΠ το 2024-2026 - Κάτω από το 150% το δημόσιο χρέος έως το 2025

Η ελληνική κυβέρνηση έχει επιδείξει ισχυρή προσηλυση στη δημοσιονομική σύνεση και έχει εφαρμόσει μια σειρά δημοσιονομικών μεταρρυθμίσεων που έχουν ενισχύσει τη βάση εσόδων τα τελευταία χρόνια, γεγονός που θα μπορούσε να οδηγήσει σε υψηλότερα πρωτογενή πλεονάσματα και ταχύτερη μείωση της επιβάρυνσης του δημόσιου χρέους της Ελλάδας από ό,τι αναμένεται σήμερα, επισημαίνει η Moody's.

Ο οίκος εκτιμά πως οι μεταρρυθμίσεις που έχουν ολοκληρωθεί και βρίσκονται σε εξέλιξη αποσκοπούν στη μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα ως προς την είσπραξη φόρων και στη μείωση της φοροδιαφυγής φυσικών και νομικών προσώπων, καθώς και στις μεγαλύτερες εισπράξεις από ΦΠΑ. Τα μέτρα που εφαρμόζονται περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την ψηφιοποίηση της ΑΑΔΕ, την ηλεκτρονική τιμολόγηση και την υποβολή φορολογικών στοιχείων σε πραγματικό χρόνο από τα σημεία πώλησης (σ.σ.: διασύνδεση POS με ταμειακές μηχανές).

Κατά την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου του 2024, ο κρατικός προϋπολογισμός παρουσίασε ισχυρή αύξηση των εσόδων, ιδίως ως προς τον φόρο εισοδήματος και τον ΦΠΑ, γεγονός που ενισχύει την αποτελεσματικότητα των πρόσφατων φορολογικών μεταρρυθμίσεων. Για τη γενική κυβέρνηση, το πρωτογενές πλεόνασμα ανήλθε σε 5,2 δισ. ευρώ (2,2% του ΑΕΠ), από 3,7 δισ. ευρώ (1,7% του ΑΕΠ) για την αντίστοιχη περίοδο του 2023, καθώς τα έσοδα αυξήθηκαν ταχύτερα από τις δαπάνες.

Ο οίκος προβλέπει ότι το δημοσιονομικό έλλειμμα θα κυμανθεί στο 1% του ΑΕΠ για τη γενική κυβέρνηση την περίοδο 2024-2026, βελτιωμένο από το έλλειμμα 1,6% του ΑΕΠ το 2023. Επιπλέον, αναμένει πρωτογενή πλεονάσματα ύψους 2,2% του ΑΕΠ μεταξύ 2024 και 2026, ξεπερνώντας τους στόχους που περιγράφονται στο Πρόγραμμα Σταθερότητας της Ελλάδας. Κατά την εκτίμηση της Moody's, το δημόσιο χρέος θα υποχωρήσει κάτω από το 150% του ΑΕΠ έως το 2025 και κάτω από το 140% του ΑΕΠ έως το 2027.

Με βάση τα πεπραγμένα της κυβέρνησης όσον αφορά την υπεραπόδοση των δημοσιονομικών της στόχων και την πιθανότητα περαιτέρω οφέλους από τις μεταρρυθμίσεις στις εισπράξεις φόρων, ο οίκος εκτιμά πως το κλίμα είναι ευνοϊκό για τις δημοσιονομικές επιδόσεις. Τα υψηλότερα πρωτογενή πλεονάσματα -ενδεχομένως σε συνδυασμό με ισχυρότερη πραγματική και ονομαστική αύξηση του ΑΕΠ- θα υποστηρίξουν με τη σειρά τους την πιο γρήγορη μείωση του χρέους της κυβέρνησης, παρόλο που, όπως επισημαίνει, αυτό βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα.

"Καμπανάκι" για σύγχρονης τεχνολογίας μεταποίηση, έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών και δημογραφικό

Η αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας στη βαθμίδα Βα1 της Ελλάδας υποστηρίζεται, σύμφωνα με τη Moody's, από ένα σταθερό ιστορικό μεταρρυθμίσεων, το οποίο οδήγησε σε ορατές βελτιώσεις στους θεσμούς και τη διακυβέρνηση, σε ισχυρότερες επενδύσεις και σε έναν πιο υγιή τραπεζικό τομέα. Επιπλέον, η κυβέρνηση είναι, σύμφωνα με τον αμερικανικό οίκο, "σθεναρά προσηλωμένη στη δημοσιονομική σύνεση".

Η μέτρια οικονομική ισχύς αντικατοπτρίζει υψηλότερα επίπεδα πλούτου από χώρες με ανάλογη αξιολόγηση και ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης τα επόμενα τρία έως πέντε χρόνια, καθώς σημαντικά κεφάλαια της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αλλά και ιδιωτικές επενδύσεις, θα στηρίξουν την ανάπτυξη. Για παράδειγμα, στο πλαίσιο του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας της ΕΕ (RRF), η Ελλάδα έχει πρόσβαση σε 36 δισεκατομμύρια ευρώ (περίπου 16,3% του ΑΕΠ του 2023) σε επιχορηγήσεις και δάνεια, από τα οποία σχεδόν τα μισά έχουν ήδη ληφθεί μέχρι στιγμής από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και σχεδόν 6 δισ. ευρώ έχουν εκταμιευθεί σε επιχειρήσεις και πρότζεκτ.

Capital.gr

ΕΤΕ: Όρα αποφάσεων για το ποσοστό μετοχών που θα διαθέσει το ΤΧΣ – Το α' δεκαήμερο Οκτωβρίου το placement.

Στην τελική ευθεία για το placement των μετοχών της που κατέχει το ΤΧΣ, το πρώτο δεκαήμερο του Οκτωβρίου, μπαίνει από σήμερα η Εθνική Τράπεζα.

Σύμφωνα με πληροφορίες, το Δ.Σ. του Ταμείου πρόκειται να συνεδριάσει αύριο για να δώσει κατεύθυνση στον σύμβουλο ως προς το ποσοστό διάθεσης μετοχών. Ο τελευταίος (JP Morgan) έχει εισηγηθεί έως και την πώληση του 18,39% των μετοχών ΕΤΕ που κατέχει το ΤΧΣ, αφού διαπιστώνει ισχυρή επενδυτική ζήτηση για το σύνολο του πακέτου που κατέχει το ΤΧΣ. Σημειώνεται ότι η Εθνική διαπραγματεύεται με δείκτη P/TBV στο 0,8x για δείκτη ROTC στο 14% το 2026 και CET1 στο 20% (ή άνω του 18% για προσαρμοσμένο CET1 στο 14%), ενώ διαθέτει πλεονάζοντα κεφάλαια που φτάνουν σχεδόν το 40% της κεφαλαιοποίησής της. Πρόκειται για τα υψηλότερα επίπεδα κεφαλαικών αποθεμάτων του εγχώριου τραπεζικού κλάδου, που οδήγησαν τον δείκτη CET1 και τον Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας της ΕΤΕ να αυξηθούν στο τέλος του α' εξαμήνου 2024 περίπου κατά 50 μ.β. και 70 μ.β. από την αρχή του έτους, και να διαμορφωθούν στο 18,3% και 20,9% αντίστοιχα.

Μέχρι στιγμής, το σενάριο που επικρατεί είναι το ΤΧΣ να διαθέσει το 10% των μετοχών της ΕΤΕ, καλύπτοντας την υπερβάλλουσα ζήτηση με επιπλέον ποσοστό 3%, ώστε υπό τον έλεγχο του Δημοσίου να παραμείνει ποσοστό 5% - 8% για διάθεση μελλοντικά σε ενδεχόμενο στρατηγικό επενδυτή. Όλα πάντως μπορεί να αλλάξουν μέχρι τις παραμονές του placement. Εκείνο που δεν αναμένεται είναι η ΕΤΕ να ενεργοποιήσει τη δυνατότητα επαναγοράς μετοχών της.

Γεγονός είναι ότι η Εθνική Τράπεζα έχει να παρουσιάσει ένα εξαιρετικά ελκυστικό growth story, κάτι που συνετέλεσε στο να αυξηθεί το ποσοστό διάθεσης μετοχών και στην πρώτη φάση της αποπένδυσης του ΤΧΣ τον περασμένο Νοέμβριο. Τότε, το προς διάθεση ποσοστό μετοχών αυξήθηκε στο 22% από 20% για να καλυφθεί η υπερβάλλουσα ζήτηση, αφήνοντας και πάλι πολλούς επενδυτές εκτός. Οι προσφορές που είχαν υποβληθεί κατά το τρίμηνο του book building ανήλθαν σε 8,1 δισ. ευρώ, για αξία μετοχών προς διάθεση 1 δισ. ευρώ, ενώ η τιμή διάθεσης διαμορφώθηκε σε 5,30 ευρώ/μετοχή. Επρόκειτο για υπερκάλυψη που δεν είχε προηγουμένως πανευρωπαϊκά και για το χαμηλότερο discount που είχε σημειωθεί επίσης πανευρωπαϊκά το 2023. Σημειώνεται ότι το discount ήταν της τάξεως του 2,5%, ενώ η ΕΤΕ και οι συντονιστές του book building δεν ανέμεναν discount χαμηλότερο του 7%. Πέραν του πολύ χαμηλού discount, παρεπόμενο της ισχυρής ζήτησης για μετοχές της Εθνικής Τράπεζας ήταν και η αναλογικά πολύ μικρή ικανοποίηση των επενδυτών που επελέγησαν για τις προσφερόμενες μετοχές, συγκριτικά με το αιτούμενο ύψος μετοχών. Με το πρώτο placement, στην πρώτη δεκάδα των μακροπρόθεσμων διεθνών επενδυτών που μπήκαν στο μετοχολόγιο της Εθνικής Τράπεζας ήταν επενδυτές όπως οι: Fidelity, BlackRock, Capital, Norges, Lazard, Allianz, GIC, Wellington, RWC και Robeco.

Το α' εξάμηνο 2024 τα αναλογούντα κέρδη της ΕΤΕ ανήλθαν σε 670 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 24% ετησίως, με τον CEO της Τράπεζας, Παύλο Μυλωνά, να προαναγγέλλει διανομή μερίσματος 40% στους μετόχους. Όπως είχε αναφέρει ο κ. Μυλωνάς κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων στους αναλυτές, η Εθνική Τράπεζα έχει θέσει στόχο να φτάσει να διανέμει σταδιακά τα επόμενα χρόνια το 70% των κερδών της, κατά τα 2/3 υπό τη μορφή μερίσματος και κατά το υπόλοιπο 1/3 μέσω επαναγοράς μετοχών.

Insider.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 συνδεδεμένα 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