

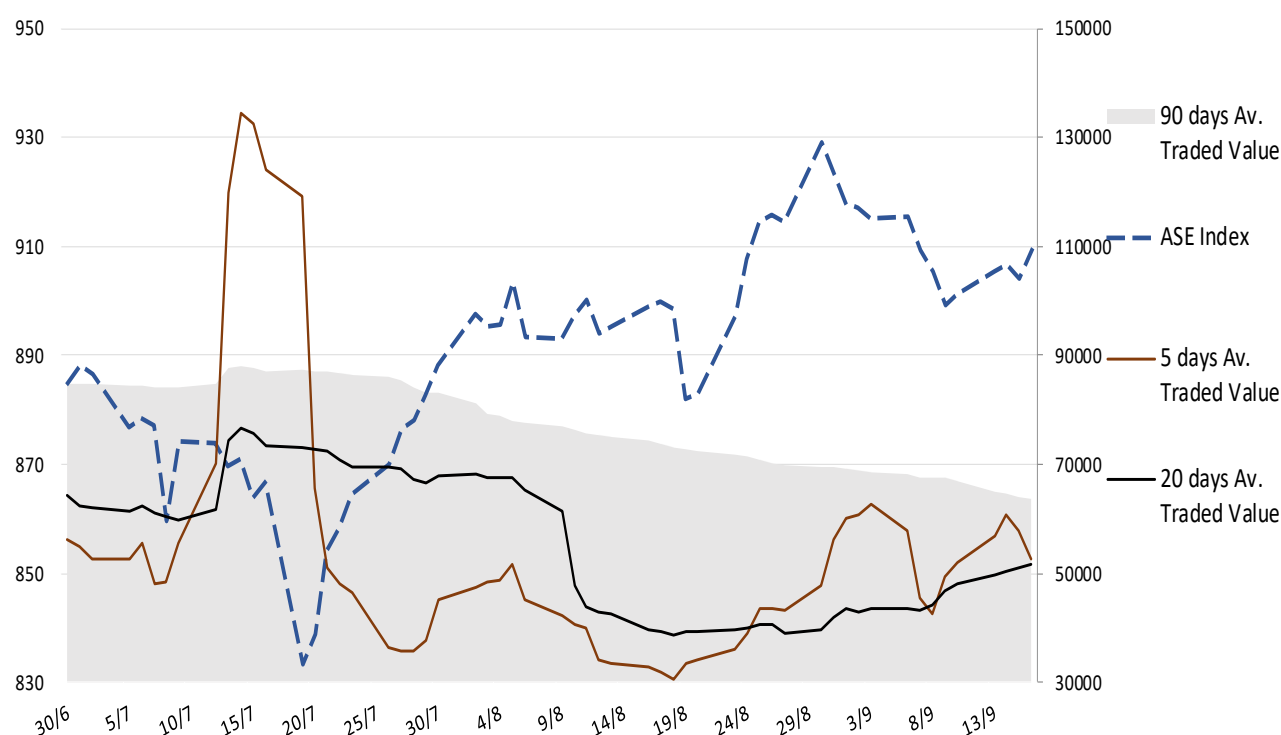
Σημείωμα

Σε θετικό έδαφος έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ με μετρημένα κέρδη, αλλά ταυτόχρονα στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 7 συνεδριάσεων. Η σημερινή εκπνοή των παραγώγων ενδεχομένως να πυροδοτήσει αυξημένη μεταβλητότητα, κάτι που πιθανότατα θα ισχύσει και για τις διεθνείς αγορές. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων, άλλο ένα πολύ καλό εξάμηνο δημοσίευσε η Jumbo με τις πωλήσεις και κερδοφορία Α' εξαμήνου να ξεπερνούν και το αντίστοιχο εξάμηνο του 2019. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις ανέβηκαν στα 313,78εκ. Ευρώ (+12,5%) τα EBITDA στα 103,2εκ. Ευρώ (+26,8%) και τα καθαρά κέρδη στα 67,2εκ. Ευρώ (+34,9%). Αξίζει να σημειώσουμε ότι το μικτό περιθώριο αυξήθηκε στο 53,1% από 52%, αλλά τα προβλήματα που προκύπτουν από την εφοδιαστική αλυσίδα και την σημαντική αύξηση του μεταφορικού κόστους θα φανούν από το 2^ο μισό της χρήσης αν δεν αλλάξει ουσιαδώς η εικόνα. Πριν την σημερινή συνεδρίαση αναμένουμε και τα μεγέθη Α' εξαμήνου της Aegean. Από πλευρά μάκρο έχουμε την τελευταία μέτρηση του πληθωρισμού (Αύγουστος) της Ευρωζώνης.

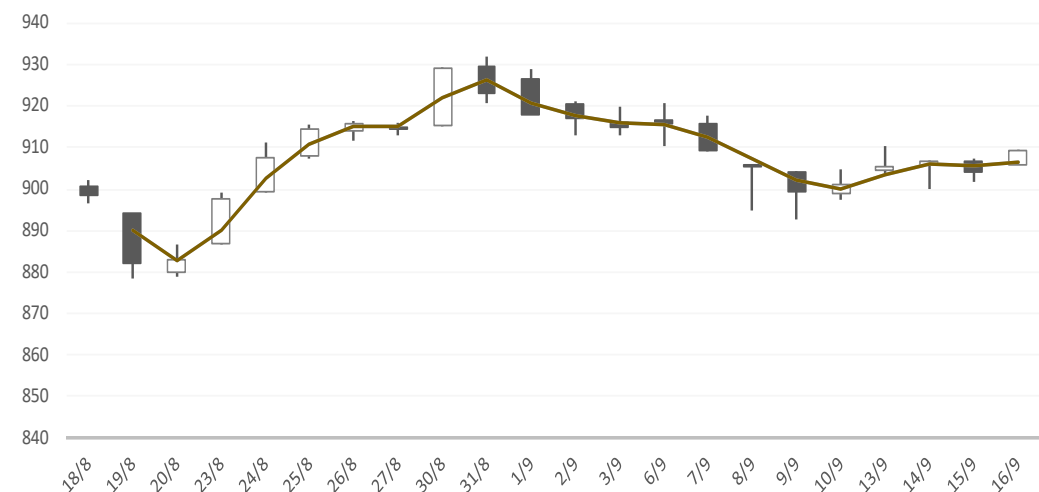
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

OPAP SA	2.85%	EYDAP WATER	-1.16%
NATL BANK GREECE	2.78%	HELLENIC TELECOM	-1.07%
ALPHA SERVICES A	2.08%	FOURLIS SA	-0.71%

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







ATHEX GEN INDEX



9/16/2021








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

	GENERAL	ASE	909.2	+12.4%	+0.56%
	FTASE 25	FTASE	2,193.7	+13.4%	+0.79%
	FTSEM 40	FTSEM	1,497.9	+35.3%	+0.15%
	FTSEA 140	FTSEA	542.6	+14.6%	+0.74%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,122.6	+16.1%	-0.16%
	MSCI EMERG	MXEF	1,276.8	-1.1%	-0.92%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	466.0	+16.8%	+0.44%
	DAX	DAX	15,651.8	+14.1%	+0.23%
	FTSE 100	UKX	7,027.5	+8.8%	+0.16%
	CAC 40	CAC	6,622.6	+19.3%	+0.59%
	PSI 20	PSI20	5,337.3	+9.0%	-0.20%
	IBEX 35	IBEX	8,733.7	+8.2%	+1.14%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,963.9	+16.8%	+0.78%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,751.3	+13.5%	-0.18%
	NASDAQ	CCMP	15,181.9	+17.8%	+0.13%
	S&P 500	SPX	4,473.8	+19.1%	-0.16%







ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	30,323.3	+10.5%	-0.62%
	SHENZ 300	SHSZN	4,807.7	-7.7%	-1.22%
	HANG SENG	HSI	24,667.9	-9.4%	-1.46%

FOREX

	EUR/USD		1.1767	-3.7%	-0.42%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	75.67	+46.1%	+0.28%
	CRUDE OIL	NYMEX	72.61	+49.6%	+0.0%
	GOLD	GOLDS	1,753.77	-7.6%	-2.25%
	SILVER	XAG	22.91	-13.2%	-3.92%
	Nat GAS	NG1	5.34	+110.1%	-2.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,857.50	+44.8%	-0.45%
	COPPER	HG1	427.85	+21.6%	-2.8%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Η **Aegean** αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά αποτελέσματα εξαμήνου 2021 σήμερα (πριν τη συνεδρίαση).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο : Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Aug)	0,5%	-2,5%
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Aug)	3,0%	3,0%

Ειδησεογραφία

• Alpha Bank: Υπερκάλυψη σε μια μόλις ώρα για το ομόλογο

Με επιτυχία ολοκληρώθηκε η νέα έκδοση ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior preferred) από την Alpha Bank, ύψους 500 εκατ., καταγράφοντας ισχυρή ζήτηση από μεγάλα ξένα χαρτοφυλάκια και επιβεβαιώνοντας το έντονο ενδιαφέρον που υπάρχει από διεθνείς επενδυτές για τοποθετήσεις στην Ελλάδα, τονίζει η τράπεζα σε ανακοίνωσή της. Χαρακτηριστικό της μεγάλης ζήτησης ήταν πως η κάλυψη του βιβλίου προσφορών έφτασε τη 1,5 φορά, μέσα σε μόλις 1 ώρα από το άνοιγμα του, ενώ η τελική ζήτηση ξεπέρασε το 1 δισ. Στην έκδοση που τιμολογήθηκε με κουπόνι 2,5%, συμμετείχαν πάνω από 60 χαρτοφυλάκια, με την συμμετοχή των ξένων - κυρίως από το Ηνωμένο Βασίλειο και την Ευρώπη (Ιταλία, Γερμανία, Ελβετία) - να ανέρχεται στο 57%.

Κύριοι ενδιαφερόμενοι ήταν funds με μακροπρόθεσμο (long-only) επενδυτικό ορίζοντα, έμπρακτη απόδειξη της αλλαγής στην επενδυτική βάση των ελληνικών τραπεζών, καθώς αυτές ολοκληρώνουν με επιτυχία τη μείωση των NPEs και την ταυτόχρονη ανάπτυξη υγιούς δανειακού χαρτοφυλακίου, επισημαίνει η τράπεζα. Η απόδοση του ομολόγου διαμορφώθηκε στο 2,625%, έναντι αρχικού στόχου (IPT – Initial Price Target) 2,75%, καθώς η ζήτηση επέδρασε ανταγωνιστικά μεταξύ των επενδυτών.

Πρόκειται για την τρίτη επιτυχημένη έξοδο στις αγορές μέσα σε μόλις ένα έτος για την Alpha Bank, μετά την έκδοση ομολόγου Tier 2 ύψους 500 εκατ. τον Μάρτιο του 2021 και την Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους 800 εκατ. τον Ιούνιο του 2021. Η Alpha Bank, εντός του 2021, συγκέντρωσε συνολικά από τις αγορές κεφαλαίου ποσό ύψους 1.8 δισ., υποδηλώνοντας την πλήρη επάνοδο στις αγορές και την επιστροφή στην κανονικότητα.

Η έκδοση αποσκοπεί στην κάλυψη των στόχων που έχει επιβάλει ο εποπτικός μηχανισμός SRB (Single Resolution Board) για τις Ελάχιστες Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων και Επιλέξιμων Υποχρεώσεων (Minimum Required Eligible Liabilities – MREL), που θα πρέπει να πληρούν οι τράπεζες έως και τα τέλη του 2025.

Στην περίπτωση της Alpha Bank, το εν λόγω ποσοστό ανέρχεται στο 26% του σταθμισμένου για κινδύνους ενεργητικού της, ενώ ο ενδιάμεσος στόχος MREL που της έχει τεθεί έως τα τέλη του 2021 διαμορφώνεται σε 17,3%, συμπεριλαμβανομένης και της απαίτησης CRB (Combined Buffer Requirements).

Σημειώνεται ότι, με στοιχεία α' εξαμήνου 2021, η Alpha Bank είχε ικανοποιήσει το 16,4% της εν λόγω απαίτησης και απέμεινε 0,9% για να καλύψει τον προσωρινό της στόχο μέχρι το τέλος του έτους. Το ποσοστό αυτό (0,9%) αντιστοιχεί σε 500 εκατ. ευρώ, ποσό το οποίο κάλυψε με την έκδοση του senior ομολόγου.

Το νέο ομόλογο έχει κουπόνι 2,5%, διάρκεια 6,5 ετών με δυνατότητα ανάκλησης μετά από 5,5 έτη. Ανάδοχοι ορίστηκαν οι Citi, Bank of America Merrill Lynch, BNP Paribas, Commerzbank και Morgan Stanley.

Αντίστοιχες εκδόσεις θα πραγματοποιηθούν τα επόμενα έτη, σύμφωνα με το Στρατηγικό Σχέδιο της Alpha Bank, με στόχο την κάλυψη εποπτικών απαιτήσεων, την ενίσχυση της παρουσίας στις αγορές κεφαλαίου και την επέκταση της επενδυτικής βάσης.

Η ανακοίνωση της Alpha Bank.

Έπειτα από δύο επιτυχημένες εκδόσεις ομολόγων Tier II το 2020 και το 2021, την ολοκλήρωση της Συναλλαγής Galaxy στις αρχές του έτους καθώς και την επιτυχή Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου, η Alpha Bank σημείωσε ένα ακόμη επίτευγμα, ολοκληρώνοντας την πρώτη έκδοση ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας.

Η συναλλαγή αξιοποίησε τις τρέχουσες ευνοϊκές συνθήκες στις αγορές κεφαλαίου και πραγματοποιήθηκε έπειτα από σειρά επιτυχημένων συναντήσεων στο πλαίσιο διήμερου διαδικτυακού Roadshow με θεσμικούς επενδυτές.

Το βιβλίο προσφορών προσέλκυσε ισχυρό επενδυτικό ενδιαφέρον, καθώς συμμετείχαν περισσότερα από 60 χαρτοφυλάκια, με τη ζήτηση να καλύπτει περί τις δύο φορές το ποσό της έκδοσης. Το ομόλογο υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior preferred) έχει διάρκεια 6,5 έτη και δυνατότητα ανάκλησης στα 5,5 έτη, με κουπόνι 2,5% και απόδοση 2.625%.

Το ομόλογο είναι εισηγμένο προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου – EuroMTF Market. Euro2day.gr

• Jumbo: Κατά 12,54% αυξήθηκαν οι πωλήσεις το πρώτο εξάμηνο

Στα 313,78 εκατ. ευρώ ανήλθαν οι πωλήσεις του Ομίλου Jumbo κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους (Ιανουάριος Ιούνιος 2021), αυξημένες κατά +12,54% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο (ήταν 278,82 εκατ. ευρώ). Στην Ελλάδα οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά +4%, στην Κύπρο οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά +17%, στην Βουλγαρία οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά +18%, στην Ρουμανία οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά + 35%.

Όπως αναφέρει η ανακοίνωση του ομίλου το πρώτο εξάμηνο του 2021, βρίσκει τον Όμιλο JUMBO οικονομικά ισχυρό, με θετικό πρόσημο στις πωλήσεις και με κερδοφορία που ξεπέρασε τα επίπεδα του πρώτου εξαμήνου και του 2019. Όλα αυτά ωστόσο πραγματοποιήθηκαν, μέσα σ' ένα δύσκολο, δυσερμηνευτο και διαρκώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον, τόσο από υγειονομικής πλευράς, όσο και από την πλευρά λειτουργικών και κοστολογικών δεδομένων.

Η μικτή κερδοφορία του Ομίλου JUMBO, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2021, ανήλθε σε 166,52 εκατ. ευρώ καταγράφοντας αύξηση +14,88% (144,95 εκατ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2020) και το περιθώριο των μικτών κερδών του Ομίλου JUMBO διαμορφώθηκε σε 53,07% ενώ το αντίστοιχο περσινό διάστημα ήταν 51,99% λόγω διαχείρισης των αποθεμάτων.

Κατά την ίδια περίοδο, η συγκράτηση του λειτουργικού κόστους συνέβαλε σημαντικά ώστε τα Καθαρά Ενοποιημένα Κέρδη μετά από φόρους να διαμορφωθούν σε 67,18 εκατ. ευρώ έναντι των 49,81 εκατ. ευρώ της αντίστοιχης περσινής περιόδου, αυξημένα κατά +34,88%. Υπενθυμίζεται ότι τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους κατά το πρώτο εξάμηνο του 2019 ήταν 64,13 εκατ. ευρώ.

Τα χρηματικά διαθέσιμα και λοιπά κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, διαμορφώθηκαν σε 755,45 εκατ. ευρώ από 665,15 εκατ. ευρώ κατά την 31.12.2020 λόγω και της μείωσης των αγορών κατά 18% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

Περίπλοκες συνθήκες στην τροφοδοτική αλυσίδα

Παρά την εξαιρετικά θετική εικόνα των αποτελεσμάτων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2021 ως αποτέλεσμα της αμυντικής στρατηγικής που ακολουθήθηκε και ακολουθείται, οι πρωτόγνωρες καταστάσεις συνθέτουν ένα πολύπλοκο πάζλ για δυνατούς λύτες.

- Η συνεχιζόμενη άνοδος των πρώτων υλών και της ενέργειας με διψήφιο πρόσημο καθώς και το κόστος μεταφοράς που στην περίπτωση των Jumbo έχει δεκαπλασιασθεί και παραμένει σε μη βιώσιμα επίπεδα αποτελούν παράγοντες που εκτοξεύουν την πίεση από την πλευρά του κόστους

- Το κλείσιμο ή υπολειτουργία λιμανιών έστω και με ένα μόνο περιστατικό Covid-19, επιβαρύνει την κατάσταση στην ήδη διαταραγμένη εφοδιαστική αλυσίδα. Οι καθυστερήσεις στις παραδόσεις αυξάνουν τις ελλείψεις προϊόντων ειδικά αυτών που η φύση τους είναι αυστηρά εποχιακή.

Σε αυτό το περιβάλλον υψηλής αβεβαιότητας με παραμέτρους που συνεχώς μεταβάλλονται, για την Jumbo υπάρχουν δύο σταθερές για την πορεία της:

1. Να μένει πιστή έναντι των μετόχων- συνεταιριών της διατηρώντας την πολιτική της για διανομή μερίσματος κάθε χρόνο.

2. Την διατήρηση που χαρακτηρίζει της Jumbo απέναντι στον καταναλωτή όσον αφορά την σχέση τιμής με το προσφερόμενο προϊόν επιλέγοντας μέχρι και την άρνηση επαναγορών σε πολλές κατηγορίες προϊόντων. Capital.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