

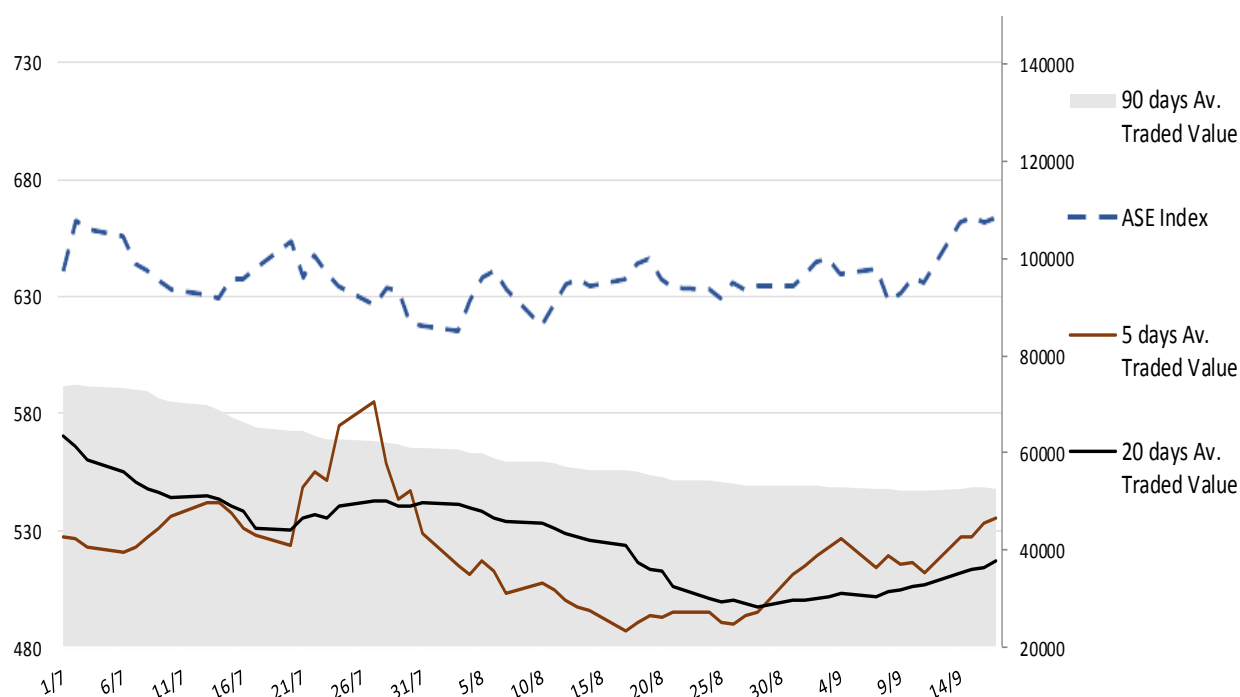
Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ κρατήθηκε στο άνω εύρος τιμών της περιόδου εν όψει της εκπνοής παραγωγών, αλλά και της αναδιάρθρωσης των δεικτών FTSE/Russell και Stoxx που ολοκληρώνεται σήμερα. Στο εξωτερικό, είχαμε νέα υποχώρηση στον τεχνολογικό δείκτη Nasdaq, αλλά και στους υπόλοιπους βασικούς μετοχικούς δείκτες. Για σήμερα, πέραν των διακυμάνσεων, που ενδέχεται να είναι σημαντικές, δεν θα δώσουμε ιδιαίτερη βαρύτητα στο πρόσημο του ΓΔΧΑ. Στο μέτωπο των μακροοικονομικών στοιχείων ανακοινώνεται σήμερα το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών της χώρας.

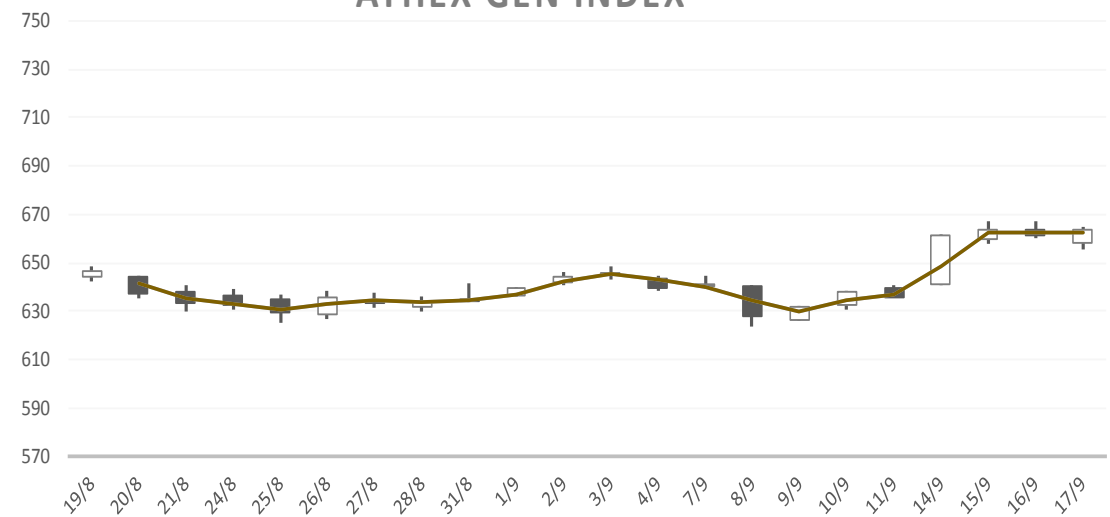
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

VIOHALCO SA	8,48%	PUBLIC POWER COR	-2,57%
GEK TERNA HOLDIN	3,91%	ALPHA BANK AE	-1,67%
AEGEAN AIRLINES	3,46%	NATL BANK GREECE	-1,59%

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







ATHEX GEN INDEX



17/9/2020








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

	GENERAL	ASE	663,3	-27,6%	+0,31%
	FTASE 25	FTASE	1.589,7	-30,8%	+0,26%
	FTSEM 40	FTSEM	866,8	-27,5%	+0,18%
	FTSEA 140	FTSEA	398,0	-30,0%	+0,31%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.383,5	+1,1%	-0,83%
	MSCI EMERG	MXEF	1.106,8	-0,7%	-0,91%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	371,2	-10,7%	-0,51%
	DAX	DAX	13.208,1	-0,3%	-0,36%
	FTSE 100	UKX	6.049,9	-19,8%	-0,47%
	CAC 40	CAC	5.039,5	-15,7%	-0,69%
	PSI 20	PSI20	4.286,8	-17,8%	-0,16%
	IBEX 35	IBEX	7.086,2	-25,8%	-0,35%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.739,7	-16,0%	-1,12%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	27.902,0	-2,2%	-0,47%
	NASDAQ	CCMP	10.910,3	+21,6%	-1,27%
	S&P 500	SPX	3.357,0	+3,9%	-0,84%








ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.319,4	-1,4%	-0,67%
	SHENZ 300	SHSZN	4.632,7	+13,1%	-0,53%
	HANG SENG	HSI	24.340,9	-13,7%	-1,56%

FOREX

	EUR/USD		1,1848	+5,7%	+0,27%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	43,30	-34,4%	+2,56%
	CRUDE OIL	NYMEX	40,97	-32,9%	+2,0%
	GOLD	GOLDS	1.944,44	+28,2%	-0,76%
	SILVER	XAG	27,04	+51,4%	-0,45%
	Nat GAS	NG1	2,04	-6,7%	-9,93%
	ALUMIN	LMAHDY	1.741,25	-2,2%	-0,85%
	COPPER	HG1	306,65	+9,6%	+0,28%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (18/09/2020)

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Aug)	0,7%	3,6%
09:00	Γερμανία: Γερμανικός PPI (μηνιαία) (Aug)	-0,1%	0,2%
17:00	ΗΠΑ: Δείκτης Καταναλωτικού Κλίματος Michigan (Sep)	75,0	74,1

Ειδησεογραφία

➤ Έως το τέλος της χρονιάς ολοκληρώνεται το deal για το Ελληνικό

Έως το τέλος του 2020 αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί η διανομή της έκτασης και η μεταβίβαση των μετοχών της Ελληνικό Α.Ε. στην Lamda Development. Προϋπόθεση όμως, είναι, όπως αναφέρει στην παρουσίαση της στο road show του Χρηματιστηρίου Αθηνών η εισηγμένη, το Δημόσιο να τακτοποιήσει έγκαιρα σειρά εκκρεμοτήτων, αλλά και να εκδοθούν ορισμένες αποφάσεις επί προσφυγών που έχουν κατατεθεί στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Προς την κατεύθυνση αυτή, θα συμβάλει η έκδοση της απόφασης του ΣτΕ επί της προσφυγής που έχει καταθέσει η Hardrock για τον αποκλεισμό της από το διαγωνισμό. Σήμερα, η Ολομέλεια του Ανώτατου Δικαστηρίου θα συγκληθεί, εξετάζοντας τις προτάσεις των δύο πλευρών, με την απόφαση να εκτιμάται ότι θα μπορούσε να εκδοθεί, ενδεχομένως, πριν εκπνεύσει ο Σεπτέμβριος. Όπως ανέφερε πρόσφατα, ο υπουργός Ανάπτυξης Άδωνις Γεωργιάδης, ενδεχομένως, οι βαρέως τύπου εργασίες στην έκταση να ξεκινήσουν το 2021. Capital.gr

➤ Απέδωσε η «άμυνα» της ElvalHalcor στο α' εξάμηνο

Η υπεραπόδοση της ElvalHalcor έναντι των ανταγωνιστών της στις διεθνείς αγορές -στο αλουμίνιο και ιδιαίτερα στον τομέα του χαλκού- και η υποχώρηση του κόστους χρηματοδότησης ήταν οι βασικότεροι παράγοντες που συγκράτησαν σε χαμηλά επίπεδα το ποσοστό υποχώρησης των οικονομικών επιδόσεων του εισηγμένου Ομίλου κατά το πρώτο μισό του 2020.

Ειδικότερα, ο εισηγμένος Όμιλος κλήθηκε μέσα στο πρώτο εξάμηνο της φετινής χρονιάς να αντιμετωπίσει όχι μόνο τις επιπτώσεις της πανδημίας, αλλά και τη μειωμένη ζήτηση στις ΗΠΑ, η οποία είχε αρχίσει να φαίνεται από το τελευταίο τρίμηνο του 2019.

Παρόλα αυτά, η πτώση του όγκου των πωλήσεων της ElvalHalcor κατά το πρώτο φετινό εξάμηνο περιορίστηκε στο 5,8% (-2,2% στα προϊόντα χαλκού και -10,3% στα προϊόντα αλουμινίου) και τα προ φόρων κέρδη υποχώρησαν από τα 31,5 στα 8,8 εκατ. ευρώ, εξέλιξη που σε μεγάλο βαθμό (κατά 14 εκατ. ευρώ) οφείλεται σε μη λειτουργικούς παράγοντες λογιστικού χαρακτήρα (μείωση στις διεθνείς τιμές των μετάλλων). Τέλος, τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν από τα 19,5 στα 7,57 εκατ. ευρώ.

Προοπτικές

Θετικό επίσης στοιχείο για την ElvalHalcor -σύμφωνα με κύκλους προσκείμενους στην εισηγμένη- είναι ότι μετά τον Μάιο παρατηρείται σταδιακή αποκατάσταση της ομαλότητας στις διεθνείς αγορές στις οποίες απευθύνεται ο Όμιλος, ενώ παράλληλα ανοδικά έχουν κινηθεί και οι διεθνείς τιμές των μετάλλων. «Ωστόσο, κανείς δεν μπορεί να προβλέψει με ασφάλεια ούτε τις εξελίξεις στο μέτωπο της πανδημίας, ούτε το πώς θα κινηθούν οι αγορές έως το τέλος του έτους» δηλώνεται χαρακτηριστικά.

Στις σημαντικές εξελίξεις της φετινής χρονιάς είναι η ολοκλήρωση της νέας μεγάλης επένδυσης στο αλουμίνιο, η λειτουργία της οποίας έχει ξεκινήσει σε πιλοτική φάση και αναμένεται να αρχίσει να συνεισφέρει σταδιακά από τον Οκτώβριο.

Στις 6 Οκτωβρίου αναμένεται η προκαταρκτική απόφαση των αρχών των ΗΠΑ, η οποία εξετάζει το ενδεχόμενο dumping από μια ευρεία σειρά εταιριών ανά τον κόσμο, στις οποίες περιλαμβάνεται και η ElvalHalcor. Το αποτέλεσμα δεν μπορεί να προεξοφληθεί, πλην όμως στελέχη του ελληνικού Ομίλου υποστηρίζουν πως «οι ΗΠΑ για εμάς ήταν μια από τις πλέον επικερδείς μας αγορές. Δεν πουλούσαμε φτηνά».

Παράλληλα, με ενδιαφέρον αναμένεται η έρευνα που έχει ξεκινήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικά με την κατηγορία για ενέργειες dumping στις αγορές της Γηραιάς Ηπείρου από κινεζικές εταιρίες. Το αποτέλεσμα της συγκεκριμένης έρευνας που δεν αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο 2020, θα επηρεάσει ενδεχομένως την αγορά απέναντι στην επιθετική πολιτική των κινεζικών εταιριών.

Αν και οι προοπτικές για το 2020 ξεκίνησαν θετικές, με ανάκαμψη της ζήτησης και της βιομηχανικής παραγωγής στους περισσότερους τομείς σε σχέση με το Δ' τρίμηνο του 2019, η εξέλιξη της πανδημίας του κορωνοϊού, επίδρασε αρνητικά στις οικονομικές συνθήκες σε όλο τον κόσμο, όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση.

Η ElvalHalcor και οι θυγατρικές της ανταποκρίθηκαν άμεσα, θέτοντας ως προτεραιότητα την υγεία και ασφάλεια του ανθρώπινου δυναμικού, των προμηθευτών και συνεργατών τους, λαμβάνοντας μέτρα που ταυτόχρονα διασφάλισαν τη συνέχεια λειτουργίας της παραγωγής με τις ελάχιστες δυνατές επιπτώσεις, αφιερώνοντας για τον σκοπό αυτό περί τα 1,7 εκ. ευρώ για το εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης.

Παρόλα αυτά, η επιβολή περιορισμών στην κίνηση και την παραγωγή σε βασικές χώρες προορισμού των εξαγωγών, και η αναπόφευκτη ύφεση σε όλες τις χώρες επηρέασαν αρνητικά τη ζήτηση και τις φορτώσεις, κυρίως για τους μήνες Μάρτιο, Απρίλιο και Μάιο, με αποτέλεσμα τη σχετικά περιορισμένη μείωση των όγκων πωλήσεων κατά 5,8% για το εξάμηνο.

Αντίστοιχα, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της ElvalHalcor παρουσίασε κάμψη κατά 7,6% για το πρώτο εξάμηνο του 2020 και ανήλθε σε 998,8 εκ. ευρώ έναντι 1.081,0 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μείωση που οφείλεται κυρίως στην πτώση των όγκων πωλήσεων και των μέσων τιμών μετάλλου της περιόδου.

Επηρεασμένα από την πτώση των όγκων και τις πιέσεις στις τιμές σε μερικές αγορές ήταν κατά συνέπεια, τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις και αποτέλεσμα μετάλλου (adjusted EBITDA) της ElvalHalcor, τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική και ταμειακή κερδοφορία της Εταιρίας, τα οποία ανήλθαν σε 66,1 εκ. ευρώ έναντι 78,5 εκ. ευρώ την προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο.

Οι τιμές των μετάλλων, ως συνέπεια της επίπτωσης της πανδημίας, παρουσίασαν σημαντική κάμψη κατά την περίοδο, με αποτέλεσμα τις λογιστικές ζημιές μετάλλου, οι οποίες έφτασαν τα 12,7 εκ. ευρώ για το Α' εξάμηνο του 2020 έναντι ζημιάς 8,3 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Αυτές επηρέασαν αρνητικά τα μικτά κέρδη, που ανήλθαν σε 58,6 εκ. ευρώ για το Α' εξάμηνο του 2020 έναντι 76,0 εκ. ευρώ για το Α' εξάμηνο του 2019, καθώς και τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) που διαμορφώθηκαν σε 52,1 εκ. ευρώ έναντι 70,1 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2019.

Τέλος, βελτίωση κατά 6,9% παρουσίασε το ενοποιημένο καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα το Α' εξάμηνο του 2020, ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης μείωσης των περιθωρίων των επιτοκίων, με τα κέρδη μετά από φόρους, επηρεαζόμενα και από τις αποσβέσεις λόγω έναρξης αποσβέσεων των περιφερειακών έργων, να διαμορφώνονται τελικά σε 7,8 εκ. ευρώ έναντι 19,9 εκ. ευρώ για Α' εξάμηνο του 2019. 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