

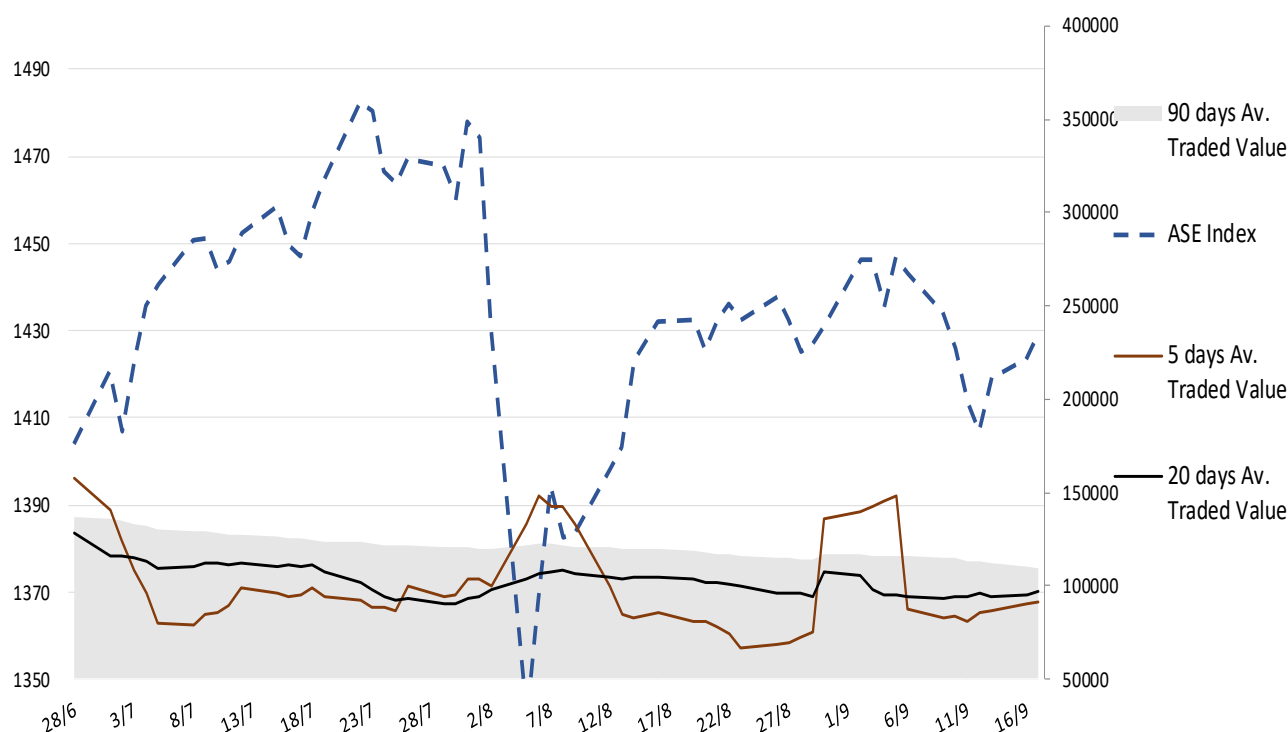
Σχόλιο Αγοράς

Χλιαρή άνοδο κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ για 3^η συνεχόμενη ημέρα ακολουθώντας εν πολλοίς τους βασικούς μετοχικούς ευρωπαϊκούς δείκτες. Για σήμερα στο επίκεντρο θα βρεθεί η συνεδρίαση της FED, όπου αναμένεται μείωση επιτοκίων με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις να είναι μοιρασμένες μεταξύ των 25 και 50 μβ. Σε κάθε περίπτωση εκτιμούμε ότι ενδεχομένως περισσότερο σημαντική αυτή την φορά θα είναι και η ομιλία Πάουελ, όπου θα πρέπει και να στηρίξει την τελική απόφαση. Πέραν αυτού, η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον πληθωρισμό Αυγούστου (τελική μέτρηση) της Ευρωζώνης, τις εβδομαδιαίες αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων και στοιχεία από άδειες κατασκευής και ενάρξεις κατοικιών Αυγούστου στις ΗΠΑ. Στο δια ταύτα, και δεδομένου ότι η FED συνεδριάζει το βράδυ ενδέχεται να έχουμε άλλη μία χαλαρή συνεδρίαση.

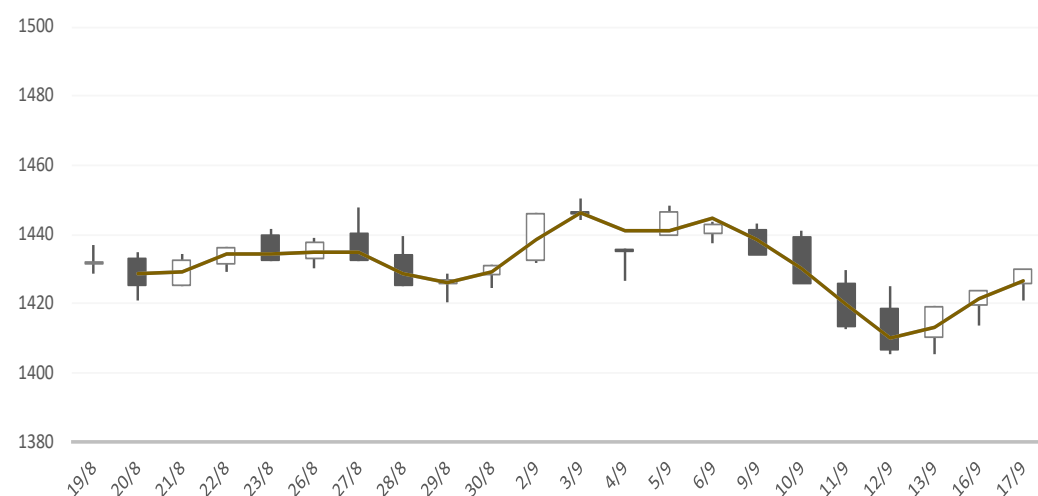
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TITAN CEMENT INT	2.65%	COCA-COLA HBC AG	-0.71%
CENERGY HOLDINGS	2.08%	OPAP SA	-0.63%
LAMDA DEVELOPMEN	1.97%	EUROBANK ERGASIA	-0.58%

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







ATHEX GEN INDEX





9/17/2024








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

	GENERAL	ASE	1,429.8	+10.6%	+0.4%
	FTASE 25	FTASE	3,466.0	+11.0%	+0.4%
	FTSEM 40	FTSEM	2,316.9	+2.9%	+0.2%
	FTSEA 140	FTSEA	827.9	+10.9%	+0.4%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,640.5	+14.9%	-0.01%
	MSCI EMERG	MXEF	1,090.5	+6.5%	+0.41%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	517.2	+8.0%	+0.40%
	DAX	DAX	18,726.1	+11.8%	+0.50%
	FTSE 100	UKX	8,309.9	+7.5%	+0.38%
	CAC 40	CAC	7,487.4	-0.7%	+0.51%
	PSI 20	PSI20	6,818.3	+6.6%	+0.41%
	IBEX 35	IBEX	11,703.4	+15.9%	+1.06%
	FTSEMIB	FTSEMIB	33,780.3	+11.3%	+0.63%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	41,606.2	+10.4%	-0.0%
	NASDAQ	CCMP	17,628.1	+17.4%	+0.2%
	S&P 500	SPX	5,634.6	+18.1%	+0.0%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	36,203.2	+8.2%	-1.03%
	SHENZ 300	SHSZN	3,159.3	-7.9%	-0.42%
	HANG SENG	HSI	17,660.0	+3.6%	+1.37%

FOREX

	EUR/USD		1.1114	+0.7%	-0.17%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	73.70	-4.3%	+1.31%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.19	-0.6%	+1.6%
	GOLD	GOLDS	2,569.50	+24.6%	-0.50%
	SILVER	XAG	30.70	+29.0%	-0.10%
	Nat GAS	NG1	2.32	-7.6%	-2.1%
	ALUMIN	LMAHDY	2,512.97	+7.1%	-0.20%
	COPPER	HG1	421.35	+8.3%	+0.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ ΚΤΗΛΑ: Γενική Συνέλευση, ORILINA: Καταβολή μερίσματος

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ευρωζώνη: ΔTK ετήσια βάση (Αυγ)	2,2%	2,2%
15:30	ΗΠΑ: Αιτήσεις ενυπόθηκων δανείων (Σεπ 13)		1,4%
15:30	ΗΠΑ: Ενάρξεις κατοικιών (Αυγ)	1318K	1238K
15:30	ΗΠΑ: Άδειες κατασκευή κατοικιών (Αυγ)	1410K	1396K

Ειδησεογραφία

Πλαστικά Θράκης: Αύξηση πωλήσεων στο α' εξάμηνο και ενισχυμένο EBITDA στα 24,5 εκατ. Ευρώ.

Με αυξημένες πωλήσεις και ενισχυμένο EBITDA έκλεισε το α' εξάμηνο του 2024 για τον όμιλο Πλαστικά Θράκης. Αναλυτικότερα, ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε 186,5 εκατ. ευρώ, ενώ το α' εξάμηνο του 2023 είχε ανέλθει σε 180,1 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας μια αύξηση της τάξεως των 3,5%, η οποία, όπως σημειώνεται στη σχετική ανακοίνωση, οφείλεται πρωτίστως στην αύξηση των πωληθέντων όγκων κατά 9,1%. Κατά το α' εξάμηνο του 2024, τα EBITDA ανήλθαν σε 24,5 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 1,9% συγκριτικά με το α' εξάμηνο του 2023, όπου τα EBITDA είχαν ανέλθει σε 24,1 εκατ. ευρώ. Όπως είναι εμφανές, ο Όμιλος καταφέρνει να αυξάνει τους πωληθέντες όγκους, επιτυγχάνοντας μεγαλύτερα μερίδια αγοράς, παρά τη χαμηλή σχετικά ζήτηση, αντισταθμίζοντας πλήρως την επίδραση των σχετικά μειωμένων μέσων τιμών πώλησης και τα αυξημένα κόστη, στις διάφορες κατηγορίες εξόδων.

Ως προς τα επίπεδα ρευστότητας του Ομίλου και το συναλλακτικό κύκλο των θυγατρικών, δεν υπήρξε οιαδήποτε αρνητική επίδραση ή αλλαγή κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους. Πιο συγκεκριμένα, ο Καθαρός Δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε 25,3 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση, συγκριτικά με το τέλος του 2023 (Καθαρός Δανεισμός τέλους 2023 συμπεριλαμβανομένων και των προθεσμιικών καταθέσεων: 16,3 εκατ.), εξαιτίας (α) της εποχικότητας των πωλήσεων, που ως αποτέλεσμα έχει τις αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, (β) τη διανομή μερίσματος προς τους μετόχους και (γ) τις εκροές για την υλοποίηση του τρέχοντος επενδυτικού πλάνου. Το σημαντικά χαμηλό επίπεδο Καθαρού Δανεισμού καταδεικνύει την ισχυρή χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου, την ποιότητα του πελατειακού του χαρτοφυλακίου και τη δυνατότητα του να επενδύει διατηρώντας χαμηλά τον Καθαρό του Δανεισμό.

Παράλληλα, συνεχίζεται ομαλά η υλοποίηση του προγραμματισμένου επενδυτικού πλάνου του Ομίλου, ύψους €30 εκατ. σε ταμειακή βάση, με επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν στις εγκαταστάσεις του Ομίλου στην Ελλάδα και το εξωτερικό και στους δύο κλάδους δραστηριοποίησης.

Προοπτικές Ομίλου

Αναφορικά με τις προοπτικές για το 2024, η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά πως για το πρώτο εννεάμηνο του 2024 το EBITDA θα κυμανθεί σε αντίστοιχα επίπεδα, συγκριτικά με το πρώτο εννεάμηνο του προηγούμενου έτους, σε απόλυτα μέγεθος.

Έχοντας εισέλθει στο δεύτερο εξάμηνο του έτους, οι αγορές και οι οικονομίες παρουσιάζουν συγκρίσιμα χαρακτηριστικά με το πρώτο εξάμηνο. Ο πληθωρισμός δείχνει σημάδια περιορισμένης εκτόνωσης, τα επιτόκια παραμένουν ακόμα αυξημένα αν και έγιναν οι πρώτες μειώσεις από τις Κεντρικές Τράπεζες, ενώ οι τιμές των πρώτων και βοηθητικών υλικών παραμένουν σε σχετικά υψηλά επίπεδα, παρά τη χαμηλή ζήτηση. Ωστόσο, η κλιμακούμενη ένταση στη Μέση Ανατολή και η απουσία εκεχειρίας, εξακολουθεί να δημιουργεί αβεβαιότητα και να πιέζει τις αγορές. Ταυτόχρονα, το τρίτο τρίμηνο παρουσιάστηκαν σημαντικές αυξήσεις στο κόστος ενέργειας, ειδικά στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Αναφορικά με την ετήσια κερδοφορία για το 2024, η Διοίκηση λαμβάνοντας υπόψη την έντονη αβεβαιότητα για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας και ειδικότερα της Ευρώπης είχε διαμορφώσει την εκτίμηση ότι το EBITDA του 2024 θα κυμανθεί σε υψηλότερα επίπεδα από το προηγούμενο έτος. Ωστόσο, αν και δεν αναπροσαρμόζει τους αρχικούς ετήσιους στόχους της, η κρίση στη Μέση Ανατολή και η ευρύτερη γεωπολιτική αστάθεια, διαμορφώνει νέες συνθήκες αβεβαιότητας, οι επιπτώσεις των οποίων είναι αδύνατο τη δεδομένη χρονική στιγμή να προσδιοριστούν, ως εκ τούτου, οποιαδήποτε εκτίμηση για την ετήσια κερδοφορία είναι εξαιρετικά επισφαλής, ενώ η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί τις εξελίξεις στην αγορά, ώστε να είναι σε θέση να υλοποιήσει τις ενέργειες που απαιτούνται, για να μην αποκλίνει από το σχεδιασμό της.

Αναφορικά με τα οικονομικά αποτελέσματα του εξαμήνου, ο κ. Δημήτρης Μαλάμος, Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου, σημείωσε: «Το πρώτο εξάμηνο του 2024 ήταν αναμφίβολα ισχυρό για τον Όμιλο, κατορθώνοντας αύξηση όγκων, πωλήσεων και λειτουργικής κερδοφορίας. Σημαντικότερο είναι ωστόσο, ότι η παραπάνω απόδοση επιτυγχάνεται σε συνθήκες αβεβαιότητας, χαμηλής ζήτησης ειδικά στην Ευρώπη και αυξημένου κόστους. Οι επόμενοι μήνες του έτους σαφώς επηρεάζονται από τις ίδιες δυσχερείς συνθήκες, καθώς ειδικά οι ευρωπαϊκές αγορές αντιμετωπίζουν συνθήκες στασιμότητας και ύφεσης. Εμείς ωστόσο, εργαζόμαστε για να επιτύχουμε την καλύτερη δυνατή απόδοση, παραμένοντας προσηλωμένοι στον ευρύτερο στρατηγικό μας σχεδιασμό.»

ΑΔΜΗΕ: Ένα βήμα εμπρός για το ηλεκτρικό καλώδιο με φόντο την αυριανή συνάντηση Μητσοτάκη – Χριστοδουλίδη.

Σιγή ασυρμάτου παρά την συγκρατημένη αισιοδοξία που γεννά η έγκριση από το υπουργικό συμβούλιο της Κυπριακής κυβέρνησης της ανάκτησης του κόστους της επένδυσης με 125 εκατομμύρια ευρώ συνολικά, τηρεί η Ελλάδα στην διαπραγμάτευση θρίλερ για την μεγάλη ηλεκτρική διασύνδεση.

«Κανένα σχόλιο» ήταν η απάντηση χθες κυβερνητικών παραγόντων ενώ από την πλευρά του ΑΔΜΗΕ περίμεναν να καθαρογραφεί η απόφαση για να κρίνουν εάν αίρονται οι αβεβαιότητες ώστε να συνεχιστεί με απρόσκοπτο τρόπο η υλοποίηση του έργου.

Με φόντο την αυριανή συνάντηση του προέδρου της Κυπριακής Δημοκρατίας κ. Νίκου Χριστοδουλίδη με τον Πρωθυπουργό η οποία αναμένεται να επικυρώσει την συμφωνία έστω και σε ...δόσεις μεταξύ των δύο χωρών, έγιναν χθες το απόγευμα οι επίσημες δηλώσεις του υπουργού Ενέργειας της Κύπρου κ. Γιώργου Παπαναστασίου που επιβεβαίωσαν την συμμετοχή της Κύπρου με 25 εκατομμύρια ευρώ το χρόνο για την ανάκτηση των δαπανών της διασύνδεσης κατά την κατασκευαστική περίοδο που εκτείνεται από τον Ιανουάριο του 2025 μέχρι το Δεκέμβριο του 2029.

Πρόκειται για ένα ποσό που μετά από σκληρή διαπραγμάτευση δεν θα επιβαρύνει τελικά τους Κύπριους καταναλωτές αλλά θα προέλθει από το ταμείο των δικαιωμάτων ρύπων.

Σύμφωνα με τα δημοσιεύματα του κυπριακού τύπου, αν η ολοκλήρωση της διασύνδεσης δεν γίνει μέσα στο 2029, η χρηματοδότηση του καλωδίου θα διακοπεί και θα ξαναρχίσει με χρέωση των καταναλωτών – μετά τη λειτουργία του έργου. Αν οι δαπάνες του ΑΔΜΗΕ κατά την πενταετία 2025-29 είναι μεγαλύτερες των 125 εκατ. ευρώ (κάτι πολύ πιθανόν) το υπόλοιπο θα καταβληθεί από τους καταναλωτές στη διάρκεια της λειτουργίας του καλωδίου.

«Το αμέσως επόμενο διάστημα, και στη βάση του οδικού χάρτη που έχει καταρτιστεί, θα βρισκόμαστε σε διαρκή επικοινωνία τόσο με την ελληνική πλευρά όσο και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, για την περαιτέρω πρόοδο της υλοποίησης του έργου, αλλά και με μέρη που έχουν ήδη επιδείξει πραγματικό ενδιαφέρον συμμετοχής στο έργο» δήλωσε μεταξύ άλλων χθες ο κ. Παπαναστασίου, υπονοώντας το ενδιαφέρον των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων τα οποία είχε επισκεφτεί πρόσφατα ο Κύπριος Πρόεδρος καθώς για το έργο έχει υπογραφεί ΑΜΟΥ από τα τέλη του 2023 με την ΤΑQA από το Άμπου Ντάμπι.

Ο υπουργός απέφυγε πάντως να αναφερθεί στα υπόλοιπα ακαθάριστα του μεγάλου μπρα ντε φερ που διενεργείται μεταξύ των δύο χωρών τους τελευταίους τρεις μήνες και για τα οποία μέχρι αργά χθες το βράδυ υπήρξε ασάφεια κι απ' την πλευρά του κυπριακού τύπου.

Ενώ για παράδειγμα ο υπουργός Ενέργειας αναφέρθηκε μόνο στο ρυθμιστικό σκέλος της συμφωνίας που σχετίζεται με την ανάκτηση του κόστους υπήρξαν δημοσιεύματα τα οποία μιλούσαν χθες για πρόοδο και στις υπόλοιπες εκκρεμότητες.

Για παράδειγμα δημοσίευμα του Φιλελεύθερου αναφέρει ότι το σταθμισμένο έσοδο (premium wacc) της ηλεκτρικής διασύνδεσης που έχει αποφασιστεί από την ΡΑΕΚ να καθοριστεί συνολικά στο 8,3% θα ισχύσει για 17 χρόνια αντί αρχικής πρόβλεψης για 12 χρόνια προκειμένου να καλυφθεί και η 5ετής περίοδο κατασκευής του έργου.

Επίσης τροποποιείται η απόφαση της ΡΑΕΚ για το διασυνοριακό καταμερισμό κόστους μόνο ως προς τους εξωτερικούς κινδύνους που ενδεχομένως να αποτρέψουν την ολοκλήρωση της διασύνδεσης χωρίς υπαιτιότητα του φορέα υλοποίησης. Στο πλαίσιο αυτό προβλέπεται επιμερισμός του κόστους με ισόποση συμμετοχή 50% -50% σε περίπτωση που δεν λειτουργήσει η ηλεκτρική διασύνδεση.

Ακόμη όμως και αν ισχύει το πλαίσιο αυτό το βέβαιο είναι ότι η κυπριακή πλευρά δεν έχει συμφωνήσει τουλάχιστον επί του παρόντος να συνδράμει με 100 εκατομμύρια το μετοχικό κεφάλαιο του Great Sea Interconnector. Όπως έχει καταστήσει σαφές μέχρι σήμερα αυτό θα γίνει αφού προηγουμένως αξιολογηθεί η μελέτη κόστους οφέλους που έχει καταθέσει ο ΑΔΜΗΕ και καθυστερεί και μετά θα ληφθούν οριστικές αποφάσεις.

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