

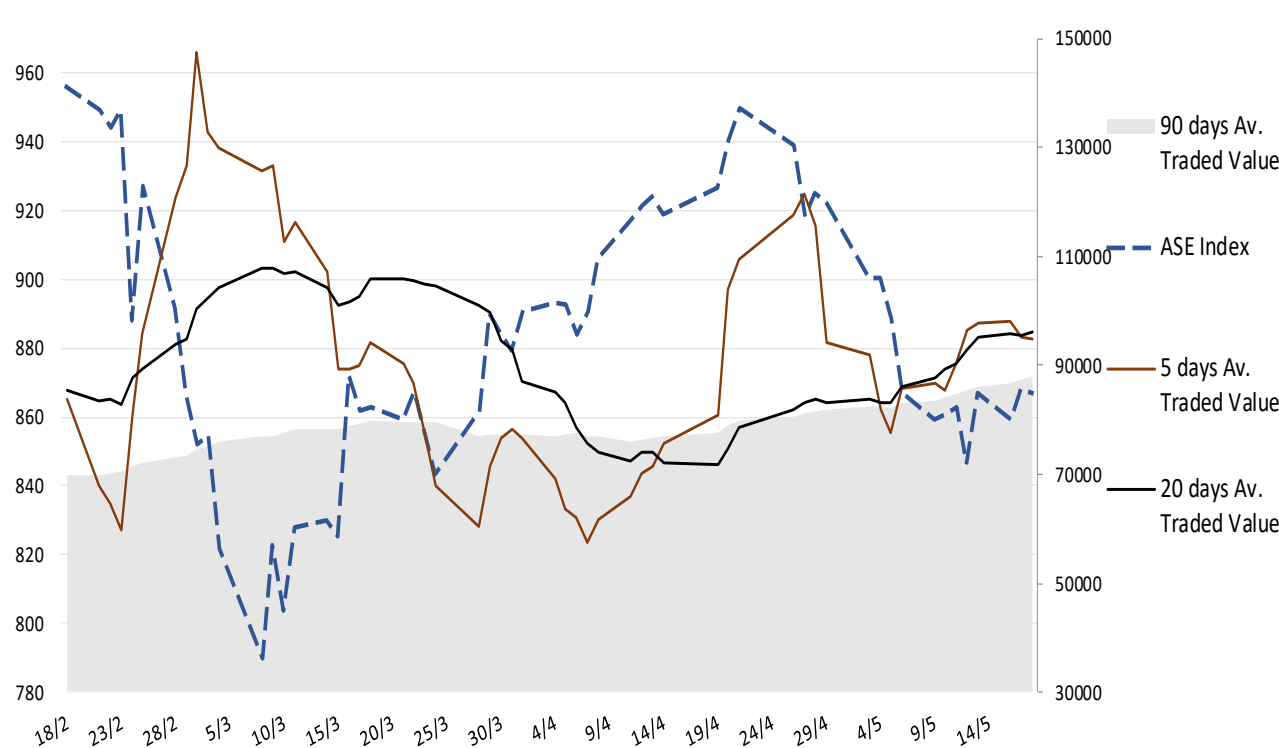
Σημείωμα

Προσπάθεια σταθεροποίησης καταγράφηκε χθες στο εσωτερικό, ενώ αρνητικά πρόσημα κυριάρχησαν στην Ευρώπη. Από την άλλη, σημαντικές απώλειες είδαν οι αμερικανικοί δείκτες με τον Nasdaq να βλέπει νέα χαμηλά σχεδόν 14 μηνών και τον S&P 500 να χάνει 4 ποσοστιαίες μονάδες καθώς χαμηλότερα των εκτιμήσεων κινήθηκε η κερδοφορία κολοσσών του λιανεμπορίου Walmart και Target. Σε αυτό το κλίμα στοίχημα για το αν θα διατηρήσουμε τα τρέχοντα επίπεδα τιμών αποτελεί η σημερινή και αυριανή συνεδρίαση. Υπενθυμίζουμε ότι η πρώτη σημαντική στήριξη εντοπίζεται στην περιοχή των 830 μονάδων. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τα στοιχεία από την αγορά εργασίας των ΗΠΑ.

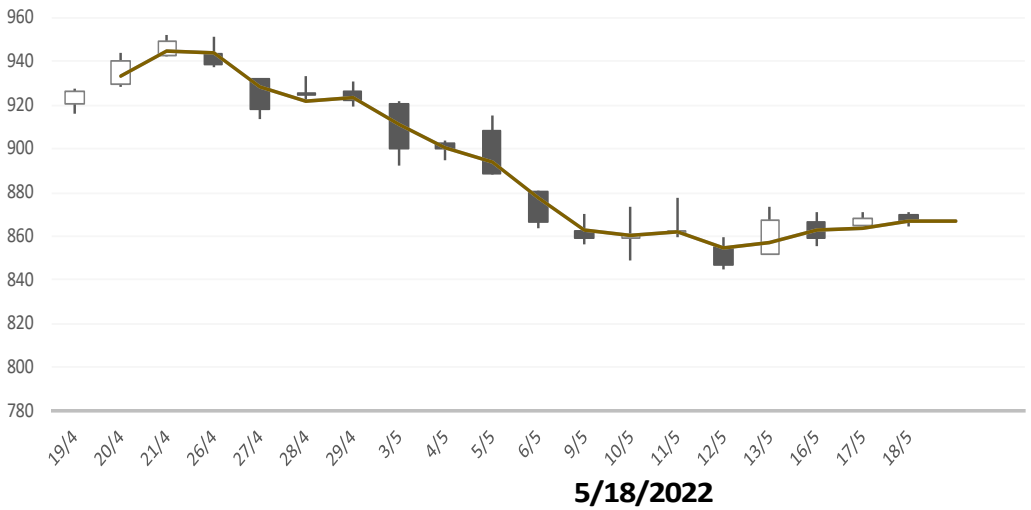
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

JUMBO SA	3.75%	COCA-COLA HBC AG	-3.34%
SARANTIS	1.21%	TERNA ENERGY SA	-2.32%
NATL BANK GREECE	1.12%	PIRAEUS FINANCI	-1.65%

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



ATHEX GEN INDEX



BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	866.7	-3.0%	-0.12%
	FTASE 25	FTASE	2,081.2	-3.1%	-0.13%
	FTSEM 40	FTSEM	1,414.1	-5.2%	+0.62%
	FTSEA 140	FTSEA	503.4	-6.1%	-0.34%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	2,665.1	-17.5%	-2.98%
	MSCI EMERG	MXEF	1,033.2	-16.1%	+0.23%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	434.0	-11.0%	-1.14%
	DAX	DAX	14,007.8	-11.8%	-1.26%
	FTSE 100	UKX	7,438.1	+0.7%	-1.07%
	CAC 40	CAC	6,352.9	-11.2%	-1.20%
	PSI 20	PSI20	5,828.6	+4.7%	-0.09%
	IBEX 35	IBEX	8,476.4	-2.7%	+0.01%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,085.8	-11.9%	-0.89%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	31,490.1	-13.3%	-3.57%
	NASDAQ	CCMP	11,418.2	-27.0%	-4.73%
	S&P 500	SPX	3,923.7	-17.7%	-4.04%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	26,911.2	-6.5%	+0.94%
	SHENZ 300	SHSZN	3,991.9	-19.2%	-0.35%
	HANG SENG	HSI	20,644.3	-11.8%	+0.20%

FOREX					
	EUR/USD		1.0464	-8.0%	-0.82%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	109.11	+40.3%	-2.52%
	CRUDE OIL	NYMEX	109.59	+45.7%	-2.5%
	GOLD	GOLDS	1,816.60	-0.7%	+0.08%
	SILVER	XAG	21.42	-8.1%	-0.98%
	Nat GAS	NG1	8.37	+124.3%	+0.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,838.76	+1.2%	-0.91%
	COPPER	HG1	418.20	-6.3%	-1.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 19/5/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
14:30	Ευρωζώνη: Η ΕΚΤ δημοσιεύει τα πρακτικά της συνάντησης νομισματικής πολιτικής		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Απαιτήσεις Άνευ Εργασίας	200K	203K
15:30	ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia (May)	16,0	17,6
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Υφισταμένων Κατοικιών (Apr)	5,65M	5,77M

Ειδησεογραφία

• **Fourlis: Ο πληθωρισμός καίει προσδοκίες**

Παρά τα θετικά μηνύματα από τις πωλήσεις Απριλίου-Μαΐου, τον τουρισμό και το γεγονός ότι το α' τρίμηνο έκλεισε περίπου στα επίπεδα πωλήσεων του 2019 για το Fourlis Group, η διοίκηση του ομίλου δεν δηλώνει ικανοποιημένη, καθώς οι επιδόσεις θα μπορούσαν να είναι καλύτερες χωρίς τις επιπτώσεις του πληθωρισμού, δεδομένου ότι ο στόχος στα εσωτερικά πλάνα για το α' τρίμηνο είχε τοποθετηθεί 10% υψηλότερα.

Λαμβάνοντας υπόψη τις επενδύσεις στα δίκτυα καταστημάτων -με επέκταση κατά περίπου 6% με όρους τ.μ. συγκριτικά με το 2019-, τις επενδύσεις στο e-commerce, καθώς και την ανάπτυξη νέων υπηρεσιών και ψηφιακών τεχνολογιών, η διοίκηση του ομίλου έχει βάλει ψηλά τον πήχη και δεν αρκείται στην αύξηση μεριδίων αγοράς.

Στο πλαίσιο conference call για την ενημέρωση των αναλυτών ο Απόστολος Πεταλάς, διευθύνων σύμβουλος της Fourlis, ανέλυσε τι λειτούργησε καλά και τι όχι τη συγκεκριμένη περίοδο. Εξήγησε μεταξύ άλλων ότι είναι θετικό που δεν υπάρχουν πλέον περιορισμοί στο λιανεμπόριο αλλά η δυσμενής γεωπολιτική συγκυρία που συνδέεται με τον πληθωρισμό και τα αυξημένα κόστη σε ενέργεια και μεταφορές αποθάρρυνε τους καταναλωτές, κυρίως στην IKEA Ελλάδας.

Ειδικότερα, όταν ξεκίνησε ο πόλεμος στην Ουκρανία σημειώθηκε πτώση της επισκεψιμότητας που έφτασε το 20-21%, όταν η αντίστοιχη πτώση στο δίκτυο της Κύπρου ήταν 7-8% συγκριτικά με περίοδο κανονικότητας και στη Βουλγαρία 10%. Η διοίκηση του ομίλου Fourlis αποδίδει το γεγονός στις δοκιμασίες που προηγήθηκαν για τους Έλληνες καταναλωτές τα τελευταία 10-12 χρόνια λόγω των συνεχώς κρίσεων, που οδήγησαν σε μείωση εισοδημάτων, εργασιακή ανασφάλεια και άλλες συνέπειες, που δεν αντιμετώπισαν καταναλωτές σε γειτονικές χώρες.

Σύμφωνα με τον κ. Πεταλά, το α' τρίμηνο της οικονομικής χρήσης είναι παραδοσιακά το πιο αδύναμο σε απόλυτα νούμερα ενώ δεν είναι ρεαλιστική η σύγκρισή του με τα αντίστοιχα τρίμηνα 2021 και 2020, καθώς τα καταστήματα είτε ήταν κλειστά, είτε υπολειπούνταν εξαιτίας lockdown και περιοριστικών μέτρων για την αντιμετώπιση της πανδημίας. Έτσι η σύγκριση γίνεται με το 2019 και με τους στόχους στα εσωτερικά πλάνα της διοίκησης.

Το α' τρίμηνο αποτελεί συνέχεια ενός καλού momentum στις χώρες που δραστηριοποιείται ο όμιλος Fourlis, κατά το γ' και δ' τρίμηνο του 2021, με την Ελλάδα μάλιστα να υπεραποδίδει. Έτσι υπήρχαν προσδοκίες, μέχρι τα μέσα του α' τριμήνου, όταν η γεωπολιτική κρίση επηρέασε την καταναλωτική εμπιστοσύνη και τα κόστη. Το ενεργειακό κόστος εκτοξεύθηκε ξεπερνώντας τις εκτιμήσεις κατά περίπου 1 εκατ. ευρώ ενώ η διοίκηση είχε να διαχειριστεί και τα ζητήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα που αναδείχθηκαν στα τέλη του 2021, με καθυστερήσεις στις παραγγελίες και ελλείψεις.

Τα προϊόντα out of stock στην IKEA ήταν στο 5-6% και η κατάσταση επιδεινώθηκε με τον πόλεμο και τη διακοπή της δραστηριότητας του σήματος σε Ουκρανία, Λευκορωσία και Ρωσία. Αντίθετα στον κλάδο αθλητικών ειδών τα προβλήματα λύθηκαν. Έχει μηδενιστεί το out of stock και υπάρχει επάρκεια προϊόντων για την ανοιξιάτικη και καλοκαιρινή σεζόν ενώ ο τομέας υπεραποδίδει των στόχων.

Η IKEA όμως αντιμετωπίζει πλέον διπλάσιο ποσοστό προϊόντων out of stock στο χαρτοφυλάκιο της, 12-15%, κάτι που επηρεάζει αναλόγως τις πωλήσεις. Ως αποτέλεσμα, υπάρχει στενή συνεργασία της διοίκησης του ομίλου Fourlis με την IKEA International, με στόχο την εξομάλυνση και διαχείριση της κατάστασης με καλύτερο τρόπο. Σημειώνεται ότι η σύγκριση με τις επιδόσεις της μητρικής εταιρείας φέρνει την ελληνική δραστηριότητα σε λίγο καλύτερη θέση, αλλά κάτω από κάθε προβολή που είχε προηγηθεί. Η διοίκηση του ελληνικού ομίλου εξέφρασε τη βεβαιότητα ότι η IKEA International θα βρει τις λύσεις που απαιτούνται μέσα στους επόμενους 2-3 μήνες, καθώς μετά αναμένεται σταδιακή εξομάλυνση και μέχρι το τέλος του χρόνου προβλέπεται να περιοριστεί το out of stock σε μη ταχυνόμενα προϊόντα. Euro2day.gr

• **Frigoglass: Ζημιές και αύξηση πωλήσεων 25% το πρώτο τρίμηνο**

Αύξηση των πωλήσεων κατά 25% σε σχέση με πέρυσι ως αποτέλεσμα της συνεχούς ανάκαμψης της ζήτησης και στους δύο κλάδους καθώς και της χαμηλής συγκριτικής βάσης

- Οι πωλήσεις του κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης τον Μάρτιο επηρεάστηκαν σημαντικά από ακυρώσεις παραγγελιών στη Ρωσία και από καθυστερήσεις στις παραδόσεις επαγγελματικών ψυγείων σε όλη την Ευρώπη λόγω των δυσλειτουργιών στις μεταφορές
- Ισχυρή αύξηση των πωλήσεων στον κλάδο Υαλουργίας σε ουδέτερη συναλλαγματική βάση κατά 51% (Δημοσιευμένο +56%) ως αποτέλεσμα της δυναμικής ζήτησης και των αναπροσαρμογών στις τιμές
- Το περιθώριο EBITDA επηρεάστηκε αρνητικά κυρίως από το αυξημένο κόστος πρώτων υλών και μεταφορικών, τις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες στην Ουκρανία, καθώς και το λιγότερο ευνοϊκό ενεργειακό μείγμα στη Νιγηρία.
- Μείωση των Προσαρμοσμένων Ελεύθερων Ταμειακών Ροών στο τέλος Μαρτίου ως αποτέλεσμα της πτώσης της λειτουργικής κερδοφορίας, των υψηλών αποθεμάτων εξαιτίας καθυστερήσεων στις παραδόσεις επαγγελματικών ψυγείων στην Ευρώπη, και της συσσώρευσης πρώτων υλών για την υποστήριξη της παραγωγής και στους δύο κλάδους
- Ενίσχυση των ταμειακών διαθεσίμων μετά την καταβολή ασφαλιστικής αποζημίωσης ύψους €10 εκατ. τον Φεβρουάριο για υλικές ζημιές. Είσπραξη €8 εκατ. τον Απρίλιο και τον Μάιο, συμπεριλαμβανομένης προκαταβολής που σχετίζεται με την αποζημίωση για τη διακοπή εργασιών (business interruption) λόγω του περιστατικού πυρκαγιάς στο εργοστάσιο μας στη Ρουμανία το 2021
- Οι εργασίες ανακατασκευής του εργοστασίου στη Ρουμανία προχωρούν σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα. Το εργοστάσιο αναμένεται να επαναλειτουργήσει το πρώτο τρίμηνο του 2023
- Οι περιορισμοί στην εφοδιαστική αλυσίδα και στην παραγωγή σε Ρωσία και Ρουμανία αναμένεται να επηρεάσουν τα αποτελέσματα για το 2022
- Σχέδιο ενίσχυσης της γραμμής συναρμολόγησης στη Ρουμανία έως τον Ιούλιο του 2022, και μέχρι να τεθεί σε λειτουργία το νέο εργοστάσιο
- Δρομολόγηση της διαδικασίας εξέτασης των στρατηγικών επιλογών της εταιρείας με τη συνεργασία συμβούλων στοχεύοντας στη διαφύλαξη των συμφερόντων όλων των ενδιαφερόμενων μερών και στη βελτίωση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης. 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 συνδεδόμενα 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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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