

Σημείωμα

Σημαντική πτώση για τον ΓΔΧΑ (-2,18%) χθες αφού ακολούθησε την πτώση κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης του ΧΑ των μεγάλων διεθνών αγορών. Οι διεθνείς αγορές ανέκαμψαν αργότερα χωρίς το ΧΑ να προλάβει να επωφεληθεί.

Τα οικονομικά αποτελέσματα του Α' Τριμήνου 2021 που ανακοίνωσε ο ΟΠΑΠ μετά τη χθεσινή συνεδρίαση ήταν αδύναμα λόγω της πανδημίας αλλά ήταν καλύτερα από το αναμενόμενο ενώ η εταιρεία ανακοίνωσε προτεινόμενο μέρισμα €0,55 ανά μετοχή (αντί της αρχικής πρότασης των €0,45).

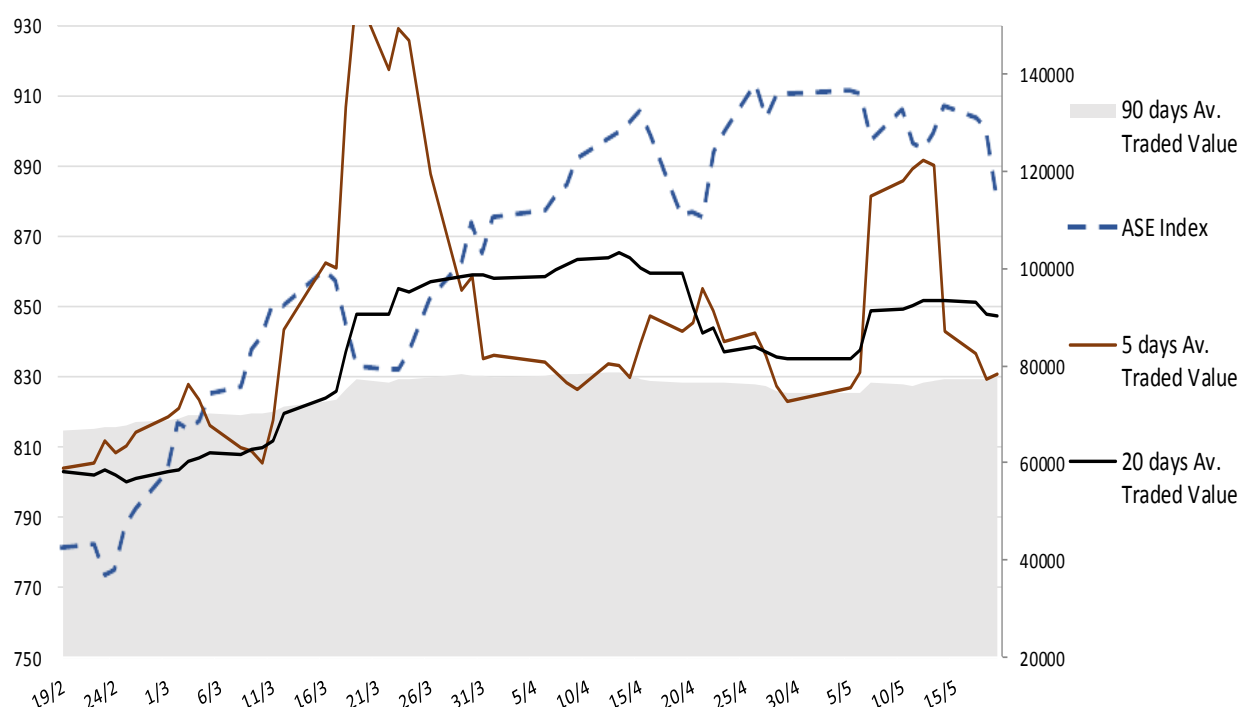
Στις ΗΠΑ αναμένεται να ανακοινωθούν σήμερα οι αρχικές αιτήσεις για επιδόματα ανεργίας και ο Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia για το Μάιο.

Συνεχίζει μέχρι και αύριο (Παρασκευή) η Δημόσια Προσφορά για το ομόλογο της Costamare.

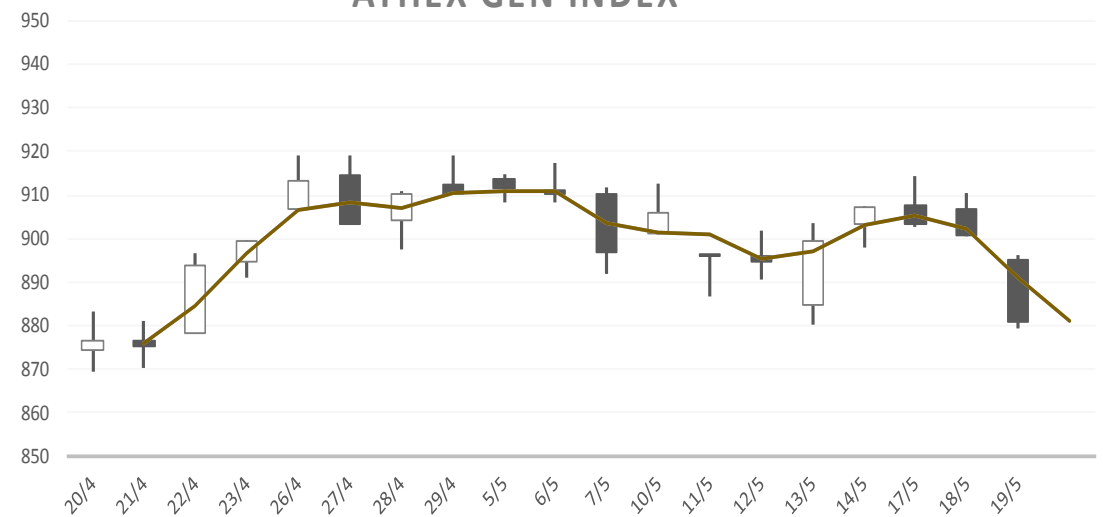
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PLASTIKA KRITIS	0,56%	NATL BANK GREECE	-4,42%
TITAN CEMENT INT	0,35%	EYDAP WATER	-4,29%
TERNA ENERGY SA	0,16%	HELLENIC EXCHANG	-3,71%

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







ATHEX GEN INDEX



19/5/2021







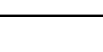
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	881,0	+8,9%	-2,18%
	FTASE 25	FTASE	2.134,3	+10,3%	-2,12%
	FTSEM 40	FTSEM	1.347,6	+21,7%	-2,84%
	FTSEA 140	FTSEA	523,0	+10,4%	-2,03%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.910,9	+8,2%	-0,61%
	MSCI EMERG	MXEF	1.327,5	+2,8%	-0,42%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	436,3	+9,4%	-1,51%
	DAX	DAX	15.113,6	+10,2%	-1,77%
	FTSE 100	UKX	6.950,2	+7,6%	-1,19%
	CAC 40	CAC	6.262,6	+12,8%	-1,43%
	PSI 20	PSI20	5.220,1	+6,6%	-1,11%
	IBEX 35	IBEX	9.070,7	+12,3%	-1,23%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24.486,7	+10,1%	-1,58%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33.896,0	+10,7%	-0,48%
	NASDAQ	CCMP	13.299,7	+3,2%	-0,03%
	S&P 500	SPX	4.115,7	+9,6%	-0,29%



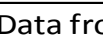
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28.044,5	+2,2%	-1,28%
	SHENZ 300	SHSZN	5.172,3	-0,7%	-0,30%
	HANG SENG	HSI	28.593,0	+5,0%	+1,42%

FOREX

	EUR/USD		1,2175	-0,3%	-0,38%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	66,66	+28,7%	-2,98%
	CRUDE OIL	NYMEX	63,36	+30,6%	-3,3%
	GOLD	GOLDS	1.869,62	-1,5%	+0,01%
	SILVER	XAG	27,74	+5,1%	-1,59%
	Nat GAS	NG1	2,96	+16,7%	-1,59%
	ALUMIN	LMAHDY	2.383,75	+20,8%	-2,61%
	COPPER	HG1	458,95	+30,4%	-3,08%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (20/05/2021)

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανικός PPI (μηνιαία) (Apr)	0,8%	0,9%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	450K	473K
15:30	ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia (May)	43,0	50,2

Ειδησεογραφία

• ΟΠΑΠ: Στα 174 εκατ. τα GGR, προτείνει αυξημένο μέρισμα

Τα καθαρά έσοδα προ εισφορών (GGR) α' τριμήνου 2021 του ΟΠΑΠ διαμορφώθηκαν στα €174,2εκ. μειωμένα κατά 46,9% σε ετήσια βάση λόγω της αναστολής λειτουργίας των καταστημάτων και με μόλις 40% του δικτύου να επαναλειτουργεί το Φεβρουάριο. Οι διαδικτυακές δραστηριότητες κατέγραψαν ρεκόρ τριμήνου, ενισχυμένες από την πλήρη ενοποίηση της Kaizen Gaming.

Το μικτό κέρδος (από παιχνίδια) μειώθηκε το α' τρίμηνο 2021 κατά 38,2% και διαμορφώθηκε σε €75,6εκ. (Q1 2020: €122,4εκ.) εξαιτίας της μείωσης των εσόδων και της δυσανάλογης εισφοράς επί του GGR της «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΑΧΕΙΑ» ώστε να πληροί το ελάχιστο ετήσιο συμβατικό όριο των €50εκ.

Τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) το α' τρίμηνο 2021 μειώθηκαν κατά 29,0% στα €61,3εκ. (Q1 2020: €86,4εκ.) ή μείωση 43,8% σε επαναλαμβανόμενη βάση, μη συμπεριλαμβάνοντας έκτακτα έσοδα στο α' τρίμηνο 2021.

Τα λειτουργικά έξοδα α' τριμήνου 2021 διαμορφώθηκαν στα €76,1εκ. έναντι €57,7εκ. στο α' τρίμηνο 2020, αλλά μειωμένα κατά 14,8% σε σχέση με πέρυσι σε επαναλαμβανόμενη βάση, μη συμπεριλαμβάνοντας έκτακτα κονδύλια και την επίδραση της πλήρους ενοποίησης της Kaizen Gaming.

Τα καθαρά κέρδη α' τριμήνου 2021 διαμορφώθηκαν στα €10,3εκ. μειωμένα κατά 71,1% (Q1 2020: €35,5εκ.) ή ζημιές ύψους €1,9εκ. σε επαναλαμβανόμενη βάση, μη συμπεριλαμβάνοντας έκτακτα έσοδα.

Η εισηγμένη εμφανίζει ισχυρή ταμειακή θέση με καθαρό δανεισμό στα €552,8εκ. και δείκτη Καθαρός Δανεισμός / LTM EBITDA στο 2.4x (2.6x συμπεριλαμβανομένων των μισθώσεων).

Παράλληλα, κάνει λόγο για σημαντική ενίσχυση των διαδικτυακών δραστηριοτήτων για ακόμα ένα τρίμηνο σε συνδυασμό με την πλήρη ενοποίηση της Kaizen Gaming.

Από τις 12 Απριλίου τα καταστήματα ΟΠΑΠ στην Ελλάδα επαναλειτουργήσαν με περιορισμούς κοινωνικής αποστασιοποίησης, ενώ η δραστηριότητα VLTs αναμένεται να επανεκκινήσει στις 24 Μαΐου.

Μετά την επανέναρξη της λειτουργίας των καταστημάτων, το Διοικητικό Συμβούλιο αναθεώρησε ανοδικά την πρότασή του προς τη Γενική Συνέλευση για το μέρισμα χρήσης 2020 στα €0,55 έναντι €0,45 αρχικά.

• Frigoglass: Μειωμένα τα μεγέθη στο α' τρίμηνο

Η Frigoglass A.B.E.E. ανακοινώνει τα μη ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα για το τρίμηνο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2021. Κυριότερα στοιχεία του πρώτου τριμήνου 2021

- Μείωση πωλήσεων κατά 29,4% λόγω της συνεχιζόμενης επίδρασης των περιορισμών που σχετίζονται με την COVID-19, των αρνητικών επιπτώσεων από τις συναλλαγματικές ισοτιμίες καθώς και της σύγκρισης με το προ της πανδημίας πρώτο τρίμηνο του 2020.

- Αύξηση των πωλήσεων κατά 22%, σε ουδέτερη συναλλαγματική βάση, στον κλάδο Υαλουργίας λόγω της συνεχιζόμενης ανάκαμψης του όγκου πωλήσεων γυάλινων φιαλών.

- Ισχυρή ανάπτυξη των πωλήσεων στην Ασία λόγω αύξησης μεριδίου αγοράς. Οι πωλήσεις στην Ευρώπη και στην Αφρική συνέχισαν να επηρεάζονται από τις μειωμένες επενδύσεις σε επαγγελματικά ψυγεία λόγω της πανδημίας.

- Παρά τη μείωση των πωλήσεων, το περιθώριο EBITDA κυμάνθηκε στα επίπεδα του περυσινού τριμήνου. Βελτίωση του περιθωρίου στον κλάδο Υαλουργίας λόγω αύξησης των τιμών, ενώ η χαμηλή απορρόφηση του σταθερού κόστους και η αύξηση του κόστους πρώτων υλών επηρέασαν το περιθώριο του κλάδου Επαγγελματικής Ψύξης.

- Διατήρηση της ρευστότητας σε επαρκή επίπεδα, €62 εκατ. σε ταμειακά διαθέσιμα και €13 εκατ. σε διαθέσιμες πιστωτικές γραμμές για την κάλυψη του κόστους χρηματοδότησης και των απαιτήσεων σε κεφάλαιο κίνησης το 2021.

- Επιτυχημένη επέκταση της Frigoserne στην Ελβετία στο τέλος του τριμήνου.

- Έναρξη των εργασιών ανακατασκευής ενός κλιβάνου στη Νιγηρία τον Μάρτιο, με αναμενόμενη ολοκλήρωση του έργου τον Ιούνιο του 2021.

- Αναμένεται αύξηση πωλήσεων το δεύτερο τρίμηνο. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 31% τον Απρίλιο.

Επιχειρηματική προοπτική

Τα αποτελέσματά μας συνεχίζουν να επηρεάζονται από τις συνέπειες της πανδημίας. Εξακολουθεί να υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα όσον αφορά στη διάρκεια της πανδημίας και στον ρυθμό και στην κλίμακα της οικονομικής ανάκαμψης. Αναμένουμε αύξηση των παραγγελιών για επαγγελματικά ψυγεία κατά τη διάρκεια του έτους, λόγω της βελτίωσης των τάσεων κατανάλωσης αναψυκτικών και ποτών στα κανάλια άμεσης κατανάλωσης, μετά από τη σταδιακή άρση των περιοριστικών μέτρων και τους αυξημένους ρυθμούς εμβολιασμού.

Η επιταχυνόμενη αύξηση του όγκου πωλήσεων των γυάλινων φιαλών στη Νιγηρία είναι ενθαρρυντική και αναμένουμε η δυναμική της αύξησης να ενισχυθεί τα επόμενα τρίμηνα. Με βάση τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς καθώς και τη χαμηλή συγκριτική βάση, αναμένουμε ότι οι πωλήσεις του Ομίλου θα αυξηθούν το δεύτερο τρίμηνο του έτους, παρουσιάζοντας άνοδο και στους δύο κλάδους.

Ενόψει της χαλάρωσης των περιοριστικών μέτρων που σχετίζονται με την COVID-19, διατηρούμε την ετοιμότητά μας για να προμηθεύσουμε τους πελάτες μας με επαγγελματικά ψυγεία σύμφωνα με τις ανάγκες της αγοράς. Στο πλαίσιο αυτό, ξεκινήσαμε τον Μάιο τις παραδόσεις του επαγγελματικού ψυγείου αποκλειστικής σχεδίασης ICOOL II της Coca-Cola. Η εστίασή μας στην επέκταση της πελατειακής βάσης και στην ενίσχυση του δικτύου διανομής άρχισε να αποφέρει οφέλη στην Ασία, με την Ινδία να καταγράφει ισχυρή επίδοση το πρώτο τρίμηνο, λόγω της αύξησης του μεριδίου αγοράς.

Η έναρξη της δραστηριότητας της Frigoserne στην Ελβετία τον Μάρτιο καταδεικνύει την προσήλωσή μας στη δημιουργία νέων ροών εσόδων το 2021, ενώ παράλληλα μας επιτρέπει να εδραιώσουμε την παρουσία μας στη δυτική Ευρώπη τα επόμενα χρόνια.

Η εστίαση στην υλοποίηση της εμπορικής μας στρατηγικής, οι πρωτοβουλίες αύξησης τιμών, τα ετησιοποιημένα οφέλη από τα μέτρα περιορισμού του κόστους του περασμένου έτους και οι πρωτοβουλίες βελτίωσης της αποδοτικότητας, αναμένουμε να συντελέσουν στην αύξηση του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους στον κλάδο Επαγγελματικής Ψύξης, παρά τις επιπτώσεις από την αύξηση των τιμών των πρώτων υλών και του μεταφορικού κόστους το 2021.

Η προσωρινή διακοπή λειτουργίας ενός από τους κλιβάνους μας στη Νιγηρία θα έχει μικρό αντίκτυπο στις πωλήσεις κατά τη φάση της ανακατασκευής και αναμένεται να ανακτηθεί πλήρως κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Το 2021, αναμένουμε αύξηση του περιθωρίου λειτουργικού κέρδους του κλάδου της Υαλουργίας.

Το έργο ανακατασκευής του κλιβάνου ξεκίνησε τον Μάρτιο και αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Ιούνιο του 2021.

Αναμένουμε ότι οι κεφαλαιακές δαπάνες για το 2021 θα είναι περίπου €15 εκατ., σύμφωνες με την προηγούμενη εκτίμησή μας.

Η διαχείριση της ρευστότητας παραμένει μία από τις προτεραιότητές μας για ακόμη ένα έτος. Με €62,2 εκατ. ταμειακά διαθέσιμα και €13 εκατ. διαθέσιμες πιστωτικές γραμμές στα τέλη Μαρτίου, διαθέτουμε επαρκή ρευστότητα για να ανταποκριθούμε στο κόστος χρηματοδότησης και τις απαιτήσεις κεφαλαίου κίνησης το 2021. Mononews.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