

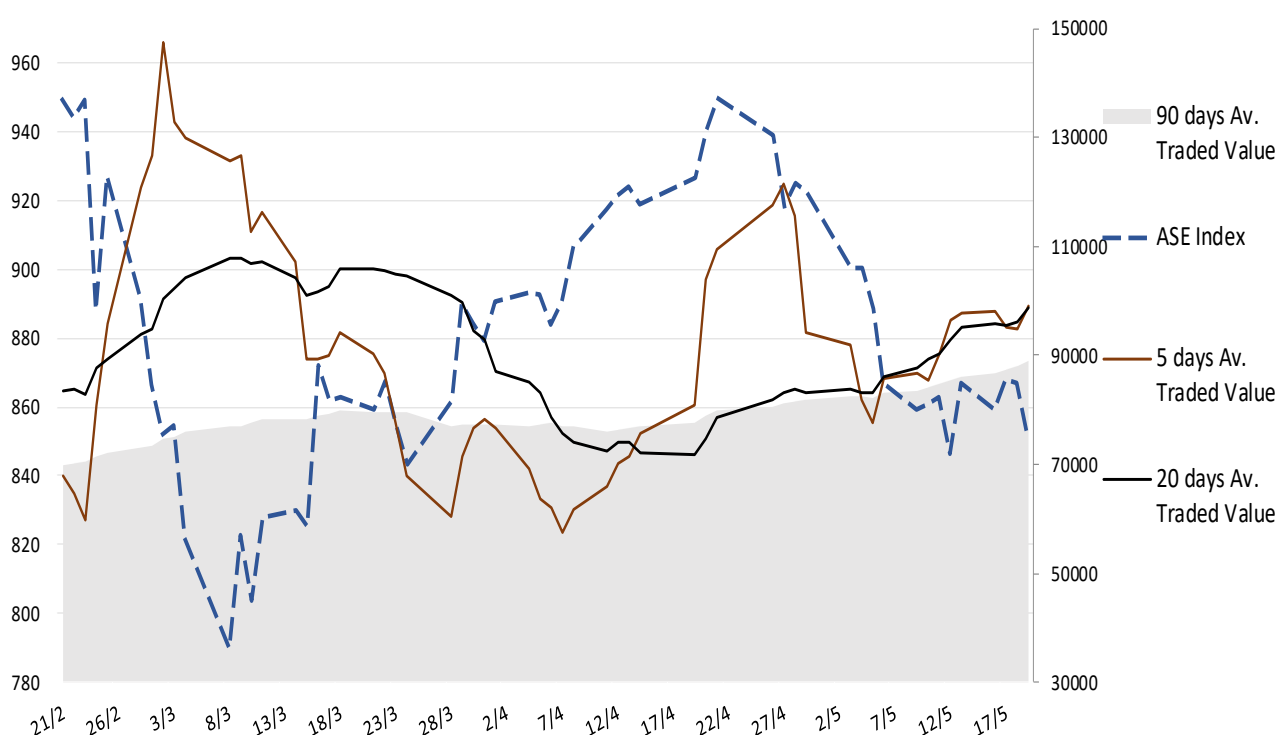
Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ απέφυγε χθες την καταγραφή νέου χαμηλότερου επιπέδου με την συνδρομή των ΟΤΕ και ΟΠΑΠ. Ωστόσο, προσέγγισε ενδοσυνεδριακά το κρίσιμο επίπεδο στήριξης των 830 μονάδων. Αντίστοιχα, στην Ευρώπη κυριάρχησαν τα αρνητικά πρόσημα, ενώ σταθεροποιητικά κινήθηκαν οι βασικοί μετοχικοί δείκτες στις ΗΠΑ μετά και τις τελευταίες απώλειες. Το κλειδί για μια πιθανή ανοδική αντίδραση βρίσκεται στον τραπεζικό κλάδο μετά από συσσωρευτικές απώλειες 23% από τα προηγούμενα καταγεγραμμένα υψηλά, αλλά και στον τίτλο της ΔΕΗ ειδικότερα μετά την αναμόρφωση του ισολογισμού και το εν εξελίξει επενδυτικό πλάνο της εισηγμένης. Αυξημένη μεταβλητότητα αναμένουμε για σήμερα καθώς εκπνέουν παράγωγα συμβόλαια εντός και εκτός χώρας.

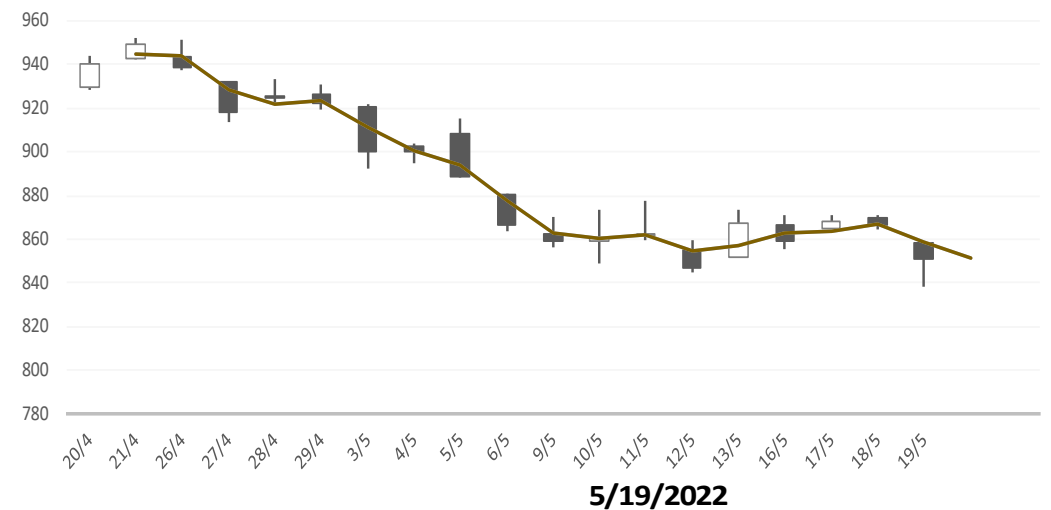
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





HELLENIC TELECOM	6.01%	PIRAEUS FINANCIA	-7.82%
OPAP SA	0.45%	NATL BANK GREECE	-5.70%
HELLENIC EXCHANG	-0.27%	VIOHALCO SA	-5.47%

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





ATHEX GEN INDEX



			BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	851.2	-4.7%	-1.79%	
	FTASE 25	FTASE	2,041.3	-5.0%	-1.92%	
	FTSEM 40	FTSEM	1,400.9	-6.1%	-0.93%	
	FTSEA 140	FTSEA	495.1	-7.7%	-1.64%	




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,651.6	-18.0%	-0.51%
	MSCI EMERG	MXEF	1,014.9	-17.6%	-1.77%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	428.0	-12.3%	-1.37%
	DAX	DAX	13,882.3	-12.6%	-0.90%
	FTSE 100	UKX	7,302.7	-1.1%	-1.82%
	CAC 40	CAC	6,272.7	-12.3%	-1.26%
	PSI 20	PSI20	5,904.7	+6.0%	+1.31%
	IBEX 35	IBEX	8,406.0	-3.5%	-0.83%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,065.1	-12.0%	-0.09%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	31,253.1	-14.0%	-0.75%
	NASDAQ	CCMP	11,388.5	-27.2%	-0.26%
	S&P 500	SPX	3,900.8	-18.2%	-0.58%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,402.8	-8.3%	-1.89%
	SHENZ 300	SHSZN	3,999.6	-19.0%	+0.19%
	HANG SENG	HSI	20,120.7	-14.0%	-2.54%

FOREX

	EUR/USD		1.0588	-6.9%	+1.19%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	112.04	+44.0%	+2.69%
	CRUDE OIL	NYMEX	112.21	+49.2%	+2.4%
	GOLD	GOLDS	1,841.85	+0.7%	+1.39%
	SILVER	XAG	21.93	-5.9%	+2.35%
	Nat GAS	NG1	8.31	+122.7%	-0.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,896.54	+3.2%	+2.04%
	COPPER	HG1	428.50	-4.0%	+2.5%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 20/5/2022.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Apr)	-0,2%	-1,4%
12:00	Ελλάδα: Τρέχουσες Συναλλαγές Ελλάδας (ετήσια) (Mar)		-2,123B

Ειδησεογραφία

Cenergy: Αύξηση 31% στις πωλήσεις τριμήνου- Στο €1 δισ. το ανεκτέλεστο υπόλοιπο

Η Cenergy Holdings S.A. ανακοίνωσε τα οικονομικά αποτελέσματα για το τρίμηνο που έληξε 31 Μαρτίου 2022 και το α' τρίμηνο του 2022.

Δυναμικό ξεκίνημα του έτους με βελτιωμένη κερδοφορία και έσοδα

- **Οι πωλήσεις** ανήλθαν σε 300 εκατ. ευρώ, 31% υψηλότερα από το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους (α' τρίμηνο 2021: 228 εκατ. ευρώ).
- **Σταθερό ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών** ύψους 1 δισ. ευρώ στις 31 Μαρτίου 2022 με σημαντικές αναθέσεις έργων σε σωλήνες χάλυβα ανά τον κόσμο.
- **Βελτιωμένη λειτουργική κερδοφορία και σταθερά περιθώρια κέρδους:** Το αναπροσαρμοσμένο EBITDA ανήλθε σε 22,6 εκατ. ευρώ, 25% αυξημένο σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2021, λόγω της ισχυρής ανάπτυξης στον τομέα των καλωδίων. Το EBITDA έφτασε τα 25,8 εκατ. ευρώ, 39% πάνω από την αντίστοιχη περσινή περίοδο (α' τρίμηνο 2021: 18,6 εκατ. ευρώ) επιβεβαιώνοντας την ανθεκτικότητα της Cenergy Holdings σε ένα ιδιαίτερα ασαφές και δύσκολο περιβάλλον.
- **Ισχυρά ενοποιημένα κέρδη προ φόρων** ύψους 12,3 εκατ. ευρώ έναντι 4,9 εκατ. ευρώ για το α' τρίμηνο του 2021.

Σχολιάζοντας τις επιδόσεις του Ομίλου, ο κ. **Αλέξης Αλεξίου**, Διευθύνων Σύμβουλος της Cenergy Holdings δήλωσε: «Τα μεγέθη των πρώτων μηνών του 2022 ήταν ιδιαίτερα ενθαρρυντικά, καθώς στον κλάδο των καλωδίων είδαμε αυξημένη δραστηριότητα σε όλες τις γραμμές παραγωγής, ενώ οι πρόσφατες αναθέσεις στον τομέα των σωλήνων χάλυβα προοιωνίζονται ένα θετικό έτος. Η Cenergy Holdings εκμεταλλεύεται τις τάσεις παγκόσμιας κλίμακας (megatrends) για τη βιώσιμη ανάπτυξη και ειδικά, την παγκόσμια 'πράσινη μετάβαση'. Η αύξηση των εσόδων και όλων των μεγεθών κερδοφορίας μας στις αρχές του 2022 αποδεικνύουν τις δυνατότητες αυτές.»

Frigoglass: Σχέδια fast track μετά τις ακυρώσεις παραγγελιών λόγω πολέμου

Με σχέδια έκτακτης ανάγκης ο όμιλος Frigoglass επιχειρεί να διαχειριστεί τις διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα που συνεχίζουν να αναδύουν προκλήσεις και στο πρώτο δίμηνο του β' τριμήνου εξαιτίας του ρωσο-ουκρανικού πολέμου.

Το κόστος πρώτων υλών και μεταφοράς επηρέασε και αναμένεται να συνεχίσει να επηρεάζει κερδοφορία και ρευστότητα, με τον κλάδο επαγγελματικής ψύξης να δέχεται ως επί το πλείστον πιέσεις. Αντίθετα, ο κλάδος υαλοργιάς υπεραποδίδει.

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες (capex) αναμένεται να ανέλθουν σε 60 εκατ. ευρώ το 2022, συμπεριλαμβανομένων δαπανών που σχετίζονται με την ανακατασκευή του εργοστασίου της Ρουμανίας, μετά την πυρκαγιά που ξέσπασε στις 5.6.2021, το οποίο αναμένεται να λειτουργήσει στις αρχές του 2023.

Υπενθυμίζεται ότι τρεις μήνες μετά το συμβάν, στις αρχές Οκτωβρίου πέρυσι, η Frigoglass νοίκιασε χώρο στην περιοχή προκειμένου να αναδημιουργήσει γραμμή συναρμολόγησης, μετά την καταστροφή του εξοπλισμού της μονάδας. Ο όμιλος παρήγαγε καμπίνες στη Ρωσία -μεταλλικά στοιχεία και μόνωση της καμπίνας των επαγγελματικών ψυγείων- και τα έστειλε στη Ρουμανία για να γίνει η τελική συναρμολόγηση. Αυτό κάνει και σήμερα αλλά επιχειρεί να επιταχύνει. Γι' αυτό νοίκιασε επιπλέον διπλανό χώρο και στις αρχές Ιουλίου θα είναι έτοιμη για ενίσχυση δυναμικότητας. Έτσι επιχειρεί να διαχειριστεί τα προβλήματα με τις καθυστερήσεις που παρατηρούνται στις μεταφορές από τη Ρωσία στη Ρουμανία.

Πρακτικά, στη Ρουμανία δημιουργείται πλήρης παραγωγή επαγγελματικών ψυγείων. Όπως εξήγησαν στο πλαίσιο conference call χθες οι κ.κ. Νίκος Μαμουλής, CEO και Μάνος Μεταξάκης, CFO της Frigoglass, μια μονάδα συναρμολόγησης μετατρέπεται σε μια μικρή μονάδα καθοποιημένης παραγωγής, που θα έχει περίπου 20-30% μεγαλύτερη ικανότητα, ήτοι περίπου 5.000 ψύκτες το μήνα. Οι επενδύσεις στη μονάδα φτάνουν συνολικά 3,3 εκατ. ευρώ.

Από την ασφαλιστική αποζημίωση η εταιρεία έχει λάβει: 25 εκατ. ευρώ έως τον Μάρτιο του 2022, που σχετίζεται με αξίωση υλικής ζημίας. Επιπλέον έλαβε 5,5 εκατ. ευρώ τον Απρίλιο και 2,8 εκατ. ευρώ τον Μάιο, ως αξίωση ζημίας σε προϊόντα.

Όπως αναφέρθηκε, το capex συνολικά, σύμφωνα με το guidance, είναι στα 60 εκατ. ευρώ και για την ανοικοδόμηση της μονάδας στη Ρουμανία το πλάνο προβλέπει γύρω στα 40-42 εκατ. ευρώ.

Υπάρχουν κάποιες καθυστερήσεις με την αδειοδότηση αλλά σύμφωνα με τη διοίκηση του ομίλου, πολλά μεγάλα έργα όπως το συγκεκριμένο, απαιτούν ειδικές άδειες συμπεριλαμβανομένου του περιβαλλοντικού θέματος, για το οποίο αναμένεται να εκδοθεί σχετική άδεια τις επόμενες εβδομάδες. Επειδή έχουν ληφθεί όλες οι άλλες εγκρίσεις, στις αρχές της επόμενης εβδομάδας αναμένεται να ξεκινήσουν οι εργασίες στο κτίριο. Την ίδια ώρα είναι στο τελικό στάδιο συμφωνίες με προμηθευτές για το υπόλοιπο μέρος του εξοπλισμού. Έτσι, μέχρι το τέλος Μαΐου εκτιμάται ότι θα έχουν τακτοποιηθεί οι εκκρεμότητες ενώ κάπου στο α' τρίμηνο του επόμενου έτους αναμένεται ενεργοποίηση του έργου.

Έγινε ωστόσο σαφές κατά τη χθεσινή παρουσίαση στους αναλυτές ότι η αναβάθμιση της δραστηριότητας στη Ρουμανία, σε πρώτη φάση μέχρι τον Ιούλιο, θα συνεισφέρει μεν στο γ' και δ' τρίμηνο -σεζόν χαμηλής ζήτησης- αλλά για την επόμενη χρονιά το εργοστάσιο της Ρωσίας είναι κρίσιμης σημασίας. Ακόμη και με την ανάπτυξη πλήρους παραγωγής στη Ρουμανία δεν θα καλυφθεί η ζήτηση για το α' εξάμηνο της υψηλής σεζόν του επόμενου έτους. Οπότε ανάλογα με το πώς εξελίσσεται η κατάσταση στη Ρωσία και ανάλογα με τα κόστη μεταφορών και πρώτων υλών η διοίκηση της Frigoglass θα λάβει αποφάσεις στις αρχές του γ' τριμήνου.

Ρευστότητα και κεφαλαιακή διάρθρωση

Όπως αναφέρθηκε από τα διοικητικά στελέχη του ομίλου, τα χρηματοοικονομικά και η στρατηγική τελούν υπό αναθεώρηση. Επιπλέον, η διοίκηση έχει προσλάβει οικονομικούς και νομικούς συμβούλους, PwP και Milva αντίστοιχα και διερευνά επιλογές για τη βελτίωση ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

Σημειώνεται ότι η ταμειακή θέση της Frigoglass ήταν 59 εκατ. ευρώ στις 31.3.2022 από 62 εκατ. ευρώ στις 31.3.2021. Ειδικά τον Απρίλιο του 2022 η ρευστότητα ήταν 67 εκατ. ευρώ. Όσο για το περιθώριο EBITDA (8,5% στο α' τρίμηνο από 15,1% στο αντίστοιχο τρίμηνο πέρυσι) επηρεάζεται από τα υψηλότερα κόστη πρώτων υλών και μεταφορών και το λιγότερο ευνοϊκό ενεργειακό μίγμα στη Νιγηρία. Στη χώρα, όπως αναφέρθηκε από τα στελέχη της Frigoglass, την περίοδο Μαρτίου - Απριλίου και αρχές Μαΐου η κατάσταση έτεινε σε σταθεροποίηση και οι φούρνοι στα εργοστάσια υαλοργιάς λειτουργούσαν με αέριο. Το τελευταίο διάστημα κάποιες πιέσεις στο αέριο οδηγούν σε επιστροφή στο ντίζελ αλλά εκτιμάται ότι τα πράγματα θα πάνε καλύτερα.

Ακυρώσεις παραγγελιών και καθυστερήσεις

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι προκλήσεις που αναδείχθηκαν στο α' τρίμηνο παραμένουν τον Απρίλιο και τον Μάιο. Οι ακυρώσεις παραγγελιών από πελάτες στην Ανατολική Ευρώπη και ειδικά από Ρωσία-Ουκρανία δεν θέλουν συζήτηση αλλά ακυρώσεις καταγράφονται συνολικότερα λόγω της διαταραχής στις μεταφορές. Οπότε η τάση είναι πτωτική, σύμφωνα με τα στελέχη του ομίλου, που αναφέρθηκαν επίσης στα κόστη που έχουν εκτοξευθεί. "Το κόστος ενός φορτηγού από Ρωσία για Ρουμανία έχει αυξηθεί τρεις φορές μετά τον πόλεμο", σημείωσαν χαρακτηριστικά. Επιπλέον, στη Δυτική Ευρώπη, Coca Cola και άλλοι διεθνείς παίκτες, που είναι βασικοί πελάτες του ομίλου, δεν κάνουν νέες τοποθετήσεις επαγγελματικών ψυγείων κι επιπλέον, στη συγκεκριμένη περιοχή, σημειώνονται ακυρώσεις παραγγελιών. Αυτό συμβαίνει διότι ενώ είχαν ενημερωθεί για χρόνους παράδοσης το αργότερο τον Ιούνιο, η διαταραχή οδήγησε σε αναθεώρηση των παραδόσεων για τον Σεπτέμβριο, πολύ αργά για κάποιους πελάτες που χρειάζονται τους ψύκτες στην αρχή της σεζόν.

Σε ότι αφορά την Ανατολική Ευρώπη, η Frigoglass πραγματοποιεί εξαγωγές, εξυπηρετώντας τις χώρες από τη δραστηριότητά της στη Ρωσία. Ο πόλεμος υποβάθμισε τις προσδοκίες της εξαιτίας της αύξησης του κόστους πρώτων υλών καθώς και των άλλων προκλήσεων όπως οι πολλές διατυπώσεις που αντιμετωπίζουν οι οδηγοί στα σύνορα, οι οποίες επιτείνουν τις καθυστερήσεις, αν και αναμένεται εξομάλυνση της κατάστασης.

Σε ερώτηση αναλυτών για το αν η δραστηριότητα επαγγελματικών ψυγείων την περίοδο Απριλίου - Μαΐου απέδωσε με όρους όγκων και μικτού περιθωρίου όπως τον Μάρτιο ή χειρότερα, τα στελέχη του ομίλου δεν αποκάλυψαν στοιχεία. Εξήγησαν ότι τα πράγματα προχωρούν τόσο γρήγορα, ώστε κάθε είδους αναφορά που θα μπει στα μοντέλα των αναλυτών θα είναι πολύ υψηλού κινδύνου, καθώς η κατάσταση αλλάζει μέρα με τη μέρα. Ειδικότερα, έγινε αναφορά στο κόστος μεταφοράς, πρώτων υλών και άλλους κρίσιμους παράγοντες κόστους που διαφοροποιούνται με την πάροδο του χρόνου συγκριτικά με τον Μάρτιο. Στο πλαίσιο αυτό αναμένεται ότι τα περιθώρια θα επηρεαστούν αρνητικά σε σύγκριση με το α' τρίμηνο. 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