

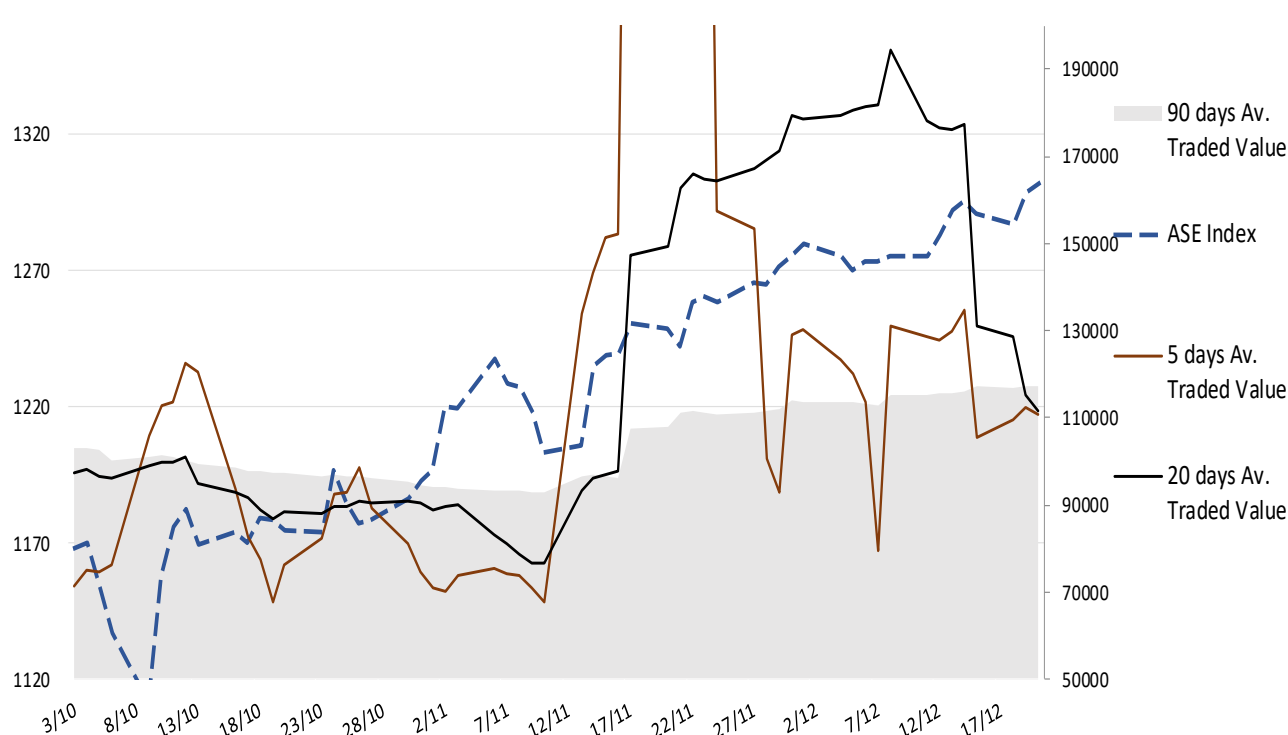
## Σχόλιο Αγοράς

Σταθεροποιητικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ και η υπόλοιπη Ευρώπη, αλλά στις ΗΠΑ οι βασικοί μετοχικοί δείκτες κινήθηκαν έντονα καθοδικά. Πιο συγκεκριμένα, ο S&P 500 είδε την μεγαλύτερη υποχώρηση από τις 25 Σεπτεμβρίου, ενώ και σε παγκόσμιο επίπεδο, ο MSCI World Index είχε τις μεγαλύτερες απώλειες από το τέλος Οκτωβρίου. Είναι δεδομένο ότι το ερώτημα της επενδυτικής κοινότητας επικεντρώνεται στο πότε θα έλθουν οι πρώτες μειώσεις επιτοκίων. Ωστόσο, εκτιμούμε ότι πρέπει επίσης να συνυπολογίσουμε το χρονικό διάστημα που θα πάρει να διαχυθούν οι μειώσεις στην οικονομία, ειδικότερα αν αυτές είναι της τάξεως των 25μβ (έστω και αν είναι 3 ή 4 εντός του επόμενου έτους). Συνεχίζουμε και συστήνουμε προσοχή το επόμενο διάστημα, ενώ οι όποιες αγορές πρέπει να γίνονται επιλεκτικά. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει τις τελευταίες μετρήσεις (3<sup>η</sup>) για το ετησιοποιημένο ΑΕΠ Γ' τριμήνου (τριμηνιαία βάση), την προσωπική κατανάλωση και τα επίπεδα τιμών αυτής, της ίδιας περιόδου στις ΗΠΑ. Δεν περιμένουμε εκπλήξεις ωστόσο από την δημοσίευση αυτών των μεγεθών. Επιπλέον, έχουμε και τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας. Είναι φυσιολογικό σήμερα να αναμένουμε αρνητικό άνοιγμα στις αγορές της Ευρώπης και στο ΧΑ.

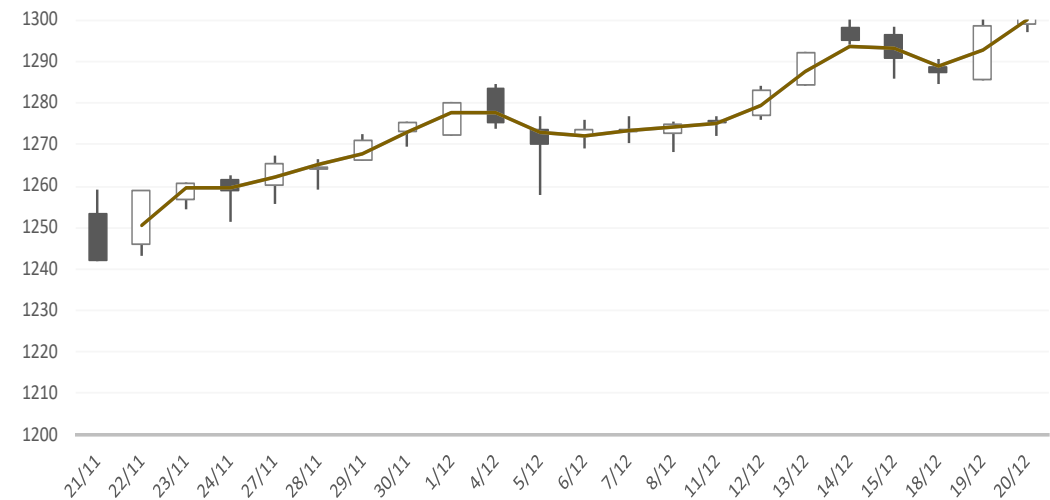
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

JUMBO SA	2.86%	HELLENIC EXCHANG	-1.29%
TITAN CEMENT INT	2.10%	MOTOR OIL-HELLAS	-1.22%
PUBLIC POWER COR	1.78%	HELLENIC TELECOM	-1.02%

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







### ATHEX GEN INDEX



12/20/2023








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

	GENERAL	ASE	1,301.8	+40.0%	+0.26%
	FTASE 25	FTASE	3,153.0	+40.0%	+0.31%
	FTSEM 40	FTSEM	2,238.3	+58.6%	+0.46%
	FTSEA 140	FTSEA	753.2	+39.7%	+0.29%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,121.8	+19.9%	-1.00%
	MSCI EMERG	MXEF	997.5	+4.3%	-0.11%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	477.9	+12.5%	+0.19%
	DAX	DAX	16,733.1	+20.2%	-0.07%
	FTSE 100	UKX	7,715.7	+3.5%	+1.02%
	CAC 40	CAC	7,583.4	+17.1%	+0.12%
	PSI 20	PSI20	6,344.5	+10.8%	-0.32%
	IBEX 35	IBEX	10,101.0	+22.7%	-0.06%
	FTSEMIB	FTSEMIB	30,361.2	+28.1%	-0.01%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	37,082.0	+11.9%	-1.27%
	NASDAQ	CCMP	14,777.9	+41.2%	-1.50%
	S&P 500	SPX	4,698.4	+22.4%	-1.47%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	33,675.9	+29.1%	+1.37%
	SHENZ 300	SHSZN	3,297.5	-14.8%	-1.10%
	HANG SENG	HSI	16,613.8	-16.0%	+0.66%

### FOREX

	EUR/USD		1.0942	+2.2%	-0.36%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	79.70	-7.2%	+0.59%
	CRUDE OIL	NYMEX	74.22	-7.5%	+1.1%
	GOLD	GOLDS	2,031.39	+11.4%	-0.44%
	SILVER	XAG	24.15	+0.8%	+0.40%
	Nat GAS	NG1	2.45	-45.3%	-1.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,186.26	-6.9%	-0.98%
	COPPER	HG1	390.15	+2.4%	+0.1%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 21/12/2023.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q3)	5,2%	2,1%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	218K	202K
15:30	ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia (Dec)	-3,0	-5,9

## Ειδησεογραφία

### • Γιατί είναι win-win η συμφωνία ΔΕΗ-Intrakat στις ΑΠΕ

Συνεχίζει να «χτίζει» στρατηγικές συμμαχίες η ΔΕΗ Ανανεώσιμες (ΔΕΗΑΝ), για την ταχύτερη προώθηση του φιλόδοξου επιχειρηματικού πλάνου της, με απώτερο στόχο να αναδειχθεί σε πρωτοπόρα εταιρία στην πράσινη ενέργεια.

Μετά την RWE Renewables και την MORE του ομίλου της Motor Oil, προστίθεται η Intrakat, με την οποία αποφασίστηκε να συμπράξουν για την κατασκευή από κοινού έργων ΑΠΕ ισχύος έως 2,7 GW.

Στο πλαίσιο της συμφωνίας με την Intrakat η ΔΕΗΑΝ θα αποκτήσει καταρχάς έξι έργα ΑΠΕ, συνολικής ισχύος 164 MW, από τα οποία τα 20 MW είναι δύο εν λειτουργία αιολικά πάρκα και θα αθροισθούν στο χαρτοφυλάκιο της θυγατρικής της ΔΕΗΔΕΗ +1,78%, με την ολοκλήρωση της αγοραπωλησίας τον Φεβρουάριο του 2024. Πρόκειται, όπως έγινε γνωστό από αρμόδιες πηγές, για υψηλότατης αιολικής δυναμικότητας πάρκα στην Άνδρο και την Εύβοια. Τα υπόλοιπα 144 MW είναι έργα στη φάση υλοποίησης.

Ταυτόχρονα, η ΔΕΗΑΝ θα εισέλθει ως μέτοχος με ποσοστό 49% σε εταιρίες συμμετοχών της Intrakat, οι οποίες διαθέτουν χαρτοφυλάκιο έργων ΑΠΕ υπό ανάπτυξη, συνολικής ισχύος περίπου 1,6 GW. Η συμφωνία μεταξύ των δύο εταιριών προβλέπει τη δυνατότητα διεύρυνσης των υπό ανάπτυξη έργων έως τα 2,7 GW.

Σύμφωνα με πληροφορίες του Euro2day.gr, το 50% των συμφωνηθέντων έργων είναι αιολικά και το υπόλοιπο φωτοβολταϊκά. Σε ό,τι αφορά τους όρους της συμφωνίας, χαρακτηρίζεται win-win και για τα δύο μέρη. Η μεν ΔΕΗΑΝ γίνεται συνεταίρος σε μεγάλο pipeline έργων ΑΠΕ, που θα της δώσει τη δυνατότητα, παράλληλα με την οργανική ανάπτυξη της, να καλύψει τους στόχους της για την απόκτηση ενός διευρυμένου χαρτοφυλακίου πάνω από 5 GW μέσα στην επόμενη 5ετία. Η δε Intrakat αποκτά έναν στρατηγικό εταίρο του μεγέθους του ομίλου της ΔΕΗ για την επίτευξη των «πράσινων» στόχων της.

Σήμερα η ΔΕΗΑΝ διαθέτει έργα ΑΠΕ εν λειτουργία περί τα 700 MW και έχει υπό κατασκευή ή υπό δημοπράτηση στα τελικά στάδια 1,3 GW, τα οποία θα προστεθούν στο δυναμικό της σταδιακά από το 2024 έως το 2026. Ανάμεσα σε αυτά συγκαταλέγεται το φωτοβολταϊκό πάρκο, ισχύος 550 MW, που κατασκευάζεται σε ανενεργό ορυχείο λιγνίτη της ΔΕΗ στην Πτολεμαΐδα. Το έργο αυτό, που θεωρείται ως το μεγαλύτερο στην Ευρώπη, προβλέπεται να τεθεί σε λειτουργία στα τέλη του 2025.

Η ΔΕΗΑΝ, εξάλλου, έχει αποκτήσει και το 49% στις εταιρίες Baliaga, Pivot Solar και Teichio, που ελέγχονται κατά 51% από την Unagi, εταιρία των αδελφών Μανωλόπουλων, την οποία εξαγόρασε κατά 75% η More της Motor Oil. Οι τρεις εταιρίες διαθέτουν άδειες για 16 φωτοβολταϊκά πάρκα στη Μακεδονία και την Κεντρική Ελλάδα, συνολικής ισχύος 1,9 GW. Από αυτά, όπως είναι σε θέση να γνωρίζει το Euro2day.gr, τα 300 MW μπαίνουν σε ρότα κατασκευής στους επόμενους τρεις μήνες. Euro2day.gr Euro2day.gr

### • Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ: Οι στόχοι της νέας διοίκησης, το τριετές guidance και οι εξαγορές

Η ολοκλήρωση της μεγαλύτερης έως τώρα εξαγοράς που έχει κάνει, της πολωνικής Stella Pack, φαίνεται πως θα καταστεί ορόσημο για την πορεία της Γρ. Σαράντης ΑΒΕΕ με τη νέα διοίκηση της εισηγμένης εταιρείας να καταρτίζει νέο τριετές πλάνο ανάπτυξης, το οποίο και αναμένεται να κοινοποιήσει αμέσως μετά την γνωστοποίηση των αποτελεσμάτων της χρήσης του 2023, στις αρχές του ερχόμενου Μαρτίου.

Μάλιστα, όπως έλεγαν χθες στο περιθώριο της έκτακτης ΓΣ της εισηγμένης ο αναπλ. Διευθύνων σύμβουλος κ. Γιάννης Μπούρας και ο οικονομικός διευθυντής κ. Χρήστος Βάρσος, το τριετές πλάνο θα συνοδεύουν αναλυτικά οι στόχοι που θα έχουν τεθεί ενώ πρόθεση της διοίκησης είναι να δοθούν στο κοινό και οι βασικές κατευθύνσεις της στρατηγικής της ως το 2028.

Η περίοδος των ανακοινώσεων δεν θα είναι τυχαίος μιας που εκτιμάται πως θα έχει ολοκληρωθεί και η εξαγορά της πολωνικής Stella Pack, η μεγαλύτερη που έχει κάνει ο Όμιλος καθιστώντας τον «περιφερειακό παίκτη» με σημαντική παρουσία στην κεντρική και Ανατολική Ευρώπη και «αιχμή» τα είδη για το σπίτι αλλά και τα προϊόντα προσωπικής φροντίδας.

Σε επίπεδο μεγεθών η Stella Pack θα ενισχύσει με περίπου 78 εκατ. ευρώ τον ετήσιο τζίρο του ομίλου ενώ εκτιμάται ότι θα προσθέσει περί τα 10 εκατ. ευρώ EBITDA το 2024 στη Σαράντης, εκ των οποίων τα 2 εκατ. ευρώ από συνέργειες που θα πραγματοποιηθούν.

Για τη φετινή χρήση πάντως η διοίκηση της Γρ. Σαράντης επιμένει στο guidance που είχε δώσει παλαιότερα για το 2023, περιμένοντας κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT) 43 εκατ. ευρώ (αύξηση 7,5% σε σύγκριση με την προηγούμενη εκτίμηση των 40 εκατ. Ευρώ). Σε αυτό συμβάλλουν σημαντικά οι κατηγορίες «ομορφιάς» και «περιποίηση δέρματος» που «τρέχουν» με ρυθμό 20% και άνω.

Όπως εξηγούσαν χθες οι δύο άνδρες στην κορυφή των προτεραιοτήτων έχει τεθεί η οργανική ανάπτυξη του Ομίλου και η ενίσχυση των δικών του brands, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι θα μπουν στο περιθώριο οι εξαγορές.

Για να επιτύχει το στόχο της οργανικής ανάπτυξης η νέα διοίκηση «πατάει» σε τρεις πυλώνες, που είχαν ξεκινήσει ήδη να «χτίζονται», όπως εξήγησε ο κ. Μπούρας.

Το πρώτο είναι η δραστική μείωση του κωδικολογίου των προϊόντων του Ομίλου. Όπως έλεγε ο κ. Μπούρας ήδη οι κωδικοί έχουν μειωθεί κατά 40% ενώ παράλληλα η διοίκηση έχει επικεντρωθεί στα προϊόντα με μεγάλη διείσδυση στην κατηγορία τους (Sanitas, Str8 κοκ) επεκτείνοντας το αποτύπωμα τους στην αγορά. Το δεύτερο είναι η παραγωγή λιγότερων αλλά καλύτερων καινοτόμων προϊόντων που αναπτύσσονται μέσα απ' το R&D Center στο εργοστάσιο των Οινόφυτων. «Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η νέα σειρά cliπέα που λανσάραμε στα φαρμακεία. Πρόκειται για προϊόντα περιποίησης του δέρματος που στην κυριολεξία φτιάξαμε απ' το μηδέν», σημειώνει χαρακτηριστικά ο κ. Μπούρας. Ο τρίτος πυλώνας αφορά τη βελτιστοποίηση της επένδυσης πίσω απ' τα προϊόντα. Κοινώς το μάρκετινγκ και οι προσφορές που επειδή πλέον εστιάζουν σε λιγότερα προϊόντα είναι πιο «γενναία».

Η εταιρεία βέβαια εξακολουθεί να δηλώνει «ενεργά παρούσα» στο κομμάτι των εξαγορών. Μάλιστα ο κ. Μπούρας δεν έκρυψε ότι διαρκώς γίνονται διάφορες υποθέσεις εργασίας για το επόμενο «χτύπημα» μιας που «όλες οι εταιρείες της περιοχής μας είναι γνωστές». Παρ' όλα αυτά όπως τόνισε δεν υπάρχει σήμερα κάτι συγκεκριμένο στο τραπέζι αν και άφησε να εννοηθεί ότι ο χώρος της προσωπικής φροντίδας στην πολωνική αγορά έχει ευκαιρίες.

Το επενδυτικό πρόγραμμα

Σε ό,τι αφορά το τριετές επενδυτικό πρόγραμμα (CAPEX) συνολικού ύψους 35 εκατ. ευρώ, το οποίο είχε γνωστοποιήσει ο κ. Μπούρας στην τελευταία τηλεδιάσκεψη της διοίκησης της Σαράντης με τους αναλυτές χθες έδωσε περισσότερα στοιχεία για το τι αφορά.

Το μεγαλύτερο τμήμα του προγράμματος αφορά την κατασκευή μία νέας μεγάλης αποθήκης χωρητικότητας 25 χιλ. παλετών, ακριβώς απέναντι απ' το εργοστάσιο των Οινόφυτων. Το πρότζεκτ έχει προϋπολογισμό 25 εκατ. ευρώ και αναμένεται να ξεκινήσει στις αρχές της επόμενης χρονιάς με χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης τα τέλη του '26. Τα υπόλοιπα 10 εκατ. ευρώ αφορούν τον ψηφιακό μετασχηματισμό του Ομίλου. Ο κύριος όγκος των ψηφιακών έργων αναμένεται να υλοποιηθεί το 2024. Σημειώτεον πως και για τις δύο επενδύσεις ο Όμιλος έχει ξεκινήσει ήδη τις διαδικασίες λήψης χαμηλότοκων δανείων μέσω του σχετικού προγράμματος του Ταμείου Ανάκαμψης.

Κατά τη χθεσινή έκτακτη ΓΣ, με απαρτία 87,6%, εγκρίθηκε με ευρεία πλειοψηφία το σύνολο των θεμάτων που είχαν τεθεί: την συγκρότηση νέου ΔΣ με την προσθήκη τριών νέων ανεξάρτητων μελών για την καλύτερη εταιρική διακυβέρνηση, τον καθορισμό της Επιτροπής Ελέγχου της Εταιρείας, τη δημιουργία ενός μακροπρόθεσμου Πλάνου Κινήτρων – Προγράμματος Δωρεάν Διάθεσης Μετοχών (σφ Performance Stock Awards) σε εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. και σε στελέχη της Εταιρείας και θυγατρικών, και την έγκριση της πολιτικής αποδοχών. Newmoney.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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)