

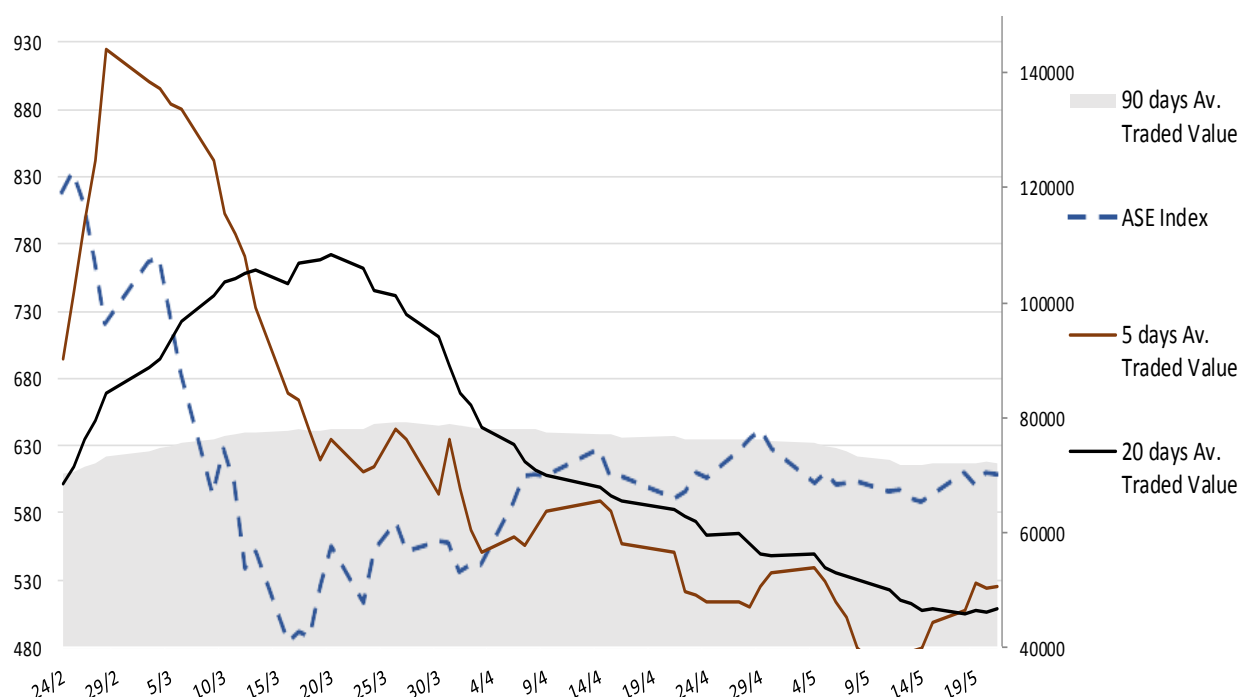
## Σημείωμα

Γενικότερη στάση αναμονής τηρείται από την επενδυτική κοινότητα τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό, γεγονός στο οποίο παραπέμπουν και οι χαμηλοί όγκοι συναλλαγών. Το άνοιγμα της οικονομίας στην χώρα μας φαίνεται να προχωρά κανονικά, αλλά οι παράπλευρες απώλειες είναι ακόμα δυσδιάκριτες. Επικεντρωνόμαστε στα εταιρικά αποτελέσματα, ειδικότερα εκείνων του Α' τριμήνου, ενώ αξιολογούμε την πορεία των διεθνών μετοχικών δεικτών, η οποία δεν θα αφήσει τον ΓΔΧΑ ανεπηρέαστο. Καμία ουσιαστική διαφοροποίηση στην διαγραμματική εικόνα της αγοράς.

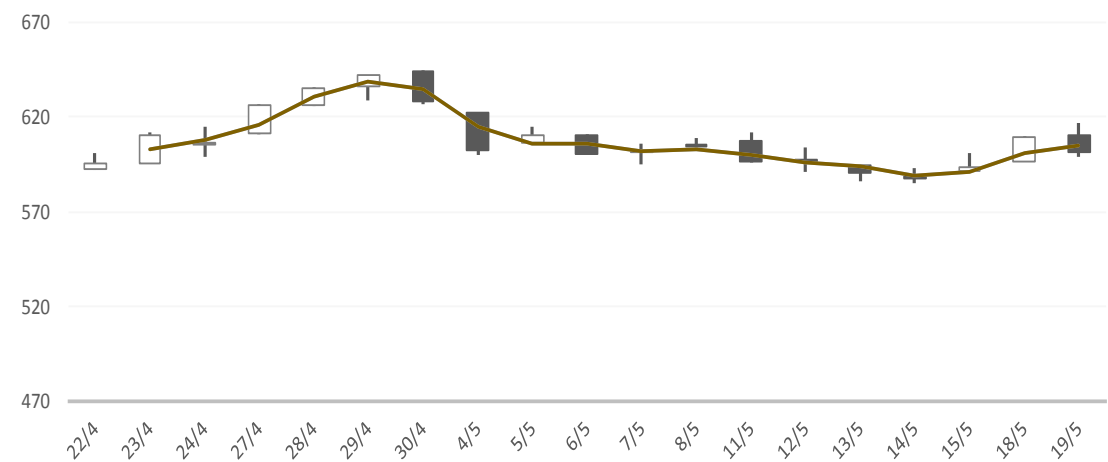
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

FOURLIS SA	8,79%	AEGEAN AIRLINES	-8,66%
TITAN CEMENT INT	1,47%	GEK TERNA HOLDIN	-2,87%
SARANTIS	0,97%	ELLAKTOR SA	-2,84%

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







### ATHEX GEN INDEX



21/5/2020

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

	<b>GENERAL</b>	ASE	608,3	-33,6%	-0,4%
	<b>FTASE 25</b>	FTASE	1.451,1	-36,9%	-0,3%
	<b>FTSEM 40</b>	FTSEM	818,4	-31,5%	-1,7%
	<b>FTSEA 140</b>	FTSEA	360,5	-36,6%	-0,4%




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	MXWO	2.074,1	-12,1%	-0,86%
	<b>MSCI EMERG</b>	MXEF	930,0	-16,6%	-0,16%




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	SXXP	340,3	-18,2%	-0,75%
	<b>DAX</b>	DAX	11.065,9	-16,5%	-1,41%
	<b>FTSE 100</b>	UKX	6.015,3	-20,2%	-0,86%
	<b>CAC 40</b>	CAC	4.445,5	-25,6%	-1,15%
	<b>PSI 20</b>	PSI20	4.215,0	-19,2%	-0,20%
	<b>IBEX 35</b>	IBEX	6.686,1	-30,0%	+0,04%
	<b>FTSEMIB</b>	FTSEMIB	17.087,1	-27,3%	-0,73%


### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	DJI	24.474,1	-14,2%	-0,41%
	<b>NASDAQ</b>	CCMP	9.284,9	+3,5%	-0,97%
	<b>S&amp;P 500</b>	SPX	2.948,5	-8,7%	-0,78%






### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	NIKI	20.552,3	-13,1%	-0,21%
	<b>SHENZ 300</b>	SHSZN	3.913,8	-4,5%	-0,54%
	<b>HANG SENG</b>	HSI	24.280,0	-13,9%	-0,49%

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		1,0950	-2,3%	-0,27%
---	----------------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	BRENT	36,06	-45,4%	+0,87%
	<b>CRUDE OIL</b>	NYMEX	33,92	-44,4%	+1,3%
	<b>GOLD</b>	GOLDS	1.727,00	+13,8%	-1,21%
	<b>SILVER</b>	XAG	17,11	-4,2%	-2,56%
	<b>Nat GAS</b>	NG1	1,71	-21,9%	-3,44%
	<b>ALUMIN</b>	LMAHDY	1.494,75	-16,1%	+0,72%
	<b>COPPER</b>	HG1	245,20	-12,3%	-0,63%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (21/5/2020).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09.00	Ηνωμένο Βασίλειο: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Apr)	-16,0%	-5,1%

## Ειδησεογραφία

- ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ: Αποτελέσματα Q1 2020

Αν και οι προοπτικές για το 2020 ξεκίνησαν θετικές, με ανάκαμψη της ζήτησης και της βιομηχανικής παραγωγής στους περισσότερους τομείς σε σχέση με το τέταρτο τρίμηνο του 2019, η εξέλιξη της πανδημίας του κορωνοϊού, επίδρασε αρνητικά στις οικονομικές συνθήκες σε όλο τον κόσμο. Η ElvalHalcor και οι θυγατρικές της ανταποκρίθηκαν άμεσα, θέτοντας ως προτεραιότητα την υγεία και ασφάλεια του ανθρώπινου δυναμικού, των προμηθευτών και συνεργατών της, λαμβάνοντας μέτρα που ταυτόχρονα διασφάλισαν τη συνέχεια λειτουργίας της παραγωγής με τις ελάχιστες δυνατόν επιπτώσεις. Παρόλα αυτά, η επιβολή περιορισμών στην κίνηση και την παραγωγή σε βασικές χώρες προορισμού των εξαγωγών, επηρέασε αρνητικά τις φορτώσεις του Μαρτίου, με μικρή μείωση των όγκων πωλήσεων για το τρίμηνο, η οποία ανήλθε στο 3,7%.

Αντίστοιχα, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της ElvalHalcor παρουσίασε μείωση κατά 3,9% για το πρώτο τρίμηνο του 2020 και ανήλθε σε 530,3 εκ. ευρώ έναντι 551,9 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περσινή περίοδο, μείωση που οφείλεται κυρίως στην πτώση των όγκων πωλήσεων και των μέσων τιμών μετάλλου της περιόδου.

Οι τιμές κατεργασίας σε μεγάλο βαθμό παρέμειναν σε καλά επίπεδα, με εξαίρεση συγκεκριμένες αγορές, όπως αυτή των ΗΠΑ στην οποία οι τιμές διατηρήθηκαν στα χαμηλότερα επίπεδα στα οποία διαμορφώθηκαν κατά το Δ' τρίμηνο του 2019, και κατηγορίες προϊόντων, στις οποίες η συγκρίσιμη περσινή περίοδος ήταν σημαντικά καλύτερη.

Επηρεασμένα από την πτώση των όγκων και τιμών ήταν κατά συνέπεια, τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις και αποτέλεσμα μετάλλου (adjusted EBITDA) της ElvalHalcor, τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική και ταμειακή κερδοφορία της εταιρίας, και ανήλθαν σε 32,7 εκ. ευρώ έναντι 37,6 εκ. ευρώ την προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο.

Οι τιμές των μετάλλων, ως συνέπεια της επίπτωσης της πανδημίας, παρουσίασαν σημαντική κάμψη κατά την περίοδο, με αποτέλεσμα τις λογιστικές ζημιές μετάλλου, οι οποίες έφτασαν τα 11,8 εκ. ευρώ για το πρώτο τρίμηνο του 2020 έναντι κερδών 0,7 εκ. ευρώ για πρώτο τρίμηνο του 2019. Αυτές επηρέασαν αρνητικά τα μικτά κέρδη, που ανήλθαν σε 24,7 εκ. ευρώ για τους πρώτους τρεις μήνες του 2020 έναντι 40,4 εκ. ευρώ για το πρώτο τρίμηνο του 2019. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε 20,0 εκ. ευρώ έναντι 38,3 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2019.

Σημαντική βελτίωση κατά 10% παρουσίασε το ενοποιημένο καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα το πρώτο τρίμηνο του 2020, ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης μείωσης των περιθωρίων των επιτοκίων. Οι αποσβέσεις ανήλθαν στο ποσό των 15,0 εκ. ευρώ έναντι 13,8 εκ. ευρώ. Ο φόρος για την περίοδο ήταν θετικός 1,2 εκ. ευρώ λόγω της μείωσης της αναβαλλομένης φορολογικής υποχρέωσης, έναντι ζημίας 1 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περσινή περίοδο, τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 0,8 εκ. ευρώ έναντι 16,5 εκ. ευρώ για το Α' τρίμηνο του 2019.

- ΕΥΑΘ: Αύξηση στα καθαρά κέρδη το 2019

Το ενισχυμένο κοινωνικό προφίλ της ΕΥΑΘ ΑΕ, με την εφαρμογή της νέας τιμολογιακής πολιτικής, η οποία επέφερε μειώσεις στα τιμολόγια, το αυξημένο ενεργειακό κόστος λόγω αύξησης της τιμής των δικαιωμάτων εκπομπών άνθρακα από 13 € σε 25€ και λόγω μείωσης της έκπτωσης συνεπούς πελάτη από πλευράς παρόχων, η μείωση της πρόβλεψης επισφαλειών βάσει του ΔΠΧΑ 9, καθώς και η εφαρμογή της Συλλογικής Σύμβασης Εργασίας, αποτυπώνονται στα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρικής χρήσης 2019.

Ειδικότερα:

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου, ανήλθε στο ποσό των € 72.686 χιλ. έναντι € 73.030 χιλ. της προηγούμενης οικονομικής χρήσης, σημειώνοντας οριακή μείωση 0,47%.

Τα μικτά κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 29.069 χιλ. έναντι € 30.286 χιλ. το 2018, σημειώνοντας μείωση κατά 4,02%.

Τα προ φόρων κέρδη ανήλθαν στα € 20.652 χιλ. έναντι € 20.951 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας μείωση 1,42%.

Τα μετά φόρων κέρδη ανήλθαν στο ποσό των € 14,658 χιλ. έναντι € 14.001 χιλ. το 2018, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,70%.

Τα κέρδη EBITDA ανήλθαν σε € 25.925 χιλ. έναντι € 25.478 χιλ. την προηγούμενη χρήση, σημειώνοντας αύξηση κατά 1,75 %.

Η εταιρεία παρουσιάζει ισχυρή ταμειακή βάση, με ταμειακά διαθέσιμα ύψους € 75.844 χιλ. αυξημένα κατά 5,88%,

Το Μετοχικό Κεφάλαιο παραμένει αμετάβλητο στα € 40.656 χιλ. διαιρούμενο σε 36.300.000 μετοχές με ονομαστική αξία € 1,12 έκαστη. Τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου ανέρχονται την 31.12.2019 σε € 183.212 χιλ. Capital.gr

- Βαριές απώλειες στην Ασία με φόντο την ένταση ΗΠΑ-Κίνας για το Χονγκ Κονγκ

Υποχωρούν τα ασιατικά χρηματιστήρια την Παρασκευή στο κλίμα ανησυχίας που έχει διαμορφώσει η ένταση μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας με αφορμή και την τελευταία παρέμβαση της κινεζικής κυβέρνησης στο Χονγκ Κονγκ.

Ο δείκτης Hang Seng στο Χονγκ Κονγκ σημειώνει βουτιά 4,8% μετά την ανακοίνωση της Κίνας ότι θα εξετάσει ένα νομοσχέδιο για την εθνική ασφάλεια στην πρώην βρετανική αποικία μετά τις μαζικές και συχνά βίαιες κινητοποιήσεις πέρυσι υπέρ της δημοκρατίας.

Η ανακοίνωση προκάλεσε την έντονη αντίδραση της Ουάσινγκτον. "Εάν αυτό συμβεί, θα αντιμετωπίσουμε αυτό το θέμα πολύ σθεναρά", δήλωσε ο Αμερικανός πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ μιλώντας σε δημοσιογράφους, χωρίς να δώσει περισσότερες λεπτομέρειες.

Το Πεκίνο είχε αναφέρει νωρίτερα ότι "δεδομένων των νέων συνθηκών και αναγκών" σχεδιάζει να εγκαθιδρύσει ένα νέο νομικό πλαίσιο και έναν μηχανισμό επιβολής για να διαφυλάξει την εθνική ασφάλεια στο Χονγκ Κονγκ.

Στην ηπειρωτική Κίνα ο δείκτης Shanghai Composite σημειώνει πτώση 1,5%, ενώ ο Shenzhen Composite υποχωρεί σε ποσοστό 1,6%. Ο ιαπωνικός Nikkei σημειώνει πτώση 0,8% στις 20.388,16 μονάδες. Ο Kospi της Νότιας Κορέας υποχωρεί 1,6%, ενώ στην Αυστραλία ο S&P/ASX 200 χάνει 0,9%. Οι δείκτες σε Σιγκαπούρη και Ταϊβάν υποχωρούν 2% και 1,8% αντίστοιχα. Capital.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)