

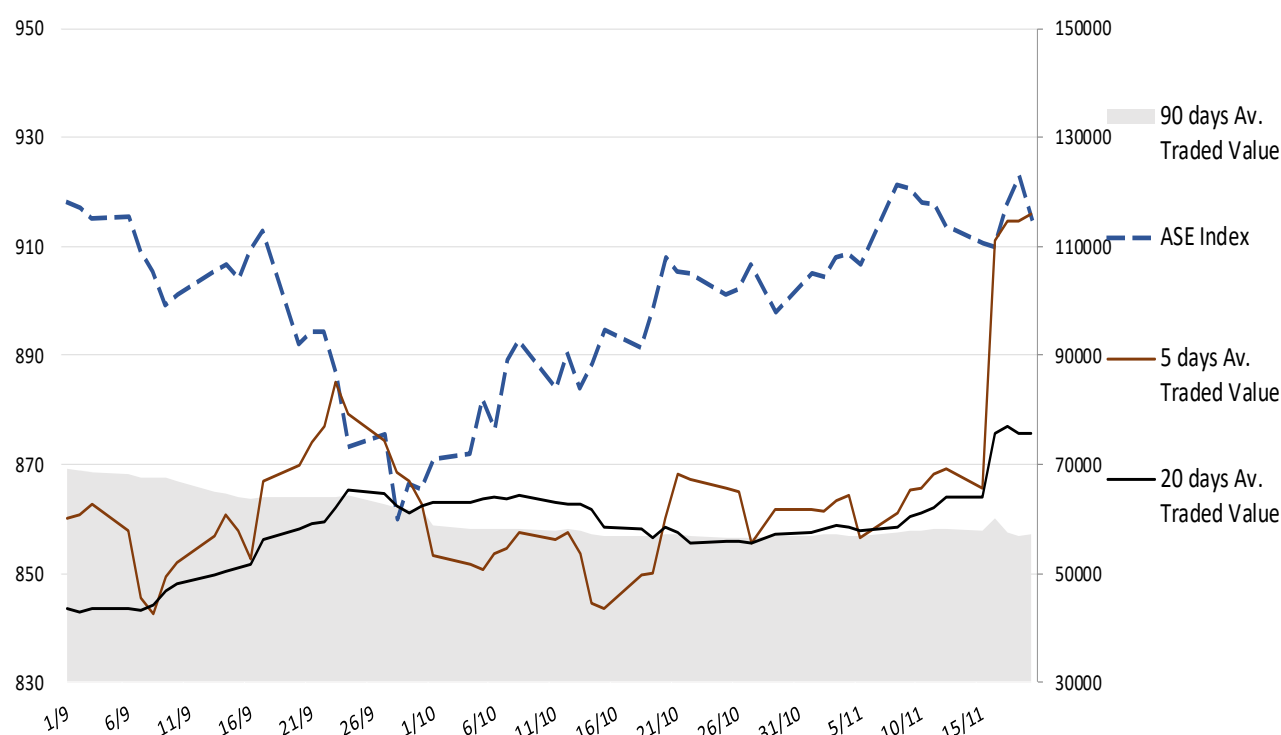
Σημείωμα

Με τις εξελίξεις στην Αυστρία οι πωλητές υπερίσχυσαν τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό την Παρασκευή με εξαίρεση τον τεχνολογικό δείκτη Nasdaq. Οι αγορές παραμένουν ευερέθιστες στην επαναφορά των περιορισμών, ενώ παράλληλα δεν αποκλείεται και επιτάχυνση του tapering από την FED στην επόμενη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου, καθώς ο πληθωρισμός συνεχίζει να απειλεί. Η εβδομάδα περιλαμβάνει αρκετά εταιρικά αποτελέσματα Γ' τριμήνου μεταξύ των οποίων Μοτορ οйл, Φουρλης και Lamda αύριο το απόγευμα και Eurobank, ΕΤΕ την Πέμπτη και Παρασκευή αντίστοιχα. Στο προσκήνιο παραμένουν πανδημία και πληθωρισμός και θα κρίνουν εν πολλοίς την πιθανότητα για ένα ράλι τιμών όσο βαδίζουμε προς το τέλος του έτους. Αξίζει να αναφέρουμε την εκτίμησή μας ότι ο ΓΔΧΑ ενδεχομένως να μην επηρεαστεί αρνητικά από το γεγονός ότι η Moody's έβγαλε ανακοίνωση σχετικά με το αξιόχρεο της χώρας στην παρούσα φάση. Ωστόσο, αυτό είναι μία ένδειξη ότι η επενδυτική βαθμίδα ίσως να καθυστερήσει περισσότερο από τις αρχικές εκτιμήσεις. Στα σημαντικότερα μάκρο της ημέρας έχουμε την καταναλωτική εμπιστοσύνη (προχωρημένη εκτίμηση) Νοεμβρίου στην Ευρωζώνη και τις πωλήσεις υπάρχουσών κατοικιών Οκτωβρίου στις ΗΠΑ.

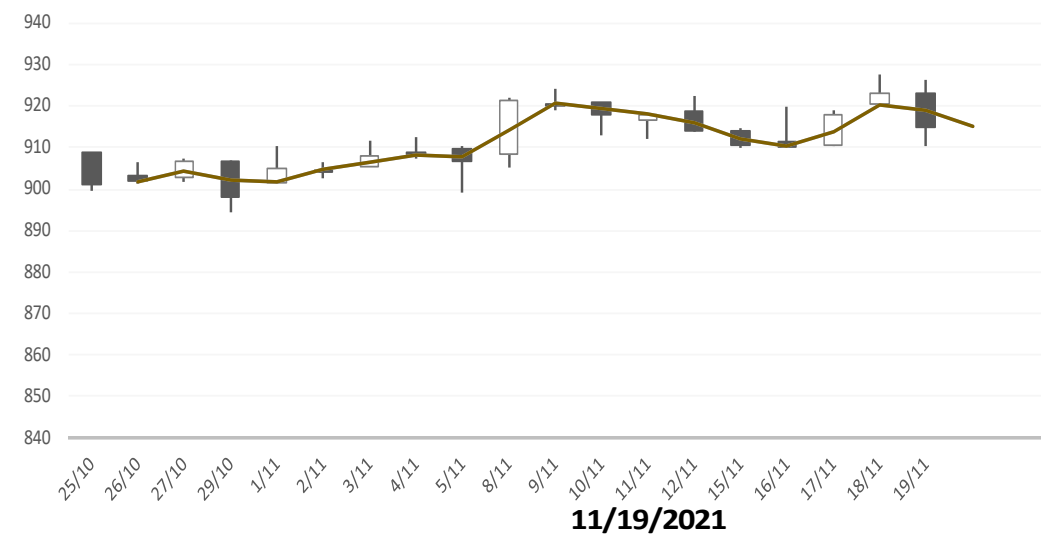
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS PORT AUT	0.99%	HELLENIC EXCHANG	-1.94%
ALPHA SERVICES A	0.31%	GEK TERNA HOLDIN	-1.92%
TERNA ENERGY SA	0.14%	FOURLIS SA	-1.72%





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




ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	915.0	+13.1%	-0.87%
	FTASE 25	FTASE	2,206.0	+14.0%	-0.84%
	FTSEM 40	FTSEM	1,509.0	+36.3%	-0.54%
	FTSEA 140	FTSEA	545.1	+15.1%	-0.93%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,219.9	+19.7%	-0.20%
	MSCI EMERG	MXEF	1,269.2	-1.7%	-0.37%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	486.1	+21.8%	-0.33%
	DAX	DAX	16,160.0	+17.8%	-0.38%
	FTSE 100	UKX	7,223.6	+11.8%	-0.45%
	CAC 40	CAC	7,112.3	+28.1%	-0.42%
	PSI 20	PSI20	5,502.0	+12.3%	-1.37%
	IBEX 35	IBEX	8,753.2	+8.4%	-1.68%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,337.5	+23.0%	-1.17%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,602.0	+16.3%	-0.75%
	NASDAQ	CCMP	16,057.4	+24.6%	+0.40%
	S&P 500	SPX	4,698.0	+25.1%	-0.14%




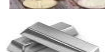


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29,745.9	+8.4%	+0.50%
	SHENZ 300	SHSZN	4,890.1	-6.2%	+1.08%
	HANG SENG	HSI	25,050.0	-8.0%	-1.07%

FOREX

	EUR/USD		1.1290	-7.6%	-0.71%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	78.89	+52.3%	-2.89%
	CRUDE OIL	NYMEX	76.10	+56.8%	-3.7%
	GOLD	GOLDS	1,845.73	-2.8%	-0.71%
	SILVER	XAG	24.62	-6.8%	-0.75%
	Nat GAS	NG1	5.07	+99.5%	+3.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,687.75	+36.2%	+2.08%
	COPPER	HG1	440.75	+25.2%	+2.4%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**JUMBO A.E.E.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το ποσό €0,30 ανά μετοχή το οποίο προήλθε από διανομή αποθεματικού χρήσεως 2020, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,285 ανά μετοχή).
- Μετά την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «**ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με νέα ονομαστική αξία €1,00 (από €3,00) ανά μετοχή.
- Οι μετοχές της εταιρίας «**ΑΤΤΙΚΑ BANK A.T.E.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το δικαίωμα συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών υπέρ των παλαιών μετόχων, με έκδοση 1.200.000.000 νέων (ΚΟ) μετοχών, σε αναλογία 49,5265161872259 νέες (ΚΟ) μετοχές για κάθε μία 1 παλαιά (ΚΟ) μετοχή, σε τιμή διάθεσης μετοχής €0,20. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται από 25/11/2021 έως και 08/12/2021 και η περίοδος διαπραγμάτευσης του δικαιώματος στο Χρηματιστήριο Αθηνών ορίζεται από 25/11/2021 έως και 03/02/2021. Διευκρινίζεται ότι βάσει του άρθρου 2.6.3. του Κανονισμού του Χ.Α. και των αποφάσεων 22 & 26 του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως ισχύουν, τα όρια διακύμανσης της τιμής της μετοχής μόνο για τη συνεδρίαση του Χ.Α. της 22/11/2021, ορίζονται ως εξής: +30% στην τιμή κλεισίματος της μετοχής της τελευταίας συνεδρίασης του Χ.Α. (19/11/2021): €3,9500 και -30% στην προσαρμοσμένη τιμή της μετοχής που προκύπτει λόγω της αύξησης: €0,2740.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σύνθετος PMI (Oct)	54,1	54,1
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Υφισταμένων Κατοικιών (Oct)	6,20M	6,29M

Ειδησεογραφία

• Δυναμικό comeback για τον όμιλο Viohalco

Σε πολύ καλό δρόμο για τη διαχείριση των υψηλών του δανειακών υποχρεώσεων βρίσκεται ο όμιλος Viohalco, καθώς οι επενδύσεις του παρελθόντος αποδίδουν καρπούς, οι δείκτες ρευστότητας βελτιώνονται και επιπρόσθετα οι κεφαλαιαγορές δείχνουν πρόθυμες να στηρίξουν τις θυγατρικές του εταιρείες, όποτε αυτές το ζητήσουν. Δεν είναι άλλωστε τυχαίο, ότι τόσο η μητρική Viohalco, όσο και η θυγατρική της ElvalHalcor προχωρούν κατά τα τελευταία χρόνια σε διανομές μερισμάτων.

Ειδικότερα, παρά το γεγονός ότι η εκτόξευση των τιμών των μετάλλων έχει ανεβάσει σημαντικά τις απαιτήσεις σε κεφάλαιο κίνησης, ο δείκτης ρευστότητας «καθαρός δανεισμός προς προσαρμοσμένο EBITDA» παρουσιάζεται βελτιωμένος από χρόνο σε χρόνο, όχι επειδή μειώνεται ο αριθμητής (καθαρό χρέος), αλλά εξ' αιτίας της σημαντικά ανοδικής πορείας του παρονομαστή του κλάσματος (λειτουργικά κέρδη).

Η συγκεκριμένη εξέλιξη σε συνδυασμό με το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον, επιτρέπει στις εταιρείες του ομίλου να αναχρηματοδοτούν τις δανειακές τους υποχρεώσεις με ολοένα και χαμηλότερα επιτόκια, επηρεάζοντας πτωτικά τα χρηματοοικονομικά τους έξοδα.

Η ανοδική πορεία του ομίλου φάνηκε τόσο στα φετινά εξαμηνιαία αποτελέσματα, όσο και στις μέχρι τώρα ενδείξεις για τις προοπτικές των θυγατρικών του εταιρειών.

Έτσι, η ElvalHalcor συνεχίζει και κατά το τρίτο τρίμηνο τον αυξημένο όγκο των πωλήσεών της, με τη ζήτηση στο εξωτερικό να παραμένει πολύ ισχυρή και την εταιρεία να μεταφέρει με ευκολία και χωρίς μεγάλες καθυστερήσεις το αυξημένο ενεργειακό κόστος στους πελάτες της.

Η Cenergy εξέπληξε θετικά τους αναλυτές με τα αποτελέσματα του τρίτου τριμήνου, καθώς πέρα από την πολύ ικανοποιητική πορεία του κλάδου των καλωδίων, επανήλθε σε κερδοφόρο πορεία και η δραστηριότητα των σωληνών χάλυβα. Το πολύ αυξημένο ανεκτέλεστο υπόλοιπο συμβάσεων (από τα 500 στα 800 εκατ. ευρώ) σε συνδυασμό με την άρση των αμερικανικών δασμών στα προϊόντα χάλυβα, δημιουργούν ακόμη καλύτερες προοπτικές επιδόσεων για το 2022.

Σε ότι δε αφορά τις θυγατρικές χαλυβουργίες (Σιδονόρ, Sovel) μετά από τα απρόσμενα υψηλά κέρδη του πρώτου εξαμήνου, από τη μια πλευρά καλούνται να αντιμετωπίσουν το αυξημένο ενεργειακό κόστος, από την άλλη πλευρά όμως προσδοκούν οφέλη από την προβλεπόμενη μεγάλη αύξηση των επενδύσεων στη χώρα, λόγω και των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης.

Ο ρόλος των κεφαλαιαγορών

Επιπρόσθετα, οι κεφαλαιαγορές δείχνουν πρόθυμες να στηρίξουν με κεφάλαια τον Όμιλο, όποτε αυτό τους ζητηθεί.

Για παράδειγμα, η Viohalco διέθεσε φέτος μέσα από τη διαδικασία του placement μειωηφικό ποσοστό της ElvalHalcor, γεγονός που όχι μόνο απέφερε σε αυτήν ένα πολύ σημαντικό ποσό μετρητών, αλλά παράλληλα επέτρεψε και στην ElvalHalcor να ενταχθεί στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου της Αθήνας.

Μια δεύτερη κίνηση του ομίλου προς την ίδια κατεύθυνση ήταν η επιτυχής άντληση 250 εκατ. ευρώ από την ElvalHalcor με σταθερό επιτόκιο 2,45% μέσα από την έκδοση επταετούς διάρκειας ομολόγου, όταν η εταιρεία ήταν δανεισμένη με μέσο κόστος λίγο πάνω από Euribor+3%. Με αυτό τον τρόπο έχουν χρηματοδοτηθεί πλήρως οι ανάγκες τόσο σε κεφάλαιο κίνησης, όσο και για την αγορά ακινήτου (logistics). Παράλληλα από το 2022 η παραγωγική δυναμικότητα του κλάδου αλουμινίου θα εκτιναχθεί από τους 360 σε πάνω από 520 χιλιάδες τόνους, με το αυξημένο capacity να προβλέπεται ότι θα καλυφθεί αρκετά γρήγορα από την αυξανόμενη ζήτηση (με ό,τι αυτό θα μπορούσε να σημάνει για τις λειτουργικές επιδόσεις του Ομίλου).

Η επόμενη κίνηση που αφορά την κεφαλαιαγορά αφορά την θυγατρική Noval AEEAP που δραστηριοποιείται -επενδύοντας δυναμικά- στην αγορά ακινήτων, καθώς μέσα στο 2022 αναμένεται η είσοδος της στο Χρηματιστήριο της Αθήνας μέσα από τη διαδικασία της δημόσιας εγγραφής (άντληση κεφαλαίων). Επίσης, πολύ πιθανόν είναι να δούμε την ίδια εταιρεία να εκδίδει και ομόλογο που θα διαπραγματεύεται στο ΧΑ.

Σύμφωνα με χρηματιστηριακούς αναλυτές, ο λόγος που η Noval έχει αναβάλει για το 2022 τη δημόσια εγγραφή για την εισαγωγή της στο ΧΑ είναι ότι προσδοκά περαιτέρω βελτίωση στην αγορά ακινήτων και άρα καλύτερους όρους άντλησης ιδίων κεφαλαίων.

Σε ότι αφορά τη Cenergy (Ελληνικά Καλώδια και Σωληνοουργεία Κορίνθου), με βάση τον υπάρχοντα προγραμματισμό, τα μεγάλα projects έχουν ολοκληρωθεί και έτσι οι ετήσιες επενδύσεις θα κινούνται μεταξύ των 35 και των 40 εκατ. ευρώ (maintenance). Τα πράγματα όμως θα αλλάξουν σε περίπτωση που υλοποιηθεί τελικά η συμφωνία με τον δανέζικο κολοσσό της Orsted για την από κοινού δημιουργία παραγωγικής μονάδας υποβρυχίων καλωδίων στις ΗΠΑ.

Κύκλοι προσκείμενοι στην εισηγμένη απαντώντας σε ερώτημα του Euro2day.gr για το πώς θα μπορέσει να χρηματοδοτηθεί μια τέτοια επένδυση σημείωσαν: «Περιμένουμε να ολοκληρωθούν οι διαδικασίες και να διαπιστώσουμε αν τελικά θα υλοποιηθεί το deal, ή όχι. Παράλληλα εξετάζουμε κάθε συνδυασμό χρηματοδότησης, χωρίς μέχρι σήμερα να έχουμε καταλήξει σε οποιαδήποτε απόφαση» (στο σημείο αυτό υπενθυμίζουμε πρόσφατη φημολογία που ήθελε την όλη διαδικασία χρηματοδότησης να διευκολύνεται δραστικά μέσα από την διάθεση μειωηφικού ποσοστού της εταιρείας σε μέτοχο στρατηγικού χαρακτήρα). 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