

ATHEX GEN INDEX

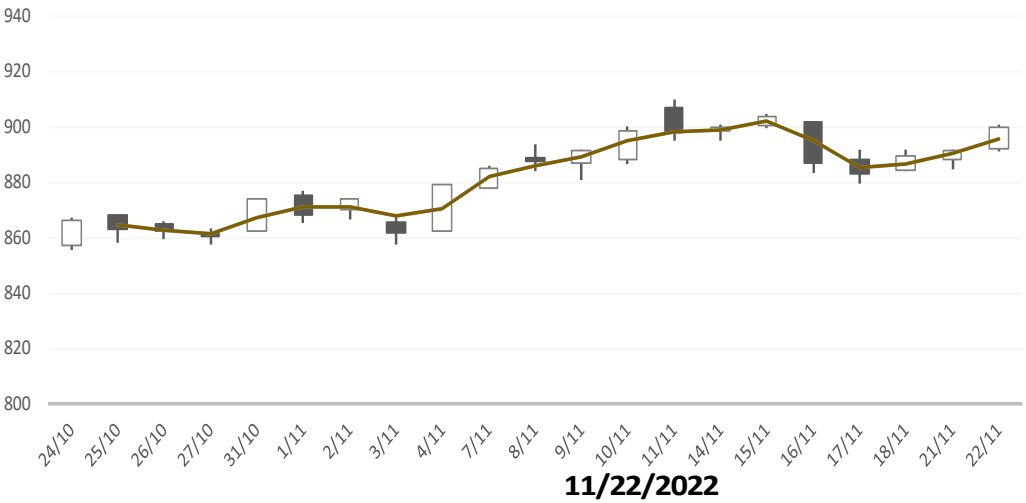
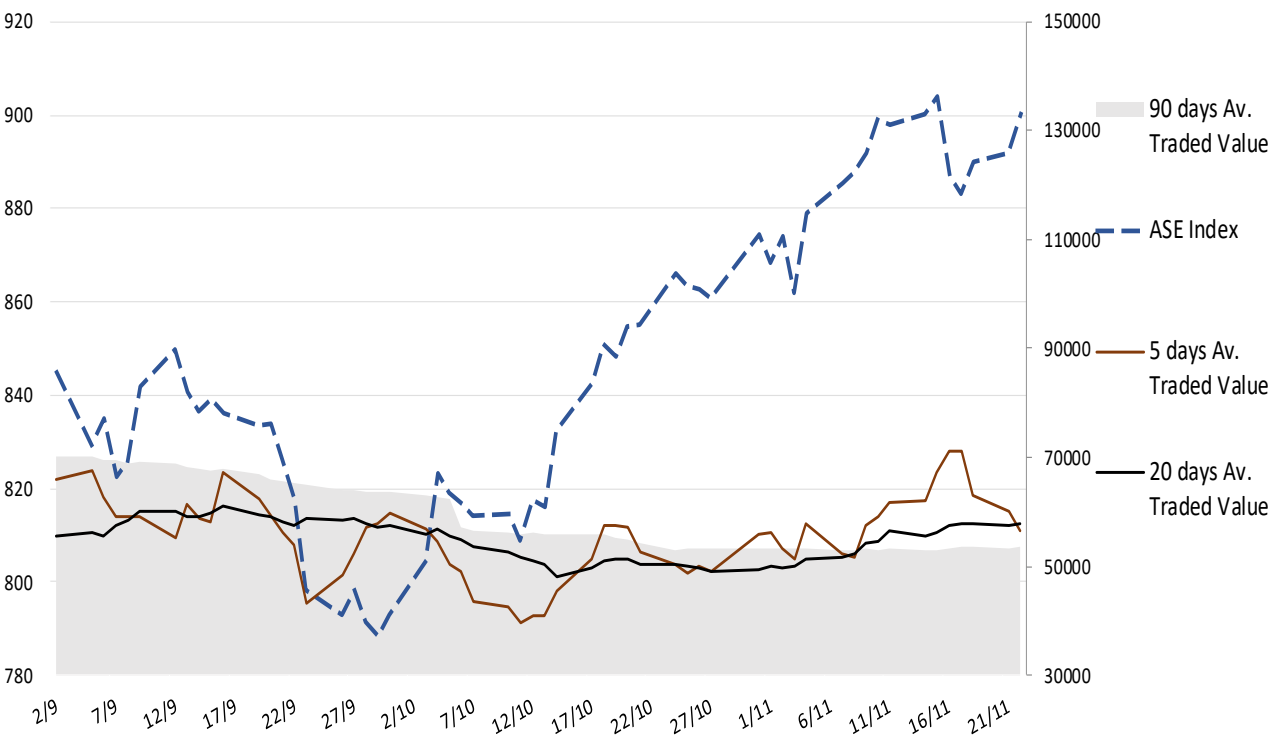
Σημείωμα

Με θετικό βήμα κινήθηκαν οι βασικοί διεθνείς μετοχικοί δείκτες χθες, ενώ και ο ΓΔΧΑ έκλεισε στις 900 μονάδες, με τον όγκο συναλλαγών των τελευταίων ημέρων να εμφανίζει σημάδια βελτίωσης. Από το μέτωπο των αποτελεσμάτων η ΔΕΗ διατήρησε την επαναλαμβανόμενη λειτουργική κερδοφορία EBITDA, ενώ πέρασε την έκτακτη επιβάρυνση φόρου 276εκ.ευρώ στο Γ΄τρίμηνο. Ο καθαρός δανεισμός διαμορφώθηκε στα 2,6 δισ ευρώ αναδεικνύοντας την ταμειακή πίεση. Είναι ιδιαίτερα σημαντικό ότι υλοποιείται το επενδυτικό πρόγραμμα του οργανισμού, αλλά υπό τις τρέχουσες συνθήκες, εκτιμούμε ότι ο τίτλος θα συνεχίσει το “range trading” βραχυπρόθεσμα. Ο ΟΠΑΠ βελτίωσε τα μεγέθη του σε ετήσια βάση στο Γ΄τρίμηνο με τα EBITDA να ανέρχονται στα 198εκ.ευρώ (+13%) και τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται στα 119εκ.ευρώ (+19%). Ο τίτλος παραμένει σταθερά μία από τις κορυφαίες επιλογές μας. Βελτίωση στο τρίμηνο εμφάνισε και ο Φουρλής με τα EBITDA (opρ) να κινούνται ανοδικά στα 14,7εκ ευρώ έναντι 13,3 το αντίστοιχο περσινό. Αξίζει να σημειώσουμε ότι η εσωτερική αξία της Trade Estates διαμορφώνεται πλέον στα 202εκ.ευρώ. Υπενθυμίζουμε ότι μετά το κλείσιμο σήμερα δημοσιεύουν Motor oil, Quest και Lamda. Η μακροοικονομική ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τους δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών PMI Νοεμβρίου της S&P Global για Γαλλία, Γερμανία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ, ενώ βαρύτητα θα δοθεί στα στοιχεία αγοράς εργασίας και διαρκών καταναλωτικών αγαθών Οκτωβρίου της τελευταίας.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ALPHA SERVICES A	5.26%	HELLENIC EXCHANG	-2.55%
VIOHALCO SA	3.26%	JUMBO SA	-1.60%
SARANTIS	2.65%	EUROBANK ERGASIA	-0.96%

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



11/22/2022					
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	900.1	+0.8%	+0.93%
	FTASE 25	FTASE	2,187.7	+1.8%	+0.84%
	FTSEM 40	FTSEM	1,369.1	-8.2%	+0.27%
	FTSEA 140	FTSEA	526.6	-1.8%	+0.81%

WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	2,675.5	-17.2%	+1.33%
	MSCI EMERG	MXEF	927.4	-24.7%	-0.39%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	436.2	-10.6%	+0.73%
	DAX	DAX	14,422.4	-9.2%	+0.29%
	FTSE 100	UKX	7,452.8	+0.9%	+1.03%
	CAC 40	CAC	6,657.5	-6.9%	+0.35%
	PSI 20	PSI20	5,846.6	+5.0%	+1.40%
	IBEX 35	IBEX	8,325.0	-4.5%	+1.67%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,590.5	-10.1%	+0.96%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	34,098.1	-6.2%	+1.18%
	NASDAQ	CCMP	11,174.4	-28.6%	+1.36%
	S&P 500	SPX	4,003.6	-16.0%	+1.36%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	28,115.7	-2.3%	+0.61%
	SHENZ 300	SHSZN	3,769.6	-23.7%	+0.01%
	HANG SENG	HSI	17,424.4	-25.5%	-1.31%

FOREX					
	EUR/USD		1.0304	-9.4%	+0.61%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	88.36	+13.6%	+1.04%
	CRUDE OIL	NYMEX	80.95	+7.6%	+1.5%
	GOLD	GOLDS	1,740.25	-4.9%	+0.13%
	SILVER	XAG	21.09	-9.5%	+1.12%
	Nat GAS	NG1	6.78	+81.7%	+0.0%
	ALUMIN	LMAHDY	2,406.03	-14.3%	+2.14%
	COPPER	HG1	361.45	-19.0%	+1.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Οι Motor Oil, Lamda Development και Quest Holdings αναμένεται να ανακοινώσουν τα οικονομικά τους αποτελέσματα ενεαμήνου 2022 σήμερα, μετά τη συνεδρίαση.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:30	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Nov)	45,0	45,1
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σύνθετος PMI	47,2	48,2
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών	45,7	46,2
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών	48,0	48,8
15:00	ΗΠΑ: Άδειες Κτιρίων		1.526M
15:30	ΗΠΑ: Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διαρκείας (μηνιαία) (Oct)	0,1%	-0,5%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	225K	222K
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (Oct)	570K	603K
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου		-5,400M
21:00	ΗΠΑ: Πρακτικά Συνεδρίας FOMC		

Ειδησεογραφία

• **ΟΠΑΠ: Άλλα 60,3% στα κέρδη, στα 285,8 εκατ. ευρώ στο 9μηνο του 2022 - Στο 1,4 δισ. ευρώ ο κύκλος εργασιών.**
Στα **285,8 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκαν τα καθαρά κέρδη του ΟΠΑΠ** το 9μηνο του 2022, έναντι €178,2εκ. το εννεάμηνο 2021 αυξημένα **κατά 60,3%** ή κατά 87,3% σε επαναλαμβανόμενη βάση.
Το γ' τρίμηνο 2022 τα **καθαρά κέρδη** διαμορφώθηκαν στα €118,5εκ. αυξημένα κατά 19,4% ή κατά 16,4% σε επαναλαμβανόμενη βάση, με βελτιωμένα χρηματοοικονομικά έξοδα λόγω της μείωσης των δανειακών υποχρεώσεων.
Τα **καθαρά έσοδα προ εισφορών (GGR)** στο εννεάμηνο 2022 αυξήθηκαν κατά 34,4% σε ετήσια βάση στα €1.398,1εκ. (εννεάμηνο 2021: €1.040,3εκ.) ως αποτέλεσμα της πλήρους λειτουργίας του retail δικτύου καθ' όλη τη διάρκεια του 2022 και της ισχυρής συνεισφοράς του online.
Τα **λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)** το εννεάμηνο 2022 διαμορφώθηκαν στα €533,3εκ. έναντι €379,9εκ. το εννεάμηνο 2021 αυξημένα κατά 40,4% ή κατά 48,4% σε επαναλαμβανόμενη βάση.
Το γ' τρίμηνο 2022 τα EBITDA διαμορφώθηκαν στα €197,6εκ. έναντι €175,0εκ. το γ' τρίμηνο 2021, αυξημένα κατά 12,9% ή κατά 13,4% σε επαναλαμβανόμενη βάση, ως αποτέλεσμα της αύξησης του GGR σε συνδυασμό με τη συνεχή προσήλωση στη συγκράτηση του λειτουργικού κόστους.
Τα GGR στο γ' τρίμηνο 2022 διαμορφώθηκαν στα €498,8εκ. αυξημένα κατά 6,1% σε ετήσια βάση (γ' τρίμηνο 2021: €470,2εκ.), υποστηριζόμενα σημαντικά από τις προϊοντικές βελτιώσεις και αντικατοπτρίζοντας την αυξημένη επισκεψιμότητα στο επίγειο δίκτυό μας καθώς και τη συνεχή ανάπτυξη των διαδικτυακών δραστηριοτήτων μας.
Το μικτό κέρδος από παιχνίδια το εννεάμηνο 2022 διαμορφώθηκε στα €574,8εκ. έναντι €410,5εκ. το εννεάμηνο 2021 αυξημένο κατά 40,0% ως αποτέλεσμα της αύξησης του GGR και των υψηλότερων περιθωρίων κερδοφορίας.
Το μικτό κέρδος του γ' τριμήνου 2022 διαμορφώθηκε στα €204,6εκ. υψηλότερο κατά 10,3% σε ετήσια βάση έναντι €185,4εκ. το γ' τρίμηνο 2021.
Τα λειτουργικά έξοδα εννεαμήνου 2022 ανήλθαν στα €251,2εκ. έναντι €228,6εκ. το εννεάμηνο 2021, αυξημένα κατά 9,9% σε ετήσια βάση υποστηρίζοντας την πλήρη λειτουργία του επίγειου δικτύου μας και την σημαντική online δραστηριότητα.
Τα λειτουργικά έξοδα του γ' τριμήνου 2022 ανήλθαν στα €79,4εκ. υψηλότερα κατά 2,8% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.
Σε συγκρίσιμη βάση, μη συμπεριλαμβανοντας έκτακτα κονδύλια, τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 6,7% το εννεάμηνο 2022 και 2,6% το γ' τρίμηνο 2022.
Τέλος, η ταμειακή θέση είναι ισχυρή, με καθαρό δανεισμό στα €243,6εκ., και δείκτη Καθαρού Δανεισμού/LTM EBITDA στο 0,35x (0,41x συμπεριλαμβανομένων των μισθώσεων).

• **ΔΕΗ: Στα €644,2 εκατ. τα EBITDA σε επαναλαμβανόμενη βάση, αυξημένα κατά 2,8%**
Επαναλαμβανόμενο EBITDA ύψους 644,2 εκατ. ευρώ ανακοίνωσε ο όμιλος της ΔΕΗ για το εννεάμηνο του 2022 από 626,5 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο του 2021, με τον όμιλό να επιβεβαιώνει παράλληλα τον στόχο για το 2022 για διατήρηση της επαναλαμβανόμενης λειτουργικής κερδοφορίας στα επίπεδα του 2021.
Σχολιάζοντας την εξέλιξη της κερδοφορίας η ΔΕΗ σημειώνει την "ανθεκτική λειτουργική κερδοφορία για το εννεάμηνο 2022, παρά τη μεγάλη αύξηση των λειτουργικών δαπανών, και κυρίως των δαπανών για αγορές ενέργειας και για φυσικό αέριο".
Όπως αναφέρει η Επιχείρηση σε σχετική ανακοίνωση, τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) σε επαναλαμβανόμενη βάση διαμορφώθηκαν σε €644,2 εκατ. αυξημένα κατά €17,7 εκατ. (2,8%) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.
Ειδικότερα για το γ' τρίμηνο του 2022, το EBITDA σε επαναλαμβανόμενη βάση διαμορφώθηκε σε €215 εκατ. έναντι €155 εκατ. το αντίστοιχο τρίμηνο του 2021.
Σημειώνεται ότι το EBITDA του γ' τριμήνου του 2022 έχει επηρεαστεί από το ποσό έκτακτης εισφοράς που επιβλήθηκε στους παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας για την περίοδο Οκτωβρίου 2021– Ιουνίου 2022 και το οποίο για τη ΔΕΗ προσδιορίστηκε σε €276 εκατ.
Τα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες €151,1 εκατ. έναντι ζημιών €85 εκατ. το εννεάμηνο 2021.
Σημειώνεται ότι στα αποτελέσματα προ φόρων του εννεαμήνου 2022 συμπεριλαμβάνεται θετική επίπτωση ύψους €145 εκατ. λόγω αντιστροφής μέρους της απομείωσης της επένδυσης της νέας λιγνιτικής μονάδας Πτολεμαΐδα 5. Η αντιστροφή αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι λόγω της ενεργειακής κρίσης και συνακόλουθα των υψηλών τιμών στην χονδρεμπορική αγορά η λιγνιτική παραγωγή δεν είναι πλέον ζημιολογική.
Τα αποτελέσματα μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε ζημίες €169,8 εκατ. έναντι ζημιών €42,2 εκατ. το εννεάμηνο 2021.
Γ. Στάσης: Ανθεκτικότητα στη λειτουργική κερδοφορία
"Η λειτουργική κερδοφορία της ΔΕΗ επέδειξε ανθεκτικότητα για ένα ακόμη τρίμηνο, το οποίο ήταν το πιο δύσκολο μέχρι σήμερα από την έναρξη της ενεργειακής κρίσης με πρωτόγνωρες συνθήκες μεταβλητότητας και αβεβαιότητας", αναφέρει ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΔΕΗ Α.Ε. κ. Γεώργιος Στάσης σχολιάζοντας τα οικονομικά αποτελέσματα.
"Παράλληλα με την διατήρηση της κερδοφορίας εντός των στόχων που έχουν τεθεί, αυξήσαμε τις επενδύσεις σε έργα για την ενίσχυση της παρουσίας μας στις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας καθώς και για τον εκσυγχρονισμό του Δικτύου Διανομής.
Μέσα σε ένα εξωτερικό περιβάλλον γεμάτο προκλήσεις, τόσο από την συνεχιζόμενη ενεργειακή κρίση όσο και από τις πληθωριστικές πιέσεις καθώς και τον πόλεμο στην Ουκρανία συνεχίζουμε την υλοποίηση του Στρατηγικού μας Σχεδίου καταγράφοντας πρόοδο και στους τρεις βασικούς πυλώνες της στρατηγικής μας.
Στον τομέα των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, ξεκίνησε η κατασκευή Φωτοβολταϊκού πάρκου 94 MW στην Πτολεμαΐδα, ενώ είναι σε τελικό στάδιο οι διαδικασίες για την επιλογή αναδόχου για το πρώτο cluster φωτοβολταϊκών πάρκων στο Αμύνταιο συνολικής ισχύος 210MW με αναμενόμενη έναρξη κατασκευής στο επόμενο δίμηνο. Παράλληλα, συνεχίσαμε την περαιτέρω ωρίμανση του χαρτοφυλακίου των έργων μας με την εξασφάλιση δεσμευτικών όρων σύνδεσης για άλλα 88MW και την υποβολή αιτήσεων για εξασφάλιση περιβαλλοντικών αδειών για άλλα 252MW.
Συνεχίσαμε την ψηφιοποίηση και την βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας σε όλες τις δραστηριότητές μας, με ιδιαίτερη έμφαση σε αυτές της Διανομής και της Εμπορίας. Στο πλαίσιο αυτό, συνεχίζουμε να αυξάνουμε τους ρυθμούς σύνδεσης νέων μονάδων Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας στο Δίκτυο Διανομής, ενώ και ο μετασχηματισμός των εμπορικών δραστηριοτήτων μας προχωρά με γρήγορους ρυθμούς παρά την ενεργειακή κρίση, με την επέκταση του χαρτοφυλακίου των προτεινόμενων προϊόντων και υπηρεσιών και την βελτίωση της εμπειρίας των πελατών μας σε όλα τα κανάλια επικοινωνίας.
Στο πεδίο των εξαγορών, σε συνέχεια της συμφωνίας με την Volterra, πριν από μερικούς μήνες για την απόκτηση χαρτοφυλακίου έργων Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας συνολικής ισχύος 112MW, συνεχίζουμε να διερευνούμε ευκαιρίες επέκτασης σε αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης με βάση το Στρατηγικό μας Σχέδιο.
Για το σύνολο του έτους, επιβεβαιώνουμε τον στόχο που έχουμε θέσει για διατήρηση της επαναλαμβανόμενης λειτουργικής κερδοφορίας το 2022 στα επίπεδα του 2021. Παρά το δυσμενές εξωτερικό περιβάλλον και τα ρυθμιστικά μέτρα που έχουν ληφθεί λόγω της ενεργειακής κρίσης, η θέση και οι προοπτικές της ΔΕΗ παραμένουν ισχυρές όπως και ένα χρόνο πριν όταν παρουσιάσαμε το επικαιροποιημένο Στρατηγικό μας Σχέδιο στο πλαίσιο της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου."

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 συνδεδόμενα 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 ΔΕΠΏΛΑΣ 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