

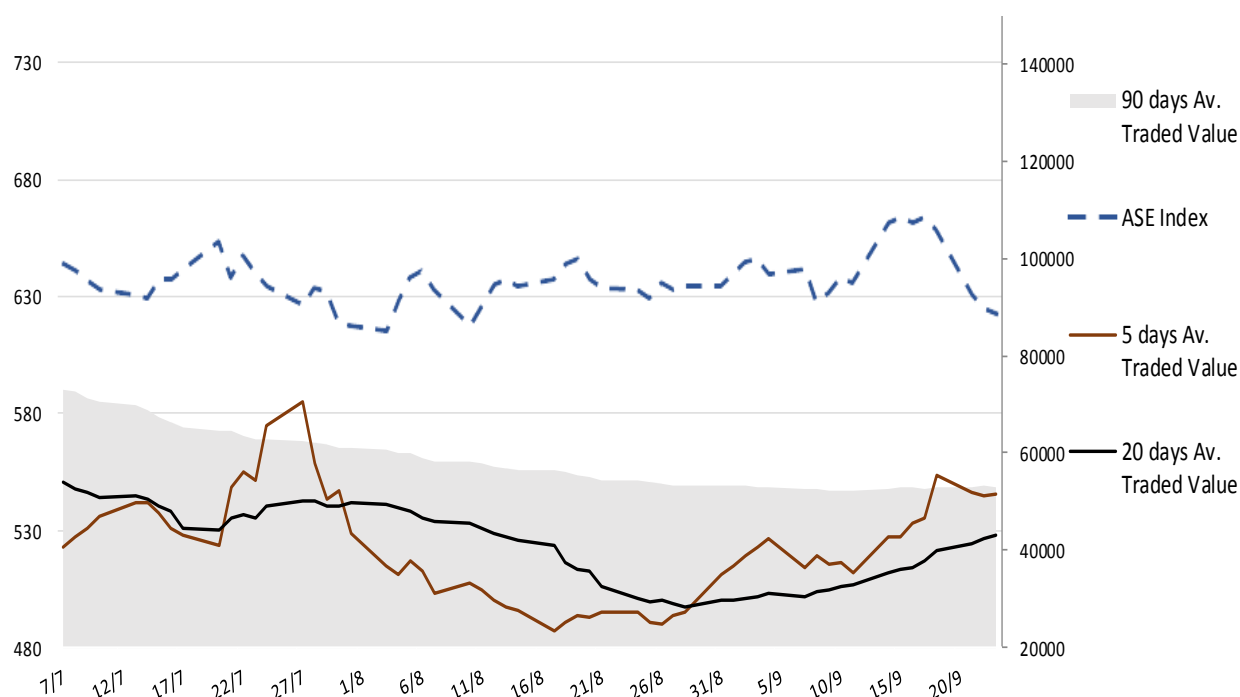
Σημείωμα

Συνέχισε στο ίδιο πτωτικό μοτίβο ο ΓΔΧΑ χθες, δοκιμάζοντας τις αντοχές του ανοδικού καναλιού των τελευταίων εβδομάδων. Για τις μετοχές, σύμφωνα με τον MSCI World Index, ο Σεπτέμβριος φαίνεται ότι θα είναι ο πρώτος πτωτικός μήνας από τον Μάρτιο, ενώ ως τώρα έχει παραδώσει το σύνολο των κερδών του Αυγούστου (MSCI World Index $-6,1\%$ mom). Η αβεβαιότητα σε σχέση με τις εξελίξεις στο μέτωπο της πανδημίας το επόμενο διάστημα και κατ' επέκταση την τροχιά ανάκαμψης της οικονομίας ευνοεί την αποφυγή επενδυτικού ρίσκου με αποτέλεσμα να μην αποκλείονται περαιτέρω διορθώσεις τιμών. Στο βασικό σενάριο εκτιμούμε ότι οι όποιες διορθώσεις θα είναι ελεγχόμενες.

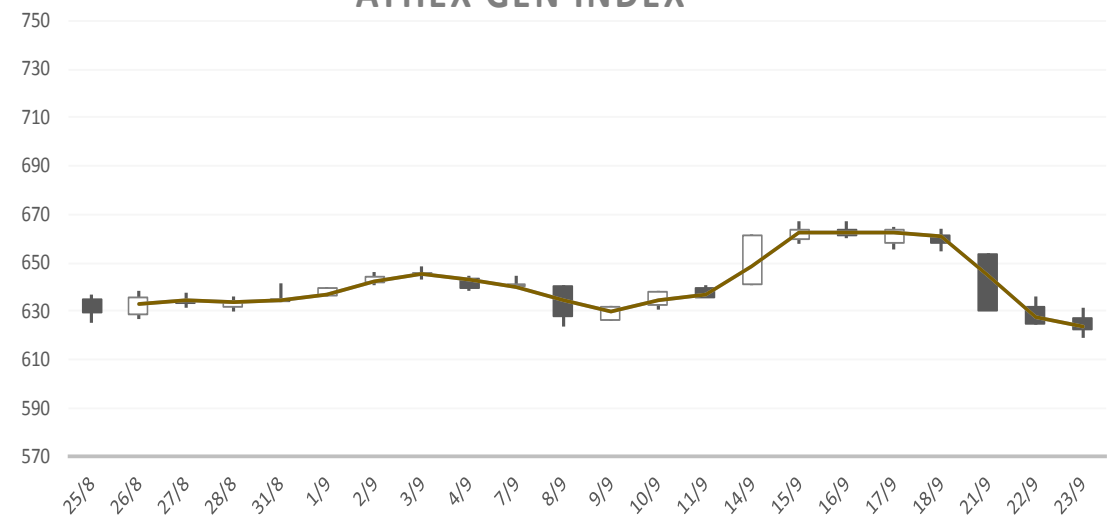
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

COCA-COLA HBC AG	2,03%	HELLENIC TELECOM	-2,54%
NATL BANK GREECE	1,85%	EYDAP WATER	-2,17%
PIRAEUS BANK	1,76%	TERNA ENERGY SA	-1,96%

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







ATHEX GEN INDEX



23/9/2020







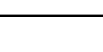
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	622,3	-32,1%	-0,37%
	FTASE 25	FTASE	1.484,1	-35,4%	-0,41%
	FTSEM 40	FTSEM	841,0	-29,6%	-0,45%
	FTSEA 140	FTSEA	372,9	-34,4%	-0,22%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.305,6	-2,2%	-1,61%
	MSCI EMERG	MXEF	1.077,7	-3,3%	-0,48%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	359,5	-13,5%	+0,55%
	DAX	DAX	12.643,0	-4,6%	+0,39%
	FTSE 100	UKX	5.899,3	-21,8%	+1,20%
	CAC 40	CAC	4.802,3	-19,7%	+0,62%
	PSI 20	PSI20	4.087,5	-21,6%	-0,84%
	IBEX 35	IBEX	6.654,2	-30,3%	+0,08%
	FTSEMIB	FTSEMIB	18.929,9	-19,5%	+0,18%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	26.763,1	-6,2%	-1,92%
	NASDAQ	CCMP	10.633,0	+18,5%	-3,02%
	S&P 500	SPX	3.236,9	+0,2%	-2,37%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.346,5	-1,3%	-0,06%
	SHENZ 300	SHSZN	4.652,3	+13,6%	+0,36%
	HANG SENG	HSI	23.742,5	-15,8%	+0,11%

FOREX

	EUR/USD		1,1660	+4,0%	-0,41%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	41,77	-36,7%	+0,12%
	CRUDE OIL	NYMEX	39,93	-34,6%	+0,8%
	GOLD	GOLDS	1.863,34	+22,8%	-1,94%
	SILVER	XAG	22,78	+27,6%	-6,64%
	Nat GAS	NG1	2,13	-2,9%	+15,87%
	ALUMIN	LMAHDY	1.714,76	-3,7%	-1,25%
	COPPER	HG1	299,35	+7,0%	-2,14%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (24/09/2020).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Γερμανικού Ifo (Sep)	93,8	92,6
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Απαιτήσεις Άνευ Εργασίας	843K	860K
17:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Ομιλία του Κυβερνήτη της BoE, Bailey		55,2
17:00	ΗΠΑ: Κατάθεση του Προέδρου της Fed, Powell		58,8
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (Aug)	890K	901K

Ειδησεογραφία

➤ Cenergy Holdings: Στα 11,8 εκατ. ευρώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων για το α' εξάμηνο του 2020

Στα 11,8 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκαν τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων της Cenergy Holdings έναντι 8 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2019, ενώ η λειτουργική κερδοφορία παρέμεινε σταθερή (αναπροσαρμοσμένο EBITDA 42,4 εκατ. ευρώ έναντι 41,4 εκατ. ευρώ το 2019) παρά την πτώση των πωλήσεων κατά 16 % που αντικατοπτρίζει την επιβράδυνση της ζήτησης στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, εξαιτίας κυρίως των χαμηλών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα που ανακοινώθηκαν απόψε, το ύψος των ανεκτέλεστων παραγγελιών διαμορφώθηκε στα 640 εκατ. ευρώ στις 30 Ιουνίου 2020 έναντι 530 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2019.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση της εταιρείας:

Η Cenergy Holdings S.A. (Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών, Χρηματιστήριο Αθηνών: CENER), στο εξής "Cenergy Holdings" ή "ο Όμιλος", ανακοινώνει σήμερα τα οικονομικά της αποτελέσματα για το α' εξάμηνο του 2020 μαζί με την έκδοση της Ενδιάμεσης Έκθεσης για την ίδια περίοδο. Η ανθεκτικότητα στις δυσκολίες οδηγεί σε κερδοφορία το Α' εξάμηνο του 2020

ΚΥΡΙΟΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Σταθερή λειτουργική κερδοφορία παρά την πτώση των πωλήσεων - Ο κλάδος των έργων καλωδίων ήταν αυτός που συνέβαλε περισσότερο στο αναπροσαρμοσμένο EBITDA των 42,4 εκατ. ευρώ (α' εξάμηνο 2019: 41,4 εκατ. ευρώ).

- Σημαντικό ύψος ανεκτέλεστων παραγγελιών στα 640 εκατ. ευρώ στις 30 Ιουνίου 2020 (31 Δεκεμβρίου 2019: 530 εκατ. ευρώ).

- Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 11,8 εκατ. ευρώ έναντι 8,0 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2019.

- Πρώτη προτεραιότητα της διοίκησης παραμένει πάντα η προστασία και διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων, η εξασφάλιση της εφοδιαστικής αλυσίδας και η εγγύηση της συνέχειας της παραγωγής.

Επισκόπηση

Όπως αναφέρθηκε στην Ετήσιο Απολογισμό του Ομίλου για το 2019, το 2020 ξεκίνησε με συγκρατημένη αισιοδοξία καθώς οι ευρωπαϊκές αγορές συνέχιζαν να αναπτύσσονται και τόσο η ζήτηση όσο και οι τιμές στις αγορές μας επεδείκνυαν θετικές τάσεις. Η έξαρση του ιού SARS-Cov-2 κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου ανάγκασε όλες τις εταιρείες στον πλανήτη να αναθεωρήσουν τις εκτιμήσεις τους. Οι εταιρείες του Ομίλου της Cenergy Holdings ενεργοποίησαν άμεσα τους μηχανισμούς προστασίας του ανθρώπινου δυναμικού τους και των συνεργατών τους σύμφωνα με τις κατευθυντήριες οδηγίες των υγειονομικών αρχών, διασφάλισαν την διαθεσιμότητα πρώτων υλών και ρευστότητας για την ομαλή λειτουργία τους κατά το δεύτερο τρίμηνο, ενώ παρακολουθούσαν στενά τις εξελίξεις σε τοπικό και διεθνές επίπεδο.

Η ισχυρή κερδοφορία που καταγράφει ο Όμιλος κατά το α' εξάμηνο του 2020 καταδεικνύει αφενός την ανθεκτικότητα που έχει επιδείξει κατά την πρόσφατη ιστορία του και αφετέρου τα αποτελέσματα των παραπάνω μέτρων που επέτρεψαν σε όλα τα εργοστάσια να λειτουργήσουν σε ικανοποιητικά επίπεδα κατά τη διάρκεια όλου του πρώτου εξαμήνου. Ως εκ τούτου, η λειτουργική κερδοφορία (αναπροσαρμοσμένο EBITDA) παρέμεινε σταθερή στα επίπεδα του α' εξαμήνου του 2019, παρά τη μείωση κατά 16% των ενοποιημένων πωλήσεων, καθώς και οι δύο κλάδοι εκτέλεσαν με επιτυχία έργα υψηλής τεχνολογίας με υψηλό περιθώριο κέρδους στις αγορές μεταφοράς ενέργειας. Παράλληλα, η ανάθεση έργων συνεχίστηκε αδιάκοπα με τον συνολικό όγκο ανεκτέλεστων παραγγελιών στις 30 Ιουνίου 2020 να ανέρχεται στα 640 εκατ. ευρώ.

Οικονομική ανασκόπηση Ομίλου

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών στις 30 Ιουνίου 2020 ανήλθε στα 417 εκατ. ευρώ, μειωμένος κατά 16% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, γεγονός που αντικατοπτρίζει την επιβράδυνση της ζήτησης στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα, εξαιτίας κυρίως των χαμηλών τιμών πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Τα αναπροσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (α-EBITDA) παρέμειναν σταθερά στα 42,4 εκατ. ευρώ (1ο εξάμηνο 2019: 41,5 εκατ. ευρώ), με τον κλάδο των καλωδίων να επιτυγχάνει αξιοσημείωτη αύξηση στα 35,2 εκατ. ευρώ (από 28,5 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2019), καλύπτοντας έτσι το κενό που δημιουργήθηκε στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα (7,8 εκατ. ευρώ έναντι 13,7 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2019). Συνολικά, ο Όμιλος επικεντρώθηκε σε προϊόντα προστιθέμενης αξίας καθώς φαίνεται από την αύξηση του περιθωρίου α-EBITDA στο 10,2% από το 8,3% στο α' εξάμηνο του 2019, με το μεγαλύτερο μέρος αυτής να προέρχεται από απαιτητικά έργα υποδομής σε καλώδια που εκτελέστηκαν κατά τη διάρκεια του εξαμήνου.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα μειώθηκαν κατά 5,4% στα 16,6 εκατ. ευρώ (μείωση κατά 0,9 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2019), ενώ οι καθαροί τόκοι ανήλθαν σε 1 εκατ. ευρώ ή 5% χαμηλότεροι σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, τόσο λόγω χαμηλότερων επιτοκίων όσο και λόγω της επιτυχημένης διαχείρισης κεφαλαίου κίνησης από τη Σωληνοουργία Κορίνθου.

Συνολικά, η Cenergy Holdings κατέγραψε μια υγιή κερδοφορία προ φόρων ύψους 11,9 εκατ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους σε σύγκριση με τα 8,0 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2019.

Τα μετά από φόρους κέρδη ανήλθαν σε 8,1 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2020 σε σύγκριση με 4,3 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο. 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

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