

Σχόλιο Αγοράς

Σε μια υποτονική συνεδρίαση ο ΓΔΧΑ κατάφερε τελικά να διατηρήσει το θετικό πρόσημο και να κλείσει 0,31% υψηλότερα ενώ οι μεγάλοι Αμερικανικοί και Ευρωπαϊκοί δείκτες υποχώρησαν χθες.

Εν μέσω ανακοινώσεων οικονομικών αποτελεσμάτων εισηγμένων για το 6-μηνο και μετά την «κατάκτηση» της επενδυτικής βαθμίδας δια το αξιόχρεο του Ελληνικού Δημοσίου το χρηματιστήριο δείχνει να ταλαιπωρείται.

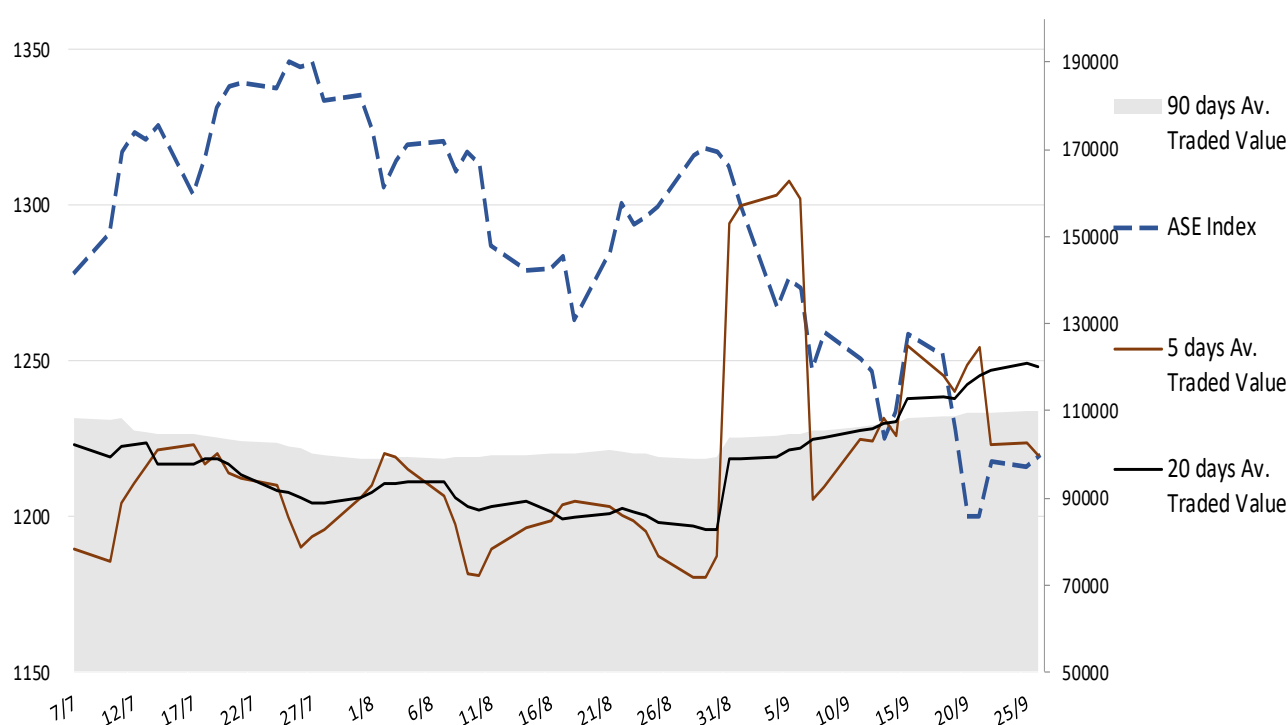
Αξίζει να σημειώσουμε ότι από σήμερα και μέχρι και την Παρασκευή θα πραγματοποιηθεί η δημόσια εγγραφή για την εισαγωγή της Optima Bank στο Χ.Α..

Αξίζει να σημειωθεί ότι σήμερα στις 3:30μμ αναμένεται να ανακοινωθούν οι Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διαρκείας για τον Αύγουστο στις ΗΠΑ.

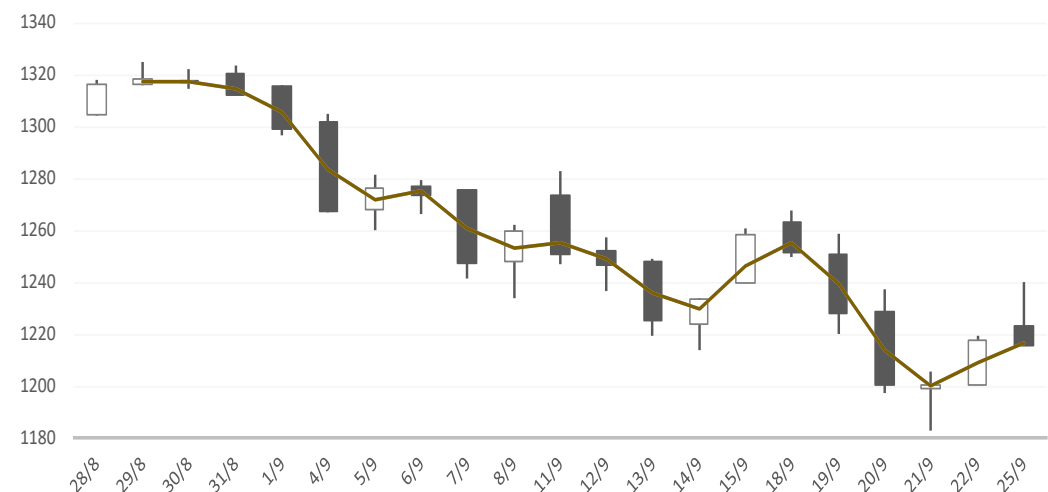
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PUBLIC POWER COR	3.27%	JUMBO SA	-2.43%
HELLENIQ ENERGY	2.60%	TERNA ENERGY SA	-1.19%
SARANTIS	2.55%	EYDAP WATER	-1.03%

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







ATHEX GEN INDEX



9/26/2023








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

	GENERAL	ASE	1,219.6	+31.2%	+0.31%
	FTASE 25	FTASE	2,979.9	+32.3%	+0.16%
	FTSEM 40	FTSEM	1,977.1	+40.1%	+1.32%
	FTSEA 140	FTSEA	709.6	+31.6%	+0.21%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,844.8	+9.3%	-1.21%
	MSCI EMERG	MXEF	947.2	-1.0%	-1.07%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	447.7	+5.4%	-0.61%
	DAX	DAX	15,255.9	+9.6%	-0.97%
	FTSE 100	UKX	7,625.7	+2.3%	+0.02%
	CAC 40	CAC	7,074.0	+9.3%	-0.70%
	PSI 20	PSI20	6,101.6	+6.6%	-0.29%
	IBEX 35	IBEX	9,366.9	+13.8%	-0.20%
	FTSEMIB	FTSEMIB	28,098.9	+18.5%	-1.00%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,618.9	+1.4%	-1.14%
	NASDAQ	CCMP	13,063.6	+24.8%	-1.57%
	S&P 500	SPX	4,273.5	+11.3%	-1.47%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	32,473.7	+24.2%	+0.84%
	SHENZ 300	SHSZN	3,692.9	-4.6%	-0.58%
	HANG SENG	HSI	17,466.9	-11.7%	-1.48%

FOREX

	EUR/USD		1.0572	-1.2%	-0.20%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	93.96	+9.4%	+0.72%
	CRUDE OIL	NYMEX	90.39	+12.6%	+0.8%
	GOLD	GOLDS	1,900.65	+4.2%	-0.80%
	SILVER	XAG	22.85	-4.6%	-1.25%
	Nat GAS	NG1	2.66	-40.6%	+0.6%
	ALUMIN	LMAHDY	2,204.25	-6.2%	+0.52%
	COPPER	HG1	362.50	-4.9%	-0.7%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 27/9/2023.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διαρκείας (μηνιαία) (Aug)	0,2%	0,5%
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου		-2,135M

Ειδησεογραφία

• Eurobank: Το χρονοδιάγραμμα για το deal Eurobank - ΤΧΣ

Έως τα μέσα Οκτωβρίου αναμένεται να ολοκληρωθεί η επαναγορά του μεριδίου 1,4% που κατέχει το Δημόσιο στη Eurobank, στο πλαίσιο της διαδικασίας "Share Buy-back by Bank" (Επαναγορά Μετοχών από Τράπεζα) την οποία προβλέπει ρητά η Στρατηγική Αποεπένδυσης του ΤΧΣ.

Θυμίζεται ότι την Παρασκευή 22 Σεπτεμβρίου, η Eurobank υπέβαλε προσφορά για την αγορά του ποσοστού του ΤΧΣ έναντι 1,80 ευρώ ανά μετοχή -ποσό που ισοδυναμεί σε premium 18% έναντι του χρηματιστηριακού κλεισίματος της ίδιας ημέρας.

Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με τη Στρατηγική Αποεπένδυσης, η διαδικασία "Share Buy-back by Bank" εφαρμόζεται από μια τράπεζα με στόχο την επιστροφή κεφαλαίων στους μετόχους έναντι της καταβολής μερίσματος. Οι εν λόγω δομές συναλλαγών έχουν ως αποτέλεσμα τη μείωση του αριθμού των μετοχών που εκδίδονται και αυξάνουν τα Κέρδη Ανά Μετοχή και γενικά οδηγούν σε αύξηση της τιμής της μετοχής εάν ο δείκτης τιμής προς κέρδη (P/E) παραμένει ίδιος.

Τη Δευτέρα 25 Σεπτεμβρίου, η τράπεζα ανακοίνωσε την υπογραφή σύμβασης αγοράς μετοχών υπό όρους ("Conditional SPA") με το ΤΧΣ για την απόκτηση του συνόλου των μετοχών που κατέχει το Ταμείο, ήτοι 52.080.673 κοινές ονομαστικές μετοχές. Βάσει των όρων της προσφοράς που υπέβαλε η Eurobank, το τίμημα για την επαναγορά των μετοχών ανέρχεται σε 93,5 εκατ. ευρώ περίπου.

Την ίδια ημέρα, το ΤΧΣ ανακοίνωσε την έναρξη της ανταγωνιστικής διαδικασίας η οποία θα ολοκληρωθεί στις 17:30 της 6ης Οκτωβρίου. Στο διάστημα αυτό, οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές καλούνται να απευθυνθούν στον σύμβουλο διάθεσης (UBS) υποβάλλοντας τυχόν τις προσφορές τους.

Παρότι ουδείς γνωρίζει το αποτέλεσμα μιας ανταγωνιστικής διαδικασίας, πηγές της αγοράς αναφέρουν στο Capital.gr ότι η εν λόγω συναλλαγή -λόγω του μικρού ποσοστού διάθεσης- δεν αναμένεται να προσελκύσει επενδυτικό ενδιαφέρον, γεγονός που σημαίνει ότι το πιθανότερο σενάριο είναι το υπό διάθεση μερίδιο να καταλήξει στη Eurobank στην προσφερόμενη τιμή του 1,80 ευρώ.

Η εν λόγω τιμή μάλιστα χαρακτηρίζεται ότι "απολύτως ικανοποιητική" -ως προς το premium που ενσωματώνει- από πηγές της αγοράς. Σε κάθε περίπτωση, το αποτέλεσμα της διαγωνιστικής διαδικασίας αναμένεται να ανακοινωθεί από το απόγευμα της Παρασκευής 6 Οκτωβρίου έως το πρωί της Δευτέρας 9 Οκτωβρίου.

Το επόμενο -και καταληκτικό- βήμα της διαδικασίας είναι η πραγματοποίηση της συναλλαγής μεταβίβασης στον πλειοδότη η οποία, σύμφωνα με πηγές με γνώση των διαδικασιών, δεν υπερβαίνει τις 3-4 ημέρες.

Αυτό σημαίνει ότι έως τα μέσα Οκτωβρίου -πιθανότατα- η Eurobank θα έχει "κλείσει" μια σημαντική εκκρεμότητα του παρελθόντος -τη συμμετοχή του Δημοσίου στο μετοχικό της κεφάλαιο. Πρακτικά, μέσω της συμμετοχής αυτής το ΤΧΣ έχει παρουσία στο Διοικητικό Συμβούλιο της τράπεζας μέσω της κ. Ευθυμίας Δελή η οποία, εφόσον η διαδικασία ολοκληρωθεί υπέρ της Eurobank, θα αντικατασταθεί από μέλος που θα ορίσει η ίδια η τράπεζα. Capital.gr

• KPI-KPI: Στα €21,19 εκατ. τα καθαρά κέρδη το α' εξάμηνο από €4,06 εκατ. το 2022

Μεγάλη αύξηση του κύκλου εργασιών ανακοίνωσε η KPI-KPI για το α' εξάμηνο, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους σημείωσαν άλμα και ανήλθαν σε €21,19 εκατ.. Ειδικότερα, όπως αναφέρει η εισηγμένη σε σχετική ανακοίνωση, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε €112,97 εκ. έναντι €83,38 εκ. το 2022 (αυξημένος +35,5%). Τα βασικά μεγέθη της κερδοφορίας διαμορφώνονται ως εξής:

Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) ανήλθαν σε €28,72 εκ. έναντι €7,50 εκ. το 2022.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €26,18 εκ., έναντι €5,07 εκ. το 2022.

Τέλος, τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε €21,19 εκ., έναντι €4,06 εκ. το 2022.

Στον κλάδο γιαουρτιού συνολικά οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά +44,3% σε αξία και +16,4% σε όγκο. Στις αγορές του εξωτερικού, οι πωλήσεις παρουσιάζουν ισχυρή διψήφια ανάπτυξη +49,8%, ξεπερνώντας τα €49 εκ. Σημαντική ώθηση υπάρχει από τις βασικές αγορές της Ιταλίας και του Ηνωμένου Βασιλείου, καθώς και από άλλες χώρες όπως η Σουηδία, η Αυστρία και το Βέλγιο. Αναφορικά με τα μεγέθη κερδοφορίας, παρατηρείται ανάκαμψη των περιθωρίων στα φυσιολογικά τους επίπεδα. Το περιθώριο EBIT, βέβαια, βελτιώνεται σημαντικά λόγω της επίδρασης των οικονομικών κλίμακας, που επιφέρουν και μείωση του ποσοστού συμμετοχής των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, τα οποία είναι, επί το πλείστον, σταθερού χαρακτήρα.

Πολύ ισχυρή ανάπτυξη εμφανίζουν οι πωλήσεις γιαουρτιού και στην εγχώρια αγορά. Συγκεκριμένα, παρουσιάζουν αύξηση +37,8%, ξεπερνώντας τα €38,5εκ. Η τρέχουσα συγκυρία με τις συνθήκες υψηλού πληθωρισμού, έχει οδηγήσει την συνολική αγορά σε μείωση του όγκου κατανάλωσης (-0,6%), ενώ η αξία παρουσιάζει θετική μεταβολή +12,1% [στοιχεία IRI, Ιαν.-Ιούν. 2023]. Παράλληλα, συνεχίζεται η έντονη στροφή των καταναλωτών στα γιαούρτια ιδιωτικής ετικέτας, ως αποτέλεσμα των επιλογών τους για οικονομικότερα προϊόντα. Οι ανακατατάξεις που συμβαίνουν δείχνουν το μερίδιο αγοράς σε όγκο των γιαουρτιών ιδιωτικής ετικέτας ενισχυμένο κατά +4,8 ποσοστιαίες μονάδες, ασκώντας έντονη πίεση στα branded γιαούρτια. Η πίεση αυτή έχει οδηγήσει τα branded γιαούρτια της KPI-KPI σε μικρή μεριδιακή απώλεια (-0,2 ποσοστιαίες μονάδες), η οποία ωστόσο είναι η μικρότερη σε σύγκριση με τους βασικούς μας ανταγωνιστές [στοιχεία IRI σε αξία, Ιαν.-Ιούν. 2023]. Γενικότερα, από τις εξελίξεις στην αγορά φαίνεται να προκύπτει όφελος για την KPI-KPI, μιας και αποτελεί τον μεγαλύτερο παραγωγό για την εγχώρια αγορά γιαουρτιών ιδιωτικής ετικέτας. Αναφορικά με την κερδοφορία, το μικτό περιθώριο διαμορφώνεται σε 32,7%, και είναι χαμηλότερο από το αντίστοιχο του 2021. Αυτό είναι αποτέλεσμα των επιλογών της εταιρείας για απορρόφηση μέρους του επιπλέον κόστους που προέκυψε από την εκτίναξη στις τιμές πρώτων υλών, μεταφορών και ενέργειας. Βέβαια, οι οικονομίες κλίμακας που προέκυψαν στον κλάδο του γιαουρτιού οδήγησαν το περιθώριο EBIT σε υψηλό διψήφιο ποσοστό.

Στον κλάδο του παγωτού, στην εγχώρια αγορά, οι πωλήσεις μας εμφανίζουν μεταβολή +9,1%. Αν και τους κρίσιμους μήνες, Μάιο και Ιούνιο, οι καιρικές συνθήκες δεν ήταν ευνοϊκές, στο υπόλοιπο της καλοκαιρινής σεζόν οι πωλήσεις παγωτού ανέκαμψαν. Έτσι, για το σύνολο της σεζόν διαμορφώνονται στα επίπεδα +15% έναντι του 2022.

Στη φετινή χρονιά, με την ανάκαμψη των περιθωρίων κέρδους της στα φυσιολογικά τους επίπεδα του 2021, αλλά και σε έντονα πληθωριστική οικονομική συγκυρία, η Εταιρεία συνεχίζει τις πρωτοβουλίες στήριξης προς τους καταναλωτές, κτηνοτρόφους και εργαζόμενους. 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