

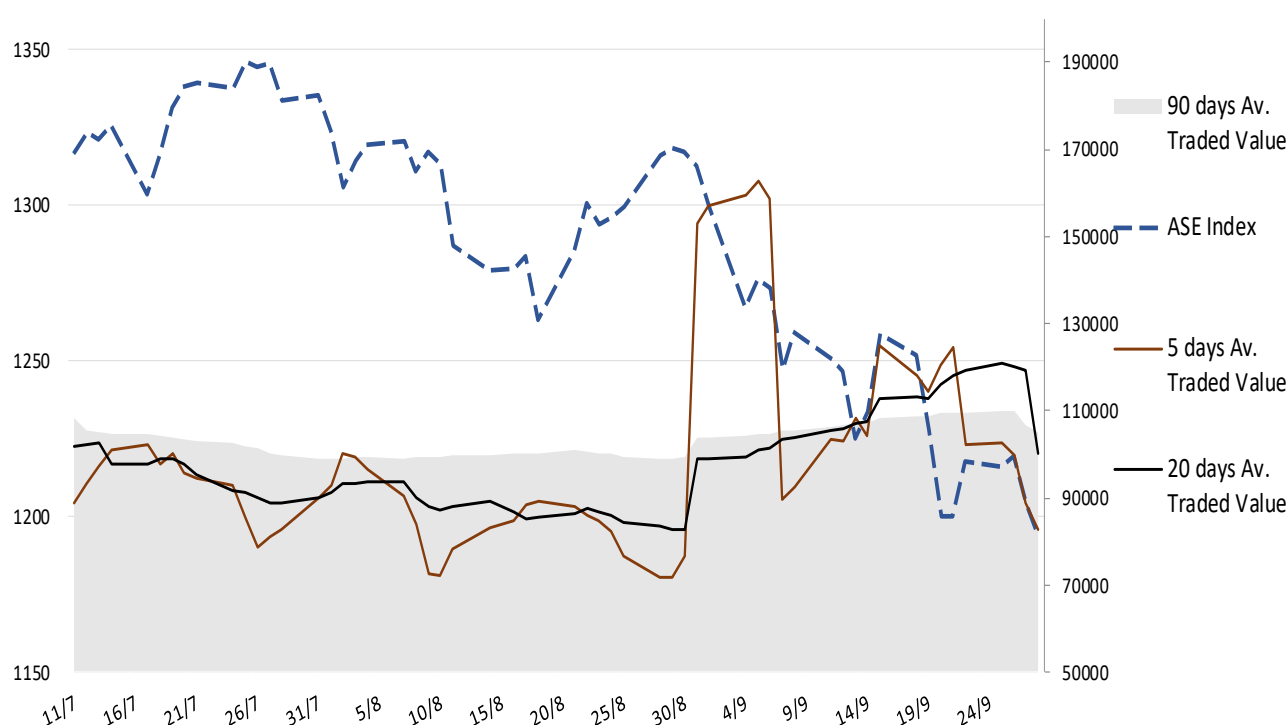
Σχόλιο Αγοράς

Νέα υποχώρηση κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ με αρνητικό πρωταγωνιστή τον τραπεζικό δείκτη, ο οποίος βρέθηκε σε επίπεδα προ της 1^{ης} εκλογικής αναμέτρησης. Βέβαια, το τελευταίο διάστημα είχαμε και άνοδο των κρατικών αποδόσεων με την εγχώρια 10ετία να κινείται υψηλότερα του 4,4%, αλλά αξίζει να σημειώσουμε ότι η διεύρυνση των spread (έναντι Γερμανίας) ήταν μόλις ≈25μβ το τελευταίο τρίμηνο. Στο εξωτερικό, υψηλότερα έκλεισαν Ευρώπη και ΗΠΑ με την τελευταία να καταγράφει σημαντικά χαμηλότερη των εκτιμήσεων μέτρηση για την προσωπική κατανάλωση Β' τριμήνου, αν και τα στοιχεία της αγοράς εργασίας παραμένουν ισχυρά. Επικεντρωνόμαστε στην αξιολόγηση των εταιρικών αποτελεσμάτων που ανακοινώνονται και αναζητούμε σημεία προς ενίσχυση θέσεων κατά περίπτωση, καθώς ο ΓΔΧΑ μπορεί να δει και χαμηλότερα επίπεδα. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τις εγχώριες λιανικές, τον πληθωρισμό Σεπτεμβρίου της Ευρωζώνης (πρώτη μέτρηση) και τα στοιχεία προσωπικής κατανάλωσης και εισοδήματος Αυγούστου στις ΗΠΑ.

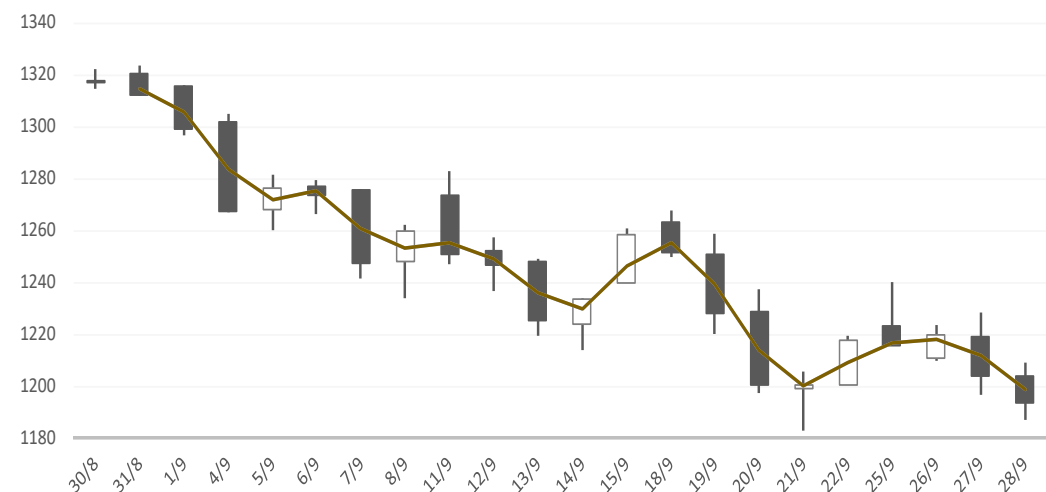
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PLASTIKA KRITIS	5.26%	AEGEAN AIRLINES	-3.77%
TITAN CEMENT INT	3.02%	ALPHA SERVICES A	-2.80%
LAMDA DEVELOPMEN	1.71%	NATL BANK GREECE	-2.60%

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







ATHEX GEN INDEX



9/28/2023





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

	GENERAL	ASE	1,193.3	+28.3%	-0.90%
	FTASE 25	FTASE	2,893.6	+28.5%	-1.27%
	FTSEM 40	FTSEM	1,947.3	+38.0%	-0.24%
	FTSEA 140	FTSEA	690.5	+28.0%	-1.22%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,855.9	+9.7%	+0.53%
	MSCI EMERG	MXEF	944.1	-1.3%	-0.44%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	448.5	+5.6%	+0.36%
	DAX	DAX	15,323.5	+10.1%	+0.70%
	FTSE 100	UKX	7,601.9	+2.0%	+0.11%
	CAC 40	CAC	7,116.2	+9.9%	+0.63%
	PSI 20	PSI20	6,052.5	+5.7%	-0.26%
	IBEX 35	IBEX	9,426.8	+14.6%	+1.02%
	FTSEMIB	FTSEMIB	28,163.0	+18.8%	+0.54%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,666.3	+1.6%	+0.35%
	NASDAQ	CCMP	13,201.3	+26.1%	+0.83%
	S&P 500	SPX	4,299.7	+12.0%	+0.59%




ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	32,473.7	+24.2%	+0.84%
	SHENZ 300	SHSZN	3,689.5	-4.7%	-0.30%
	HANG SENG	HSI	17,373.0	-12.2%	-1.36%

FOREX

	EUR/USD		1.0566	-1.3%	+0.60%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	95.38	+11.0%	-1.21%
	CRUDE OIL	NYMEX	91.71	+14.3%	-2.1%
	GOLD	GOLDS	1,864.87	+2.2%	-0.55%
	SILVER	XAG	22.62	-5.6%	+0.35%
	Nat GAS	NG1	2.95	-34.2%	+6.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,248.29	-4.3%	+2.02%
	COPPER	HG1	370.80	-2.7%	+2.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 7.869.000 νέες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «**IDEAL HOLDINGS A.E.**» που προέκυψαν από την πρόσφατη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων. Από την ίδια ημερομηνία, το νέο σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας που είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 48.003.921 (ΚΟ) μετοχές.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	Κίνα - Αργία		
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (ετήσια) (Q2)	0,4%	0,2%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q2)	0,2%	0,1%
10:40	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		
12:00	Ελλάδα: Πωλήσεις Λιανικής Ελλάδας (ετήσια) (Jul)		-7,6%
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Sep)	4,5%	5,2%
15:30	ΗΠΑ: Βασικός Δείκτης Δαπανών Ατομικής Κατανάλωσης (ετήσια) (Aug)	3,9%	4,2%
15:30	ΗΠΑ: Βασικός Δείκτης Τιμών Προσωπικών Εξόδων Κατανάλωσης (μηνιαία) (Aug)	0,2%	0,2%
19:00	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		

Ειδησεογραφία

• Τιτάν: Τι σημαίνει το νέο business plan για μετοχή και όμιλο

Σε ποσοτικοποίηση των στόχων του για την επόμενη τριετία (2024-2026) προχώρησε χθες ο Όμιλος Τιτάν, παρουσιάζοντας στους θεσμικούς επενδυτές ένα Business Plan που αν επιβεβαιωθεί στην πράξη, τότε θα μιλάμε:

α) Για μια μετοχή που θα διαπραγματεύεται πολύ κάτω από τη λογιστική της αξία και με ένα έντονα μονοψήφιο δείκτη P/E, καθώς και

β) για μια εισηγμένη που θα διακρίνεται για την ισχυρή της ρευστότητα και το σημαντικό συγκριτικό της πλεονέκτημα στο μέτωπο της «βιωσιμότητας» και της πράσινης μετάβασης των προϊόντων της.

Τη βούλησή του για ταχεία στροφή προς τα πράσινα προϊόντα, τη μείωση του οικολογικού αποτυπώματος και την ψηφιοποίηση της συνολικής του λειτουργίας ο εισηγμένος όμιλος έχει ξεκινήσει να τη δημοσιοποιεί εδώ και περίπου μια πενταετία, πλην όμως κατά τη χθεσινή του παρουσίαση στους εκπροσώπους των θεσμικών επενδυτών, ποσοτικοποίησε τους στόχους της επόμενης τριετίας.

Συγκεκριμένα, η διοίκηση του ομίλου αναφέρθηκε για στόχο επίτευξης πωλήσεων ύψους 3 δισ. ευρώ (2,28 δισ. το 2022, 1,714 δισ. το 2021) και βασικών κερδών 3 ευρώ μετοχή το 2026, όταν το 2022 είχε εμφανίσει καθαρά κέρδη (111 εκατ. ευρώ) ανά μετοχή 1,45 ευρώ (+111%). Με δεδομένο ότι η τρέχουσα τιμή του τίτλου κυμαίνεται στα 17,02 ευρώ (χθεσινό κλείσιμο), θα μιλάμε για ένα δείκτη P/E γύρω στο 5,7.

Με δεδομένο ότι ακόμη και σήμερα η μετοχή της Τιτάν ήδη διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Αθήνας λίγο χαμηλότερα από τη λογιστική της αξία (1,33 έναντι 1,4 δισ. ευρώ της 30ης/6/2023) ο δείκτης P/BV θα έχει υποχωρήσει σε σαφώς χαμηλότερα επίπεδα, παρά τις συνεχιζόμενες επενδύσεις και κόντρα στην πολιτική διανομής μετρητών που θα συνεχιστεί.

Το κυριότερο όμως σημείο του business plan είναι ότι όλα αυτά προβλέπεται να γίνουν μέσα σε ένα περιβάλλον ισχυρής ρευστότητας (καθαρός δανεισμός προς EBITDA μεταξύ του 1,5 και του 2) και ταχείας προόδου στα μέτωπα της ψηφιοποίησης και της πράσινης μετάβασης (διπλασιασμός των πωλήσεων τσιμέντου με χαμηλό αποτύπωμα άνθρακα και μείωση εκπομπών /τόνο κατά περισσότερο από 18%).

Η διοίκηση της Τιτάν στα πλαίσια της χθεσινής ενημέρωσης προς τους αναλυτές αναφέρθηκε μεταξύ άλλων:

Στο γενικότερα ευνοϊκό περιβάλλον των επόμενων ετών, με τις βασικές αγορές που είναι εγκατεστημένος ο Όμιλος να προβλέπεται ότι θα κινηθούν ανοδικά.

Στις επενδύσεις που υλοποιεί ο Όμιλος προκειμένου να αυξήσει την παραγωγική του δυναμικότητα και να βελτιώσει την παραγωγικότητά του.

Στις καλές επιδόσεις και στις πολύ καλύτερες προοπτικές στα μέτωπα της παραγωγής πράσινων προϊόντων (αυξανόμενη τάση ζήτησης στις αναπτυσσόμενες αγορές) και της μείωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος. Ενδεικτικά στοιχεία είναι ότι: α) Οι εκπομπές CO2 ανά τόνο παραγόμενου προϊόντος έχουν υποχωρήσει από τα 682 κιλά του 2018, στα 619 το 2022 και προβλέπεται να συρρικνωθούν στα 550 το 2026 β) Η χρήση εναλλακτικών καυσίμων από το 11,8% του 2018 σκαρφάλωσε το 2022 στο 17,5% και αναμένεται να κυμανθεί στο 30,7% του 2026 γ) Η αναλογία παραγωγής κλίνκερ/τσιμέντου από το 83,1% του 2018 αποκλιμακώθηκε στο 78,4% πέρυσι και εκτιμάται ότι θα προσγειωθεί στο 73,2% το 2026.

Στη διαφοροποίηση (αναβάθμιση) του προϊόντικού μίγματος του Ομίλου, με τη συμμετοχή του τσιμέντου να υποχωρεί από το 60% του 2022 σε κάτω από 45% το 2026, με τα αδρανή υλικά να αυξάνουν κατά το ίδιο χρονικό διάστημα τη συμμετοχή τους από το 5% σε άνω του 12% και με το έτοιμο σκυρόδεμα από το 30% να υπερβαίνει το 35%. Euro2day.gr

• Lamda: Νέα έσοδα από το Ελληνικό έως το τέλος της χρονιάς

Έσοδα που ξεπερνούν τις εκτιμήσεις για επενδυτικά έξοδα υπολογίζει η Lamda Development για το project του Ελληνικού στο υπόλοιπο της τρέχουσας χρήσης, αποτυπώνοντας την πρώτη θετική χρηματοοικονομική «φωτογραφία» του project, πέραν των αποτελεσμάτων του α' εξαμήνου.

Ειδικότερα, ο όμιλος εκτιμά πως θα αναγνωρίσει επιπλέον έσοδα της τάξης των 300 εκατ. ευρώ έως το τέλος του 2023 από την εμπορευματοποίηση του πολυπλόκαμου project στο Ελληνικό. Έως το τέλος του α' εξαμήνου ο όμιλος εισέπραξε 366 εκατ. ευρώ εκ των οποίων μόνο τα 98 εκατ. ευρώ αναγνωρίστηκαν ως συμβασιολογημένα μεγέθη στα τελικά του αποτελέσματα, οπότε αναμένει -σύμφωνα με όσα ανέφερε η διοίκηση του ομίλου στην τακτική ενημέρωση αναλυτών- να εμφανίσει 230 εκατ. ευρώ περίπου ως λειτουργικά έσοδα στο τέλος της χρήσης.

Την ίδια ώρα, το οργανικό κόστος επενδύσεων (capex) για τις αναπτύξεις στο Ελληνικό στο β' εξάμηνο της χρονιάς υπολογίζονται χονδρικά στα 100 εκατ. ευρώ. Πέραν του χρονισμού, ο όμιλος έχει αναγνωρίσει ότι σημαντικά έργα θα κοστίζουν ακριβότερα του αρχικού σχεδιασμού (π.χ. malls), χωρίς ωστόσο να αναπροσαρμόσει στην παρούσα φάση το guidance.

Η διοίκηση του ομίλου στο πλαίσιο της τηλεδιάσκεψης ανέφερε επίσης πως υφίσταται κρυμμένη υπεραξία για το ακίνητο στο Ελληνικό καθώς μεταξύ book value και εμπορικής αποτίμησης προκύπτει διαφορά μισού δις ευρώ.

Πέραν του Ελληνικού, ο όμιλος προσπορίζει αποδόσεις τόσο από τη δραστηριότητα στα malls (που σύντομα θα αποτελέσουν αυτόνομη οντότητα όσο και από τις μαρίνες, οι οποίες παραμένουν εν λειτουργία. Για την πρόσφατη ανάδειξη προσωρινού αναδόχου για την Μαρίνα Κέρκυρας, η διοίκηση του ομίλου εκτίμησε πως η εμπορική λειτουργία (για τον ισολογισμό του ομίλου) τοποθετείται το 2027 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