

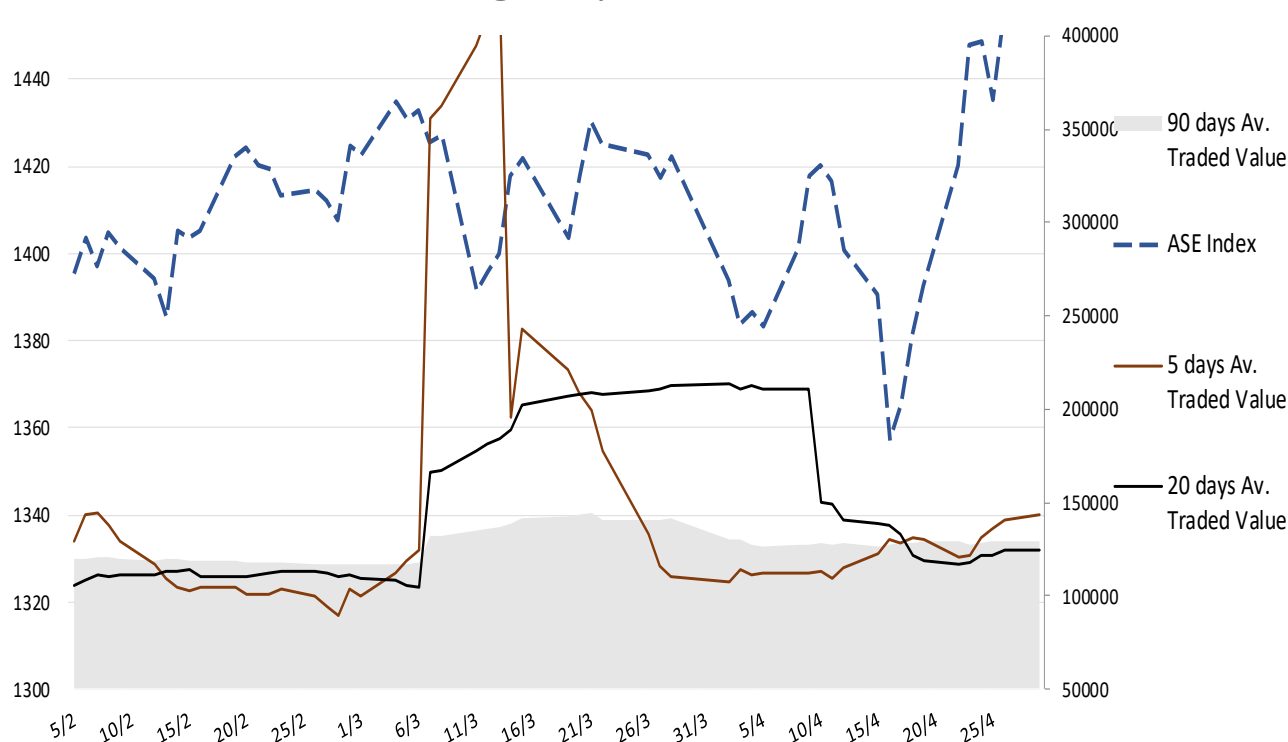
Σχόλιο Αγοράς

Σταθεροποιητική ήταν η χθεσινή συνεδρίαση για το ΧΑ με τον όγκο συναλλαγών να κινείται σχετικά χαμηλά. Λίγο πολύ, παρόμοια ήταν η εικόνα και στις διεθνείς αγορές. Στις ΗΠΑ συνεχίζονται τα εταιρικά αποτελέσματα με τις έως τώρα εταιρείες να ξεπερνούν τις εκτιμήσεις των αναλυτών σε ποσοστό 80%. Στο εσωτερικό, επίσης, επικεντρωνόμαστε στα αποτελέσματα με την Γεκτερνα να ανακοινώνει χθες το Δ' τρίμηνο και έτος. Συγκεκριμένα τα λειτουργικά EBITDA του ομίλου κινήθηκαν στα 586 εκ ευρώ παρόλη την σημαντική υποχώρηση εσόδων από τον τομέα της ενέργειας. Επιπλέον, η Τέρνα Ενεργειακή είχε ένα εξαιρετικό Δ' τρίμηνο με την προσθήκη του Καφηρέα καθώς τα EBITDA κινήθηκαν 41% υψηλότερα στα 53,4 εκ ευρώ. Σημειώνουμε ότι σήμερα πριν την συνεδρίαση ανακοινώνει και το Α' τρίμηνο 2024 η τράπεζα Πειραιώς. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων πληθωρισμό Απριλίου και ΑΕΠ Α' τριμήνου για την Ευρωζώνη (και ΑΕΠ Γερμανίας), καθώς και τον δείκτη κόστος εργασίας Α' τριμήνου, επίπεδο τιμών κατοικιών και καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ. Αξίζει να αναφέρουμε ότι το ΑΕΠ Α' τριμήνου στη Γαλλία κινήθηκε υψηλότερα των εκτιμήσεων.

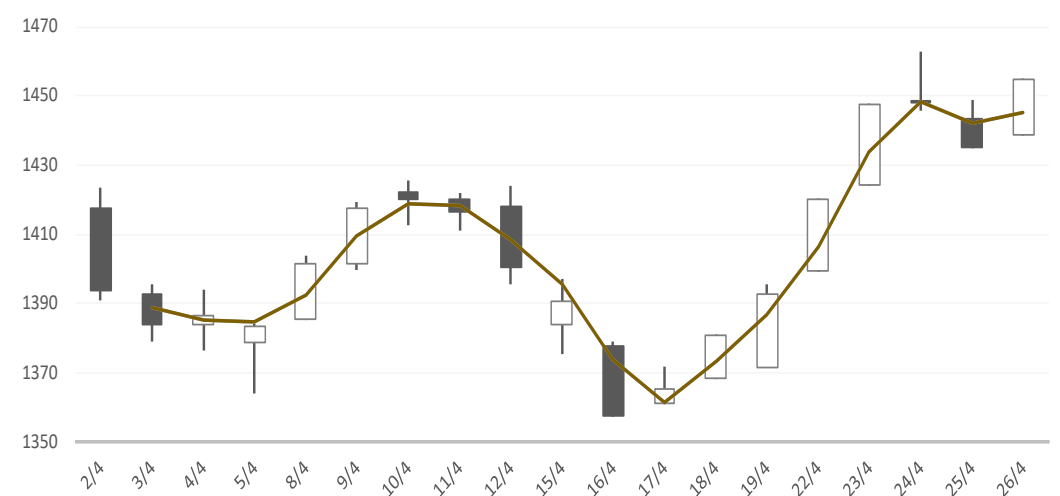
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

CENERGY HOLDINGS	3.70%	OPAP SA	-3.47%
TITAN CEMENT INT	2.60%	PIRAEUS FINANCIA	-1.91%
VIOHALCO SA	2.29%	ALPHA SERVICES A	-1.70%

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







ATHEX GEN INDEX





4/29/2024








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

	GENERAL	ASE	1,455.5	+12.6%	+0.03%
	FTASE 25	FTASE	3,534.5	+13.2%	-0.26%
	FTSEM 40	FTSEM	2,373.7	+5.5%	+1.02%
	FTSEA 140	FTSEA	842.6	+12.8%	-0.18%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,347.0	+5.6%	+0.36%
	MSCI EMERG	MXEF	1,051.3	+2.7%	+0.94%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	508.3	+6.1%	+0.07%
	DAX	DAX	18,118.3	+8.2%	-0.24%
	FTSE 100	UKX	8,147.0	+5.4%	+0.09%
	CAC 40	CAC	8,065.2	+6.9%	-0.29%
	PSI 20	PSI20	6,680.6	+4.4%	+1.03%
	IBEX 35	IBEX	11,100.8	+9.9%	-0.48%
	FTSEMIB	FTSEMIB	34,296.3	+13.0%	+0.14%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	38,386.1	+1.8%	+0.38%
	NASDAQ	CCMP	15,983.1	+6.5%	+0.35%
	S&P 500	SPX	5,116.2	+7.3%	+0.32%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	#N/A N/A	#TIMH!	#TIMH!
	SHENZ 300	SHSZN	3,623.9	+5.6%	+1.11%
	HANG SENG	HSI	17,746.9	+4.1%	+0.54%

FOREX

	EUR/USD		1.0721	-2.9%	+0.26%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	88.40	+14.7%	-1.23%
	CRUDE OIL	NYMEX	82.63	+15.3%	-1.5%
	GOLD	GOLDS	2,335.66	+13.2%	-0.10%
	SILVER	XAG	27.14	+14.1%	-0.23%
	Nat GAS	NG1	2.03	-19.3%	+25.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,556.96	+9.0%	+0.68%
	COPPER	HG1	465.90	+19.8%	+2.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η Τράπεζα Πειραιώς και η Coca Cola Hellenic αναμένεται να ανακοινώσουν τα οικονομικά αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2024 σήμερα (πριν τη συνεδρίαση)

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Γερμανία: Γερμανικό ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q1)	0,1%	-0,3%
12:00	Ελλάδα: Πωλήσεις Λιανικής Ελλάδας (ετήσια) (Feb)		-8,9%
12:00	Ευρωζώνη: Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Apr)	2,4%	2,4%
17:00	ΗΠΑ: Εμπιστοσύνη Καταναλωτών CB (Apr)	104,0	104,7

Ειδησεογραφία

ΔΕΗ (ΔΕΗ Ανανεώσιμες): Ο ανοιχτός δρόμος για 5,5GW ΑΠΕ και οι συμφωνίες-κλειδί

Ακόμη ένα σημαντικό έργο πράσινης ενέργειας βρίσκεται εδώ και λίγες ημέρες υπό κατασκευή από τη ΔΕΗ Ανανεώσιμες στη Δ. Μακεδονία, με την εταιρεία να επιταχύνει τον ρυθμό υλοποίησης των επενδύσεων στην πράσινη ενέργεια. Στόχος της ΔΕΗΑΝ είναι μέχρι το 2026 να φτάσει τα 5,5GW έργων ΑΠΕ και στο πλαίσιο αυτό έχει ήδη σε φάση κατασκευής ή έτοιμα για κατασκευή σχεδόν 3GW, που θα προστεθούν στο 1,5GW που είναι σήμερα σε λειτουργία.

Πιο αναλυτικά η ΔΕΗ Ανανεώσιμες κατασκευάζει αυτή τη στιγμή στην Πτολεμαΐδα νέα έργα ΑΠΕ συνολικής ισχύος 800MW. Σε αυτά, εκτός από το έργο "Ακρινή", που ξεκίνησε να κατασκευάζεται την προηγούμενη εβδομάδα, συμπεριλαμβάνεται και το εμβληματικό φωτοβολταϊκό έργο "Ορυχείο ΔΕΗ Πτολεμαΐδα" ισχύος 550MW που αποτελεί ένα από τα μεγαλύτερα φωτοβολταϊκά έργα στην Ευρώπη. Με την ολοκλήρωσή τους, η συνολική εγκατεστημένη ισχύς ΑΠΕ (εξαιρουμένων των μεγάλων υδροηλεκτρικών σταθμών) του Ομίλου ΔΕΗ θα ανέλθει στα 2.300MW.

Ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι το τελευταίο διάστημα η ΔΕΗ αύξησε την εγκατεστημένη ισχύ της μειώνοντας τους λιγνίτες και ταυτόχρονα αυξάνοντας τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Ειδικότερα το 2023 η εταιρεία αύξησε κατά 2% την εγκατεστημένη ισχύ της από τα 10,5 στα 10,7GW προσθέτοντας 1,1GW ΑΠΕ ενώ μειώθηκαν κατά 900MW οι λιγνίτες εν λειτουργία.

-Την περασμένη χρονιά προστέθηκαν μεταξύ άλλων έξι μεγάλα πρότζεκτ ισχύος περίπου 0,5GW και συγκεκριμένα:

-Το φωτοβολταϊκό πρότζεκτ Ηλιακό Βέλος 1 ισχύος 200MW στην Πτολεμαΐδα

-Το φωτοβολταϊκό πρότζεκτ Αρκαδικός Ήλιος 1 – 2 ισχύος 50MW στη Μεγαλόπολη

-Το φωτοβολταϊκό πρότζεκτ Solarlab ισχύος 159MW στην Πτολεμαΐδα

-Το αιολικό πρότζεκτ Αέρας Μουζάκι ισχύος 27,6MW στην Καρδίτσα

-Το μικρό υδροηλεκτρικό Μακροχώρι 2 ισχύος 5MW στην Πέλλα

-Το αιολικό πρότζεκτ Κουκούλι ισχύος 13,2MW στην Πτολεμαΐδα

Τα κυριότερα έργα που βρίσκονται υπό κατασκευή είναι:

-Το φωτοβολταϊκό πρότζεκτ Πτολεμαΐδα ισχύος 550MW + 171MW

-Το φωτοβολταϊκό πρότζεκτ Αμύνταιο ισχύος 210MW+280MW+450MW

-Το αιολικό πάρκο Δούκας στην Πτολεμαΐδα ισχύος 26MW

ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή: Αύξηση 10% στα έσοδα και 8,3% στην κερδοφορία, σε 1.224 MW η εγκατεστημένη ισχύς

Αύξηση 10% παρουσίασαν τα συνολικά έσοδα της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ το 2023, ενώ η προσαρμοσμένη λειτουργική κερδοφορία ενισχύθηκε 8,3%, ως αποτέλεσμα κυρίως της μεγαλύτερης εγκατεστημένης ισχύος λόγω της σταδιακής ηλεκτρίσης του αιολικού συμπλέγματος του Καφηρέα – του μεγαλύτερου αιολικού έργου στην Ελλάδα συνολικής ισχύος 327 MW, όπως ανακοίνωσε σήμερα η εταιρεία.

Σημειώνεται ότι κατά την διάρκεια του 4ου τρίμηνου του έτους (του πρώτου τρίμηνου πλήρους λειτουργίας του αιολικού συμπλέγματος Καφηρέα) τα έσοδα και η προσαρμοσμένη λειτουργική κερδοφορία σημείωσαν αύξηση κατά 16,0% και 41,2% αντίστοιχα σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2022. Στο ίδιο πλαίσιο και σε συνδυασμό με τα χαμηλότερα διοικητικά έξοδα, τα καθαρά κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες για το σύνολο του έτους αυξήθηκαν σε € 0,51 έναντι € 0,17 το 2022.

Η εγκατεστημένη ισχύς του Ομίλου αυξήθηκε σε 1.224 MW στο τέλος του έτους (έναντι 906 MW στο τέλος του 2022) μετά την ολοκλήρωση των εγκαταστάσεων στο έργο του Καφηρέα, το οποίο το 2024 θα καταγράψει το πρώτο έτος πλήρους λειτουργίας του και συμβολής του στα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου. Επίσης, βρίσκεται πλέον σε πλήρη εμπορική λειτουργία το έργο της διαχείρισης απορριμμάτων στην Πελοπόννησο και προχωρά με εντατικό ρυθμό η κατασκευή του έργου αντλησιοταμίευσης στην Αμφιλοχία (680 MW).

Εντός της περιόδου 2024-25 ο Όμιλος προγραμματίζει την ολοκλήρωση 10 νέων έργων (κυρίως φ/β πάρκα) συνολικής ισχύος άνω των 600 MW σε Ελλάδα και εξωτερικό. Παράλληλα, ο Όμιλος προχωρά τις διαδικασίες για την ωρίμανση έργων συνολικής ισχύος άνω των 3,5 GW και διαφόρων τεχνολογιών (π.χ. υδροηλεκτρικά, αποθήκευση, υβριδικά κ.α.) στην Ελλάδα που αναμένεται να είναι σε θέση σταδιακά να ξεκινήσουν κατασκευή. Σε αυτό το πλαίσιο και σύμφωνα με το επενδυτικό πλάνο του Ομίλου, η συνολική ισχύς αναμένεται να ξεπεράσει τα 6,0 GW κατά το τέλος της τρέχουσας δεκαετίας.

Τα συνολικά έσοδα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε €327,8 εκατ. έναντι € 298,0 εκατ. το 2022. Τα έσοδα από πωλήσεις ΑΠΕ ανήλθαν σε € 249,9 εκατ. έναντι € 236,2 εκατ. σε συνέχεια των υψηλότερων πωλήσεων ενέργειας, ενώ τα έσοδα του τομέα ΣΔΙΤ/Παραχωρήσεων (διαχείριση απορριμμάτων και ηλεκτρονικό εισιτήριο) σε € 31,4 εκατ. έναντι € 21,5 εκατ. το προηγούμενο έτος. Τέλος η κατασκευαστική δραστηριότητα σημείωσε έσοδα € 46,5 εκατ. έναντι € 40,3 εκατ. για το 2022.

Σε επίπεδο κερδοφορίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες, η προσαρμοσμένη λειτουργική κερδοφορία (adjusted EBITDA) για το 2023 διαμορφώθηκε σε €178,4 εκατ. ευρώ έναντι €164,7 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος σε συνέχεια των υψηλότερων πωλήσεων. Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη για το 2023 διαμορφώθηκαν σε € 64,6 εκατ. έναντι € 69,7 εκατ. για το 2022, επηρεασμένα από υψηλότερες αποσβέσεις και χρηματοδοτικά έξοδα λόγω νέων επενδύσεων.

Σημειώνεται ότι τα καθαρά κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθαν σε €62,1 εκατ. έναντι €21,7 εκατ. για το 2022. Η αύξηση των καθαρών κερδών χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες οφείλεται στο κόστος αποτίμησης του προγράμματος από την δωρεάν διάθεση μετοχών που αναγνωρίστηκε κατά ΔΠΧΑ 2, στο πλαίσιο του οποίου η δαπάνη που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2022 ανήλθε σε € 48,8 εκατ., έναντι επιβάρυνσης € 0,6 εκατ., το 2023. Capital.gr

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Καλύτερα περιθώρια στις κατασκευές, «ουρά» υπεραξιών στις παραχωρήσεις

Σημαντική αύξηση μεγεθών στους τομείς κατασκευών και παραχωρήσεων έγραψε το 2023 ο όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, εμφανίζοντας σημαντική αποτελεσματικότητα σε ότι αφορά τον πρώτο βραχίονα. Ο κύκλος εργασιών του τομέα κατασκευής διαμορφώθηκε σε 1,413 δισ. ευρώ έναντι 1,024 δισ. ευρώ την αντίστοιχη χρήση του 2022 και είναι υψηλότερος κατά 38%. Η αύξηση οφείλεται κυρίως, στην αύξηση της κατασκευαστικής δραστηριότητας σε έργα υποδομής δημοσίου και ιδιωτών και στην υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος του ομίλου όπως η κατασκευή της νέας μονάδας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύσιμο φυσικό αέριο, το νέο Διεθνές Αεροδρόμιο Ηρακλείου Κρήτης, την κατασκευή αιολικών πάρκων, καθώς και τα έργα εγκατάστασης διαχείρισης αποβλήτων και λοιπών εγκαταστάσεων.

Το Προσαρμοσμένο EBITDA (EBITDA πλέον των συμπεριλαμβανομένων σε αυτό μη ταμειακών αποτελεσμάτων), διαμορφώθηκε σε 136,6 εκατ. ευρώ έναντι 80,6 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη χρήση του 2022 και είναι αυξημένο κατά 69,5%, λόγω της αύξησης των εσόδων κατασκευής και της βελτίωσης του περιθωρίου κέρδους των εν εξελίξει έργων. Ειδικότερα το περιθώριο κέρδους EBITDA διαμορφώθηκε το 2023 σε 9,7% από 7,9% το 2022. 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