

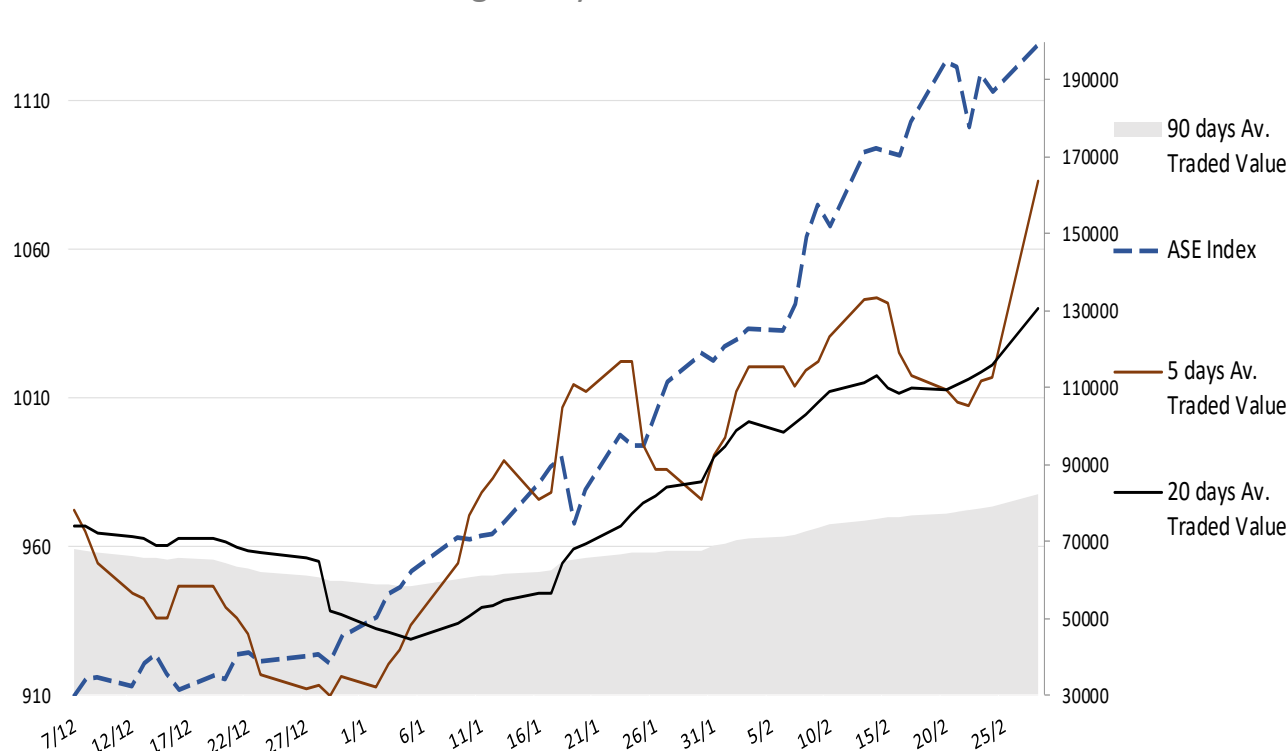
Σημείωμα

Με αυξημένα κέρδη έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ παράλληλα με την ολοκλήρωση των μετοχικών αλλαγών στους δείκτες MSCI. Από την άλλη, μικτή ήταν η εικόνα στην Ευρώπη, ενώ και οι αμερικανικοί δείκτες έκλεισαν σε ελαφρώς αρνητικό έδαφος, αλλά στα χαμηλότερα ημερήσια επίπεδα. Ωστόσο, με σημαντικά κέρδη διαπραγματεύεται σήμερα το πρωί ο Hang Seng μετά από βελτίωση που παρουσίασαν οι δείκτες μεταποίησης Φεβρουαρίου στην Κίνα. Στο εσωτερικό, ο ΓΔΧΑ έχει ήδη εκπλήξει θετικά κινούμενος πάνω από το εκτιμώμενο ανοδικό όριο για την περίοδο (1120 μονάδες). Αναμένουμε διατήρηση της μεταβλητότητας σε υψηλά επίπεδα και συνεχίζουμε να είμαστε επιφυλακτικοί βραχυπρόθεσμα εν όψει των προς ανακοίνωση εταιρικών αποτελεσμάτων το επόμενο διάστημα, αλλά και της λήξης των παραγώγων συμβολαίων τριμηνιαίου κύκλου. Η σημερινή ατζέντα είναι πλούσια και περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τους δείκτες μεταποίησης S&P Global των Ελλάδα, Γαλλία, Γερμανία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ. Παράλληλα, θα έχουμε και τον πληθωρισμό Φεβρουαρίου (1^η μέτρηση) στην Γερμανία.

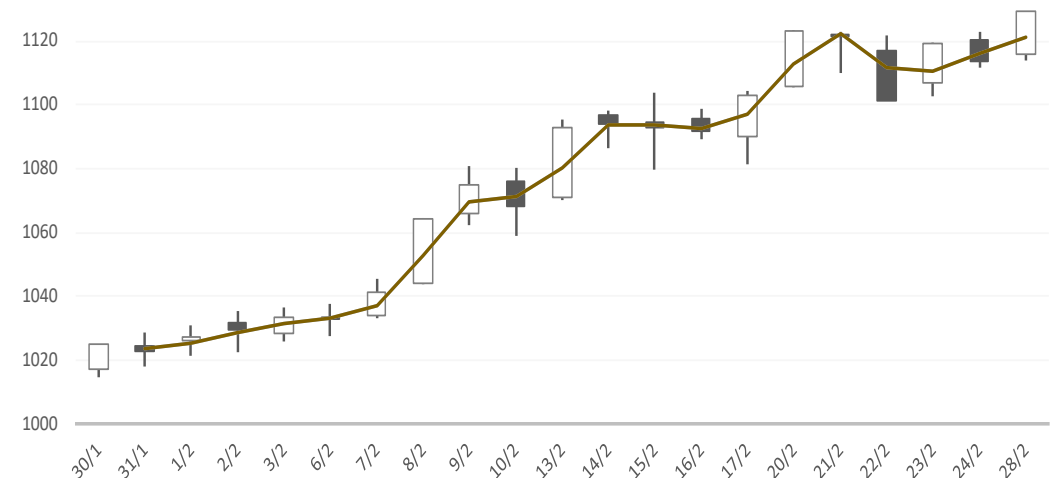
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	5.66%	JUMBO SA	-1.92%
MOTOR OIL-HELLAS	5.20%	EYDAP WATER	-1.53%
HELLENIC EXCHANG	4.53%	HELLENIQ ENERGY	-0.59%

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







ATHEX GEN INDEX



2/28/2023








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

	GENERAL	ASE	1,129.3	+21.5%	+1.43%
	FTASE 25	FTASE	2,750.8	+22.2%	+1.61%
	FTSEM 40	FTSEM	1,623.2	+15.0%	+0.52%
	FTSEA 140	FTSEA	652.6	+21.0%	+1.47%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,714.6	+4.3%	-0.26%
	MSCI EMERG	MXEF	964.0	+0.8%	-0.33%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	461.1	+8.5%	-0.32%
	DAX	DAX	15,365.1	+10.4%	-0.11%
	FTSE 100	UKX	7,876.3	+5.7%	-0.74%
	CAC 40	CAC	7,267.9	+12.3%	-0.38%
	PSI 20	PSI20	6,057.2	+5.8%	+0.53%
	IBEX 35	IBEX	9,394.6	+14.2%	+0.86%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,478.4	+15.9%	+0.12%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	32,656.7	-1.5%	-0.71%
	NASDAQ	CCMP	11,455.5	+9.4%	-0.10%
	S&P 500	SPX	3,970.2	+3.4%	-0.30%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,445.6	+5.2%	+0.08%
	SHENZ 300	SHSZN	4,069.5	+5.1%	+0.63%
	HANG SENG	HSI	19,785.9	+0.0%	-0.79%

FOREX

	EUR/USD		1.0576	-1.2%	-0.31%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	83.89	-2.4%	+1.75%
	CRUDE OIL	NYMEX	77.05	-4.0%	+1.8%
	GOLD	GOLDS	1,826.92	+0.2%	+0.54%
	SILVER	XAG	20.91	-12.7%	+1.36%
	Nat GAS	NG1	2.75	-38.6%	+0.6%
	ALUMIN	LMAHDY	2,327.63	-0.9%	+0.49%
	COPPER	HG1	409.75	+7.5%	+2.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ **Mermeren Kombinat:** Ανακοίνωση αποτελεσμάτων, **Medicon:** περιοδικό μέρισμα

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Ελλάδα: Μεταποίηση S&P Global (Feb Final)		49,2
10:50	Γερμανία : Μεταποίηση S&P Global (Feb Final)	46,5	46,5
15:00	Γερμανία : ΔTK ετήσια βάση (Feb_Prel)	8,5%	8,7%
11:00	Ευρωζώνη: Μεταποίηση S&P Global (Feb Final)	48,5	48,5
17:00	ΗΠΑ: Μεταποίηση S&P Global (Feb Final)	47,8	47,8

Ειδησεογραφία

• ΔΕΗ-ENEL: Το πιθανό τίμημα, το EV/EBITDA 2023 και η δικαστική εκκρεμότητα

Ο οργανισμός της ΔΕΗ ετοιμάζεται για υπογραφή δεσμευτικής συμφωνίας (SPA) με την ιταλική ENEL, που θα αφορά στο σύνολο της δραστηριότητας των Ιταλών στη Ρουμανία (παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας μέσω ΑΠΕ, ποσοστά σε τρεις εταιρείες διανομής και το 100% δύο εταιρειών προμήθειας ρεύματος).

Στο παραπάνω πλαίσιο, η ΔΕΗ έχει ξεκινήσει συζητήσεις με τις εγχώριες συστημικές τράπεζες (Eurobank, Alpha Bank, Πειραιώς, Εθνική), για πιθανή σύναψη μακροπρόθεσμου κοινοπρακτικού δανείου, ύψους περίπου 800 εκατ. ευρώ, το οποίο θα αντικαταστήσει την ενδιάμεση χρηματοδότηση για το τίμημα εξαγοράς της ENEL.

Το ύψος του συζητούμενου δανείου κινείται στην περιοχή των 800 εκατ. ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι εφόσον δεν έχουν μεταβληθεί τα νούμερα που έχουν δει το φως της δημοσιότητας, η ΔΕΗ θα χρηματοδοτήσει το τίμημα του 1,3 δισ. ευρώ, με δανεισμό 800 εκατ. ευρώ και equity 500 εκατ. ευρώ. Επιπρόσθετα, θα αναλάβει δανεισμό της δραστηριότητας της ENEL σε Ρουμανία, ύψους περίπου 550-600 εκατ. ευρώ.

Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, πρόκειται για συμφωνία με καλούς, για τη ΔΕΗ, όρους καθώς αγοράζει με EV/EBITDA τρέχουσας χρήσης 5,42x. Αυτό, βέβαια, προϋποθέτει ότι θα επιβεβαιωθεί η εκτίμηση της ENEL για επίτευξη EBITDA της τάξης των 350 εκατ. ευρώ από την προς πώληση δραστηριότητα. Στο 9μηνο 2022 η δραστηριότητα της ENEL σε Ρουμανία εμφάνισε ζημιολόγιο EBITDA (26 εκατ. ευρώ), λόγω των υψηλών ζημιών σε προμήθεια (ζημιές EBITDA 137 εκατ. ευρώ). Το 2020, που ήταν η τελευταία χρονιά πριν την άνοδο της τιμής φ/α, η ρουμανική δραστηριότητα της ENEL παρήγαγε EBITDA 310 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 80 εκατ. ευρώ από τις ΑΠΕ, τα 83 εκατ. ευρώ από τη διανομή και τα υπόλοιπα από την προμήθεια ρεύματος.

Η ENEL διέθετε στο τέλος του 2021, μέσω της 100% θυγατρικής της, ENEL Green Power Romania, πάρκα εγκατεστημένης ισχύος 534 MW (498 MW αιολικά και 36 MW φωτοβολταϊκά). Η εγκατεστημένη ισχύς των παραπάνω πάρκων -πρέπει να- έχει διευρυνθεί καθώς είχε υπό κατασκευή στο τέλος του 2021 άλλα 170 MW. Επίσης, διαθέτει στο pipeline 1 GW για το μεσοπρόθεσμο διάστημα (τριετία;) και άδειες 4 GW.

Αναλυτές εκτιμούν ότι η εγκατεστημένη και υπό κατασκευή ισχύς ΑΠΕ (534 MW + 170 MW) αποτιμάται περίπου 700 εκατ. ευρώ και το pipeline περίπου 300 εκατ. (EV περίπου 1 δισ. ευρώ). Οι -πλειοψηφικές- συμμετοχές στις τρεις εταιρείες διανομής αποτιμώνται περί τα 600 εκατ. ευρώ (σ.σ. υπάρχει το ερώτημα αν κάποια εξ αυτών ή όλες αποτελεί παραχώρηση) και η προμήθεια ρεύματος αποτιμάται περί τα 300 εκατ. ευρώ.

Υπάρχει, όμως, η εξής σημαντική εκκρεμότητα: η ρουμανική κυβέρνηση έχει επιβάλει φόρο σε υπερκέρδη ΑΠΕ και η ENEL έχει προσφύγει στα δικαστήρια κατά της απόφασης. Αν χάσει την υπόθεση, η επίπτωση στην κερδοφορία θα είναι σημαντική. Αναλυτές εκτιμούν ότι μπορεί να περικόψει ως και το 30% των EBITDA της συγκεκριμένης δραστηριότητας.

Υπενθυμίζεται ότι ο ιταλικός όμιλος υλοποιεί ένα εκτεταμένο πρόγραμμα πώλησης περιουσιακών στοιχείων ανά τον κόσμο, προκειμένου να βελτιώσει τον ισολογισμό του, που δέχθηκε ισχυρά πλήγματα από την ενεργειακή κρίση. Η πώληση της δραστηριότητας σε Ρουμανία αποτελεί μέρος του προγράμματος.

Η απόφαση να βγουν «πακέτο» η δραστηριότητα σε ΑΠΕ, διανομή και προμήθεια ρεύματος περιόρισε τον αριθμό των ενδιαφερόμενων επενδυτών, εξέλιξη που μείωσε τον ανταγωνισμό, υποβοηθώντας τη ΔΕΗ. Ο εγχώριος όμιλος κατέθεσε τη δεσμευτική προσφορά του για τα παραπάνω assets στις 18 Νοεμβρίου και ένα μήνα αργότερα ανακοινώθηκε η έναρξη αποκλειστικών διαπραγματεύσεων με την ENEL. Euro2day.gr

• ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΑΚΤΩΡ): Το οριστικό «αντίο» από Adamas-Wade Adams και οι δεύτερες σκέψεις

Τον τερματισμό των αποκλειστικών διαπραγματεύσεων με το κοινοπρακτικό σχήμα Adamas Group - Wade Adams με αντικείμενο την πώληση της Άκτωρ αναμένεται να ανακοινώσει σύντομα ο όμιλος Ελλάκτωρ, σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες.

Υπενθυμίζεται ότι η περίοδος αποκλειστικής διαπραγμάτευσης είχε οριστεί για τις 31 Μαρτίου 2023, οπότε ο εσπευσμένος τερματισμός πιστοποιεί την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων σε σχετικά πρώιμο στάδιο.

Σημειώνεται ότι η κοινοπραξία μετά το σχετικό MoU είχε προχωρήσει σε έκδοση εγγυητικής επιστολής ύψους 5 εκατ. ευρώ (η οποία μετά την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων εκπίπτει υπέρ της Άκτωρ) και σε βεβαίωση ικανών πόρων χρηματοδότησης (Proof of Funds), ωστόσο, σύμφωνα με πληροφορίες τραπεζικών πηγών, δεν προέβη σε αίτημα για τη μεταβίβαση των εγγυήσεων της Ελλάκτωρ για την Άκτωρ.

Η διακοπή των διαπραγματεύσεων, παρότι το Euro2day.gr επιχείρησε να διασταυρώσει, δεν απαντήθηκε από την πλευρά της ενδιαφερόμενης κοινοπραξίας, ωστόσο, σύμφωνα με πληροφορίες της κατασκευαστικής αγοράς, διατηρείται κάποιος διάλογος επικοινωνίας μεταξύ της Άκτωρ (και των μετόχων της) με την πλευρά της Adamas Group, κοινώς την πλευρά του Δ. Κούτρα.

Την ίδια στιγμή και σύμφωνα με πληροφορίες της κατασκευαστικής αγοράς, εξετάζεται η πιθανότητα -η οποία δεν επιβεβαιώθηκε από τον όμιλο Ελλάκτωρ- παραχώρησης μικρού μετοχικού ποσοστού σε επαίοντα του κλάδου, ο οποίος θα αναλάβει να «τρέξει» τον κατασκευαστικό βραχίονα με σημερινό ανεκτέλεστο της τάξης των 2,8 δισ. ευρώ, έως ότου παρθούν νέες αποφάσεις.

Δεδομένου ότι ο βασικός μέτοχος της Άκτωρ, Reggeborgh Invest, εμφανίστηκε ως αδιαμφισβήτητος πωλητής της κατασκευαστικής δραστηριότητας, μένει να φανεί η στάση που θα τηρήσει στο προσεχές διάστημα και ενόψει σημαντικών διαγωνισμών τόσο στο επίπεδο της «καθαρής» κατασκευής όσο και στον τομέα των Παραχωρήσεων, που μοιραία εμπλέκονται με εκείνον των έργων στην πλειονότητα των περιπτώσεων (πλην Αττικής Οδού).

Υπενθυμίζεται πως ο μέτοχος της Ελλάκτωρ απέρριψε νωρίτερα -σύμφωνα με συγκλίνουσες πληροφορίες - επίσημη πρόταση εξαγοράς από τον όμιλο Ιντρακάτ (η οποία υπερέβαινε την οικονομική προσφορά Δ. Κούτρα - Wade Adams κατά 20 εκατ. ευρώ, σύμφωνα με πληροφορίες), με επίσημο πρόσχημα την αργή διαδικασία αδειοδότησεων για ένα deal μεταξύ εισηγμένων εταιρειών, αλλά και με την αίτηση εγκρίσεων από την Επιτροπή Ανταγωνισμού. Ανεπισήμως, είναι προφανές πως μετά το 3ο Proxy War στον όμιλο, η πλευρά Reggeborgh δεν θα επιθυμούσε συνεταιρισμό με τα συμφέροντα των εφοπλιστών Δ. Μπάκου - Γ. Καϊμενάκη και του Α. Εξάρχου. Πάντως, και πάλι σύμφωνα με πηγές της κατασκευαστικής αγοράς, το ενδιαφέρον της Ιντρακάτ για πιθανή εξαγορά της Άκτωρ παραμένει ενεργό.

Σε κάθε περίπτωση, η Ελλάκτωρ και ο βασικός της μέτοχος αναμένεται να ξεκαθαρίσουν τη στάση τους, σύμφωνα με κύκλους προσκείμενους στον όμιλο, τις επόμενες μέρες, με το «σενάριο» διατήρησης της κυριότητας της κατασκευαστικής δραστηριότητας να κερδίζει πόντους. 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