

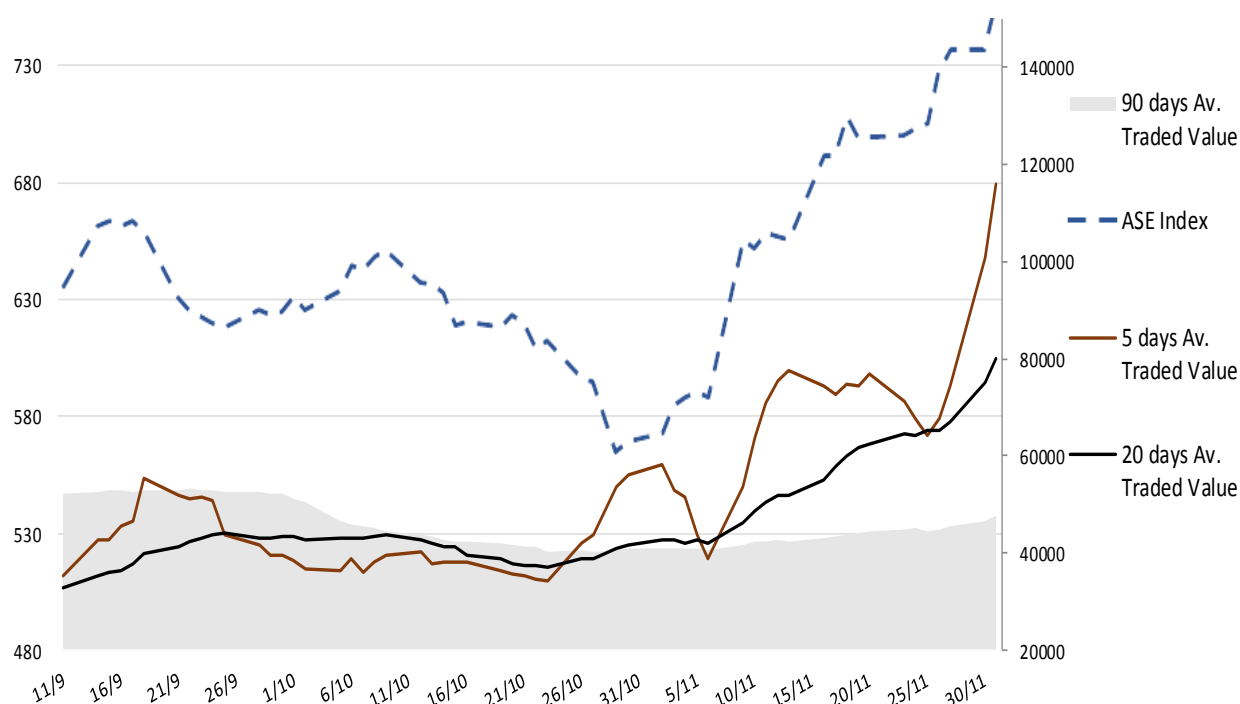
## Σημείωμα

Υπέρβαση της περιοχής των 730-750 μονάδων κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ, εν μέσω θετικού κλίματος στις διεθνείς αγορές και αυξημένης μεταβλητότητας. Καθώς διατηρείται η δυναμική στο ΧΑ με τον τραπεζικό κλάδο να πρωταγωνιστεί στις αποδόσεις, το επόμενο στοίχημα είναι τα προαναφερθέντα επίπεδα να αποτελέσουν την νέα περιοχή στήριξης του ΓΔΧΑ βραχυπρόθεσμα. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων σε ικανοποιητικά επίπεδα κινήθηκε το εννεάμηνο της ΔΕΗ με επαναλαμβανόμενα EBITDA 696εκ ευρώ και 239εκ ευρώ στο γ' τρίμηνο, πλησιάζοντας των ετήσιο στόχο της διοίκησης για ετήσια EBITDA 850-900εκ ευρώ. Ωστόσο, το Δ' τρίμηνο αναμένεται να είναι δυσκολότερο από πλευράς λειτουργικής κερδοφορίας. Εγκρίθηκε η διανομή του εμβολίου της Pfizer στο Ηνωμένο Βασίλειο και θα είναι διαθέσιμο από την επόμενη εβδομάδα.

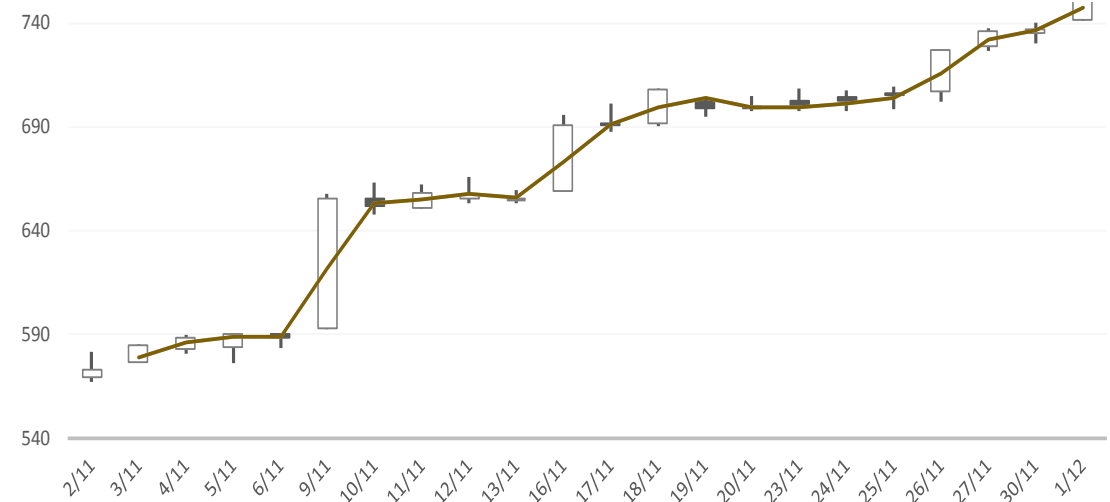
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	15,36%	SARANTIS	-1,71%
ALPHA BANK AE	9,97%	PUBLIC POWER COR	-0,87%
PIRAEUS BANK	7,14%	JUMBO SA	-0,40%

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







### ATHEX GEN INDEX



1/12/2020








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

	<b>GENERAL</b>	ASE	758,2	-17,3%	+2,9%
	<b>FTASE 25</b>	FTASE	1.807,3	-21,4%	+3,1%
	<b>FTSEM 40</b>	FTSEM	1.043,0	-12,7%	+2,0%
	<b>FTSEA 140</b>	FTSEA	444,4	-21,9%	+2,5%




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	MXWO	2.609,0	+10,6%	+1,00%
	<b>MSCI EMERG</b>	MXEF	1.224,0	+9,8%	+1,57%




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	SXXP	391,9	-5,8%	+0,65%
	<b>DAX</b>	DAX	13.382,3	+1,0%	+0,69%
	<b>FTSE 100</b>	UKX	6.384,7	-15,3%	+1,89%
	<b>CAC 40</b>	CAC	5.581,6	-6,6%	+1,14%
	<b>PSI 20</b>	PSI20	4.587,6	-12,0%	-0,37%
	<b>IBEX 35</b>	IBEX	8.140,8	-14,7%	+0,79%
	<b>FTSEMIB</b>	FTSEMIB	22.099,9	-6,0%	+0,18%


### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	DJI	29.823,9	+4,5%	+0,63%
	<b>NASDAQ</b>	CCMP	12.355,1	+37,7%	+1,28%
	<b>S&amp;P 500</b>	SPX	3.662,5	+13,4%	+1,13%

### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	NIKI	26.787,5	+13,2%	+1,34%
	<b>SHENZ 300</b>	SHSZN	5.067,1	+23,7%	+2,15%
	<b>HANG SENG</b>	HSI	26.567,7	-5,8%	+0,86%

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		1,2071	+7,7%	+1,21%
---	----------------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	BRENT	47,42	-28,2%	-0,36%
	<b>CRUDE OIL</b>	NYMEX	44,55	-27,0%	-1,7%
	<b>GOLD</b>	GOLDS	1.815,24	+19,6%	+2,15%
	<b>SILVER</b>	XAG	24,00	+34,4%	+6,00%
	<b>Nat GAS</b>	NG1	2,88	+31,6%	-0,07%
	<b>ALUMIN</b>	LMAHDY	2.054,85	+15,4%	+0,93%
	<b>COPPER</b>	HG1	346,80	+24,0%	+1,39%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Ο ΑΔΜΗΕ αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά αποτελέσματα εννεαμήνου 2020 σήμερα (02/12/2020) μετά τη συνεδρίαση.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:15	ΗΠΑ: Μη Αγροτική Αλλαγή Εργασίας ADP (Nov)	410K	365K
17:00	ΗΠΑ: Κατάθεση του Προέδρου της Fed, Powell		
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-2,272M	-0,754M

## Ειδησεογραφία

- ΔΕΗ: Επαναλαμβανόμενο EBITDA €696 εκατ. στο εννεάμηνο

Ο κύκλος εργασιών, μειώθηκε το εννεάμηνο 2020 κατά €88 εκατ. ή 2,4% λόγω του μειωμένου όγκου πωλήσεων κατά 4.137 GWh ή 14,2%, συνεπεία της απώλειας μεριδίου αγοράς και της πτώσης της ζήτησης.

Αντίθετα, η απώλεια μεριδίου αγοράς αντισταθμίστηκε εν μέρει από την θετική επίπτωση λόγω των αυξημένων εσόδων από Τέλη χρήσης Δικτύου Διανομής και ΥΚΩ τα οποία εισπράττονται από τρίτους προμηθευτές.

Τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) του εννεαμήνου 2020 για το σύνολο του Ομίλου έχουν ενισχυθεί από την επιστροφή €44,8 εκατ. λόγω αναθεώρησης του κόστους προμήθειας φυσικού αερίου της ΔΕΠΑ από την ΒΟΤΑΣ για τα έτη 2012-2019, μετά την απόφαση του Διεθνούς Διαιτητικού Δικαστηρίου σχετικά με τη διαφορά μεταξύ των δύο εταιρειών. Επιπλέον, τα αποτελέσματα του εννεαμήνου 2020 έχουν επηρεαστεί αρνητικά από την πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού ύψους €32,5 εκατ.

Χωρίς τα ποσά αυτά, το EBITDA σε επαναλαμβανόμενη βάση διαμορφώνεται σε €696 εκατ. Αντίστοιχα και για λόγους συγκρισιμότητας, το EBITDA του εννεαμήνου 2019 προσαρμόζεται σε €96,9 εκατ. για την θετική επίπτωση από την επιστροφή €99,3 εκατ. έναντι του πλεονάσματος του Ειδικού Λογαριασμού ΑΠΕ-ΕΛΑΠΕ. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, το περιθώριο EBITDA σε επαναλαμβανόμενη βάση διαμορφώθηκε σε 19,8% από 2,7% πέρυσι.

Το EBITDA σε επαναλαμβανόμενη βάση για το εννεάμηνο του 2020 έχει επηρεαστεί θετικά από τα μέτρα που ελήφθησαν τον Σεπτέμβριο του 2019 καθώς και από την χαμηλότερη Οριακή Τιμή Συστήματος (ΟΤΣ), τη μείωση των τιμών φυσικού αερίου και τον χαμηλότερο όγκο εκπομπών CO2 και τη σταδιακή μείωση της επιβάρυνσης από τα ΝΟΜΕ.

Τα αποτελέσματα προ φόρων σε προσαρμοσμένη βάση διαμορφώθηκαν σε κέρδη €43,7 εκατ. ενώ χωρίς την προσαρμογή τα κέρδη ανέρχονται σε €46,6 εκατ. Αντίστοιχα, το εννεάμηνο 2019 οι ζημίες προ φόρων σε προσαρμοσμένη βάση ανήλθαν σε €451,2 εκατ. ή €416,8 εκατ. χωρίς τις σχετικές προσαρμογές για την προαναφερθείσα θετική επίπτωση από τον ΕΛΑΠΕ και για την αρνητική επίπτωση από την απομείωση αξίας των θυγατρικών «ΛΙΓΝΙΤΙΚΗ ΜΕΛΙΤΗΣ Α.Ε.» και «ΛΙΓΝΙΤΙΚΗ ΜΕΓΑΛΟΠΟΛΗΣ Α.Ε.» κατά €64,9 εκατ.

Σημειώνεται ότι, το γ' τρίμηνο 2020 το EBITDA σε επαναλαμβανόμενη βάση διαμορφώθηκε σε €238,7 εκατ. έναντι €87,6 εκατ. το γ' τρίμηνο του 2019, ενώ σε επίπεδο αποτελεσμάτων προ φόρων σε προσαρμοσμένη βάση καταγράφηκαν κέρδη €14,8 εκατ. έναντι ζημιών €98,4 εκατ. την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

### Λειτουργικές Δαπάνες

Οι προ αποσβέσεων λειτουργικές δαπάνες το εννεάμηνο 2020, μειώθηκαν κατά €687,1 εκατ. (ή κατά 19,6%) σε €2.824,1 εκατ. έναντι €3.511,2 εκατ. το εννεάμηνο 2019, ως αποτέλεσμα των μειωμένων δαπανών για καύσιμα, αγορές ενέργειας και δικαιώματα εκπομπών CO2 και της σταδιακής μείωσης της επιβάρυνσης από τις δημοπρασίες ΝΟΜΕ.

Στις προ αποσβέσεων λειτουργικές δαπάνες δεν έχει συνυπολογισθεί για το εννεάμηνο 2020 η θετική επίπτωση ύψους €44,8 εκατ. λόγω αναθεώρησης του κόστους προμήθειας φυσικού αερίου παρελθόντων ετών από την ΔΕΠΑ και η πρόσθετη πρόβλεψη αποζημιώσεων προσωπικού ύψους €32,5 εκατ. ενώ για το εννεάμηνο 2019 δεν έχει συνυπολογισθεί η θετική επίπτωση από την επιστροφή €99,3 εκατ. έναντι του πλεονάσματος του ΕΛΑΠΕ.

### Λειτουργικά μεγέθη (παραγωγή - εισαγωγές - εξαγωγές)

Το εννεάμηνο 2020 η εγχώρια ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας μειώθηκε κατά 6,2% στις 41.687 GWh έναντι 44.435 GWh το αντίστοιχο διάστημα του 2019. Σε επίπεδο συνολικής ζήτησης, περιλαμβάνοντας δηλαδή την ηλεκτρική ενέργεια για εξαγωγές και άντληση, καταγράφηκε σημαντική μείωση κατά 8,5% λόγω και της συνεχιζόμενης μείωσης των εξαγωγών των Τρίτων (μείωση κατά 1.310 GWh σε σχέση με το εννεάμηνο του 2019).

Συγκεκριμένα, το γ' τρίμηνο 2020 καταγράφηκε μείωση της εγχώριας ζήτησης κατά 4,7% έναντι του γ' τριμήνου 2019, ως απόρροια του covid-19, η οποία όμως ήταν μικρότερη σε σχέση με την μείωση κατά 12,7% που καταγράφηκε στο β' τρίμηνο 2020 σε σχέση με το β' τρίμηνο 2019. Αντίστοιχη ήταν η εικόνα για την συνολική ζήτηση η οποία μειώθηκε κατά 4,9% σε σχέση με το γ' τρίμηνο 2019 (έναντι μείωσης 13,2% το β' τρίμηνο 2020 και 8,2% το α' τρίμηνο 2020).

Το μέσο μερίδιο της ΔΕΗ στην αγορά προμήθειας στο σύνολο της χώρας μειώθηκε σε 69,3% το εννεάμηνο 2020 από 76% το εννεάμηνο 2019. Ειδικότερα, το μέσο μερίδιο αγοράς στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα περιορίστηκε σε 64,3% τον Σεπτέμβριο του 2020 από 71,8% τον Σεπτέμβριο του 2019, ενώ το μέσο μερίδιο αγοράς της ΔΕΗ, ανά τάση, ήταν 89,9% (από 96,9%) στην Υψηλή Τάση, 29,6% (από 45,6%) στη Μέση Τάση και 69,8% (από 77%) στη Χαμηλή Τάση.

Η παραγωγή και οι εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας του Ομίλου ΔΕΗ κάλυψαν το 38,8% της συνολικής ζήτησης το εννεάμηνο του 2020 (34,8% στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα), ενώ το αντίστοιχο ποσοστό το εννεάμηνο του 2019 ήταν 47,2% (43,4% στο Διασυνδεδεμένο Σύστημα), μείωση η οποία οφείλεται στη χαμηλότερη παραγωγή των θερμικών και υδροηλεκτρικών μονάδων.

Συγκεκριμένα, η λιγνιτική παραγωγή μειώθηκε κατά 50,6% ή 4.031 GWh, λόγω χαμηλότερων τιμών φυσικού αερίου και υψηλότερων τιμών CO2 που καθιστούν τις λιγνιτικές μονάδες λιγότερο ανταγωνιστικές. Ειδικά το γ' τρίμηνο, η μείωση της λιγνιτικής παραγωγής ήταν ακόμα μεγαλύτερη και διαμορφώθηκε σε 57,9% ή 1.288 GWh.

Η παραγωγή από τις μονάδες φυσικού αερίου της ΔΕΗ παρέμεινε ουσιαστικά στα ίδια επίπεδα, καθώς η μείωση που καταγράφηκε στο α' τρίμηνο αντισταθμίστηκε από την αύξηση κατά 20,2% που σημειώθηκε στο γ' τρίμηνο.

Η μείωση από υδροηλεκτρικές μονάδες διαμορφώθηκε σε 13,8% ή 370 GWh λόγω των μικρότερων ποσοτήτων υδατικών εισροών στους ταμειυτήρες των Υδροηλεκτρικών Σταθμών το εννεάμηνο του 2020 σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Αναφορικά με τις εισαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας, σε επίπεδο χώρας, ήταν μειωμένες κατά 11,3% ή κατά 1.097 GWh. 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](http://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](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)