

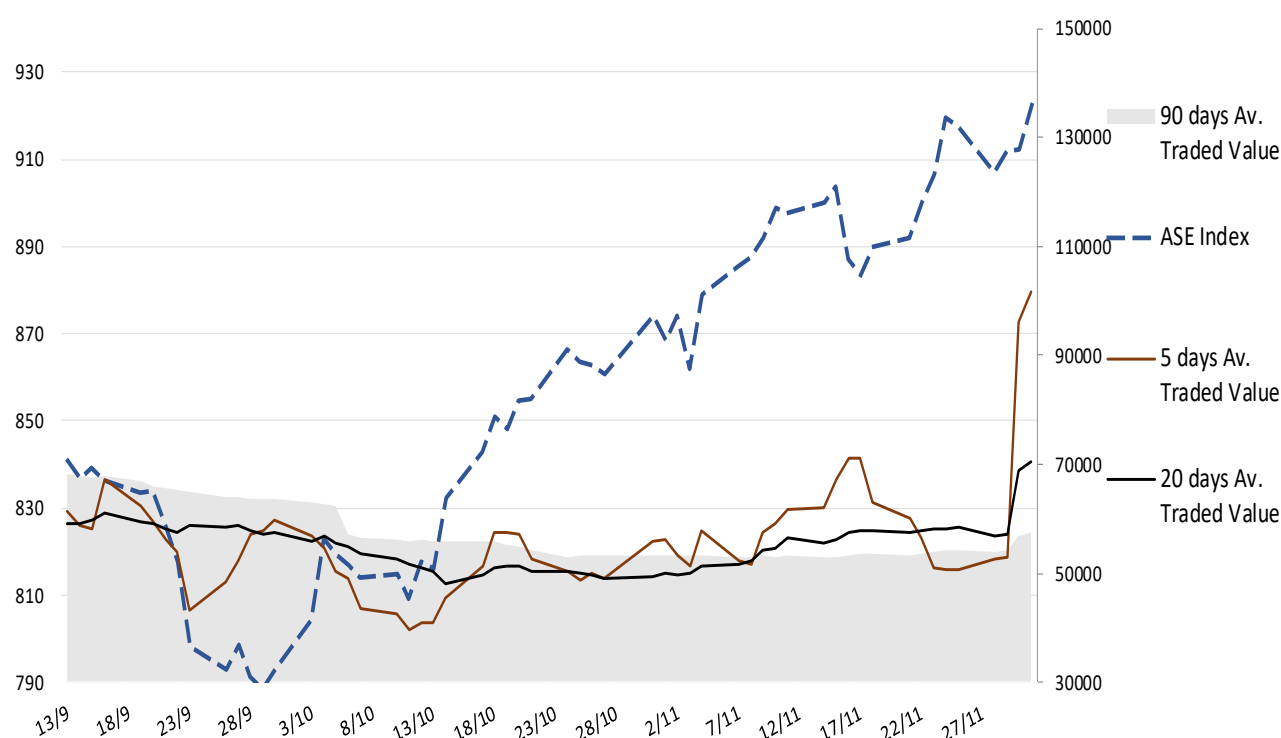
## Σημείωμα

Νέο υψηλότερο κλείσιμο είδε χθες ο ΓΔΧΑ εν μέσω του σταθεροποιητικού κλίματος που επικρατεί στις αγορές. Εξίσου όμως σημαντική είναι και η αποκλιμάκωση της απόδοσης του εγχώριου 10ετούς ομολόγου στην ζώνη του 3,85%, που αποτελεί το χαμηλότερο επίπεδο από τα τέλη Αυγούστου. Τα θεμελιώδη των δεικτοβαρών εισηγμένων δείχνουν ότι υπάρχουν περιθώρια ανόδου βαδίζοντας προς το τέλος της χρονιάς, αν δεν υπάρξουν αρνητικές εκπλήξεις από το διεθνές περιβάλλον. Πάραυτα, επιβάλλεται να είμαστε ακόμη περισσότερο προσεκτικοί στην επιλογή τίτλων στο εξής. Για την επόμενη περίοδο μέχρι την λήξη των παραγώγων Δεκεμβρίου αναθεωρούμε ελαφρώς ανοδικά το εκτιμώμενο εύρος τιμών του ΓΔΧΑ μεταξύ των 860 και 960 μονάδων. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τον δείκτη τιμών παραγωγού Οκτωβρίου της Ευρωζώνης καθώς και στοιχεία από την αγορά εργασίας (διαφορά μισθολογίων μη-αγροτικού τομέα) των ΗΠΑ, τα οποία ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά αν κινηθούν σημαντικά άνω των εκτιμήσεων.

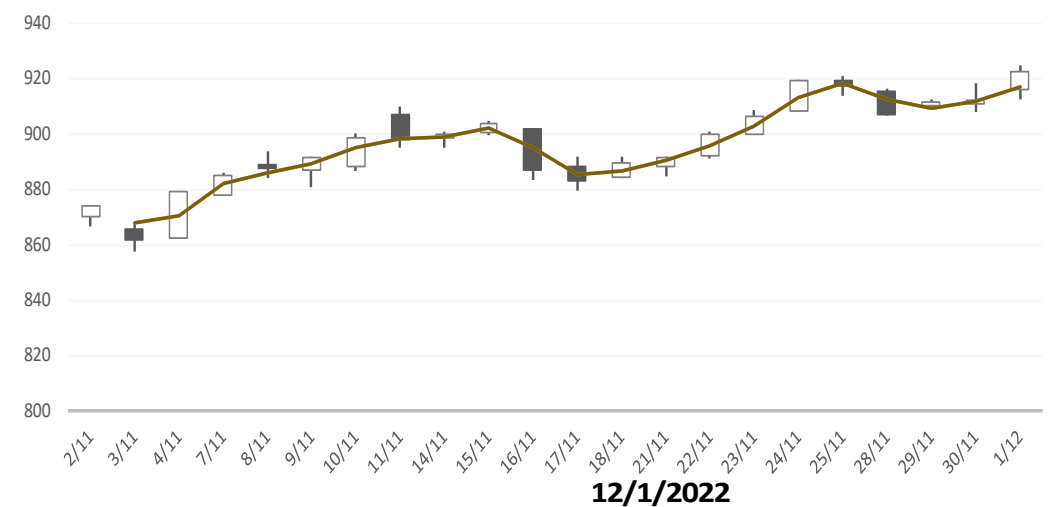
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





MOTOR OIL-HELLAS	3.90%	ELLAKTOR SA	-3.30%
ALPHA SERVICES A	3.51%	PIRAEUS FINANCIA	-0.71%
VIOHALCO SA	2.24%	LAMDA DEVELOPMEN	-0.52%

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





### ATHEX GEN INDEX







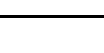


	BloombergOr	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)	
	GENERAL	ASE	922.4	+3.3%	+1.11%
	FTASE 25	FTASE	2,250.4	+4.7%	+1.25%
	FTSEM 40	FTSEM	1,389.5	-6.9%	+0.87%
	FTSEA 140	FTSEA	540.0	+0.7%	+1.23%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,741.1	-15.2%	+0.74%
	MSCI EMERG	MXEF	978.3	-20.6%	+0.62%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	444.0	-9.0%	+0.89%
	DAX	DAX	14,490.3	-8.8%	+0.65%
	FTSE 100	UKX	7,558.5	+2.4%	-0.19%
	CAC 40	CAC	6,754.0	-5.6%	+0.23%
	PSI 20	PSI20	5,927.2	+6.4%	+1.10%
	IBEX 35	IBEX	8,407.9	-3.5%	+0.53%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,685.7	-9.7%	+0.31%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,395.0	-5.3%	-0.56%
	NASDAQ	CCMP	11,482.5	-26.6%	+0.13%
	S&P 500	SPX	4,076.6	-14.5%	-0.09%


### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,226.1	-2.0%	+0.92%
	SHENZ 300	SHSZN	3,894.8	-21.2%	+1.08%
	HANG SENG	HSI	18,736.4	-19.9%	+0.75%

### FOREX

	EUR/USD		1.0520	-7.5%	+1.10%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	86.88	+11.7%	+1.70%
	CRUDE OIL	NYMEX	81.22	+8.0%	+0.8%
	GOLD	GOLDS	1,803.10	-1.4%	+1.96%
	SILVER	XAG	22.76	-2.4%	+2.53%
	Nat GAS	NG1	6.74	+80.6%	-2.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,456.99	-12.4%	+0.39%
	COPPER	HG1	381.40	-14.6%	+2.3%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Η «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ» αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά της αποτελέσματα ενεαμήνου 2022 σήμερα μετά τη συνεδρίαση.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Μη-Αγροτική Μισθοδοσία (Nov)	200K	261K
16:56	ΗΠΑ: Ποσοστό Ανεργίας (Nov)	3,7%	3,7%

## Ειδησεογραφία

### • Τέρνα Ενεργειακή: Στα €72 εκατ. τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη

Τα έσοδα και η κερδοφορία του Ομίλου της Τέρνα Ενεργειακής σημείωσαν αύξηση σε συνέχεια των επενδύσεων των προηγούμενων χρόνων, αλλά και των πολύ καλών ποιοτικών χαρακτηριστικών των έργων, που σημείωσαν πολύ υψηλούς συντελεστές απόδοσης (load factor), σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση.

Η αύξηση των εσόδων στα €448,7 εκ. οδήγησε σε αύξηση της οργανικής κερδοφορίας (adj. EBITDA) στα € 150,9 εκ. και άνοδο στα προσαρμοσμένα κέρδη για τους μετόχους, που διαμορφώθηκαν στα € 72,0 εκ. από € 43,1 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2021. Κατά τους πρώτους εννέα μήνες του έτους η εγκατεστημένη ισχύς ήταν 895,3 MW.

Αναλυτικά:

Οι ανεμολογικές συνθήκες κατά τους πρώτους εννέα μήνες του έτους ήταν αισθητά βελτιωμένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2021 και σε συνδυασμό με τα σημεία που έχει αναπτύξει τα πάρκα του Ομίλου, οδήγησαν σε αύξηση των συντελεστών παραγωγής (load factor). Συγκεκριμένα, το load factor των έργων του ομίλου για την Ελλάδα έφτασε το 31,5% έναντι 28,6% την περασμένη χρονιά, για τη Βουλγαρία το 28,2% έναντι 25,7% και για την Πολωνία στο 27,3% έναντι 23,3%.

Οι υψηλοί συντελεστές απόδοσης (load factor) του χαρτοφυλακίου σε συνδυασμό με την αύξηση της παραγωγικής ικανότητας ορισμένων έργων (υπενθυμίζεται ότι ένα αριθμός πάρκων ήταν σε δοκιμαστική λειτουργία κατά το 2021) οδήγησαν σε αύξηση της παραγωγής κατά 14,3%, με τα έσοδα από πωλήσεις ενέργειας να ανέρχονται σε € 175,0 εκ. έναντι € 150,6 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2021.

Στον κλάδο κατασκευών, τα έσοδα από κατασκευή έργων για τρίτους ανήλθαν σε € 28,6 εκ. κατά τους πρώτους εννέα μήνες του 2022 σε σύγκριση με € 14,8 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2021.

Τα έσοδα από τον κλάδο των έργων ΣΔΙΤ ανήλθαν σε € 15,0 εκ. έναντι ποσού € 12,0 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του 2021, σημειώνοντας αύξηση 25,3%, οφειλόμενη κυρίως στη βελτίωση μεγεθών της παραγωγής των μονάδων επεξεργασίας απορριμμάτων μετά και την έναρξη της μεταβατικής διαχείρισης στη ΜΕΑ Αρκαδίας.

Τέλος, ο κλάδος της εμπορίας ενέργειας παρουσίασε έσοδα € 230,0 εκ., συνεπεία των συνθηκών που επικρατούν διεθνώς στις αγορές ενέργειας.

Τα προσαρμοσμένα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (adj. EBITDA) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου ανέρχονται σε € 150,9 εκ. έναντι € 106,1 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Το αντίστοιχο περιθώριο (adj.EBITDA margin) διαμορφώθηκε σε 33,6% έναντι 42,9% την προηγούμενη περίοδο σαν αποτέλεσμα του διαφορετικού μείγματος πωλήσεων.

Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη χρήσης (adj. net income) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε €72,0 εκ., σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους (2021: € 43,1 εκ.).

Τα καθαρά κέρδη χρήσης αποδιδόμενα σε ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας διαμορφώθηκαν σε € 51,1 εκ., σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους όπου παρουσίασαν ζημία € 50,7 εκ. (περιλαμβάνοντας ωστόσο € 93,8 εκ. αρνητική επίδραση από την αποεπένδυση την Αμερικής).

Οι καθαρές λειτουργικές ταμειακές ροές κατά το πρώτο 9μηνο του έτους διαμορφώθηκαν σε € 95,4 εκ..

Οι επενδύσεις του Ομίλου για την περίοδο Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου του έτους ανήλθαν σε € 180 εκ. κατευθυνόμενες στα υπό κατασκευή έργα. Σημειώνεται ότι κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους η εταιρεία έλαβε το πρώτο μέρος της επιδότησης για το έργο της Αμφιλοχίας το οποίο βρίσκεται πλέον σε φάση κατασκευής. Όσον αφορά στο έργο του Καφηρέα, οι εργασίες κατασκευής προχωρούν σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα, με αναμενόμενη ολοκλήρωση του έργου μέχρι το τέλος του πρώτου τριμήνου του 2023.

Η καθαρή δανειακή θέση του Ομίλου (δανειακές υποχρεώσεις μείον ταμειακά διαθέσιμα μείον δεσμευμένες καταθέσεις σχετιζόμενες με δανειακές υποχρεώσεις) την 30/09/2022 ανήλθε στα € 598,8 εκ. έναντι € 528,0 εκ. την 31/12/2021.

Σε επίπεδο τριμήνου, τα συνολικά έσοδα κατά την περίοδο Ιούλιος-Σεπτέμβριος 2022 ανήλθαν σε € 171,9 εκ. έναντι € 107,3 εκ. την περίοδο Ιούλιος-Σεπτέμβριος 2021, λόγω αυξημένης παραγωγής ΑΠΕ αλλά και λόγω του τομέα εμπορίας ενέργειας.

Τα προσαρμοσμένα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (adj. EBITDA) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου ανέρχονται σε € 51,3 εκ. έναντι € 37,9 εκ. με το αντίστοιχο περιθώριο να διαμορφώνεται στο 32,1% έναντι 35,2% την προηγούμενη περίοδο λόγω του μείγματος πωλήσεων.

Τέλος, τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη χρήσης (adj. net income) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες για το Γ' τρίμηνο του έτους διαμορφώθηκαν σε € 23,6 εκ., σε σχέση με την αντίστοιχη τριμηνιαία περίοδο του προηγούμενου έτους (2021: € 14,3 εκ.). Euro2day.gr

### • AEGEAN: Η επιβατική κίνηση εξωτερικού τον Νοέμβριο ξεπέρασε οριακά την αντίστοιχη περίοδο του 2019

Με την επιβατική κίνηση εξωτερικού να έχει φτάσει και οριακά να έχει ξεπεράσει τα αντίστοιχα επίπεδα των τακτικών πτήσεων του 2019 ολοκληρώθηκε ο Νοέμβριος, καταγράφοντας για την AEGEAN έναν ακόμη μήνα σημαντικής ανάκαμψης και μετά την πανδημία του κορονοϊού. Ειδικότερα, σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, η AEGEAN μετέφερε περίπου 560 χιλ. επιβάτες στο δίκτυο τακτικών πτήσεων εξωτερικού (+ 50% αύξηση σε σχέση με το 2021) προσφέροντας 680 χιλ. θέσεις.

Πιο συγκεκριμένα, τον Νοέμβριο του 2022 και κατά την τρέχουσα χειμερινή περίοδο διατηρήθηκαν 8 προορισμοί που δεν εξυπηρετούνταν τον χειμώνα του 2019, από την Αθήνα. Η Βασιλεία, η Κολωνία, το Αϊντχόβεν, η Φλωρεντία, το Όσλο, το Ριάντ, η Πάφος, αλλά και η Ποντοκόριτσα αποτελούν προορισμούς στους οποίους η AEGEAN επιχειρεί για πρώτη φορά κατά τη χειμερινή περίοδο από τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών με θετικά αποτελέσματα σε πληρότητες.

Παράλληλα, διατηρήθηκαν και τον Νοέμβριο τα 6 νέα επιπλέον διεθνή δρομολόγια προς Αμβούργο, Βερολίνο, Ζυρίχη, Βρυξέλλες, Μιλάνο και Ρώμη που εγκαινιάστηκαν για την απευθείας σύνδεση της Θεσσαλονίκης την καλοκαιρινή περίοδο του 2022, συμβάλλοντας στην αύξηση της δραστηριότητας της εταιρείας στο εξωτερικό από το αεροδρόμιο "Μακεδονία" κατά 25%, σε σχέση με τον Νοέμβριο του 2019. 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](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)