

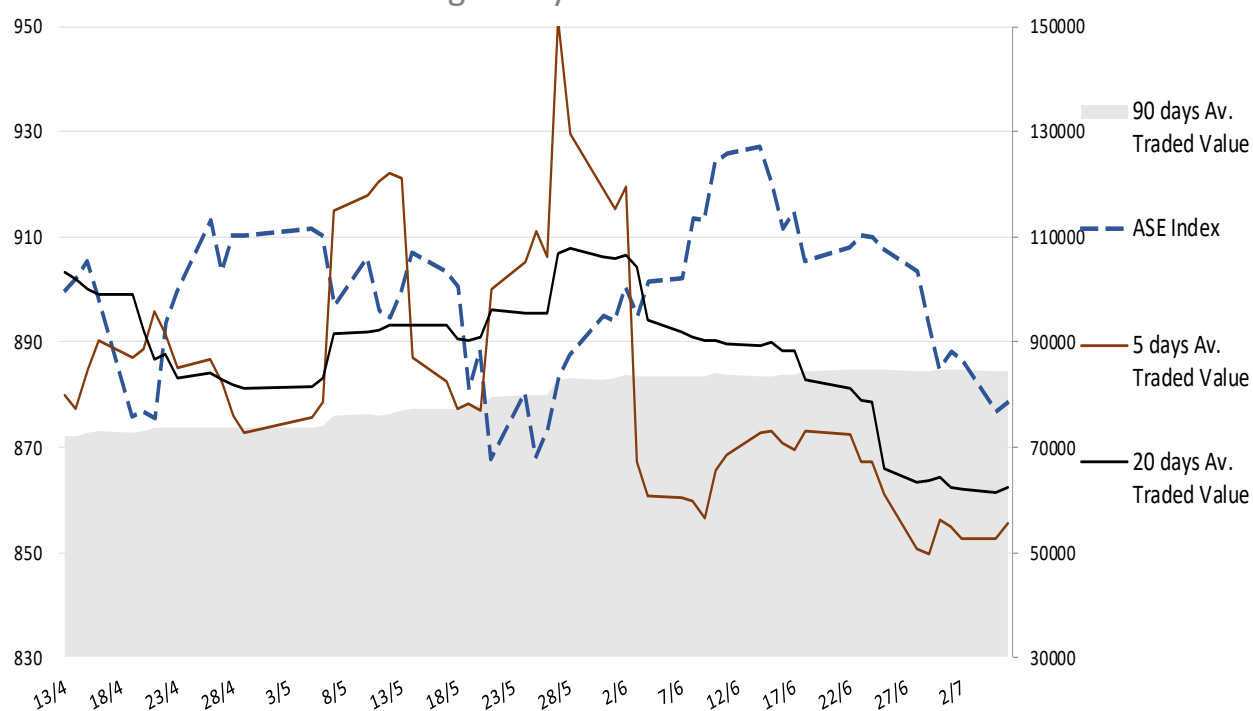
## Σημείωμα

Σταθεροποιητικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ σε αντίθεση με την υπόλοιπη Ευρώπη, όπου κυριάρχησαν τα αρνητικά πρόσημα. Η συνολική εικόνα δεν έχει διαφοροποιηθεί αισθητά, και παρόλο που το πτωτικό ρίσκο παραμένει δεν αποκλείουμε την ανοδική επαναφορά από τα τρέχοντα επίπεδα. Σε κρίσιμο επίπεδο βρίσκεται και ο τραπεζικός δείκτης εν αναμονή της εισαγωγής των νέων μετοχών της ΑΛΦΑ. Σήμερα θα έχουμε και τις επικαιροποιημένες οικονομικές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής επιτροπής.

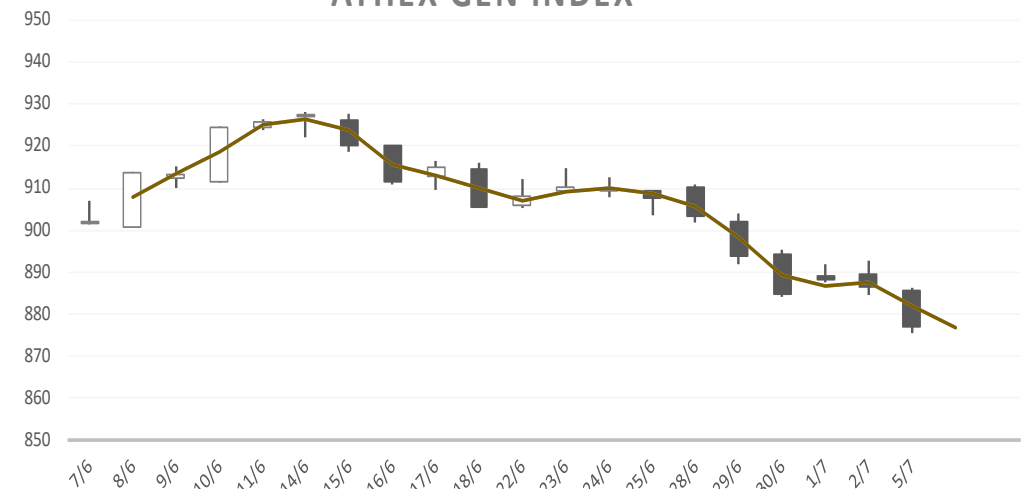
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

VIOHALCO SA	2.46%	PLASTIKA KRITIS	-4.00%
TERNA ENERGY SA	2.33%	OPAP SA	-1.83%
HELLENIC TELECOM	2.33%	ALPHA SERVICES A	-1.71%

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







### ATHEX GEN INDEX



7/6/2021








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

	GENERAL	ASE	878.6	+8.6%	+0.18%
	FTASE 25	FTASE	2,119.6	+9.6%	+0.04%
	FTSEM 40	FTSEM	1,385.7	+25.1%	-0.06%
	FTSEA 140	FTSEA	526.2	+11.1%	+0.07%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,042.6	+13.1%	-0.24%
	MSCI EMERG	MXEF	1,346.6	+4.3%	-0.58%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	456.0	+14.3%	-0.52%
	DAX	DAX	15,511.4	+13.1%	-0.96%
	FTSE 100	UKX	7,100.9	+9.9%	-0.89%
	CAC 40	CAC	6,507.5	+17.2%	-0.91%
	PSI 20	PSI20	5,154.9	+5.2%	-0.16%
	IBEX 35	IBEX	8,860.8	+9.7%	-0.96%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,227.9	+13.5%	-0.84%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,577.4	+13.0%	+0.44%
	NASDAQ	CCMP	14,663.6	+13.8%	+0.81%
	S&P 500	SPX	4,343.5	+15.6%	+0.75%

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,643.2	+4.4%	+0.16%
	SHENZ 300	SHSZN	5,083.1	-2.5%	-0.05%
	HANG SENG	HSI	28,072.9	+3.1%	-0.25%

### FOREX

	EUR/USD		1.1824	-3.2%	-0.34%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	74.53	+43.9%	-3.41%
	CRUDE OIL	NYMEX	73.37	+51.2%	-2.38%
	GOLD	GOLDS	1,797.08	-5.3%	+0.30%
	SILVER	XAG	26.16	-0.9%	-1.21%
	Nat GAS	NG1	3.64	+43.2%	-1.70%
	ALUMIN	LMAHDY	2,508.25	+27.1%	-1.04%
	COPPER	HG1	425.80	+21.0%	-0.56%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 07/07/2021.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: Ρυθμός Ανεργίας Ελλάδας (Apr)		16,3
17:00	ΗΠΑ: JOLTs Θέσεις Εργασίας (May)	9,310M	9,268M
21:00	ΗΠΑ: Πρακτικά Συνεδρίας FOMC		

## Ειδησεογραφία

### • Όλο το σχέδιο διάσπασης ΔΕΗ - ΔΕΔΔΗΕ

Κοντά στο 1 δισ. ευρώ αποτιμάται από την Grant Thornton το εθνικό δίκτυο διανομής ηλεκτρικής ενέργειας (ΕΔΔΗΕ), που θα αποσχιθεί από τη ΔΕΗ και θα εισφερθεί στον ΔΕΔΔΗΕ. Στην αποτίμηση δεν συμπεριλαμβάνεται το δίκτυο υψηλής τάσης της Κρήτης, το οποίο θα μεταβιβασθεί ξεχωριστά από τη ΔΕΗ στον ΑΔΜΗΕ, ώστε ο τελευταίος να αναλάβει τη διαχείριση του συστήματος του νησιού.

Σύμφωνα με την Έκθεση Αποτίμησης των στοιχείων Ενεργητικού και Υποχρεώσεων του Κλάδου Δικτύου Διανομής Ηλεκτρικής Ενέργειας, που συνέταξε η Grant Thornton, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ.1297/1972 και του Ν.4548/2018, η καθαρή θέση του αποσχιζόμενου κλάδου εκτιμάται σε 953.662.960 εκατ. ευρώ. Η Έκθεση έχει παραδοθεί στη ΔΕΗ από τα τέλη Ιουνίου, ενώ τα διοικητικά συμβούλια της ΔΕΗ και του ΔΕΔΔΗΕ ενέκριναν τον προηγούμενο μήνα και το Σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης.

Ως ημερομηνία μετασηματισμού έχει οριστεί η 31/3/2021, ενώ το Σχέδιο Διάσπασης τελεί υπό την αίρεση της έγκρισης της σχετικής νομοθετικής ρύθμισης που θα εκδοθεί από το Υπουργείο Περιβάλλοντος και Ενέργειας για τον εν λόγω εταιρικό μετασηματισμό της ΔΕΗ. Όπως έχει γίνει γνωστό, η όλη διαδικασία της απόσχισης θα ολοκληρωθεί μετά την υπογραφή της Σύμβασης Αγοραπωλησίας Μετοχών με τον πλειοδότη που θα επιλεγεί για την πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ και θα σφραγισθεί με την υπογραφή της Συμφωνίας Μετόχων. Η απόσχιση θα απαιτήσει και έγκριση γενικής συνέλευσης των μετόχων της ΔΕΗ.

Η απόσχιση περιλαμβάνει το δίκτυο διανομής ηλεκτρικής ενέργειας και το δίκτυο των μη διασυνδεδεμένων νησιών, εκτός από την Κρήτη. Εκτός είναι και το υφιστάμενο δίκτυο οπτικών ινών, όπως και το δικαίωμα εγκατάστασης οπτικών ινών ή άλλων στοιχείων δικτύου ηλεκτρονικών επικοινωνιών στο ΕΔΔΗΕ. Η ΔΕΗ παραμένει φορέας εκμετάλλευσης του δικτύου και υπόχρεος παροχής δικαιωμάτων πρόσβασης και διέλευσης υπέρ τρίτων.

Στην Έκθεση λαμβάνεται υπόψη η τρέχουσα αξία της καθαρής θέσης, όπως την αποτιμά η Grant Thornton και όχι αυτή που αποτυπώνεται με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και είναι χαμηλότερη στα 653.167.147 εκατ. ευρώ. Η διαφορά των περίπου 300 εκατ. ευρώ που προκύπτει, σημειώνεται στην Έκθεση, θα παρακολουθείται διακριτά στα βιβλία της ΔΕΗ σε λογαριασμό «Διαφορά προκύπτουσα από Μετασηματισμό του Ν.Δ.1297/1972».

Σήμερα, το μετοχικό κεφάλαιο του ΔΕΔΔΗΕ ανέρχεται σε 37.552.010 εκατ. ευρώ, διαιρούμενο σε 3.755.201 μετοχές, ονομαστικής αξίας 10 ευρώ η κάθε μία. Με την απόσχιση του κλάδου και την εισφορά του στον ΔΕΔΔΗΕ το μετοχικό κεφάλαιο του Διαχειριστή θα αυξηθεί κατά το ποσό των 953.662.969 εκατ. ευρώ, με την έκδοση 95.366.296 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 10 ευρώ η κάθε μία.

Επομένως, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο του ΔΕΔΔΗΕ, μετά τη μεταφορά του δικτύου, θα διαμορφωθεί σε 991.214.970 εκατ. ευρώ, διαιρούμενο σε 99.121.497 μετοχές ονομαστικής αξίας 10 ευρώ η κάθε μία. Για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΔΔΗΕ θα απαιτηθεί τροποποίηση του καταστατικού της. Με την ολοκλήρωση της εισφοράς του κλάδου ο ΔΕΔΔΗΕ θα παραδώσει στη ΔΕΗ τις 95.366.296 νέες μετοχές, με τις οποίες η Επιχείρηση θα καταστεί 100% μέτοχος του ΔΕΔΔΗΕ και έμμεσα ο δικαιούχος των περιουσιακών στοιχείων του αποσχιζόμενου κλάδου. Οι μετοχές που θα αποκτήσει η ΔΕΗ στον ΔΕΔΔΗΕ της δίνουν το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη από την ημέρα της διάσπασης και εφεξής.

Τα οικονομικά αποτελέσματα που θα προκύψουν στο μεσοδιάστημα από τις 31/3/2021 έως την ημέρα της διάσπασης θα ωφελούν ή θα βαρύνουν αποκλειστικά τη ΔΕΗ. Εάν στο διάστημα αυτό πραγματοποιήσει κέρδη θα ανήκουν στην ίδια, εάν πραγματοποιήσει ζημία θα καλυφθεί από την Επιχείρηση, με την καταβολή ίσου με τη ζημιά ποσού σε μετρητά.

Υποχρεώσεις και στοιχεία ενεργητικού

Ο δανεισμός του κλάδου δικτύου στις 31/3/2021 ανέρχεται σε περίπου 1,5 δισ. ευρώ. Για το σύνολο των υποχρεώσεων αυτών υφίσταται εγγύηση του ελληνικού δημοσίου.

Η ΔΕΗ κατέχει εδαφικές εκτάσεις και δικαιώματα-δουλείες σε όλη την ηπειρωτική και νησιωτική Ελλάδα, με την αξία τους να αποτιμάται σε 197.625.230 εκατ. ευρώ. Επίσης, έχει στην κατοχή της κτίρια, χώρους υποσταθμών και τεχνικά έργα σε όλη την Ελλάδα, συνολικής αξίας αποτίμησης 134.676.620 εκατ. ευρώ. Ο μηχανολογικός εξοπλισμός του δικτύου διανομής (κέντρα υψηλής τάσης, τερματικές διατάξεις, υποσταθμοί, καλώδια, κλπ) αποτιμάται σε τρέχουσα αξία στα 4.527.883.430 δισ. ευρώ. Τα πάγια προς εκτέλεση, δηλαδή, υποσταθμοί υπό κατασκευή και κτίρια υπό ανέγερση, αποτιμώνται με τη λογιστική αξία τους στα 3.637.923,24 εκατ. ευρώ. Ο λοιπός εξοπλισμός (έπιπλα, συστήματα ασφαλείας, κλπ) αποτιμήθηκε με τρέχουσα αξία σε 28.860 ευρώ.

Όπως αναφέρεται στο σχέδιο Σύμβασης Διάσπασης, στην περίπτωση περιουσιακών στοιχείων, δικαιωμάτων, υποχρεώσεων και εν γένει στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, τα οποία διέπονται από αλλοδαπό δίκαιο και δεν αναγνωρίζεται και δεν η κατά το ελληνικό δίκαιο καθολική διαδοχή του προς απόσχιση κλάδου, ΔΕΗ και ΔΕΔΔΗΕ υποχρεούνται να προβούν σε κάθε απαιτούμενη ενέργεια ώστε να ολοκληρωθεί η μεταβίβαση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο εκάστοτε εφαρμοστέο δίκαιο. Όπου δεν είναι εφικτό αυτό, ο ΔΕΔΔΗΕ αναλαμβάνει να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις αυτές, να αποδίδει στη ΔΕΗ τυχόν ποσά που καταλογίζονται σε βάρος του και να την αποζημιώνει για κάθε κόστος ή ζημία προκύπτει από την πλημμελή εκπλήρωση αυτών των υποχρεώσεων. Στην περίπτωση των δικαιωμάτων η ΔΕΗ αναλαμβάνει την υποχρέωση να τα εισπράττει ή να τα ρευστοποιεί σύμφωνα με υποδείξεις του ΔΕΔΔΗΕ χωρίς να μπορεί να επανεπενδύει σε αυτά.

Ο ΔΕΔΔΗΕ το 2020

Για το 2020 ο ΔΕΔΔΗΕ εμφανίζει μεν αυξημένα έσοδα, αλλά μειωμένα κέρδη. Πιο συγκεκριμένα, τα συνολικά έσοδα του ανήλθαν σε 900.063 ευρώ, έναντι 898.688 ευρώ του 2019. Το σύνολο ενεργητικού διαμορφώθηκε σε 943.449 ευρώ έναντι 973.179 ευρώ, τα κέρδη EBITDA σε 50.613 ευρώ έναντι 123.197 ευρώ, τα κέρδη προ φόρων σε 26.031 ευρώ έναντι 99.362, με το περιθώριο EBITDA να διαμορφώνεται σε 5,62% έναντι 13,71% του 2019.

Με βάση το απαιτούμενο ρυθμιζόμενο έσοδο που καθόρισε η ΡΑΕ το 2020, η υπο-ανάκτηση του 2020 ανέρχεται σε 42,36 εκατ. ευρώ, που κατανεμήθηκε σε βάρος της ΔΕΗ κατά 39,39 εκατ. ευρώ και του ΔΕΔΔΗΕ κατά 2,97 εκατ. ευρώ. Η συσσωρευμένη υπο-ανάκτηση στις 31/12/2020 υπολογίζεται σε 139,5 εκατ. ευρώ που κατανεμήθηκε σε βάρος της ΔΕΗ κατά 141,8 εκατ. ευρώ και προς όφελος της ΔΕΔΔΗΕ κατά 2,3 εκατ. ευρώ.

Ενόψει της ιδιωτικοποίησης του ΔΕΔΔΗΕ, η ΡΑΕ καθόρισε τον συντελεστή απόδοσης κεφαλαίου (WACC) για τον ΔΕΔΔΗΕ στο 6,7% για τη ρυθμιστική περίοδο 2021-2024. Το WACC συνιστά τον συντελεστή για τον υπολογισμό του ρυθμιζόμενου εσόδου του Διαχειριστή, τη βασική, δηλαδή, πηγή εσόδων του. Το επίπεδο που καθόρισε η ΡΑΕ για την επόμενη 4ετία χαρακτηρίστηκε ιδιαίτερα ελκυστικό για την προσέλκυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος, αν συγκριθεί με αυτό που ισχύει για άλλους Ευρωπαϊκούς Διαχειριστές και το οποίο δεν υπερβαίνει το 2,5%. 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)