

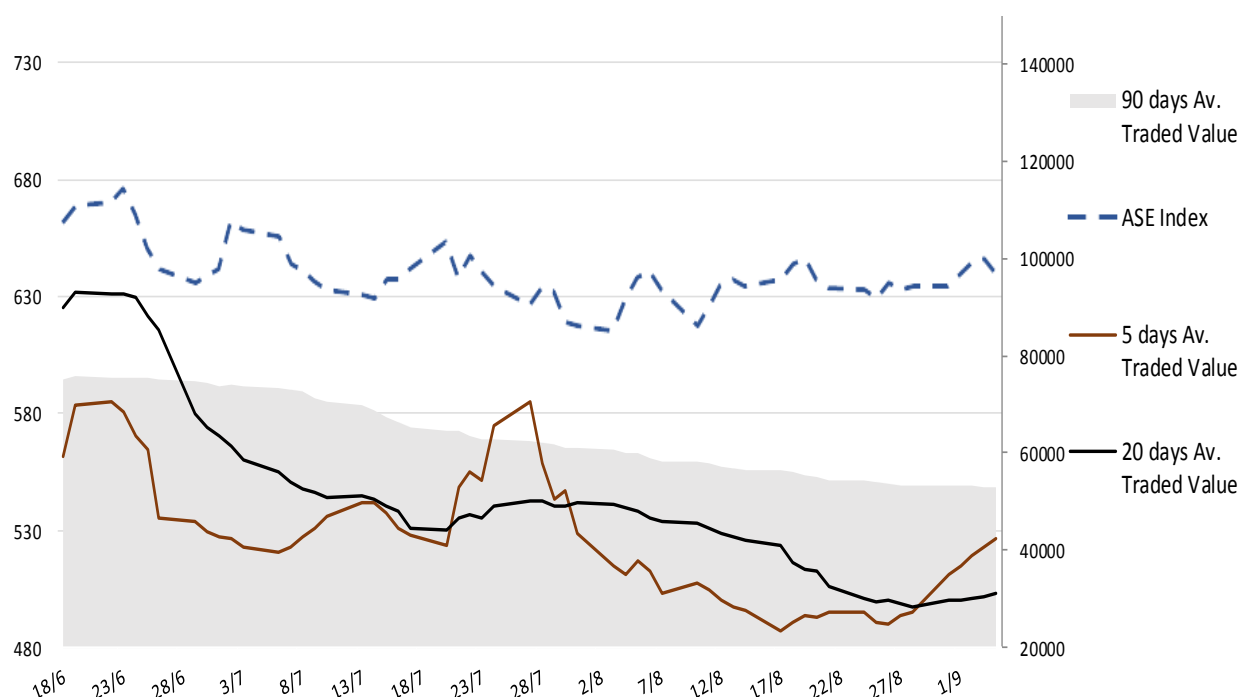
## Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ ακολούθησε τους ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες στην υποχώρηση των τιμών της Παρασκευής, ενώ ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq είχε την χειρότερη εβδομάδα από τον Μάρτιο. Αναμένουμε να συνεχιστούν οι ανοδικές προσπάθειες στην ελληνική αγορά με την μεταβλητότητα, ωστόσο, να είναι παρούσα. Στην εβδομαδιαία ατζέντα, στο επίκεντρο θα βρεθεί η συνεδρίαση της ΕΚΤ την Πέμπτη, ενώ αποτελέσματα εξαμήνου ανακοινώνουν την Τετάρτη (π.σ.) οι Μυτιληναίος και Quest. Κλειστές θα παραμείνουν σήμερα οι αγορές των ΗΠΑ (labor day).

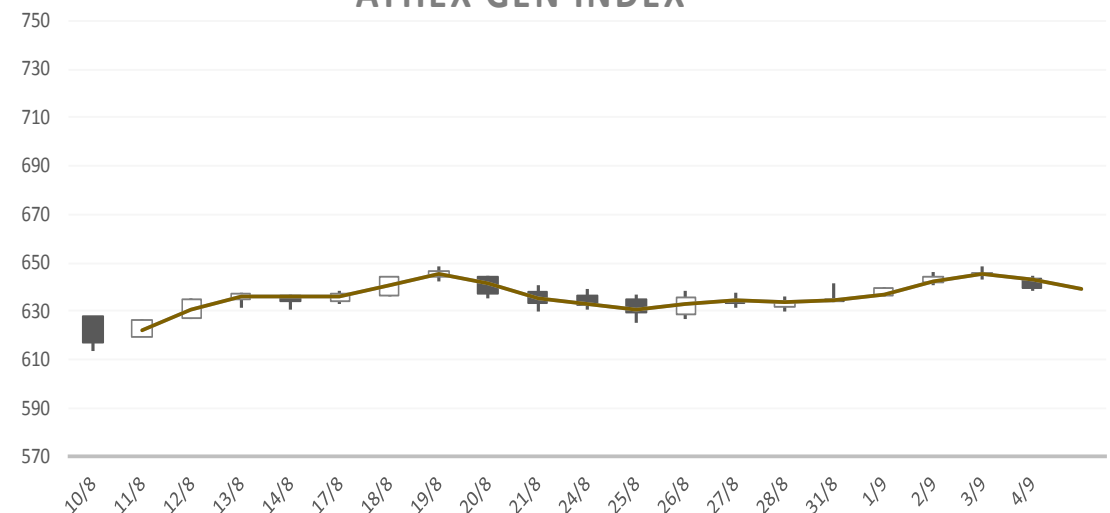
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PUBLIC POWER COR	2,66%	HELLENIC TELECOM	-3,64%
GEK TERNA HOLDIN	1,46%	MOTOR OIL-HELLAS	-2,73%
AEGEAN AIRLINES	1,01%	PIRAEUS BANK	-2,26%

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







### ATHEX GEN INDEX



4/9/2020








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

	GENERAL	ASE	639,3	-30,3%	-1,1%
	FTASE 25	FTASE	1.531,5	-33,4%	-1,1%
	FTSEM 40	FTSEM	835,8	-30,1%	-0,4%
	FTSEA 140	FTSEA	385,5	-32,2%	-1,4%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.399,6	+1,7%	-1,08%
	MSCI EMERG	MXEF	1.099,5	-1,4%	-0,84%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	361,9	-13,0%	-1,13%
	DAX	DAX	12.842,7	-3,1%	-1,65%
	FTSE 100	UKX	5.799,1	-23,1%	-0,88%
	CAC 40	CAC	4.965,1	-16,9%	-0,89%
	PSI 20	PSI20	4.248,3	-18,5%	-1,75%
	IBEX 35	IBEX	6.989,7	-26,8%	-0,23%
	FTSEMIB	FTSEMIB	19.391,3	-17,5%	-0,82%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	28.133,3	-1,4%	-0,56%
	NASDAQ	CCMP	11.313,1	+26,1%	-1,27%
	S&P 500	SPX	3.427,0	+6,1%	-0,81%


### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	23.205,4	-1,9%	-1,11%
	SHENZ 300	SHSZN	4.770,2	+16,4%	-0,97%
	HANG SENG	HSI	24.695,5	-12,4%	-1,25%

### FOREX

	EUR/USD		1,1838	+5,6%	-0,12%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	42,66	-35,4%	-3,20%
	CRUDE OIL	NYMEX	39,77	-34,9%	-3,9%
	GOLD	GOLDS	1.933,94	+27,5%	+0,16%
	SILVER	XAG	26,91	+50,7%	+1,22%
	Nat GAS	NG1	2,59	+18,2%	+4,06%
	ALUMIN	LMAHDY	1.750,25	-1,7%	+0,32%
	COPPER	HG1	304,65	+8,9%	+2,99%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Viohalco SA/NV: Αποκοπή μερίσματος

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
	ΗΠΑ: (Αργία) Ημέρα Εργασίας		
09.30	Γερμανία: Γερμανική Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Jul)	4,7%	8,9%

## Ειδησεογραφία

➤ Τέρνα Ενεργειακή: Καλύφθηκε κατά 100% η ΑΜΚ - Αντλήθηκαν 68,52 εκατ. ευρώ

Με επιτυχία ολοκληρώθηκε η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της "Τέρνα Ενεργειακή", με την κάλυψή της να είναι πλήρης και την εταιρεία να αντλεί κεφάλαια ύψους €68.523.642. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την εταιρική ανακοίνωση:

"Η εταιρεία "ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε." (η "Εταιρεία") γνωστοποιεί προς το επενδυτικό κοινό ότι η Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών και με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων και διάθεση των νέων μετοχών μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης που αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας της 01.09.2020 ("ΕΓΣ"), ολοκληρώθηκε με επιτυχία και καλύφθηκε πλήρως, με την άντληση κεφαλαίων συνολικού ποσού €68.523.642 μέσω της διάθεσης των νέων 6.229.422 μετοχών κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου (όπως είχε εξουσιοδοτηθεί από την ΕΓΣ των Μετόχων της Εταιρείας) σε κεφάλαια που διαχειρίζονται οι εξής διεθνείς επενδυτές ή/και συνδεδεμένες με αυτούς εταιρείες: Blackrock Inc., Anavio Capital Partners LLP, Kayne Anderson Capital Advisors LP, και Imprax Asset Management.

Συνεπεία των ανωτέρω, το τελικό ποσοστό κάλυψης της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθε σε 100% και το συνολικό ποσό των αντληθέντων κεφαλαίων σε €68.523.642.

Κατόπιν των ανωτέρω, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί κατά €1.868.826,60, με την έκδοση 6.229.422 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,30 η κάθε μία, ενώ ποσό €66.654.815,40 θα αχθεί σε ειδικό αποθεματικό της Εταιρείας από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιον. Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται σε €36.044.507,40 και θα διαιρείται σε 120.148.358 κοινές, ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,30 η κάθε μία.

Η ημερομηνία πίστωσης των νέων μετοχών στους λογαριασμούς των δικαιούχων και η έναρξη διαπραγμάτευσης τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα γνωστοποιηθούν με νεότερη ανακοίνωση της Εταιρείας".

➤ Πώς η ΔΕΗ εξοικονόμησε σχεδόν μισό δισ. στο α' εξάμηνο του 2020

Η ΔΕΗ πέτυχε στο πρώτο εξάμηνο του έτους εντυπωσιακή αντιστροφή των αποτελεσμάτων της και για τρίτο συναπτό τρίμηνο έκλεισε με αυξημένη επαναλαμβανόμενη λειτουργική κερδοφορία 457,3 εκατ. Πού οφείλεται η πράγματι εντυπωσιακή αύξηση με δεδομένο ότι πέρυσι στο πρώτο εξάμηνο η εταιρεία εμφάνιζε οριακή λειτουργική κερδοφορία στα 9,3 εκατ. ευρώ;

Όπως αναφέρει η οικονομική έκθεση για το πρώτο εξάμηνο η αύξηση της κερδοφορίας "οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των δαπανών του ενεργειακού ισοζυγίου ως αποτέλεσμα του μειωμένου όγκου των αγορών λόγω μειωμένης ζήτησης, των χαμηλών τιμών καυσίμων καθώς και στη μειωμένη ΟΤΣ".

Πράγματι σύμφωνα με τα στοιχεία της οικονομικής έκθεσης, η ΔΕΗ είχε μειωμένες δαπάνες κάτι λιγότερο από μισό δισ. ευρώ για το ενεργειακό ισοζύγιο.

Συγκεκριμένα η επιχείρηση εξοικονόμησε 446,06 εκατ. ευρώ περιορίζοντας τις συνολικές δαπάνες για το ενεργειακό ισοζύγιο κατά 29% από το 1,5435 δισ. ευρώ στο 1,09754 δισ. ευρώ. Η πιο εντυπωσιακή μείωση δαπανών αφορά στο φυσικό αέριο ενώ σημαντικά ποσά εξοικονομήθηκαν ακόμη και από τα έξοδα αγοράς δικαιωμάτων εκπομπής ρύπων, καθώς η εταιρεία περιόρισε τη λειτουργία των λιγνιτικών της μονάδων και είχε μικρότερες ανάγκες για δικαιώματα CO2. Ως απόλυτο ποσό, η μεγαλύτερη μείωση αφορά τις δαπάνες για αγορές ηλεκτρικής ενέργειας καθώς είχαμε μείωση στη χονδρεμπορική τιμή του ρεύματος.

Πιο αναλυτικά η ΔΕΗ δαπάνησε:

-Για υγρά καύσιμα 224,566 εκατ. ευρώ από 318,713 εκατ. (30%)

-Για φυσικό αέριο 112,328 εκατ. ευρώ από 222,488 εκατ. (50%)

-Για αγορές ηλεκτρικής ενέργειας 589,443 εκατ. ευρώ από 750,268 (21%)

-Για δικαιώματα εκπομπών αερίων 171,203 εκατ. ευρώ από 251,131 εκατ. (32%).

Προοπτικές

Ποιες όμως είναι σύμφωνα με την επιχείρηση οι προοπτικές για το β' εξάμηνο; Η εταιρεία αναμένει να συνεχιστεί η απώλεια μεριδίου αγοράς, η οποία σε συνδυασμό με τη νέα πολιτική εκπτώσεων και επιβράβευσης πελατών, που εφαρμόζεται από τον Μάρτιο του 2020, αναμένεται να οδηγήσει σε μείωση των εσόδων.

Ωστόσο σε ό,τι αφορά το σκέλος των δαπανών, αναμένεται σημαντική μείωση της καθαρής δαπάνης για αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας σε σχέση με το 2019 καθώς παρατηρείται σημαντική μείωση της ΟΤΣ ενώ μηδενική θα είναι και η επιβάρυνση από το μηχανισμό των ΝΟΜΕ.

Παράλληλα αναμένεται μείωση δαπανών για δικαιώματα εκπομπών CO2 σε σχέση με το β' εξάμηνο του 2019, λόγω των μειωμένων εκπομπών συνεπεία του περιορισμού της λιγνιτικής παραγωγής. Επιπρόσθετα λόγω των χαμηλότερων τιμών καυσίμων αναμένεται μείωση της δαπάνης για φυσικό αέριο και υγρά καύσιμα.

Τέλος, νέα μείωση αναμένεται και στη δαπάνη μισθοδοσίας λόγω των συνεχιζόμενων αποχωρήσεων από τα προγράμματα εθελούσιας που εφαρμόζονται. Capital.gr

➤ Intralot: Στα 26,7 εκατ. ευρώ τα EBITDA στο α' εξάμηνο

Κατά το α' εξάμηνο του 2020, τα έσοδα του Ομίλου Intralot διαμορφώθηκαν στα €168,2 εκατ. Κατά την ίδια περίοδο, τα κέρδη EBITDA διαμορφώθηκαν στα €26,7 εκατ., ενώ το προσαρμοσμένο EBITDA στα €24,0 εκατ.

Το ΝΙΑΤΜΙ (Καθαρά Κέρδη/Ζημίες μετά από Φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκε στα €-42,9 εκατ.

Οι δραστηριότητες στη Βόρεια Αμερική, κάτω από την Intralot Inc., σημείωσαν σημαντική ανάπτυξη σε ετήσια βάση (Κύκλος εργασιών +15,2%, EBITDA +35,8%).

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου κατά το α' εξάμηνο του 2020 παρουσιάζονται βελτιωμένα κατά 26,5% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, ενώ τα λειτουργικά έξοδα των εταιρειών του Ομίλου στην Ελλάδα παρουσιάζονται μειωμένα κατά 14,2% σε ετήσια βάση.

Ο Καθαρός Δανεισμός ανήλθε στα €623,1 εκατ., μειωμένος κατά €29,3 εκατ. σε σύγκριση με το α' εξάμηνο 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)