

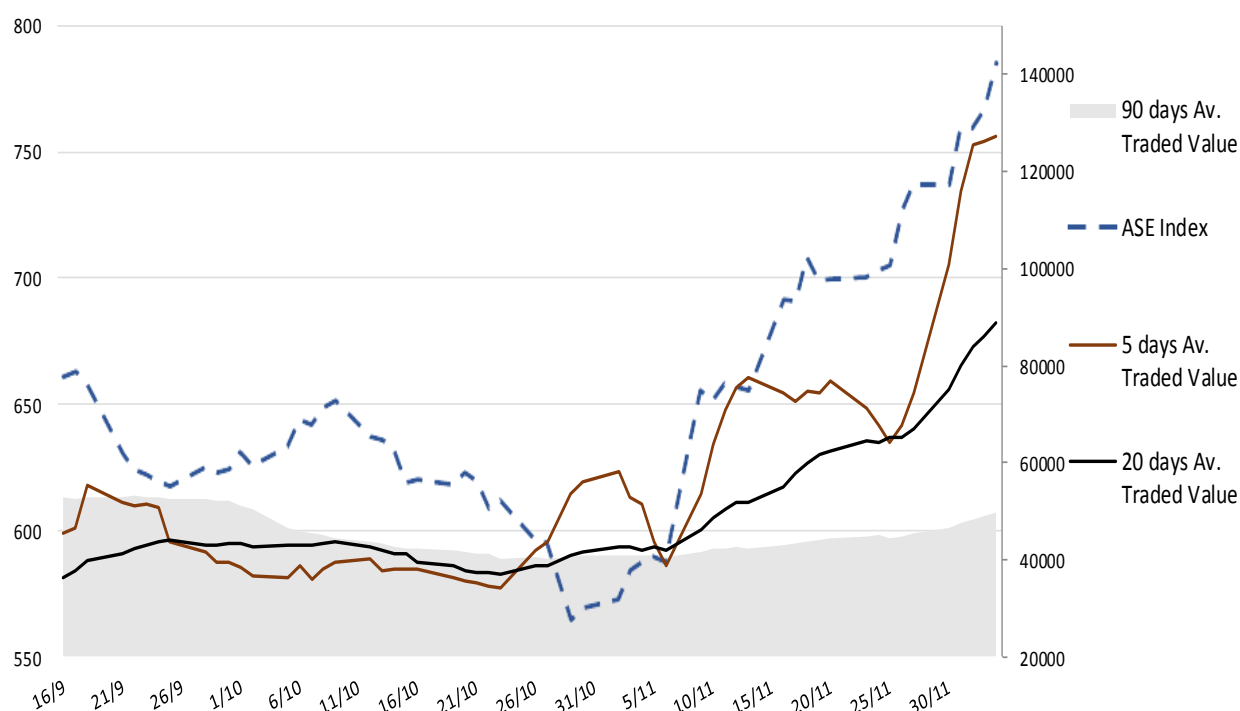
Σημείωμα

Με εβδομαδιαία κέρδη 6,56% έκλεισε την Παρασκευή ο ΓΔΧΑ, ενώ το κλίμα στο εξωτερικό δεν εμφανίζει κάποια ουσιαστική διαφοροποίηση. Η Πέμπτη ενδέχεται να είναι η πιο σημαντική ημέρα αυτή την εβδομάδα με τον FDA στις ΗΠΑ να καλείται για την επείγουσα έγκριση του εμβολίου της Pfizer, ενώ παράλληλα έχουμε την συνεδρίαση της ΕΚΤ, αλλά και την Ευρωπαϊκή Σύνοδο Κορυφής. Στο εσωτερικό, η εν εξελίξει άνοδος ενδέχεται να επιβραδύνει όσο προσεγγίζουμε τα κομβικά επίπεδα των 800 μονάδων, οπότε πρέπει να είμαστε ιδιαίτερα προσεκτικοί βραχυπρόθεσμα, καθώς δεν μπορούν να αποκλειστούν διορθώσεις τιμών. Καλύτερη των εκτιμήσεων ανακοινώθηκε η βιομηχανική παραγωγή στην Γερμανία σήμερα το πρωί.

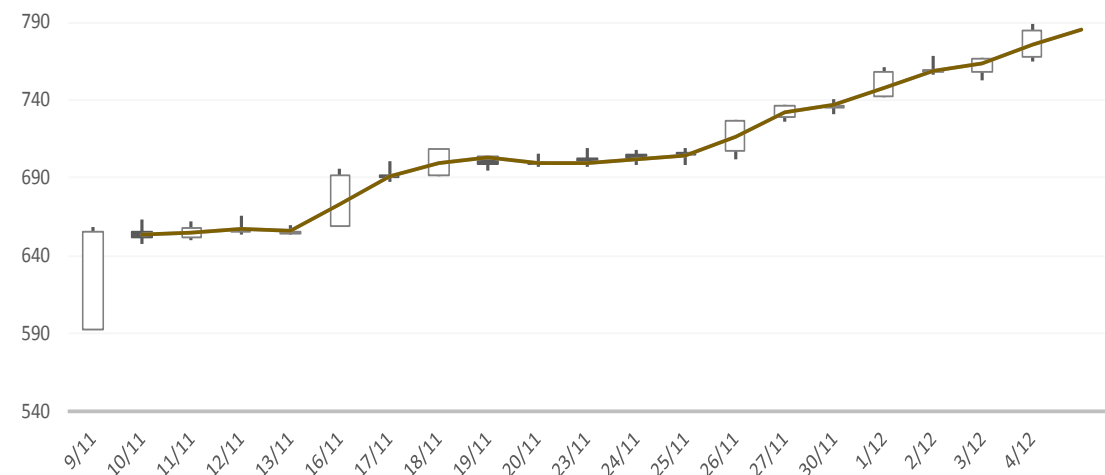
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	8,81%	SARANTIS	-1,64%
HELLENIC EXCHANG	7,20%	PUBLIC POWER COR	-1,06%
MOTOR OIL-HELLAS	5,54%	TERNA ENERGY SA	-0,78%

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







ATHEX GEN INDEX



4/12/2020








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

	GENERAL	ASE	785,0	-14,4%	+2,4%
	FTASE 25	FTASE	1.882,6	-18,1%	+2,6%
	FTSEM 40	FTSEM	1.052,3	-12,0%	+1,8%
	FTSEA 140	FTSEA	463,5	-18,5%	+2,5%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.639,7	+11,9%	+0,70%
	MSCI EMERG	MXEF	1.251,0	+12,2%	+0,93%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	394,0	-5,2%	+0,59%
	DAX	DAX	13.299,0	+0,4%	+0,35%
	FTSE 100	UKX	6.550,2	-13,2%	+0,92%
	CAC 40	CAC	5.609,2	-6,2%	+0,62%
	PSI 20	PSI20	4.702,8	-9,8%	+1,37%
	IBEX 35	IBEX	8.322,9	-12,8%	+1,49%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22.178,8	-5,6%	+0,78%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30.218,3	+5,9%	+0,83%
	NASDAQ	CCMP	12.464,2	+38,9%	+0,70%
	S&P 500	SPX	3.699,1	+14,5%	+0,88%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26.751,2	+13,1%	-0,22%
	SHENZ 300	SHSZN	5.065,9	+23,7%	+0,18%
	HANG SENG	HSI	26.835,9	-4,8%	+0,40%

FOREX

	EUR/USD		1,2121	+8,1%	-0,19%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	49,25	-25,4%	+1,11%
	CRUDE OIL	NYMEX	46,26	-24,2%	+1,4%
	GOLD	GOLDS	1.838,86	+21,2%	-0,12%
	SILVER	XAG	24,19	+35,5%	+0,50%
	Nat GAS	NG1	2,58	+17,6%	+2,71%
	ALUMIN	LMAHDY	2.030,10	+14,0%	+0,69%
	COPPER	HG1	351,40	+25,6%	+1,01%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Έκτακτη Γενική Συνέλευση για την «Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ – Ι.ΛΑΠΠΑΣ» την εβδόμη (7η) Δεκεμβρίου 2020 ημέρα της εβδομάδος Δευτέρα, και ώρα 11.00 π.μ., η οποία θα πραγματοποιηθεί από απόσταση, σε πραγματικό χρόνο μέσω τηλεδιάσκεψης.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανική Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Oct)	1,5%	1,6%

Ειδησεογραφία

- Το lockdown και η ανησυχία για χαλάρωση στις γιορτές

Ένα δεύτερο επιδημικό κύμα κορωνοϊού, που μετά τέσσερις εβδομάδες του lockdown «χαμηλώνει» μεν αλλά με αργό ρυθμό. Και ένα πολύ δύσκολο πρώτο τρίμηνο το 2021, κατά το οποίο θα είναι σε εξέλιξη μια διπλή «μάχη»: για τον εμβολιασμό του πληθυσμού και τον έλεγχο της πανδημίας, ειδικά μετά την εορταστική περίοδο... Σχεδόν όλοι, από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας, τους Ευρωπαίους ηγέτες και τους ειδικούς επιστήμονες, προεξοφλούν ότι από τον Ιανουάριο και μετά θα πρέπει να αναμένουμε ένα τρίτο πανδημικό κύμα. Πολλοί εκτιμούν ότι δεν θα πρόκειται για «τρίτο κύμα», αλλά για νέα έξαρση του δεύτερου κύματος, το οποίο δεν θα έχουμε καταφέρει να τιθασειύσουμε. Όλοι συμφωνούν ότι έως ότου εμβολιαστεί επαρκής αριθμός πληθυσμού, η πορεία του κορωνοϊού θα έχει «σκαμπανεβάσματα» τα οποία θα συνοδεύονται με μέτρα.

Στη χώρα μας την τελευταία εβδομάδα καταγράφεται μια πιο ξεκάθαρη μείωση της καμπύλης των κρουσμάτων σε σχέση με το προηγούμενο διάστημα στις περισσότερες περιοχές της επικράτειας. Ο αριθμός των ημερήσιων διαγνώσεων τις τελευταίες επτά ημέρες είναι (με βάση τα στοιχεία της Παρασκευής) κατά μέσον όρο στα 1.750, έναντι περίπου 1.950 που ήταν το προηγούμενο επτάημερο. Και την περασμένη εβδομάδα, ωστόσο, η πίεση στο ΕΣΥ και κυρίως στις μονάδες εντατικής COVID ήταν πολύ έντονη (94% πληρότητα στις ΜΕΘ της Θεσσαλονίκης), ενώ κατά μέσον όρο δηλώνονταν 100 θάνατοι ασθενών με COVID-19 ημερησίως. Σε σύγκριση με την υπόλοιπη Ευρώπη, η Ελλάδα βρίσκεται χαμηλά στον αριθμό των κρουσμάτων σε αναλογία πληθυσμού με βάση τις διαγνώσεις των τελευταίων 14 ημερών (245 κρούσματα ανά 100.000 πληθυσμού και 26η θέση στην Ε.Ε. σύμφωνα με τα στοιχεία του Ευρωπαϊκού Κέντρου Ελέγχου και Πρόληψης Νοσημάτων – ECDC), αλλά σχετικά ψηλά στους θανάτους: 11η θέση με 12,7 θανάτους ανά 100.000 πληθυσμού τις τελευταίες 14 ημέρες.

«Είμαστε στη φάση κατά την οποία μειώνονται τα κρούσματα του δεύτερου πανδημικού κύματος στη χώρα μας και παρά το γεγονός ότι σε κάποιες περιοχές φαίνεται σταθεροποίηση του επιδημικού φορτίου, μπορούμε να πούμε ότι γενικά υπάρχει πτωτική τάση», σημείωσε στην «Κ» ο αναπληρωτής καθηγητής Επιδημιολογίας – Προληπτικής Ιατρικής στο Εργαστήριο Υγιεινής, Επιδημιολογίας και Ιατρικής Στατιστικής του ΕΚΠΑ, Δημήτρης Παρασκευής. «Αυτό το κύμα ήταν πολύ μεγάλο, γιατί υπήρξαν ταυτόχρονα αρκετές συρροές λόγω συνθηκών συγχρωτισμού σε πολλές περιοχές και, επιπλέον, δεν τηρήθηκαν τα μέτρα, ακόμη και μετά την αυστηροποίησή τους. Είναι ενδεικτικό ότι στην περιοχή της Θεσσαλονίκης, κατά την πρώτη εβδομάδα του δεύτερου lockdown, η κινητικότητα του πληθυσμού μειώθηκε λίγο συγκριτικά με τους περιορισμούς», τονίζει. Kathimerini.gr

- ΔΕΗ: Πώς θα φτάσει σε κέρδη 1,1 δισ. ευρώ

Το σχέδιο για μια νέα βιώσιμη και εκσυγχρονισμένη ΔΕΗ, με έμφαση στην πράσινη ενέργεια αλλά και τα δίκτυα διανομής, αλλά και με εντελώς διαφορετική φιλοσοφία στην εμπορική της πολιτική, παρουσίασε στους επενδυτές κατά τη διάρκεια του investor day η διοίκηση της επιχείρησης. Το ενδιαφέρον από πλευράς αγοράς ήταν σημαντικό, ενώ, όπως έδειξε και η συμπεριφορά της μετοχής, η οποία κατέγραψε υψηλό έτους πάνω από τα 6,9 ευρώ, οι επενδυτές υποδέχθηκαν θετικά το νέο πλάνο της επιχείρησης. Είναι χαρακτηριστικό ότι το investor day παρακολούθησαν πάνω από 200 αναλυτές και επενδυτές, μεταξύ των οποίων και εκπρόσωποι επενδυτικών funds που έχουν δείξει ενδιαφέρον ή έχουν εισέλθει στο μετοχολόγιο της επιχείρησης. Αξίζει να αναφερθεί ότι η τιμή της μετοχής από τα χαμηλά έτους στο 1,55 ευρώ τον περασμένο Μάρτιο έχει τρέξει ένα ανοδικό σερί, έχοντας υπερτριπλασιάσει την αξία της (345%).

Business plan

Βασικός στόχος του νέου επιχειρησιακού σχεδίου, όπως αυτό παρουσιάστηκε στους επενδυτές την περασμένη εβδομάδα, είναι η επίτευξη λειτουργικής κερδοφορίας EBITDA της τάξης του 1,1 δισ. ευρώ μέχρι το 2023, με αναθεώρηση της μερισματικής πολιτικής προς όφελος των μετόχων. Οι τρεις πυλώνες του νέου business plan είναι η αύξηση της παραγωγής ΑΠΕ, η πλήρης ψηφιοποίηση σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων και η επανατοποθέτηση της εμπορικής δραστηριότητας με επίκεντρο τον πελάτη. Οι οικονομικοί στόχοι της εταιρείας αναμένεται να επιτευχθούν νωρίτερα, και συγκεκριμένα:

- Για το 2020 από επαναλαμβανόμενο EBITDA 650-700 εκατ. σε 850-900 εκατ. ευρώ.
- Ο στόχος για EBITDA 1 δισ. ευρώ θα υλοποιηθεί το 2023 αντί του 2024.
- Ο στόχος για εγκατεστημένη ισχύ ΑΠΕ 1 GW αναθεωρείται σε 1,5 GW από το 2023.
- Επισπεύδεται η απόσυρση ζημιόγων λιγνιτικών μονάδων, καθώς η Μεγαλόπολη 3 θα κλείσει το 2021 αντί του 2022.

Τα "highlights" της παρουσίασης στους επενδυτές περιλαμβάνουν:

- Μείωση της λιγνιτικής παραγωγής κατά 54% μέχρι το 2023, με ταυτόχρονη μείωση των εκπομπών CO2 κατά 62%.
- Πενταπλασιασμός της παραγωγής ΑΠΕ από 0,3 σε 1,6 TWh.
- Ο παραγωγικός στόχος της ΔΕΗ θα αποτελείται το 2023 από 8,5 GW συμβατικών μονάδων και 1,5 GW ΑΠΕ.
- Οι πωλήσεις ενέργειας στο retail θα περιοριστούν από τις 38,4 στις 29,9 TWh.
- Η ρυθμιζόμενη περιουσιακή βάση στο δίκτυο διανομής θα φτάσει τα 3,5 δισ. ευρώ, από 3 δισ. σήμερα.
- Οι συνολικές επενδύσεις που θα γίνουν μέχρι το 2023 φτάνουν τα 3,4 δισ. ευρώ. Από το συνολικό ύψος των επενδύσεων, το 34% θα αφορά τις ΑΠΕ, το 21% τη συμβατική ηλεκτροπαραγωγή, το 42% τη διανομή και το 3% άλλους τομείς.
- Η σύνθεση της λειτουργικής κερδοφορίας EBITDA θα προέλθει κατά 42% από τη διανομή, 41% από το retail, 11% από τη συμβατική ηλεκτροπαραγωγή και 6% από τις ΑΠΕ.

Δύο τομείς στους οποίους φιλοδοξεί η εταιρεία να αναπτύξει σημαντική δραστηριότητα είναι η ηλεκτροκίνηση και τα telecoms. Σε ό,τι αφορά την ηλεκτροκίνηση, η εταιρεία επιδιώκει να πρωταγωνιστήσει στην αναπτυσσόμενη αγορά, και την επόμενη διετία-τριετία σκοπεύει να εγκαταστήσει 1.000 σταθμούς φόρτισης, με μεσοπρόθεσμο στόχο να φτάσει τους 10.000 σταθμούς σε όλη τη χώρα.

Στα telecoms η ΔΕΗ φιλοδοξεί να ξελιχθεί σε κύριο πανεθνικό πάροχο δικτύου στη χονδρική, με αξιοποίηση των υφιστάμενων υποδομών της εταιρείας. Συγκεκριμένα, τα υφιστάμενα δίκτυα διανομής προσφέρουν μοναδικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και μπορούν να αναπτυχθούν γρήγορα και με χαμηλό κόστος, προσφέροντας ανταγωνιστική λύση πρόσβασης σε δίκτυο οπτικών ινών με δυνατότητα υψηλής ταχύτητας μεταφοράς δεδομένων (1 Gbps). 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

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