

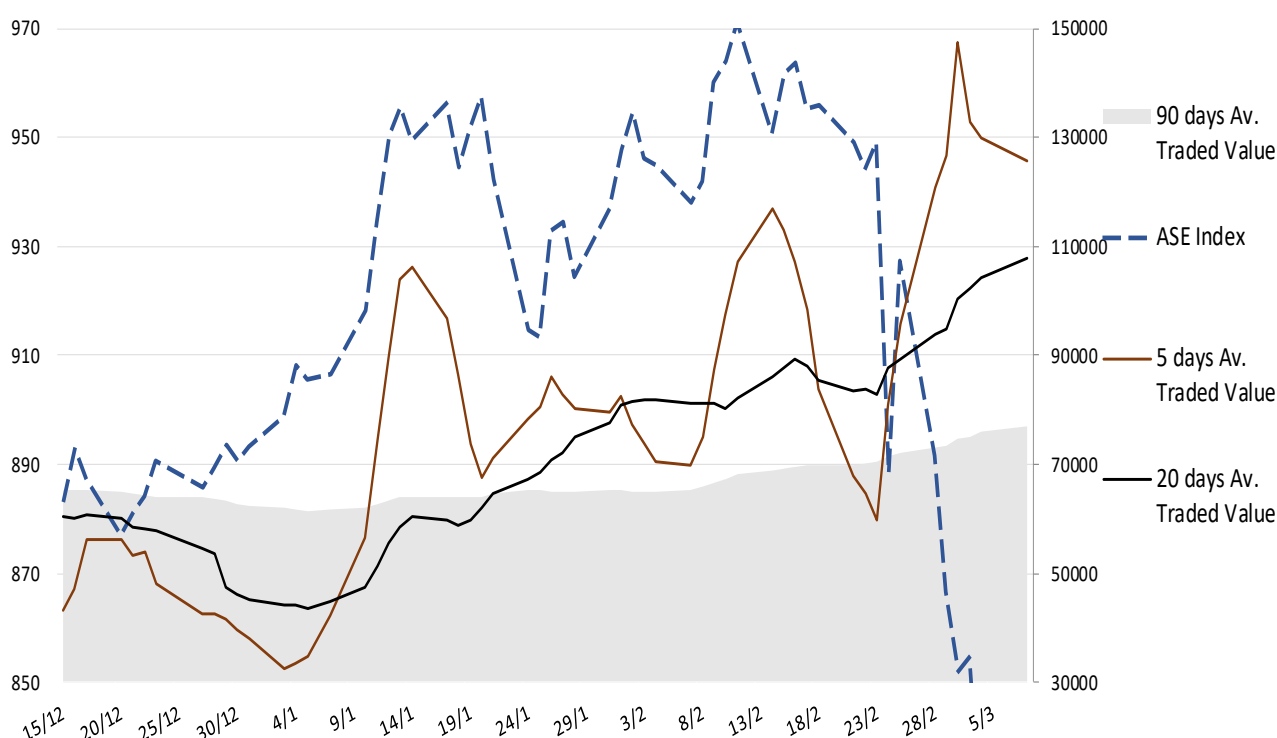
## Σημείωμα

Νέα σημαντική υποχώρηση είδαμε χθες για τον ΓΔΧΑ μετά την αργία της Δευτέρας, ενώ περισσότερο σταθεροποιητικά κινήθηκαν Ευρώπη και ΗΠΑ. Το ενεργειακό ζήτημα που προκύπτει από τις επιπτώσεις των εκατέρωθεν κυρώσεων αρχίζει να ξεκαθαρίζει, αλλά η μεταβλητότητα θα παραμείνει. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα της Jumbo δείχνουν ότι το 2021 ήταν μια καλή χρονιά με EBITDA 305εκ. Ευρώ μέγεθος που ξεπερνά και εκείνα του 2019. Η προσεκτική διαχείριση των αποθεμάτων οδήγησε σε μικτό περιθώριο 55,7% έναντι 51,8% το 2020. Επιπλέον, αξίζει να σημειώσουμε ότι το καθαρό ταμείο ανήλθε στα 549εκ. Ευρώ. Η εισηγμένη παραμένει σταθερά μια από τις βασικές μας επενδυτικές επιλογές. Ανοδικά δείχνουν τα futures της Ευρώπης σήμερα το πρωί και είναι πιθανή μια ανοδική εκτόνωση για τον ΓΔΧΑ.

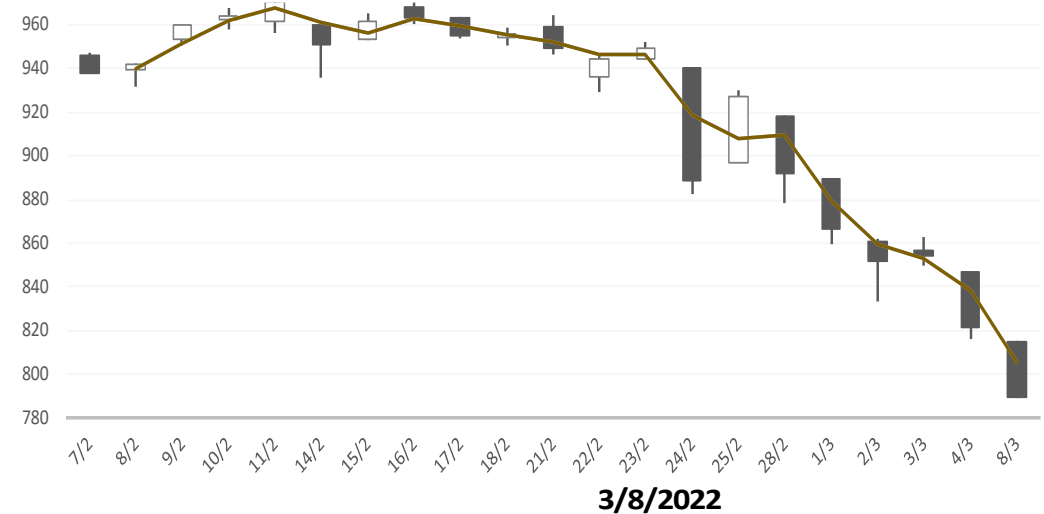
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

JUMBO SA	1.92%	HELLENIC TELECOM	-7.88%
SARANTIS	1.45%	PIRAEUS FINANCIA	-7.01%
TERNA ENERGY SA	0.00%	COCA-COLA HBC AG	-6.55%

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







### ATHEX GEN INDEX





3/8/2022








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

	GENERAL	ASE	789.7	-11.6%	-3.90%
	FTASE 25	FTASE	1,889.2	-12.1%	-4.15%
	FTSEM 40	FTSEM	1,408.1	-5.6%	-2.86%
	FTSEA 140	FTSEA	458.5	-14.5%	-4.43%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,797.7	-13.4%	-0.77%
	MSCI EMERG	MXEF	1,096.1	-11.0%	-1.02%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	415.0	-14.9%	-0.51%
	DAX	DAX	12,831.5	-19.2%	-0.02%
	FTSE 100	UKX	6,964.1	-5.7%	+0.07%
	CAC 40	CAC	5,963.0	-16.6%	-0.32%
	PSI 20	PSI20	5,468.6	-1.8%	+1.39%
	IBEX 35	IBEX	7,783.4	-10.7%	+1.82%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22,338.1	-18.3%	+0.80%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	32,632.6	-10.2%	-0.56%
	NASDAQ	CCMP	12,795.6	-18.2%	-0.28%
	S&P 500	SPX	4,170.7	-12.5%	-0.72%



### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	24,791.0	-13.9%	-1.71%
	SHENZ 300	SHSZN	4,265.4	-13.7%	-2.01%
	HANG SENG	HSI	20,765.9	-11.2%	-1.39%

### FOREX

	EUR/USD		1.0899	-4.1%	+0.41%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	127.98	+64.5%	+3.87%
	CRUDE OIL	NYMEX	123.70	+64.5%	+3.6%
	GOLD	GOLDS	2,050.76	+12.1%	+2.63%
	SILVER	XAG	26.41	+13.3%	+2.90%
	Nat GAS	NG1	4.53	+21.4%	-6.3%
	ALUMIN	LMAHDY	3,470.50	+23.7%	-7.01%
	COPPER	HG1	470.05	+5.3%	-0.5%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 9/3/2022

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
17:00	ΗΠΑ: JOLTs Θέσεις Εργασίας (Jan)	10,925M	10,925M
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-0,833M	-2,597M

## Ειδησεογραφία

### • Πουλάει το 5,1% της Grivalia Hospitality η Eurobank

Στην πώληση του 5,1% της Grivalia Hospitality στις Eurolife Ζωής, M&G και Grivalia Management, έναντι συνολικού τιμήματος 15,88 εκατ. ευρώ, προχωρά η Eurobank, ενώ, μετά την ολοκλήρωση της πώλησης, θα υπογραφεί τροποποιημένη συμφωνία μετόχων. Το Δ.Σ της τράπεζας ενέκρινε, πρόσφατα, την επικείμενη σύναψη συμφωνίας αγοραπωλησίας μετοχών (SPA), βάσει της οποίας η Eurobank θα μεταβιβάσει από 1,7% του μετοχικού κεφαλαίου της Grivalia Hospitality σε κάθε μια από τις Eurolife, M&G και Grivalia Management. Οι αγοραστές θα καταβάλουν ίδιο τίμημα (5.293.206 ευρώ έκαστος), ενώ το ποσοστό της M&G «σπάει» (1%+0,7%) σε δύο οχήματα ειδικού σκοπού (DOF III και DOF IV), με έδρα την Ιρλανδία (DAC). Μετά την ολοκλήρωση της πώλησης θα συναφθεί τροποποιημένη και επαναδιατυπωμένη συμφωνία μετόχων (SHA) της Grivalia Hospitality, η οποία, όπως έχει συμφωνηθεί, θα προβλέπει:

- την κατάργηση των ειδικών δικαιωμάτων των μετοχών, που κατέχει η Eurobank, ως καθολικός διάδοχος της Grivalia Properties ΑΕΕΑΠ, συνεπεία της συγχώνευσης  
- την αφαίρεση της δυνατότητας της Eurobank να προτείνει οποιοδήποτε υποψήφιο μέλος για το Δ.Σ ή/και την Επιτροπή Επενδύσεων της Grivalia Hospitality και διατήρηση μόνο των ελάχιστων απαραίτητων επιφυλακτικών θεμάτων, για τη διασφάλιση της συνήθους προστασίας μετόχων μειοψηφίας.

Λόγω της κατάργησης των ειδικών δικαιωμάτων μετοχών, που κατέχει, η Eurobank δικαιούται, με βάση την τροποποιημένη συμφωνία μετόχων, ειδική διανομή ίση με 9.250.000 ευρώ, η οποία είναι πληρωτέα από την Grivalia Hospitality, κατά την πραγματοποίηση συγκεκριμένων εταιρικών πράξεων, τα οποία έχουν συμφωνηθεί στη νέα συμφωνία μετόχων, όπως ενδεικτικά η καταβολή οποιουδήποτε μερίσματος ή άλλη διανομή στους μετόχους της Grivalia Hospitality μέχρι την 5η επέτειο από την ολοκλήρωση της συναλλαγής.

Με την ισχύουσα συμφωνία μετόχων η Eurobank, ως κάτοχος ειδικών δικαιωμάτων, κατέχει τα 4 από τα 7 μέλη του Δ.Σ της Grivalia Hospitality, ενώ έχει το δικαίωμα να προτείνει το διορισμό τουλάχιστον των μισών μελών (ως 2 από τα 4) της Επιτροπής Επενδύσεων καθώς και τον πρόεδρό της, ο οποίος έχει δικαίωμα ψήφου σε περίπτωση ισοψηφίας.

Με την τροποποιημένη συμφωνία μετόχων, τα 3 από τα 7 μέλη του Δ.Σ θα διοριστούν από την M&G, 2 μέλη από τη Eurolife και 2 μέλη από τη Grivalia Management. Η Επιτροπή Επενδύσεων θα αποτελείται από ως 5 μέλη, εκπροσώπους όλων των μετόχων, εξαιρουμένης της Eurobank.

Η πώληση διενεργείται στο πλαίσιο της σταδιακής αποχώρησης της Eurobank από non core business assets και μείωσης της έκθεσης σε ακίνητα. Η Grivalia Hospitality ιδρύθηκε το 2015 στο Λουξεμβούργο και διαχειρίζεται μια σειρά από τουριστικά projects, όπως το Asteria στη Γλυφάδα, το Paros Piperi, το 95,5% του Amanzoe, ενώ έχει υπογράψει μνημόνιο συμφωνίας για την απόκτηση του 90% του project Πεταλιό και βρίσκεται σε προχωρημένες συζητήσεις για την απόκτηση του 100% του έργου κατασκευής Βούλας.

Η Eurobank κατέχει το 25% (56.250.000 μετοχές) της Grivalia Hospitality και μετά την πώληση θα μειώσει το ποσοστό της σε 19,9% χάνοντας και τα ειδικά δικαιώματα. Επομένως, δεν θα ενοποιεί. Η Eurolife κατέχει το 25% και μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής το ποσοστό της θα ανέλθει στο 26,7%. Η M&G κατέχει το 50% της Grivalia Hospitality και μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής θα κατέχει το 51,7%. Τέλος, η Grivalia Management δεν κατέχει σήμερα ποσοστό. Μετά τη συναλλαγή θα έχει το 1,7% της Grivalia Hospitality.

Η Deloitte αποτίμησε την εμπορική αξία της Grivalia Hospitality μεταξύ 304,6 με 338,8 εκατ. ευρώ. Η κεντρική αξία αποτιμήθηκε σε 320,6 εκατ. ευρώ. Λαμβάνοντας υπόψη την ειδική διανομή, που συμφωνήθηκε μεταξύ των μετοχών της Grivalia Hospitality η κεντρική αξία προσαρμόζεται στα 311,4 εκατ. ευρώ. Ως εκ τούτου κρίνει δίκαιους και εύλογους τους βασικούς όρους της συναλλαγής όπως και το προτεινόμενο τίμημα για το 5,1%. Euro2day.gr

### • Jumbo: Στα 305 εκατ. ευρώ τα EBITDA 2021

Η διοίκηση του ομίλου έχει ήδη ενημερώσει πώς οι πωλήσεις κατά το 2021 αυξήθηκαν +19,87% σε σχέση με το 2020 και ανήλθαν σε 832 εκατ. ευρώ, επισημαίνει η Jumbo σε ανακοίνωσή της.

Όσον αφορά την κερδοφορία του 2021, τα κέρδη προ Φόρων, Τόκων, και Αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου είναι στα 305 εκατ. ευρώ και παρουσιάζουν εκρηκτική αύξηση κατά +46% σε σχέση με το 2020, ξεπερνώντας και τα μεγέθη του 2019.

Η επίδοση αυτή, σύμφωνα πάντα με την ανακοίνωση, οφείλεται στην αμυντική στρατηγική που ακολούθησε η διοίκηση στη διαχείριση των αποθεμάτων που οδήγησε το μικτό περιθώριο κέρδους το 2021 σε 55,7% από 51,8% το 2020. Επιπλέον συγκρατήθηκε και το λειτουργικό κόστος.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2021, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τα λοιπά κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου ήταν ανώτερα του συνολικού ποσού των δανειακών υποχρεώσεων και των υποχρεώσεων του από μισθώσεις, κατά το ποσό των 549 εκατ. ευρώ περίπου έναντι 359 εκατ. ευρώ κατά την 31.12.2020. Ο Όμιλος Jumbo θα ανακοινώσει τα αποτελέσματα για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2021, την Τρίτη 12 Απριλίου, πριν το άνοιγμα της χρηματιστηριακής συνεδρίασης

Οι προοπτικές

Το 2022 είναι μία ακόμα χρονιά προκλήσεων τόσο από τις άμεσες και έμμεσες επιπτώσεις της πανδημίας όσο και της αβεβαιότητας που γεννούν οι γεωπολιτικές εξελίξεις στην Ευρώπη. Η ισχυρή και υγιής οικονομική θέση του Ομίλου στην συγκεκριμένη συγκυρία προσφέρει συγκριτικό πλεονέκτημα.

Ο Όμιλος Jumbo συνεχίζει απτόητος το επενδυτικό του πρόγραμμα. Στις 18 Μαρτίου αναμένεται να ξεκινήσει τη λειτουργία του το νέο υπερ-κατάστημα του Ομίλου στην Ελλάδα και συγκεκριμένα στη Μυτιλήνη. Για το 2022 αναμένεται να λειτουργήσει ένα ακόμα υπερκατάστημα στην Κύπρο. Όσον αφορά τη Ρουμανία εκτιμάται ότι μέχρι το τέλος του έτους θα λειτουργήσουν δύο καταστήματα, ένα νέο υπερ-κατάστημα στο Βουκουρέστι και ένα στο Sibiu.

Όσον αφορά τις πωλήσεις του Ομίλου JUMBO κατά τον Φεβρουάριο 2022 αυξήθηκαν κατά +28% σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα. Κατά συνέπεια, οι πωλήσεις του Ομίλου, για το πρώτο δίμηνο του 2022, πέρασαν σε θετικό τροχιά καθώς σημείωσαν αύξηση κατά +4,5%, από -14% που καταγράφηκε κατά τον Ιανουάριο του 2022.

Υπενθυμίζεται ότι οι πωλήσεις του Φεβρουαρίου του 2022 συγκρίνονται με έναν αδύναμο αντίστοιχο μήνα του 2021 καθώς μέρος του δικτύου καταστημάτων Jumbo στην Ελλάδα παρέμεινε κλειστό. Η τάση που παρουσιάζει σήμερα ο Μάρτιος του 2022 είναι εξαιρετικά θετική, καθώς κατά τον αντίστοιχο περσινό μήνα, σχεδόν όλο το δίκτυο των καταστημάτων στην Ελλάδα παρέμεινε κλειστό καθώς και τα καταστήματα στη Βουλγαρία παρέμειναν κλειστά κατά περίπου το 1/3 του Μαρτίου του 2021.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η διοίκηση εκτιμά ότι εάν επικρατήσουν οι τρέχουσες τάσεις, οι σωρευτικές πωλήσεις για το πρώτο τρίμηνο του 2022 θα είναι ανοδικές κατά διψήφιο ποσοστό (+15%) σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο. Επιπλέον, η απόφαση των αρχών να άρουν τους περιορισμούς στο λιανικό εμπόριο στη Βουλγαρία και στη Ρουμανία μπορεί να βοηθήσουν τις πωλήσεις. 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)