

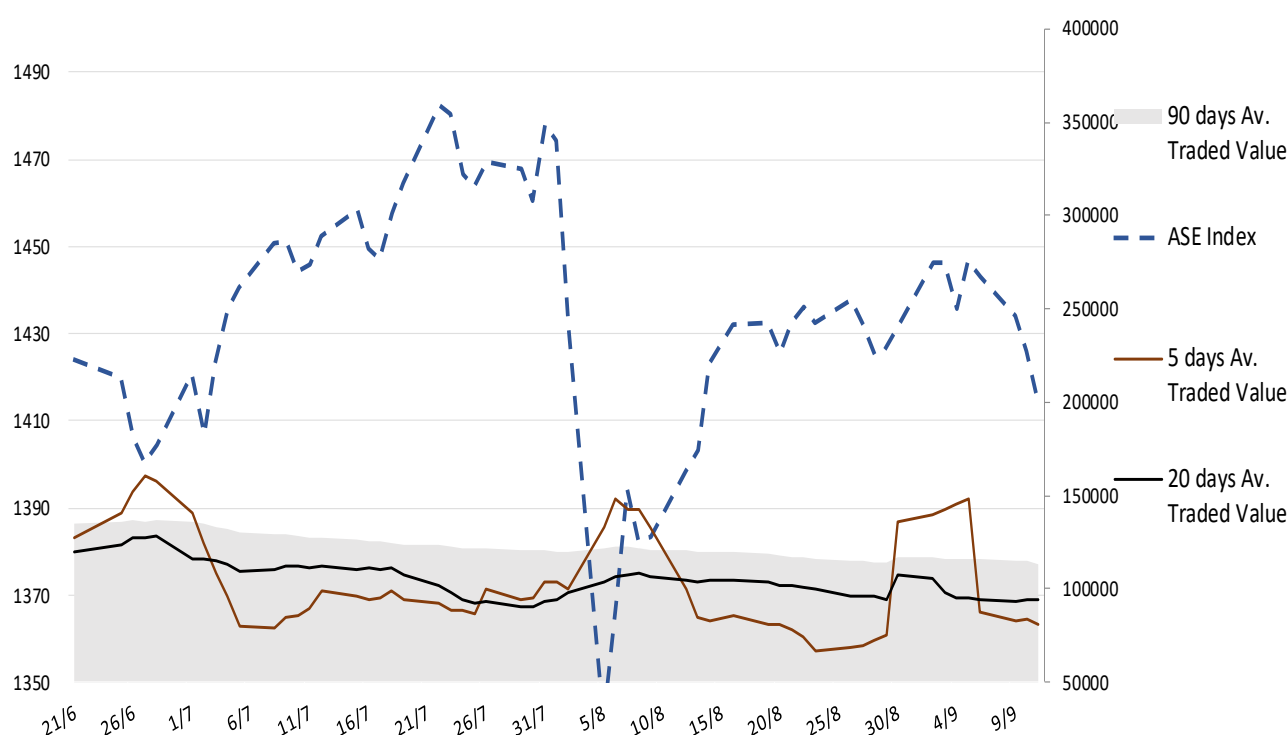
Σχόλιο Αγοράς

Αρνητική ήταν η χθεσινή εικόνα στο ΧΑ εν μέσω μικτών προσήμων στην Ευρώπη. Από την άλλη, ολική επαναφορά κατέγραψαν οι μετοχές στις ΗΠΑ σε συνδυασμό με την άνοδο στον Nikkei μετά από αρκετές συνεδριάσεις. Παράλληλα, εντός των εκτιμήσεων κινήθηκε ο πληθωρισμός στην περιοχή με αποτέλεσμα να είναι πλέον μοιρασμένα τα στοιχήματα για μείωση 50 ή 25 μβ. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα της ΑΡΑΙΓ εκτιμούμε ότι ήταν θετικά καθώς παρόλη την χαμηλότερη καθαρή κερδοφορία, η ποιότητα των λειτουργικών μεγεθών ήταν εξαιρετική δεδομένης επιβάρυνσης κόστους της περιόδου. Σημειώνουμε ότι οι καθαρές λειτουργικές ταμειακές ροές Α' εξαμήνου ήταν οριακά υψηλότερες έναντι του αντίστοιχου περσινού και διαμορφώθηκε στα 357 εκ ευρώ. Ικανοποιητικά κινήθηκαν και τα επαναλαμβανόμενα μεγέθη της ΕΛΧΑ, ενώ χαιρετίζουμε την μείωση στον καθαρό δανεισμό της εισηγμένης στα 741 εκ ευρώ. Για σήμερα, στο επίκεντρο θα βρεθεί η συνεδρίαση της ΕΚΤ, όπου αναμένεται μείωση του βασικού επιτοκίου κατά 25 μβ στο 3,5%. Επιπλέον, βαρύτητα θα δοθεί και στους δείκτες τιμών παραγωγού Αυγούστου, αλλά και στα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας στις ΗΠΑ.

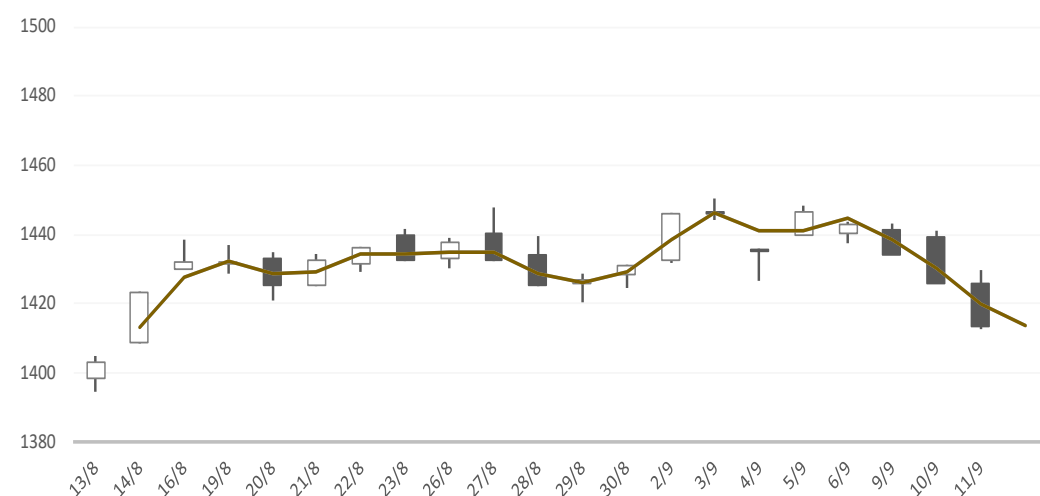
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC TELECOM	0.47%	AMDA DEVELOPMEN	-2.12%
TERNA ENERGY SA	0.21%	CENERGY HOLDINGS	-1.98%
HOLDING CO ADMIE	-0.23%	COCA-COLA HBC AG	-1.82%

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







ATHEX GEN INDEX



9/11/2024








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

	GENERAL	ASE	1,413.5	+9.3%	-0.9%
	FTASE 25	FTASE	3,425.1	+9.7%	-0.9%
	FTSEM 40	FTSEM	2,287.5	+1.6%	-0.8%
	FTSEA 140	FTSEA	819.0	+9.7%	-0.9%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,578.7	+12.9%	+0.75%
	MSCI EMERG	MXEF	1,058.7	+3.4%	-0.39%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	508.0	+6.1%	+0.01%
	DAX	DAX	18,330.3	+9.4%	+0.35%
	FTSE 100	UKX	8,193.9	+6.0%	-0.15%
	CAC 40	CAC	7,396.8	-1.9%	-0.14%
	PSI 20	PSI20	6,780.3	+6.0%	+1.10%
	IBEX 35	IBEX	11,278.9	+11.6%	+0.67%
	FTSEMIB	FTSEMIB	33,174.4	+9.3%	-0.12%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	40,861.7	+8.4%	+0.3%
	NASDAQ	CCMP	17,395.5	+15.9%	+2.2%
	S&P 500	SPX	5,554.1	+16.4%	+1.1%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	35,619.8	+6.4%	-1.49%
	SHENZ 300	SHSZN	3,186.1	-7.1%	-0.30%
	HANG SENG	HSI	17,108.7	+0.4%	-0.73%

FOREX

	EUR/USD		1.1012	-0.2%	-0.07%
---------------------------------------------------------------------------------------	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	70.61	-8.3%	+2.05%
	CRUDE OIL	NYMEX	67.31	-6.1%	+2.4%
	GOLD	GOLDS	2,511.76	+21.8%	-0.20%
	SILVER	XAG	28.68	+20.5%	+0.97%
	Nat GAS	NG1	2.27	-9.7%	+1.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,351.34	+0.2%	+1.47%
	COPPER	HG1	408.30	+4.9%	+1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ ΛΑΜΔΑ, ΚΛΜ, ΓΕΒΚΑ, ΑΤΡΑΣΤ: Δημοσιοποίηση αποτελεσμάτων εξαμήνου, ΕΒΡΟΦ: Αποκοπή μερίσματος ΒΙΟΣΚ: Επιστροφή Κεφαλαίου

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:15	ΕΚΤ: Βαισκό επιτόκιο	3,50%	3,75%
12:00	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας (Σεπτ 7)	227K	227K
15:30	ΗΠΑ: Δείκτης Τιμών Παραγωγού σε ετήσια βάση (Αυγ)	1,7%	2,2%

Ειδησεογραφία

ElvalHalcor: Στα 50,9 εκατ. τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη το α' εξάμηνο - Στο 1,72 δις. ο κύκλος εργασιών.

Σε ανοδική πορεία παρέμεινε και το α' εξάμηνο του 2024 ο Όμιλος ElvalHalcor, παρά την υποτονική οικονομική δραστηριότητα στην Ευρώπη, τον υψηλό πληθωρισμό, τις γεωπολιτικές κρίσεις και την αυξημένη οικονομική αβεβαιότητα.

Ειδικότερα, ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 2,5% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2023. Αν εξαιρεθεί και το αποτέλεσμα της από-ενοποίησης της ETEM κατά το α' τρίμηνο του 2023, η αύξηση αυτή ήταν 3,3%, επηρεαζόμενη κυρίως από τις αυξημένες πωλήσεις στον Κλάδο Αλουμινίου των προϊόντων για την άκαμπτη συσκευασία.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου διαμορφώθηκε στα 1.723,6 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2024, μειωμένος κατά 3,8%, συγκριτικά με τα 1.791,0 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023, επηρεασμένος από τις μειωμένες τιμές κατεργασίας και το μίγμα πωλήσεων. Οι τιμές των μετάλλων στο LME κινήθηκαν σε υψηλά επίπεδα στις αρχές του β' τριμήνου του 2024 αλλά στη συνέχεια αποκλιμακώθηκαν, δείχνοντας μία αστάθεια. Η μέση τιμή του αλουμινίου διαμορφώθηκε στα 2.181 ευρώ ανά τόνο το α' εξάμηνο του 2024 έναντι 2.155 ευρώ ανά τόνο το α' εξάμηνο του 2023, ήτοι αύξηση 1,1%. Η μέση τιμή του χαλκού διαμορφώθηκε στα 8.410 ευρώ ανά τόνο έναντι 8.054 ευρώ ανά τόνο την αντίστοιχη περσινή περίοδο, αυξημένη κατά 4,4%, και η μέση τιμή του ψευδάργυρου διαμορφώθηκε στα 2.442 ευρώ ανά τόνο το α' εξάμηνο του 2024 έναντι 2.624 ευρώ ανά τόνο το α' εξάμηνο του 2023, σημειώνοντας μείωση 6,9%.

Τα ενοποιημένα μικτά κέρδη ανήλθαν στα 141,2 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2024, έναντι 120,1 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Τα αναπροσαρμοσμένα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, αποτέλεσμα μετάλλου και λοιπά έκτακτα έσοδα και έξοδα (α-EBITDA), τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική και ταμειακή κερδοφορία του Ομίλου, μειώθηκαν κατά 13,1% και διαμορφώθηκαν στα 113,8 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2024 έναντι 130,9 εκατ. ευρώ. Αντίστοιχα, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα 115,1 εκατ. ευρώ έναντι 100,6 εκατ. ευρώ του α' εξάμηνο του 2023, ως αποτέλεσμα των λογιστικών κερδών ύψους 7,0 εκατ. ευρώ, από 29,3 εκατ. ευρώ ζημιές το περσινό πρώτο εξάμηνο.

Το ενοποιημένο καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα (κόστος) του α' εξαμήνου του 2024, μειώθηκε κατά 11,3% στα 23,5 εκατ. ευρώ από 26,4 εκατ. ευρώ. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στη σημαντική μείωση του καθαρού δανεισμού κατά 144,5 εκατ. ευρώ από το α' εξάμηνο του 2023 ως επακόλουθο των ενισχυμένων ελεύθερων ταμειακών ροών του Ομίλου που προήλθαν από την επιτυχή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και την επιβάρυνση των επενδύσεων, μετά και την ολοκλήρωση των μεγάλων επενδυτικών προγραμμάτων του Κλάδου Αλουμινίου.

Ο Όμιλος έχει προχωρήσει και στις απαραίτητες ενέργειες για τον περιορισμό του χρηματοοικονομικού του κόστους από τη σημαντική αύξηση των επιτοκίων αναφοράς, επιτυγχάνοντας, στο τέλος της περιόδου, το 61% του συνολικού δανεισμού να είναι με σταθερό επιτόκιο.

Τα ενοποιημένα κέρδη πριν από φόρους ανήλθαν στα 59,9 εκατ. ευρώ για το α' εξάμηνο του 2024, έναντι 38,7 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2023, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 50,9 εκατ. ευρώ για την περίοδο (ή 0,1250 ευρώ ανά μετοχή) από 28,8 εκατ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2023 (ή 0,0691 ευρώ ανά μετοχή).

Κλάδος Αλουμινίου

Ο Κλάδος εκμεταλλεύομενος τις νέες επενδύσεις του Τομέα Έλασης Αλουμινίου πέτυχε την αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 5,9% (ή κατά 7,0% εξαιρώντας το αποτέλεσμα της από-ενοποίησης της ETEM), κυρίως για τα προϊόντα που απευθύνονται στην άκαμπτη συσκευασία, αλλά και για τα προϊόντα foil μετά το αναμικτό α' τρίμηνο του 2024. Παρά ταύτα, ο κύκλος εργασιών του Κλάδου Αλουμινίου μειώθηκε κατά 2,5% στα 842,4 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με 863,6 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, το οποίο αποδίδεται στις χαμηλές τιμές κατεργασίας, κυρίως στα προϊόντα του foil, το μίγμα πωλήσεων και την επίδραση της από-ενοποίησης της ETEM.

Το α-EBITDA διαμορφώθηκε στα 55,9 εκατ. ευρώ στο α' εξάμηνο του 2024 έναντι 75,4 εκατ. ευρώ του α' εξαμήνου του 2023. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 9,0 εκατ. ευρώ, έναντι κερδών 10,3 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2023 με τα αποτελέσματα μετάλλου να διαμορφώνονται σε ζημιές 9,4 εκατ. ευρώ έναντι 23,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Οι επενδύσεις του κλάδου ανήλθαν σε 22,9 εκατ. ευρώ, έναντι 39,2 εκατ. του πρώτου εξαμήνου του 2023.

Aegean: Αυξημένα έσοδα αλλά κάμψη κερδών στα 43,9 εκατ. –Η εικόνα 2ου τριμήνου.

Θετική δυναμική επιβατικής κίνησης, αύξηση του κύκλου εργασιών και υψηλότερα EBITDA παρουσίασε η Aegean Airlines για το α' εξάμηνο 2024

Συγκεκριμένα, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών υπερβαίνει κατά 10% το Α' Εξάμηνο του 2023, φτάνοντας τα €749,1 εκατ. ενώ τα συνολικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €147,6 εκατ., καταγράφοντας αύξηση 6%, σε σύγκριση με το Α' Εξάμηνο του 2023.

Τα Κέρδη προ φόρων του Ομίλου για το Α' Εξάμηνο του 2024 διαμορφώθηκαν σε €31,6 εκατ. έναντι €48,7 εκατ. το Α' Εξάμηνο του 2023 ενώ τα Κέρδη μετά από φόρους για τον Όμιλο διαμορφώνονται σε €22,9 εκατ. από €37,1 εκατ. το Α' Εξάμηνο του 2023.

Λόγω των ισχυρών θετικών ταμειακών ροών από την λειτουργική κερδοφορία αλλά και τις προπωλήσεις εισιτηρίων της καλοκαιρινής περιόδου, τα ταμειακά αποθέματα και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία αυξήθηκαν σε €814,4 εκατ. στις 30.06.2024 από €706,3 εκατ. στις 31.12.2023, παρά την εξαγορά των Warrants με την καταβολή €85,4 εκατ. στην Ελληνική Δημοκρατία την 02.01.2024 αλλά και την πρώτη μετά από μία τετραετία, καταβολή μερίσματος ύψους €67,6 εκατ. στους μέτοχους στις 27.05.2024.

Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η διαδικασία πρόωρων ελέγχων και επισκευών στους κινητήρες GTF των A320/A321 neo, που με αφετηρία τον Οκτώβριο του 2023 και ανά περίοδο καθυλώνει σημαντικό μέρος του στόλου των νέων αεροσκαφών μας, επιβαρύνει σημαντικά το κόστος της εταιρείας σε καύσιμα, κόστος συντήρησης αλλά και μισθώματα αεροσκαφών.

Η αποζημίωση που λαμβάνεται από τον κατασκευαστή, καλύπτει σημαντικό μέρος αλλά σε καμία περίπτωση το σύνολο του αύξησης του κόστους και τις απώλειες προσφοράς επιπλέον διαθεσίμων θέσεων.

Επίσης, σημαντική επίδραση στο κόστος έχει η επιβάρυνση από τις αυξημένες αγορές CO2, με δεδομένη την εξελισσόμενη και σε βάθος τριετίας κατάργηση των δωρεάν ιστορικών δικαιωμάτων των εταιρειών στον αεροπορικό κλάδο.

Σε επίπεδο β' τριμήνου 2023, η AEGEAN συνέχισε να αναπτύσσεται προσφέροντας 5,4 εκατ. θέσεις, 9% περισσότερες από το 2023, με την επιβατική κίνηση να αυξάνεται κατά 8%. Η ανάπτυξη ήταν ισορροπημένη μεταξύ του δικτύου εξωτερικού με 2,6 εκατ. επιβάτες και αύξηση 9% και του δικτύου εσωτερικού με 1,8 εκατ. επιβάτες, ήτοι αύξηση 8%.

Ο συντελεστής πληρότητας διαμορφώθηκε στο 81,2%.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το Β' Τρίμηνο ανήλθε σε €480,3 εκατ., αυξημένος κατά 7% σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2023, με το EBITDA να διαμορφώνεται στα €114,4 εκατ. από €120,2 εκατ. το Β' Τρίμηνο του 2023, και το τελικό αποτέλεσμα να διαμορφώνεται σε κέρδη μετά από φόρους για το Β' Τρίμηνο του 2024 ύψους €43,9 εκατ. από €51,5 εκατ. το Β' Τρίμηνο του 2023.

Συνολικά κατά το Α' Εξάμηνο του έτους η AEGEAN μετέφερε 7,3 εκατ. επιβάτες, 9% περισσότερους συγκριτικά με το Εξάμηνο του 2023, προσφέροντας 9,5 δις. χιλιόμετρικές θέσεις, 11% περισσότερες θέσεις σε σχέση την ίδια περίοδο του 2023. Ο συντελεστής πληρότητας διαμορφώθηκε στο 81,4% το Α' Εξάμηνο του 2024.

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