

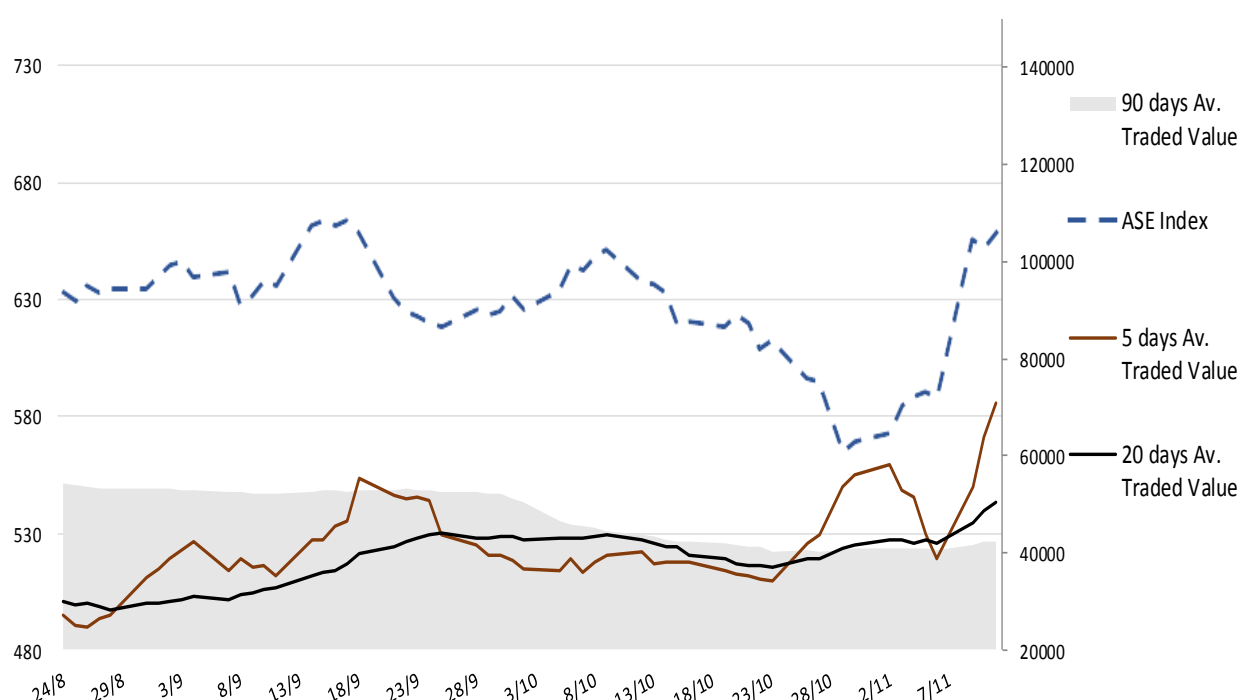
Σημείωμα

Σε θετικό έδαφος κινήθηκε ο ΓΔΧΑ κατά την χθεσινή συνεδρίαση αντίστοιχα με τους Ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες. Παράλληλα, ο όγκος συναλλαγών έχει βελτιωθεί σε μεγάλο βαθμό σε σχέση με το πρόσφατο παρελθόν και όχι μόνο λόγω ανόδου των τιμών. Ελεγχόμενες διορθώσεις είναι φυσιολογικές καθώς η εξέλιξη των κρουσμάτων δεν δείχνει αποκλιμακωση προς το παρόν και η ζημιά από τους περιορισμούς είναι γεγονός. Ωστόσο η αισιοδοξία παραμένει και δεν θα μεταβάλλει την επενδυτική μας άποψη για υψηλότερα επίπεδα μεσοπρόθεσμα. Σήμερα πριν το άνοιγμα ανακοινώνει αποτελέσματα γ' τριμήνου ο ΟΤΕ και ο Τιταν με τις εκτιμήσεις για τα EBITDA να διαμορφώνονται στα 378 εκ.ευρώ και 88 εκ.ευρώ αντίστοιχα.

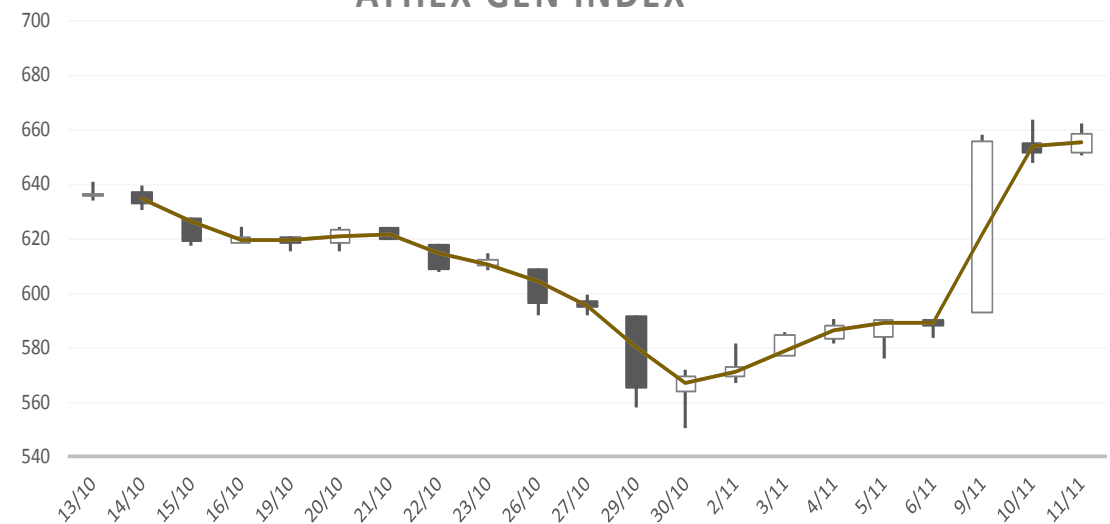
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

AEGEAN AIRLINES	9,16%	HELLENIC TELECOM	-4,26%
MOTOR OIL-HELLAS	7,61%	HELLENIC EXCHANG	-2,07%
NATL BANK GREECE	6,09%	MYTILINEOS S.A.	-1,75%

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







ATHEX GEN INDEX



11/11/2020








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

	GENERAL	ASE	658,4	-28,2%	+1,0%
	FTASE 25	FTASE	1.565,7	-31,9%	+1,0%
	FTSEM 40	FTSEM	952,6	-20,3%	+1,0%
	FTSEA 140	FTSEA	396,0	-30,4%	+0,9%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.528,3	+7,2%	+0,84%
	MSCI EMERG	MXEF	1.178,9	+5,8%	-0,09%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	388,6	-6,6%	+1,08%
	DAX	DAX	13.216,2	-0,2%	+0,40%
	FTSE 100	UKX	6.382,1	-15,4%	+1,35%
	CAC 40	CAC	5.445,2	-8,9%	+0,48%
	PSI 20	PSI20	4.344,7	-16,7%	+1,87%
	IBEX 35	IBEX	7.793,7	-18,4%	+1,07%
	FTSEMIB	FTSEMIB	20.993,0	-10,7%	+0,68%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.397,6	+3,0%	-0,08%
	NASDAQ	CCMP	11.786,4	+31,4%	+2,01%
	S&P 500	SPX	3.572,7	+10,6%	+0,77%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	25.349,6	+7,2%	+1,78%
	SHENZ 300	SHSZN	4.904,9	+19,7%	-0,99%
	HANG SENG	HSI	26.227,0	-7,0%	-0,28%

FOREX

	EUR/USD		1,1777	+5,0%	-0,32%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	43,80	-33,6%	+0,44%
	CRUDE OIL	NYMEX	41,45	-32,1%	+0,2%
	GOLD	GOLDS	1.865,73	+23,0%	-0,62%
	SILVER	XAG	24,28	+36,0%	+0,18%
	Nat GAS	NG1	3,03	+38,5%	+2,78%
	ALUMIN	LMAHDY	1.898,25	+6,6%	+0,55%
	COPPER	HG1	313,40	+12,0%	-0,68%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι εισηγμένες **OTE** και **Titan Cement International** αναμένεται να ανακοινώσουν τα οικονομικά αποτελέσματα εννεαμήνου σήμερα (πριν τη συνεδρίαση).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: ΑΕΠ (ετήσια) (Q3)	15,8%	-19,8%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανική Παραγωγή (μηνιαία) (Sep)	1,0%	0,7%
10:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Ομιλία του Κυβερνήτη της BoE, Bailey		
15:30	ΗΠΑ: Βασικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (μηνιαία) (Oct)	0,2%	0,2%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Απαιτήσεις Άνευ Εργασίας	735K	751K
18:00	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-0,913M	-7,998M
18:45	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		

Ειδησεογραφία

- **Τιτάν:** Αύξηση της κερδοφορίας στο εννεάμηνο

Σταθερό κύκλο εργασιών στα €1.202 εκατ. ανακοίνωσε ο όμιλος Τιτάν για το εννεάμηνο του 2020, ενώ τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 10% στα €229 εκατ. χάρη στις χαμηλότερες τιμές ενέργειας, στη συγκράτηση των δαπανών και την σταθερότητα των τιμών, όπως αναφέρει η εισηγμένη σε σχετική ανακοίνωση.

Τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας το εννεάμηνο του 2020 κατέγραψαν κέρδη ύψους €58 εκατ. έναντι €45,2 εκατ. την ίδια περίοδο του 2019, σημειώνοντας αύξηση 28,1%.

Ταυτόχρονα, ανακοίνωσε, ισχυρές ταμειακές ροές και μείωση του καθαρού δανεισμού του Ομίλου κατά €74 εκ. σε σύγκριση με το τέλος του 2019 και κατά €125 εκ. σε σύγκριση με τέλος Σεπτεμβρίου 2019.

Το εννεάμηνο του 2020, ο Όμιλος TITAN κατέγραψε ισχυρότερες οικονομικές επιδόσεις σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, λόγω της ανθεκτικότητας των όγκων πωλήσεων στις περισσότερες αγορές στις οποίες δραστηριοποιούμαστε, όπως καταδεικνύεται από την ισχυρή αγορά των ΗΠΑ, τις υψηλές αποδόσεις στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, τις περαιτέρω ενδείξεις ανάκαμψης στην Ελλάδα, τη δυναμική ανάπτυξη των εγχώριων πωλήσεων και των εξαγωγών στην Τουρκία και τη βελτιωμένη ζήτηση στη Βραζιλία. Τα αποτελέσματα στην Αίγυπτο ήταν δυσμενή εξαιτίας των δυσχερειών που εξακολουθούν να χαρακτηρίζουν τη συγκεκριμένη αγορά.

Η ανάκαμψη της ζήτησης ενίσχυσε τη σταθερότητα των τιμών και σε συνδυασμό με το ιδιαίτερα ευνοϊκό κόστος θερμικής ενέργειας και την επιτυχή διαχείριση των δαπανών, ενίσχυσαν την κερδοφορία του Ομίλου.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου το εννεάμηνο του 2020 παρουσίασε οριακή μείωση 0,5% και διαμορφώθηκε στα €1.202,4 εκ. Οι συνέπειες της πανδημίας του κορονοϊού στον Όμιλό μας ήταν σαφώς λιγότερο επιβαρυντικές σε σχέση με τις αρχικές εκτιμήσεις. Μετά την κάμψη της δραστηριότητας κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους, η κατασκευαστική δραστηριότητα επανήλθε σύντομα μόλις χαλάρωσαν τα περιοριστικά μέτρα, αναδεικνύοντας την ανθεκτικότητα των αγορών σε όλες τις περιοχές δραστηριοποίησής μας.

Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) κατά το διάστημα Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2020 αυξήθηκε κατά 10,1% και διαμορφώθηκε στα €229,4 εκ. επωφελούμενη από την σταθερότητα των τιμών και των εσόδων, ενώ τα χαμηλότερα λειτουργικά κόστη, ιδίως στη θερμική ενέργεια, οδήγησαν σε εξοικονόμηση δαπανών. Τα καθαρά αποτελέσματα του Ομίλου μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας το εννεάμηνο του 2020 κατέγραψαν κέρδη ύψους €58 εκ. έναντι €45,2 εκ. κατά την ίδια περίοδο του 2019, σημειώνοντας αύξηση 28,1%.

Οι ελεύθερες ταμειακές ροές του Ομίλου ανήλθαν σε σημαντικά υψηλότερα επίπεδα φθάνοντας τα €127,7 εκ., σημειώνοντας αύξηση ύψους €41,3 εκ. σε σύγκριση με το εννεάμηνο του 2019. Οι ταμειακές ροές ευνοήθηκαν από τα υψηλότερα λειτουργικά κέρδη (EBITDA), τη μείωση των επενδυτικών δαπανών (€60,4 εκ. έναντι €75,5 εκ. το 2019) και τη συγκράτηση των κεφαλαίων κίνησης. Στο τέλος Σεπτεμβρίου 2020 ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε σημαντικά και διαμορφώθηκε σε €766 εκ., χαμηλότερος κατά €74 εκ. σε σύγκριση με το τέλος του 2019 και χαμηλότερος κατά €125 εκ. σε σύγκριση με το τέλος Σεπτεμβρίου 2019. Τον Ιούλιο του 2020, η Titan Global Finance εξέδωσε ομολογίες συνολικής αξίας ύψους €250 εκ., λήξεως 2027 και με ετήσιο επιτόκιο 2,75%. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν χρησιμοποιήθηκαν για την εξόφληση άλλων δανειακών υποχρεώσεων.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου το 3ο τρίμηνο του 2020, μειώθηκε κατά 1,7% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος και διαμορφώθηκε στα €416 εκ., ενώ αυξήθηκε κατά 2,6% με σταθερές νομισματικές ισοτιμίες. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 7,4% και διαμορφώθηκαν στα €92,6 εκ. Κατά το τρίτο τρίμηνο του 2020, τα καθαρά αποτελέσματα του Ομίλου μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας κατέγραψαν κέρδη ύψους €35,5 εκ. έναντι €31,9 εκ. κατά την ίδια περίοδο του 2019, σημειώνοντας αύξηση 11,4%. Capital.gr

- **Τρ. Πειραιώς:** Σήμερα η απόφαση του SSM, έκτακτο ΔΣ το Σαββατοκύριακο

Σήμερα αναμένεται να συνεδριάσει ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM) ο οποίος θα εξετάσει το αίτημα της Τράπεζας Πειραιώς για την αποπληρωμή του τοκομεριδίου, ύψους 165 εκατ. ευρώ, για τα μετατρέψιμα ομόλογα (CoCo's) που είχαν εκδοθεί στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης της τράπεζας το 2015.

Η προκαταρκτική απόφαση του SSM θα γνωστοποιηθεί άμεσα στην διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς, προκειμένου να προχωρήσει στα αναγκαία βήματα, ωστόσο, η δημοσιοποίηση της τελικής επίσημης απόφασης θα πραγματοποιηθεί την επόμενη εβδομάδα.

Όλες οι ενδείξεις συνηγορούν στο ότι ο SSM δεν θα επιτρέψει την αποπληρωμή των 165 εκατ. ευρώ, πυροδοτώντας έτσι τη μετατροπή των CoCos σε μετοχές.

Σύμφωνα με πληροφορίες έχει ήδη προγραμματιστεί έκτακτο Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας Πειραιώς για το Σαββατοκύριακο, όπου θα συζητηθούν η ετυμηγορία του επόπτη, και τα επόμενα βήματα για τη διαδικασία έκδοσης των νέων μετοχών που θα αποκτήσει το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ).

Προς την κατεύθυνση αυτή έχουν ήδη προετοιμαστεί κυβέρνηση, Τράπεζα της Ελλάδος και Τράπεζα Πειραιώς, ενώ στο τέλος Οκτωβρίου πραγματοποιήθηκε σύσκεψη, με την συμμετοχή του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη, στην οποία καθορίστηκαν οι βασικές κατευθυντήριες γραμμές της επόμενης ημέρας για την περίπτωση που η τράπεζα περάσει στον έλεγχο του Δημοσίου.

Η αρνητική, σύμφωνα με όλες τις εκτιμήσεις, απάντηση του SSM εδράζεται στην απόφαση του επόπτη να απαγορεύσει την πληρωμή μερισμάτων, την επαναγορά ιδίων μετοχών και κάθε πληρωμή που οδηγεί σε εκροή κεφαλαίων όσο βρίσκονται σε ισχύ τα έκτακτα μέτρα στήριξης που απολαμβάνουν οι τράπεζες για την ανακούφισή τους από τις επιπτώσεις του κορονοϊού. Σημειώνεται ότι πολλές ευρωπαϊκές τράπεζες πιέζουν τις εποπτικές αρχές για να εξαιρεθούν, κάτι που η ΕΚΤ αποκρούει. Businessdaily.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