

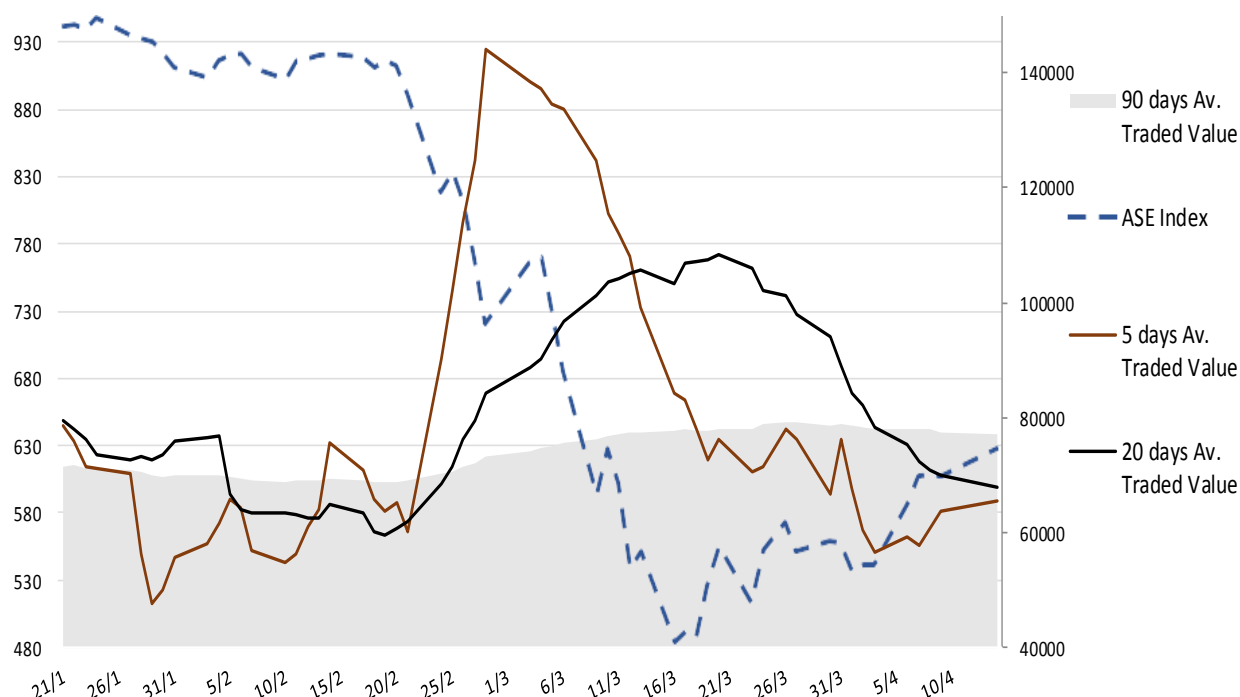
Σημείωμα

Άνοδο με όγκο συναλλαγών αρκετά χαμηλότερο των μέσων όρων 5 και 20 ημερών καταγράφηκε κατά την χθεσινή συνεδρίαση. Ιδιαίτερη σημασία αποκτά η έξοδος στις αγορές, που σχεδιάζεται άμεσα με έκδοση 7ετούς ομολόγου, κάτω από τις τρέχουσες συνθήκες, ακόμη και αν το ποσό δεν είναι σημαντικό. Ένα σταθεροποιητικό κλίμα στους διεθνείς μετοχικούς δείκτες ευνοεί την προσπάθεια προσέγγισης της περιοχής των 650 με 680 μονάδων ΓΔΧΑ δεδομένης και της αυξημένης πιθανότητας να επανέλθουμε σταδιακά στην κανονικότητα εντός του Μαΐου. Για σήμερα, βαρύτητα θα δοθεί στα προς ανακοίνωση μακροοικονομικά στοιχεία, τα οποία περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων, δείκτη τιμών καταναλωτή σε Γαλλία, Ιταλία, Ισπανία και λιανικές πωλήσεις, βιομηχανική παραγωγή Μαρτίου σε ΗΠΑ. Παράλληλα, συνεχίζονται οι ανακοινώσεις αποτελεσμάτων των μεγάλων αμερικανικών τραπεζικών ιδρυμάτων με την σκυτάλη να λαμβάνουν οι Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America. Αξίζει να σημειώσουμε ότι προβλέψεις που ανακοίνωσαν χθες οι JP Morgan και Wells Fargo ήταν περίπου 5πλάσιες σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2019.

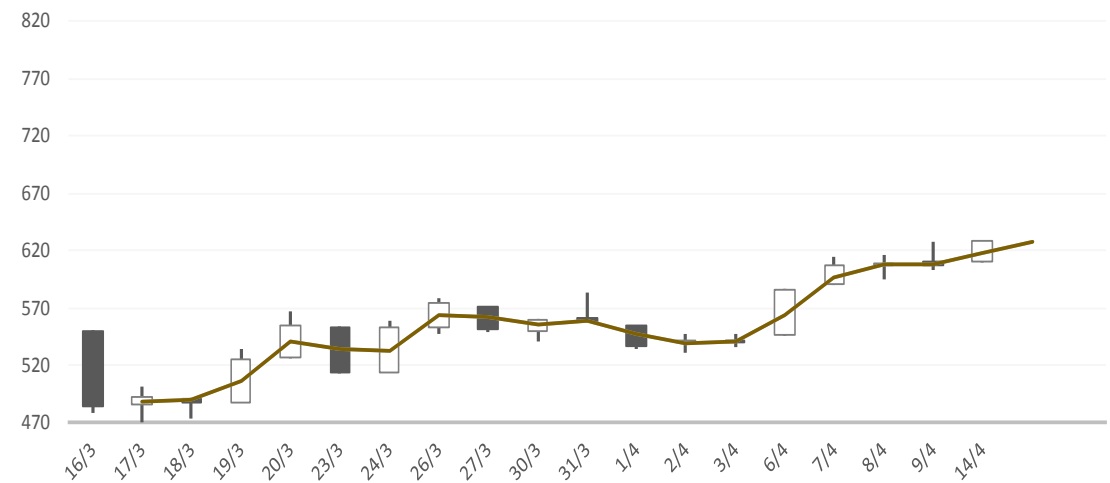
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	20,73%	EUROBANK ERGASIA	0,00%
AEGEAN AIRLINES	11,11%	HELLENIC TELECOM	0,08%
VIOHALCO SA	9,86%	NATL BANK GREECE	0,67%

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







ATHEX GEN INDEX



14/4/2020








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

	GENERAL	ASE	628,2	-31,5%	+3,44%
	FTASE 25	FTASE	1.527,8	-33,5%	+2,95%
	FTSEM 40	FTSEM	852,0	-28,7%	+4,33%
	FTSEA 140	FTSEA	379,3	-33,3%	+2,99%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.006,8	-14,9%	+2,56%
	MSCI EMERG	MXEF	896,3	-19,6%	+1,49%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	333,9	-19,7%	+0,64%
	DAX	DAX	10.696,6	-19,3%	+1,25%
	FTSE 100	UKX	5.791,3	-23,2%	-0,88%
	CAC 40	CAC	4.523,9	-24,3%	+0,38%
	PSI 20	PSI20	4.231,0	-18,9%	+0,83%
	IBEX 35	IBEX	7.108,6	-25,6%	+0,54%
	FTSEMIB	FTSEMIB	17.558,4	-25,3%	-0,36%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	23.949,8	-16,1%	+2,39%
	NASDAQ	CCMP	8.515,7	-5,1%	+3,95%
	S&P 500	SPX	2.846,1	-11,9%	+3,06%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	19.638,8	-17,0%	+3,13%
	SHENZ 300	SHSZN	3.825,7	-6,6%	+1,93%
	HANG SENG	HSI	24.435,4	-13,3%	+0,56%

FOREX

	EUR/USD		1,0980	-2,1%	+0,60%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	29,60	-55,2%	-6,74%
	CRUDE OIL	NYMEX	20,11	-67,1%	-10,3%
	GOLD	GOLDS	1.726,97	+13,8%	+0,68%
	SILVER	XAG	15,75	-11,8%	+2,19%
	Nat GAS	NG1	1,65	-24,6%	-4,29%
	ALUMIN	LMAHDY	1.465,94	-17,7%	+1,77%
	COPPER	HG1	232,95	-16,7%	+1,17%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα, 15 Απριλίου 2020.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15.30	ΗΠΑ: Βασικές Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Mar)	-4,9%	-0,4%
15.30	ΗΠΑ: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (Mar)	-8,0%	-0,5%
16.15	ΗΠΑ: Βιομηχανική Παραγωγή (ετήσια) (Mar)		0,04%
17.30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	11,600M	15,177M

Ειδησεογραφία

➤ Νέα έξοδος στις αγορές - Σε έκδοση 7ετούς ομολόγου προχωρά ο ΟΔΔΗΧ

Εντολή στις Citi, Commerzbank, Credit Suisse, Morgan Stanley, Nomura και Societe Generale, έδωσε ο ΟΔΔΗΧ για την έκδοση 7ετούς ομολόγου, λήξης Απριλίου του 2027.

Η ακριβής ημερομηνία έκδοσής του θα προσδιοριστεί από τις επικρατούσες συνθήκες στην αγορά, όπως αναφέρει η σχετική ανακοίνωση, ωστόσο το πιθανότερο είναι αύριο Τετάρτη ο ΟΔΔΗΧ να προχωρήσει σε αυτήν την κίνηση. Σημειώνεται πως ο τίτλος θα είναι επιλέξιμος στο νέο έκτακτο QE της ΕΚΤ (PEPP) καθώς και για τις πράξεις γερο της κεντρικής τράπεζας.

Στόχος είναι το Ελληνικού Δημοσίου είναι να ακολουθήσει τα βήματα και των υπόλοιπων πολλών χωρών οι οποίες τις τελευταίες ημέρες βγήκαν στις αγορές με ανάλογες εκδόσεις, και έτσι να δηλώσει την "παρουσία" του. Ωστόσο, πιο βασικός παράγοντας είναι η ενίσχυση της ρευστότητας της χώρας για την αντιμετώπιση της πανδημίας.

Ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας εδώ και καιρό είχε αναφερθεί στις προθέσεις της κυβέρνησης να προχωρήσει στην έκδοση ομολόγου, αν βεβαίως οι συνθήκες το ευνοούν, προκειμένου να επεκτείνει την επάρκεια ταμειακών διαθεσίμων του ελληνικού δημοσίου. Ο κ. Σταϊκούρας είχε επισημάνει πως τα ταμειακά διαθέσιμα επαρκούν για δυο-τρεις μήνες, χωρίς να πειραχτεί το "μαξιλάρι" ασφαλείας, αν επεκταθούν - εφόσον χρειαστεί - τα μέτρα στήριξης των 6,8 δισ. ευρώ που ανακοίνωσε η κυβέρνηση για τον μήνα Απρίλιο. Έτσι δεν αποκλείεται η επέκτασή τους και τον Μάιο αλλά και τον Ιούνιο, τη στιγμή που κάθε μήνα η δημοσιονομική στήριξη "κοστίζει" 5 δισ. ευρώ.

Μία νέα έξοδος στις αγορές, σε συνδυασμό με τα μέτρα του Eurogroup, δίνουν στην κυβέρνηση περαιτέρω περιθώρια ευελιξίας, ενώ η χρήση των ταμειακών διαθεσίμων (όχι το cash buffer του ESM των 16 δισ. ευρώ) βρίσκεται επίσης στο τραπέζι.

Το όφελος για την Ελλάδα από τα 540 δισ. ευρώ του πακέτου του Eurogroup, φτάνει έως 7-8 δισ. ευρώ. Στην πράξη όμως, αφού η Ελλάδα απορρίπτει την ένταξη της σε προληπτική πιστοληπτική γραμμή (διαθέσιμο είναι ποσό 3,5 δισ. ευρώ) για την κάλυψη δαπανών υγείας, με βάση το βασικό τουλάχιστο σενάριο για την πορεία της κρίσης, το ποσό των δανείων που υπολογίζεται πως μπορεί να λάβει η χώρα είναι 3,5-4,5 δισ. ευρώ.

Αν και το ύψος της έκδοσης του 7ετούς ομολόγου δεν έχει οριστεί, θεωρητικά θα μπορούσε να κινηθεί σε ανάλογα επίπεδα με τις προηγούμενες εκδόσεις (2,5 δισ. ευρώ), ενώ το επιτόκιο - δεδομένου και του ότι οι συνθήκες στις αγορές δεν είναι και τόσο ευνοϊκές - θα μπορούσε να κινηθεί στο 1,85%.

Πάντως, οι τελευταίες αποφάσεις της ΕΚΤ ευνοούν τις νέες εκδόσεις, δεδομένου ότι πλέον τα ελληνικά ομόλογα εντάσσονται στο έκτακτο QE (πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης) των 750 δισ. ευρώ, που εκκινήθηκε λόγω της κρίσης της πανδημίας του κορονοϊού.

Σε πρόσφατη έκθεσή της η Citi πάντως είχε εκτιμήσει ότι η Ελλάδα θα προχωρήσει φέτος σε λιγότερες εξόδους στις αγορές από ό,τι είχε αρχικά προβλέψει και ανέφερε ότι από τα 10 δισ. ευρώ πριν οι εκδόσεις χρέους της χώρας φέτος θα αγγίξουν τα 4 δισ. ευρώ, δηλαδή στο κατώτερο εύρος του στόχου του ΟΔΔΗΧ για τη φετινή χρονιά (που ήταν στα 4-8 δισ. ευρώ). Capital.gr

➤ ΟΤΕ: Τα τρία μηνύματα Τσαμάζ για την "μετά-κορονοϊό" ημέρα

Σε αναθεώρηση των προτεραιοτήτων και της κατεύθυνσης του λειτουργικού μοντέλου του Ομίλου ΟΤΕ οδηγεί η πανδημική κρίση του COVID-19. Όπως ανέφερε ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου ΟΤΕ, κ. Μιχάλης Τσαμάζ, κατά την εφ'όλης της ύλης συνέντευξη Τύπου που πραγματοποιήθηκε μέσω διαδικτύου, έδωσε σαφές στίγμα των επικείμενων αλλαγών αναφέροντας πως σε τέτοιες περιόδους όπως αυτή που έχει διαμορφωθεί λόγω της πανδημίας, φαίνεται πως "δεν επιβιώνει πάντα ο πιο δυνατός αλλά αυτός που αγκαλιάζει την αλλαγή και προσαρμόζεται".

Η προσαρμογή αυτή του Ομίλου στα νέα δεδομένα ήταν γρήγορη. Αρχικά σε λειτουργικό επίπεδο, ο ΟΤΕ ήταν από τους πρώτους μεγάλους ομίλους που προχώρησε σε lockdown των εγκαταστάσεών του με το ξέσπασμα της πανδημίας, ενώ μέσα σε λίγα 24ωρα προχώρησε στην εφαρμογή τηλεργασίας για το 80% των εργαζομένων του.

Ως μια από τις επερχόμενες αλλαγές στην μετά κορονοϊού εποχή, δρομολογείται αύξηση του ποσοστού του προσωπικού που θα συνεχίσει να εργάζεται απομακρυσμένα. Πρόκειται, εξάλλου, για ένα μοντέλο ιδιαίτερα διαδεδομένο σε αναπτυσσόμενες οικονομίες και κύριο χαρακτηριστικό μεγάλων ομίλων τεχνολογίας. "Η κρίση αυτή μας βοηθά να επιταχύνουμε κάποια πράγματα. Η τηλεργασία είναι μια δραστηριότητα που θα αξιοποιήσουμε.

Την επόμενη Ζετία θα υλοποιηθούν ενέργειες που έρχονται ως αποτέλεσμα της "εκπαίδευσης" που αναγκαστικά βιώνουμε την περίοδο αυτή λόγω κορονοϊού", σημειώθηκε κατά την συνέντευξη Τύπου.

Προχωρούν επενδύσεις – μετασχηματισμός

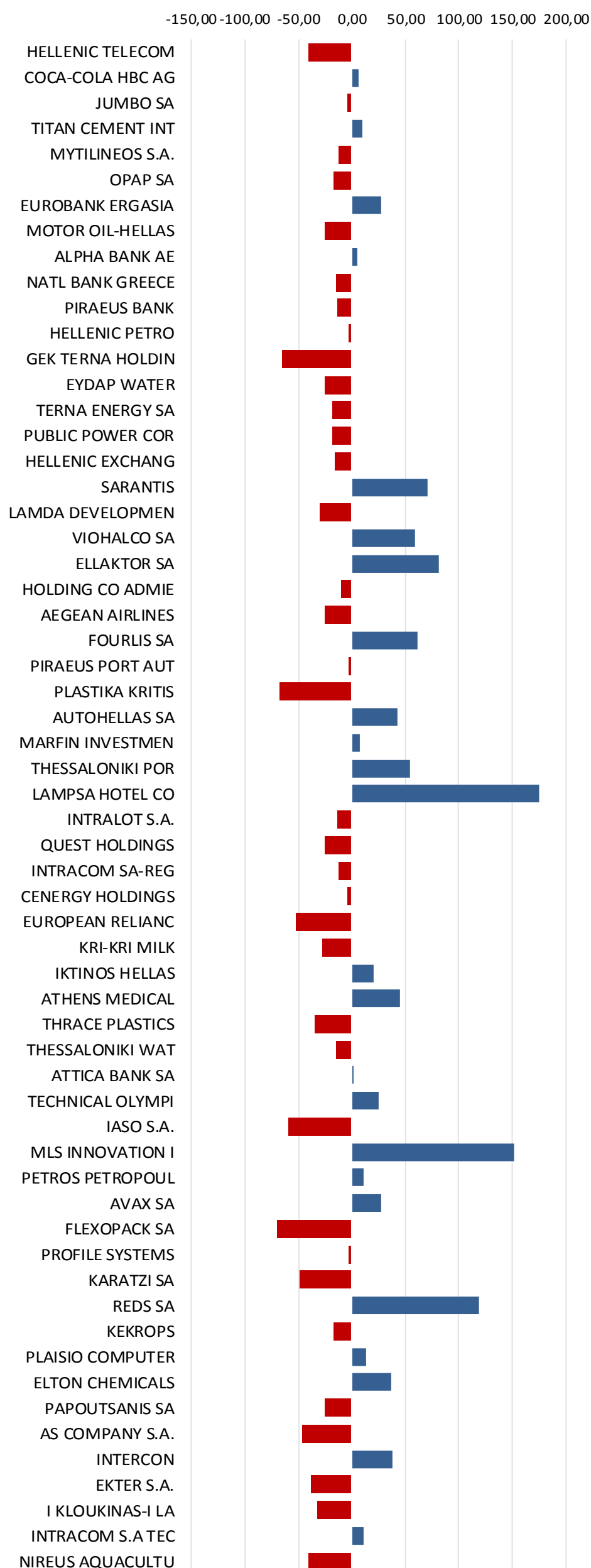
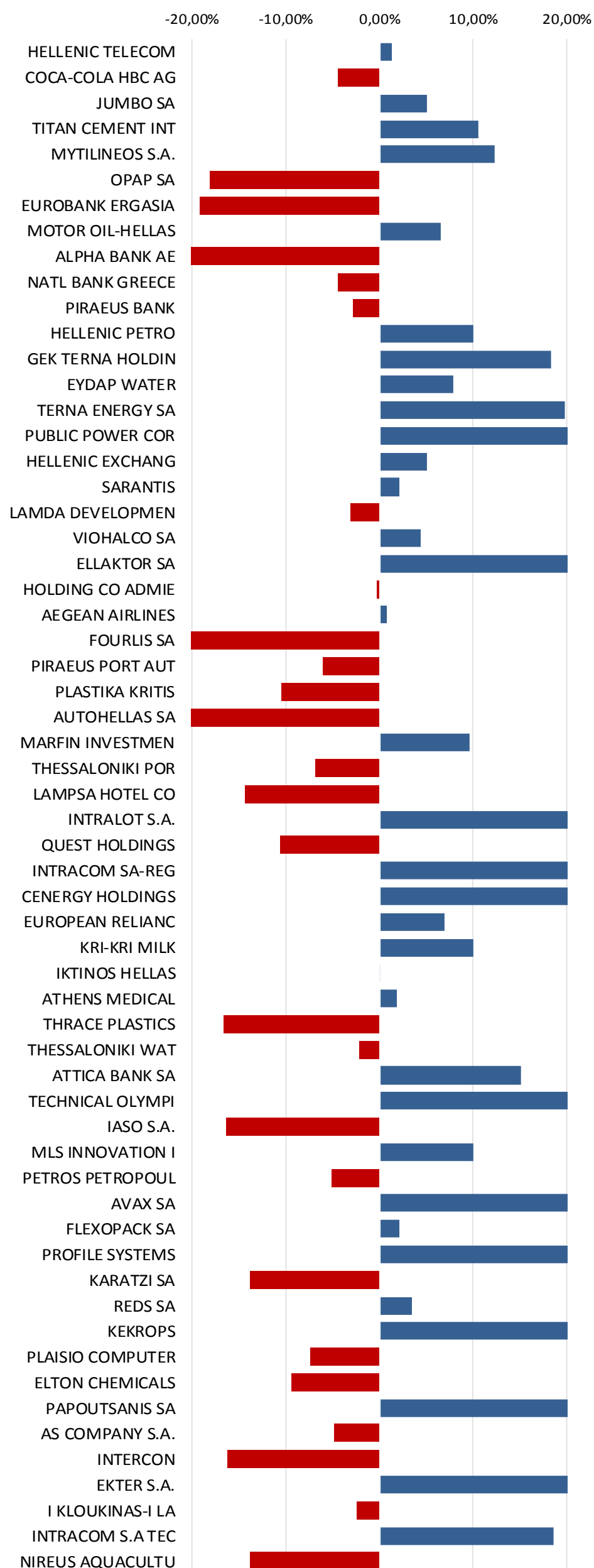
Σε ό,τι αφορά στο επιχειρησιακό σχέδιο, χωρίς μεταβολές θα προχωρήσουν οι επενδύσεις που έχει εξαγγείλει ο Όμιλος. Το πλάνο της διοίκησης Τσαμάζ για την επόμενη τετραετία προβλέπει επενδύσεις ύψους 2 δισ. ευρώ, με στόχο ο ΟΤΕ προσφέρει ακόμα υψηλότερες ταχύτητες και μεγαλύτερη κάλυψη στην σταθερή και κινητή. Παράλληλα, προχωρά το πλάνο για τις οπτικές ίνες και ο σχεδιασμός για το 5G, με τον ΟΤΕ να έχει υλοποιήσει ήδη το πρώτο δοκιμαστικό δίκτυο 5G στην Ελλάδα, στο Δήμο Ζωγράφου. Η μόνη καθυστέρηση αφορά το τρέχον διάστημα της εφαρμογής των μέτρων για τον περιορισμό της πανδημίας που συνακόλουθα έχει αναστείλει τις εργασίες. "Μόλις ξεκινήσει η άρση των περιορισμών, ξεκινούν και τα έργα", ανέφερε ο κ. Τσαμάζ.

Κανονικά θα συνεχιστεί και η υλοποίηση του σχεδίου Future Telco που αφορά στον εταιρικό μετασχηματισμό του ΟΤΕ με τη δημιουργία αρχικά ενός σχήματος τριών 100% θυγατρικών, στις οποίες θα μεταφερθούν οι δραστηριότητες που σχετίζονται με την εξυπηρέτηση και την επαφή με τον πελάτη, δηλαδή οι τεχνικοί πεδίου, τα call centers (ήδη υφίσταται η eValue) και το δίκτυο καταστημάτων (Γερμανός, ΟΤΕ Shop κ.α). Capital.gr

Γενικός Δείκτης ΧΑ

Rel 1mo ret

Volume D% 5_20 days



Large & Mid Cap Universe

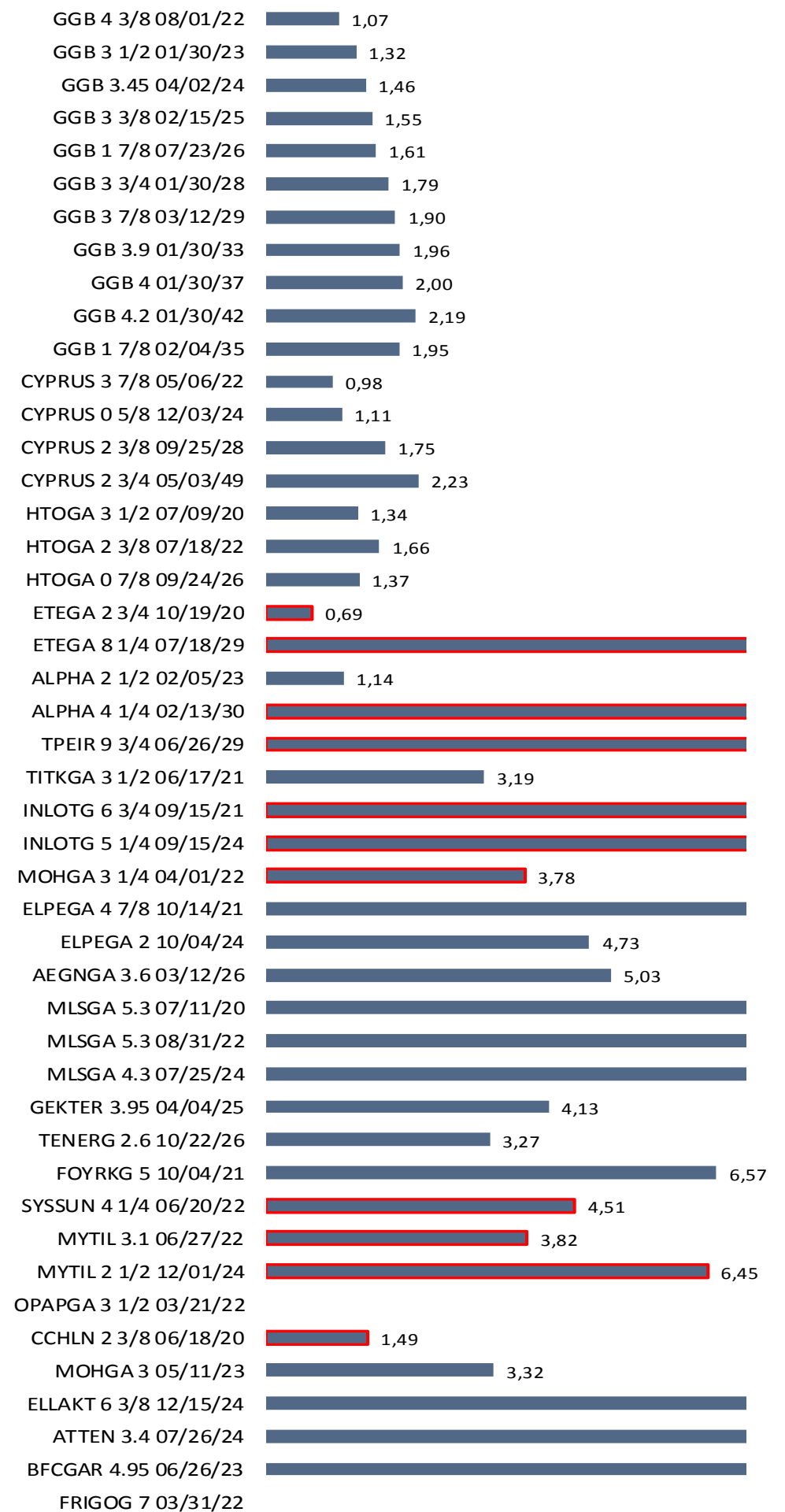
ASE Index	YTD %	3m %	1m %							15 April 2020				
	-31,47	-32,04	13,82	Leon Depolas Large & Mid Cap Universe	Price (€)	M.Cap (€000)	Consensus TP (€)	Consensus change 4w	Consensus change 6m	P/E (x) 2020E	EV / EBITDA 2020E	3y Sales Growth Geometric mean %	Y-T-D (%)	3M (%)
ALPHA BANK AE	0,73	1.126.283	1,82	-0,12	0,12	8,8x		-3,2	-62,06	-60,77				
PIRAEUS BANK S.A	1,36	593.856	2,31	-0,01	0,10	3,7x		-7,8	-54,52	-58,66				
EUROBANK ERGASIAS SEF	0,400	1.483.665	0,95	-0,13		3,8x		-13,4	-56,52	-55,53				
NATIONAL BANK OF GREE	1,281	1.171.750	2,74	0,06	0,06	12,8x		-3,4	-57,58	-56,72				
HELLENIC EXCHANGES - A	3,50	210.916	5,14	0,22	0,39	24,3x		7,7	-24,60	-27,19				
COCA-COLA HBC AG-DI	23,00	8.373.432	29,24	0,09	-0,15	18,5x		4,2	-23,77	-28,57				
HELLENIC TELECOMMUN (11,89	5.706.479	16,32	-0,06	0,38	14,1x		0,0	-16,62	-13,21				
OPAP SA	7,25	2.426.632	12,14	-0,18	-0,18	13,6x		6,9	-31,81	-34,80				
AEGEAN AIRLINES	5,50	392.794	9,41		0,14			8,7	-34,52	-36,64				
TITAN CEMENT INTERNAT	12,08	995.970	16,48			15,9x	6,1x	2,2	-36,29	-36,08				
HELLENIC PETROLEUM SA	6,17	1.885.769	8,77		0,05	9,1x	6,9x	10,2	-29,65	-26,55				
MOTOR OIL (HELLAS) SA	14,68	1.626.294	20,48	0,19	0,27	7,3x	5,6x	13,8	-28,81	-27,68				
JUMBO SA	15,01	2.042.257	19,74	-0,15	-0,34	12,5x		8,4	-18,15	-15,67				
FOURLIS SA	3,28	170.576	6,03	-0,29	-0,32	11,1x		2,9	-43,35	-42,76				
SARANTIS SA	8,00	559.020	8,33	0,40	0,60	14,3x		4,0	-6,10	-8,57				
MYTILINEOS S.A.	6,81	973.089	13,00			6,7x	4,8x	21,9	-30,37	-31,21				
ELLAKTOR SA	0,98	209.022	2,90				5,3x	6,6	-42,69	-47,38				
GEK TERNA HOLDING REA	5,79	598.821	8,65		-1,00	15,2x	7,9x	13,0	-23,51	-25,67				
TERNA ENERGY SA	8,19	932.996	9,17		-0,03	15,2x		9,9	9,13	2,86				
THESSALONIKI PORT AUTI	21,40	215.712						4,8	-22,46	-20,45				
PIRAEUS PORT AUTHORIT	16,60	415.000	23,00					13,0	-24,03	-27,35				
ATHENS WATER SUPPLY &	6,80	724.200							-0,2	-9,93				
QUEST HOLDINGS SA	7,12	254.475						16,3	-9,64	-12,32				
HOLDING CO ADMIE IPTO	2,10	487.200				12,4x	12,1x		-9,48	-12,50				
KRI-KRI MILK INDUSTRY S	4,77	157.721						12,1	-15,72	-13,27				
Average						12,2x	6,9x	5,8						
Average wo Banks						13,6x		8,3						

Source: Leon Depolas Research, Bloomberg (estimates)

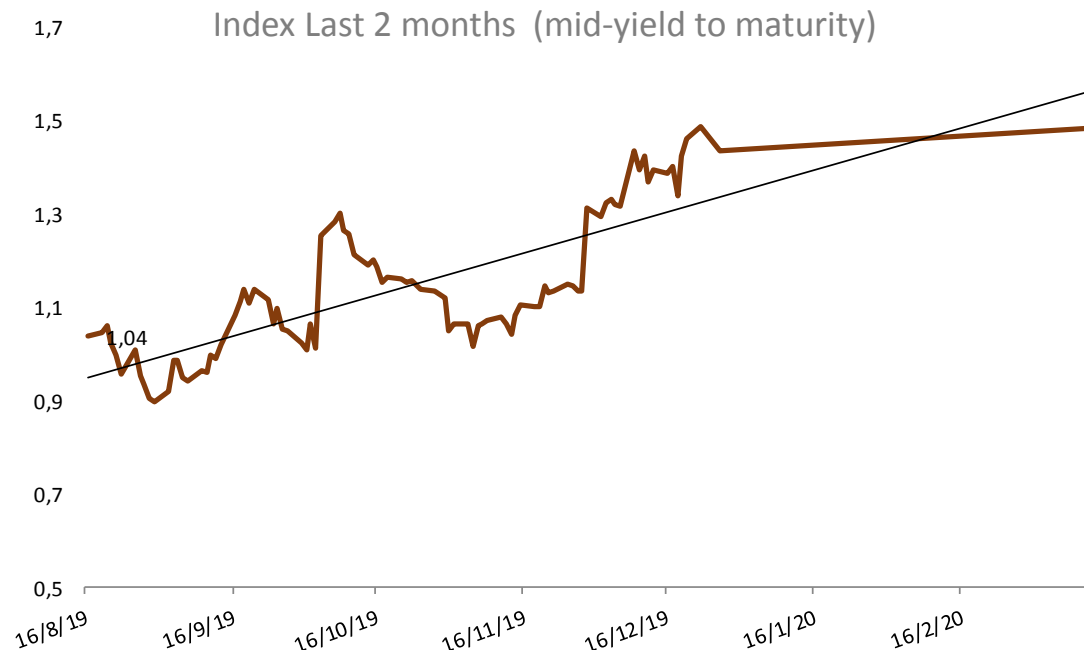
Ομόλογα

Name	Security	Accrued Interest	Last Close Price	Mid Yield to Maturity %	Yield to Next Call %
HELLENIC REPUBLI	GGB 4 3/8 08/01/22	3,11	107,44	1,07	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 1/2 01/30/23	0,75	105,93	1,32	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.45 04/02/24	0,14	107,62	1,46	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/8 02/15/25	0,57	108,42	1,55	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 07/23/26	1,38	101,57	1,61	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/4 01/30/28	0,80	114,10	1,79	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 7/8 03/12/29	0,38	116,07	1,90	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.9 01/30/33	0,83	121,74	1,96	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4 01/30/37	0,85	128,35	2,00	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4.2 01/30/42	0,90	134,60	2,19	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 02/04/35	0,37	99,07	1,95	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 3 7/8 05/06/22	3,67	105,86	0,98	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 0 5/8 12/03/24	0,23	97,83	1,11	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/8 09/25/28	1,33	104,90	1,75	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/4 05/03/49	2,63	111,02	2,23	
OTE PLC	HTOGA 3 1/2 07/09/20	2,71	100,48	1,34	
OTE PLC	HTOGA 2 3/8 07/18/22	1,78	101,56	1,66	
OTE PLC	HTOGA 0 7/8 09/24/26	0,49	96,99	1,37	
NATL BK GREECE	ETEGA 2 3/4 10/19/20	1,36	101,04	0,69	
NATL BK GREECE	ETEGA 8 1/4 07/18/29	6,18	92,17	9,55	10,61
ALPHA BANK SA	ALPHA 2 1/2 02/05/23	0,49	103,74	1,14	
ALPHA BANK AE	ALPHA 4 1/4 02/13/30	0,74	72,25	8,55	12,18
PIRAEUS BANK SA	TPEIR 9 3/4 06/26/29	7,89	70,72	16,02	20,84
TITAN GLOBAL FIN	TITKGA 3 1/2 06/17/21	1,17	100,35	3,19	
INTRALOT CAPITAL	INLOTG 6 3/4 09/15/21	0,60	36,52	99,47	2275,18
INTRALOT CAPITAL	INLOTG 5 1/4 09/15/24	0,47	23,23	49,57	837,34
MOTOR OIL FINANC	MOHGA 3 1/4 04/01/22	0,14	99,01	3,78	68,89
HELLENIC PETRO	ELPEGA 4 7/8 10/14/21	0,04	96,06	7,72	
HELLENIC PETRO	ELPEGA 2 10/04/24	0,07	89,15	4,73	
AEGEAN AIRLINES	AEGNGA 3.6 03/12/26	0,36	92,67	5,03	
MLS MULTIMEDIA	MLSGA 5.3 07/11/20	0,09	90,00	321,75	
MLS INNOVATION	MLSGA 5.3 08/31/22	0,71	69,90	25,17	
MLS INNOVATION	MLSGA 4.3 07/25/24	0,99	86,00	16,61	
GEK TERNA	GEKTER 3.95 04/04/25	0,14	99,23	4,13	
TERNA ENERGY	TENERG 2.6 10/22/26	1,29	96,40	3,27	
HOUSEMARKET	FOYRKG 5 10/04/21	0,18	98,00	6,57	
SYSTEMS SUN	SYSSUN 4 1/4 06/20/22	1,40	99,30	4,51	7,28
MYTILINEOS HLDGS	MYTIL 3.1 06/27/22	0,96	98,85	3,82	10,89
MYTILINEOS FIN	MYTIL 2 1/2 12/01/24	0,96	84,43	6,45	6,90
OPAP SA	OPAPGA 3 1/2 03/21/22	0,00	CALLED		
COCA-COLA HBC BV	CCHLN 2 3/8 06/18/20	1,97	100,14	1,49	0,48
CORAL AE OIL CHE	MOHGA 3 05/11/23	1,32	99,72	3,32	
ELLAKTOR VALUE	ELLAKT 6 3/8 12/15/24	2,21	69,58	15,84	33,18
ATTICA HOLDINGS	ATTEN 3.4 07/26/24	0,77	79,88	8,84	
B&F COMM GAR IND	BFCGAR 4.95 06/26/23	1,55	74,23	15,30	
FRIGOGLASS FINAN	FRIGOG 7 03/31/22	1,79			

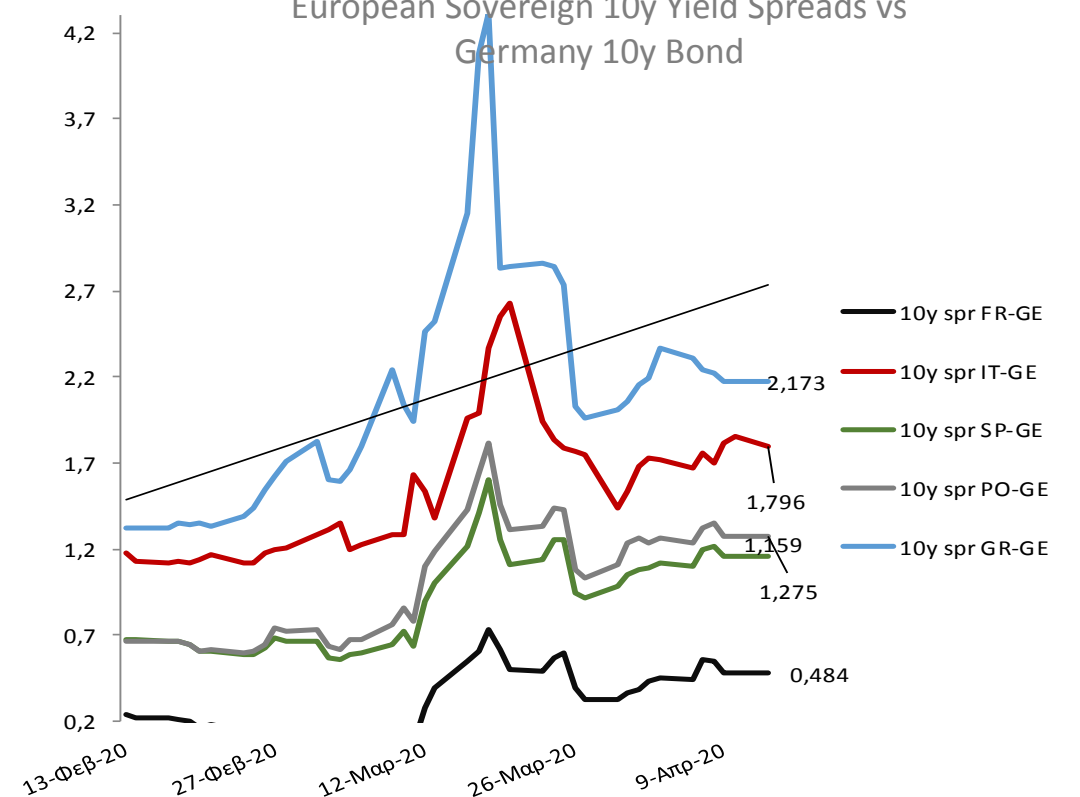
Mid Yield to Maturity %



Bank of Greece Non-Financial Corporate Bond Index Last 2 months (mid-yield to maturity)



European Sovereign 10y Yield Spreads vs Germany 10y Bond



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.grWeb: www.depolas.gr