

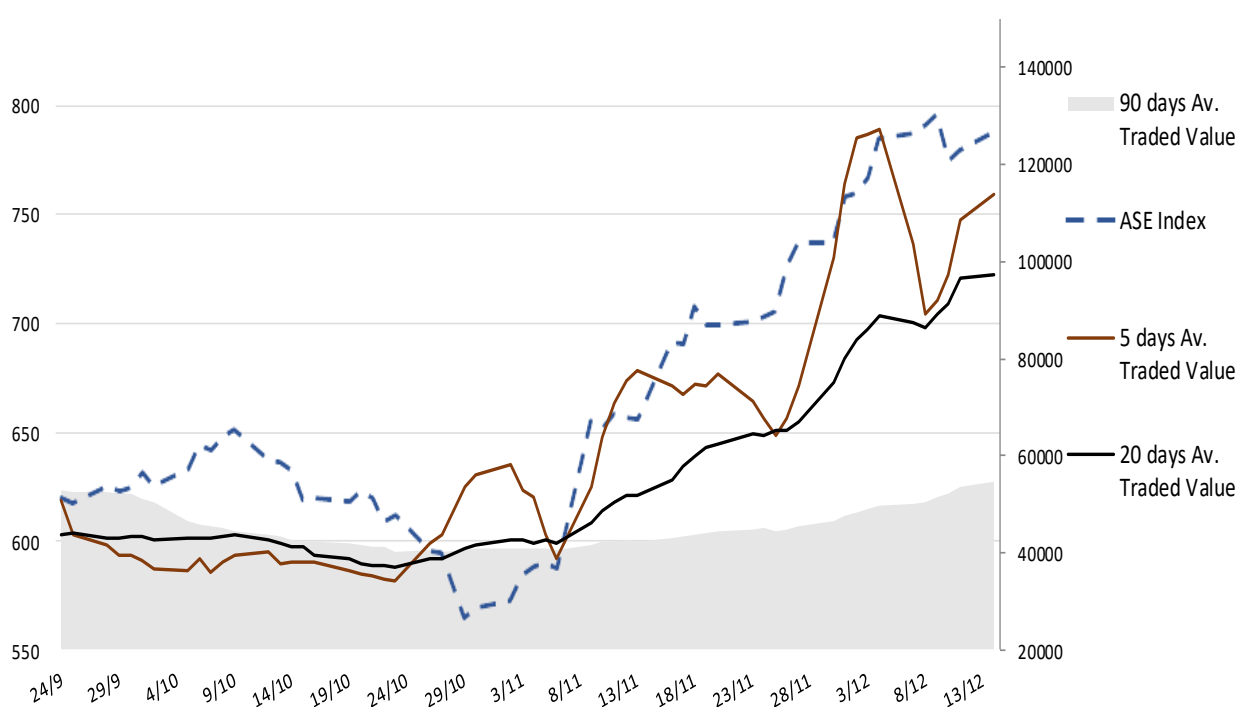
## Σημείωμα

Στα χαμηλά ημέρας έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ με υψηλό τις 800 μονάδων για 2<sup>η</sup> φορά. Οι διακυμάνσεις εντός της ζώνης των 800-750 μονάδων ενδέχεται να συνεχιστούν, ενώ η εκ νέου υποχώρηση χαμηλότερα από τις 775 μονάδες πιθανότατα να πυροδοτήσει άλλο ένα profit taking προς την περιοχή των 750-730 μονάδων, κίνηση η οποία κρίνεται ως φυσιολογική. Εν τω μεταξύ, τα εταιρικά αποτελέσματα Γ' τριμήνου, που συνεχίζουν να ανακοινώνονται στο εσωτερικό, εμφανίζονται συνολικά ιδιαίτερα ανθεκτικά. Στο εξωτερικό συνεχίζεται η αυστηροποίηση των περιορισμών, ενώ ο S&P 500 έκλεισε στο χαμηλότερο επίπεδο του μήνα, αν και μόλις 1,5% από τα ιστορικά υψηλά. Πάνω στις εκτιμήσεις ανακοινώθηκαν τα στοιχεία για βιομηχανική παραγωγή και λιανικές πωλήσεις στην Κίνα. Για σήμερα, αναμένουμε τα μεγέθη για μεταποίηση (Empire manufacturing) και βιομηχανική παραγωγή στις ΗΠΑ.

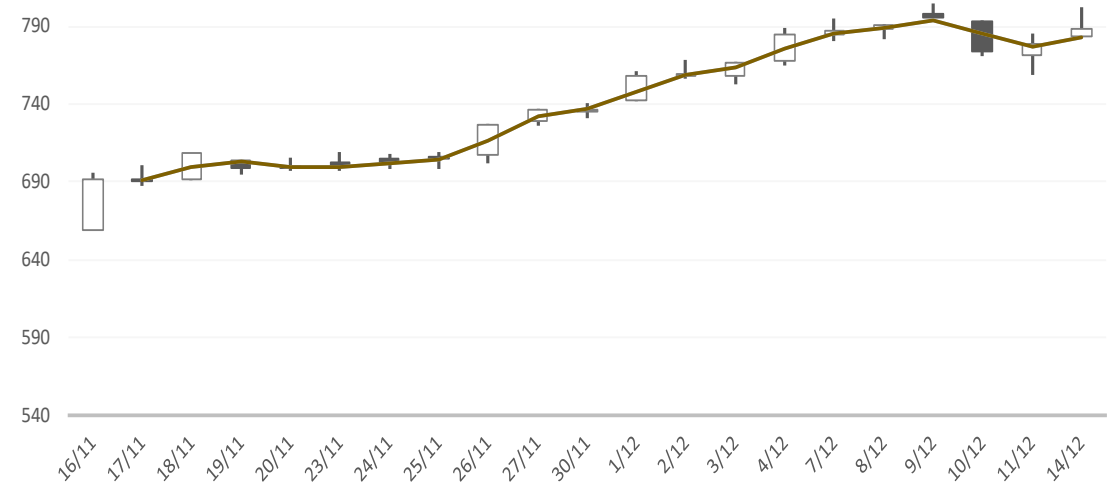
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

ELLAKTOR SA	7,77%	TERNA ENERGY SA	-3,75%
PIRAEUS BANK	4,30%	EUROBANK ERGASIA	-1,10%
NATL BANK GREECE	4,03%	VIOHALCO SA	-1,08%

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







### ATHEX GEN INDEX



14/12/2020








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

	<b>GENERAL</b>	ASE	788,0	-14,0%	+1,2%
	<b>FTASE 25</b>	FTASE	1.885,6	-17,9%	+1,1%
	<b>FTSEM 40</b>	FTSEM	1.070,9	-10,4%	+1,2%
	<b>FTSEA 140</b>	FTSEA	461,0	-19,0%	+1,1%




### WORLD

	<b>MSCI WORLD</b>	MXWO	2.619,4	+11,1%	-0,09%
	<b>MSCI EMERG</b>	MXEF	1.250,5	+12,2%	-0,57%




### EUROPE

	<b>SXXP 600</b>	SXXP	391,9	-5,8%	+0,44%
	<b>DAX</b>	DAX	13.223,2	-0,2%	+0,83%
	<b>FTSE 100</b>	UKX	6.531,8	-13,4%	-0,23%
	<b>CAC 40</b>	CAC	5.527,8	-7,5%	+0,37%
	<b>PSI 20</b>	PSI20	4.780,0	-8,3%	+0,79%
	<b>IBEX 35</b>	IBEX	8.140,8	-14,7%	+0,96%
	<b>FTSEMIB</b>	FTSEMIB	21.759,7	-7,4%	+0,27%


### N. AMERICA

	<b>DOW JONES</b>	DJI	29.861,6	+4,6%	-0,62%
	<b>NASDAQ</b>	CCMP	12.440,0	+38,6%	+0,50%
	<b>S&amp;P 500</b>	SPX	3.647,5	+12,9%	-0,44%

### ASIA

	<b>NIKKEI 225</b>	NIKI	26.732,4	+13,0%	+0,30%
	<b>SHENZ 300</b>	SHSZN	4.934,8	+20,5%	+0,92%
	<b>HANG SENG</b>	HSI	26.389,5	-6,4%	-0,44%

### FOREX

	<b>EUR/USD</b>		1,2144	+8,3%	+0,26%
---	----------------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	<b>BRENT</b>	BRENT	50,29	-23,8%	+0,64%
	<b>CRUDE OIL</b>	NYMEX	46,99	-23,0%	+0,9%
	<b>GOLD</b>	GOLDS	1.827,35	+20,4%	-0,68%
	<b>SILVER</b>	XAG	23,84	+33,5%	-0,47%
	<b>Nat GAS</b>	NG1	2,68	+22,5%	+3,51%
	<b>ALUMIN</b>	LMAHDY	2.031,60	+14,1%	+1,23%
	<b>COPPER</b>	HG1	352,20	+25,9%	-0,06%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες για σήμερα

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Empire Μεταποίηση (Δεκ)	6,20	6,3
16:15	ΗΠΑ: Βιομηχανική Παραγωγή (Νοε)	0,3%	1,0%

## Ειδησεογραφία

### Jumbo: Το 33% των πωλήσεων γίνεται τα Χριστούγεννα-Ανεβασμένα μεγέθη το γ' τρίμηνο

Μικρή άνοδο κατέγραψαν οι πωλήσεις της Jumbo το τρίτο τρίμηνο της χρονιάς, όπως γνωστοποιεί η εταιρεία με ανακοίνωσή της στις χρηματιστηριακές αρχές. Με τα καταστήματα να παραμένουν ανοιχτά καταγράφεται τον Ιούλιο θετικός ρυθμός αύξησης των πωλήσεων για τον Όμιλο κατά +8% περίπου, σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα. Ο Αύγουστος έδειξε αρνητικό πρόσημο (-2%) λόγω της καθίζησης του τουρισμού. Ο Σεπτέμβριος που παραδοσιακά είναι ο μήνας «επιστροφής στο σχολείο», έκλεισε με αύξηση των πωλήσεων για τον Όμιλο Jumbo κατά +1,2% περίπου, σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα.

Κατά συνέπεια το γ' τρίμηνο 2020 (Ιούλιος- Σεπτέμβριος 2020) οι πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε **224,57 εκατ. ευρώ** από 219,18 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι (Ιούλιος-Σεπτέμβριος 2019), δηλαδή αυξημένες κατά 2,5%. Για την περίοδο 01.01.2020-30.09.2020, οι πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε 503,28 εκατ. από 554,93 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, δηλαδή μειωμένες κατά -9,3%.

Κατά το γ' τρίμηνο 2020, τα **κέρδη προ Φόρων, Τόκων, και Αποσβέσεων (EBITDA)** του Ομίλου ανήλθαν σε **74,97 εκατ.** από 64,28 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, δηλαδή αυξημένα κατά 16,6%. Για την περίοδο 01.01.2020-30.09.2020 τα κέρδη προ Φόρων, Τόκων, και Αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου ανήλθαν σε 150,93 εκατ. από 162,96 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, δηλαδή μειωμένα κατά -7,4%.

Κατά το γ' τρίμηνο 2020, τα **Κέρδη προ Φόρων και Τόκων (EBIT)** του Ομίλου ανήλθαν σε 65,84 εκατ. από 55,44 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, δηλαδή αυξημένα κατά 18,8%. Για την περίοδο 01.01.2020-30.09.2020 τα Κέρδη προ Φόρων και Τόκων (EBIT) του Ομίλου ανήλθαν σε 123,35 εκατ. από 141,44 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, δηλαδή μειωμένα κατά -12,8%.

Ο Όμιλος διαθέτει σημαντική ρευστότητα με τα χρηματικά διαθέσιμα και λοιπά κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού να ανέρχονται σε **639,57 εκατ.** από 636,99 εκατ. ευρώ κατά την 31.12.2019. Τον Οκτώβριο του 2020, με τα καταστήματα του Ομίλου να παραμένουν ανοιχτά σε Ελλάδα, Κύπρο, Βουλγαρία και Ρουμανία οι πωλήσεις σημείωσαν σημαντική αύξηση κατά **+12,7%** περίπου, σε σχέση με τον Οκτώβριο του 2019. Ο Νοέμβριος 2020 επηρεάστηκε από το δεύτερο κύμα της πανδημίας που επέφερε το κλείσιμο του συνόλου των καταστημάτων στην Ελλάδα και των τριών από τα πέντε καταστήματα στην Κύπρο.

Η επιβολή των αυστηρών περιορισμών οδήγησε τις πωλήσεις για το μήνα Νοέμβριο 2020, να καταγράψουν μείωση κατά -35% περίπου διευρύνοντας τις συνολικές απώλειες για το 11μηνο στο -10,7% περίπου. Καθώς οδεύουμε προς την τελική ευθεία των εορτών των Χριστουγέννων και του τέλους της χρονιάς τα καταστήματα στην Ελλάδα συνεχίζουν να παραμένουν κλειστά. Η επιβολή περιορισμών με το κλείσιμο του λιανεμπορίου κατά τη διάρκεια δύο σημαντικών περιόδων για τα μεγέθη της, το Πάσχα που αντιπροσωπεύει το 12% των πωλήσεων και των Χριστουγέννων που αντιπροσωπεύει το 33% των πωλήσεων, επιβεβαιώνει ότι το 2020 είναι μία χαμένη χρονιά.

Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις, και λαμβάνει όλα τα αναγκαία μέτρα για τη διατήρηση της βιωσιμότητας του Ομίλου και της Εταιρείας και την ελαχιστοποίηση επιπτώσεων στις δραστηριότητες τους στο παρόν επιχειρηματικό και οικονομικό περιβάλλον. Η διατήρηση ενός οικονομικού μοντέλου με συγκράτηση του **λειτουργικού κόστους**, η προσαρμογή της πολιτικής των αγορών προϊόντων και η ανάκαμψη των πωλήσεων με την επαναλειτουργία των καταστημάτων είναι παράγοντες που θα ενισχύσουν την προσπάθεια αυτή.

### ΓΕΚ Τέρνα: Αύξηση προσαρμοσμένου EBITDA στα 235 εκατ. στο εννιάμηνο του 2020 - Ανω του 1,5 δισ. ανεκτέλεστο υπόλοιπο, αναμένονται νέες συμβάσεις αξίας 1 δισ. ευρώ

Η αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας, η περαιτέρω ενίσχυση της συμβολής των λειτουργικών τομέων Καθαρής Ενέργειας και Παραχωρήσεων, καθώς και η διατήρηση ενός υψηλού κατασκευαστικού ανεκτέλεστο αποτελούν τα βασικά χαρακτηριστικά των οικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ κατά το πρώτο εννιάμηνο του 2020.

Σύμφωνα με την διοίκηση, παρά την επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών σε παγκόσμιο επίπεδο λόγω της πανδημίας COVID-19, ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διατηρεί την οικονομική του ευρωστία, έχοντας καταφέρει να διασφαλίσει την υγεία και την ασφάλεια των εργαζομένων του. Παράλληλα, έχει λάβει όλα τα απαραίτητα μέτρα προκειμένου να συνεχιστεί απρόσκοπτα η εξέλιξη των βασικών του δραστηριοτήτων, υλοποιώντας αδιαλείπτως το επενδυτικό του πρόγραμμα και ενισχύοντας τις προσπάθειες σταθεροποίησης της ελληνικής οικονομίας και απασχόλησης.

Συγκεκριμένα, τα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη του εννιάμηνου του 2020 της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διαμορφώνονται ως εξής:

Κατά το εννιάμηνο του 2020, οι ενοποιημένες πωλήσεις της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διαμορφώθηκαν στα 723,3 εκατ. ευρώ, έναντι 837,9 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Η λειτουργική κερδοφορία (προσαρμοσμένο EBITDA) του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ενισχύθηκε στα 235,1 εκατ. ευρώ, έναντι 215,6 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 55,5 εκατ. ευρώ έναντι 64,4 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2019, τα κέρδη μετά από φόρους σε 48,4 εκατ. ευρώ έναντι 53 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2019, ενώ τα καθαρά αποτελέσματα μετά την αφαίρεση των φόρων και των δικαιωμάτων μειοψηφίας, διαμορφώθηκαν σε κέρδη 11,8 εκατ. ευρώ, έναντι κερδών 29,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2019, επηρεασμένα θετικά κυρίως από την πώληση του αιολικού πάρκου "Mountain Air" και αρνητικά κυρίως από τις αποτιμήσεις Δευτερογενών Παραγωγών και από τις αυξημένες πληρωμές χρηματοοικονομικού κόστους του λειτουργικού τομέα της Ενέργειας λόγω συμβάσεων με Tax Equity Investors (TEI) στις ΗΠΑ.

Επιπρόσθετα, τα ενοποιημένα αποτελέσματα για το γ' τρίμηνο του 2020 σε σχέση με τα αποτελέσματα του γ' τριμήνου του 2019 του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διαμορφώθηκαν ως εξής:

Οι ενοποιημένες πωλήσεις ανήλθαν σε 253,6 εκατ. ευρώ έναντι 271,5 εκατ. ευρώ το γ' τρίμηνο του 2019.

Η συνολική λειτουργική κερδοφορία προ τόκων, φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (Προσαρμοσμένο EBITDA) διαμορφώθηκε σε 79,6 εκατ. ευρώ έναντι 68,3 εκατ. ευρώ το γ' τρίμηνο του 2019. Τα συνολικά λειτουργικά κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT) διαμορφώθηκαν σε 45,1 εκατ. ευρώ, έναντι 42,2 εκατ. ευρώ το γ' τρίμηνο του 2019. Τέλος, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στα 36,2 εκατ. ευρώ έναντι 12,2 εκατ. ευρώ το γ' τρίμηνο του 2019.

**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)