

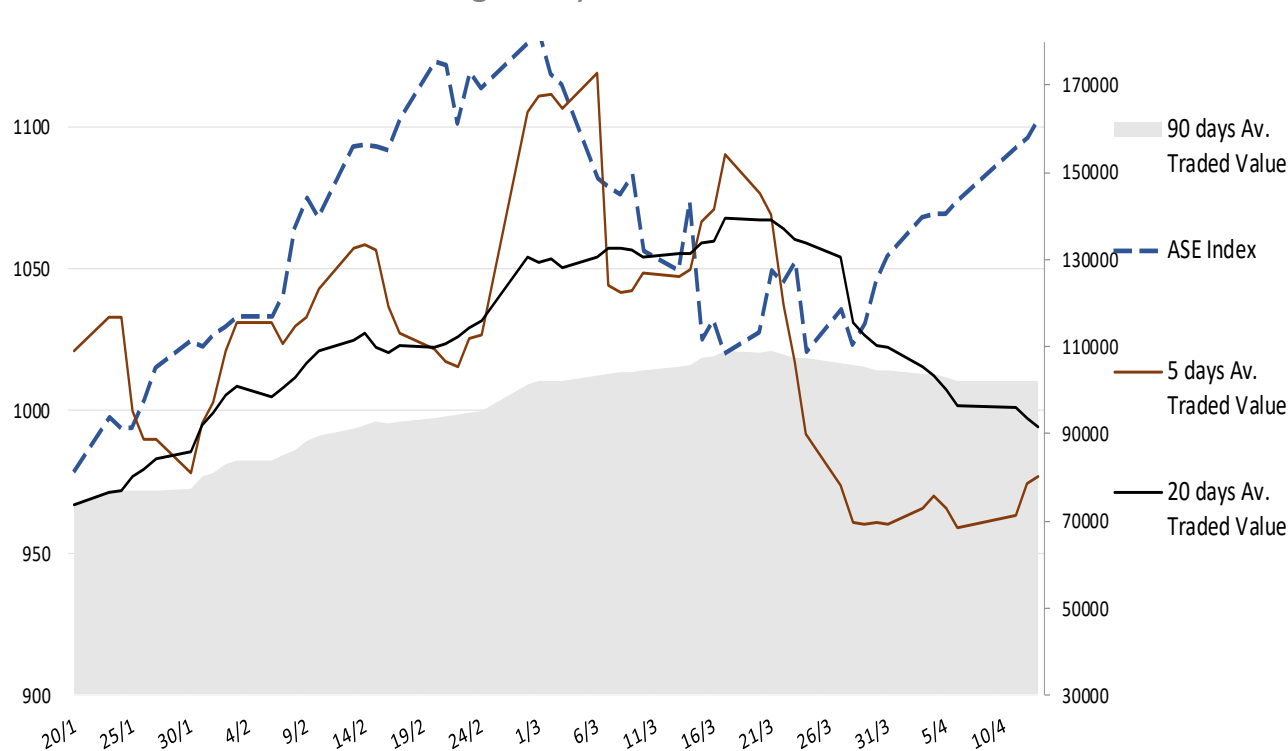
Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ έκλεισε με μικρά κέρδη πριν τις αργίες του Πάσχα αναρμονισμένος με τους βασικούς διεθνείς μετοχικούς δείκτες και προσεγγίζοντας το άνω εύρος των εκτιμώμενων τιμών (1100 μονάδες) για την περίοδο. Φυσιολογικά, η συναλλακτική δραστηριότητα ήταν συρρικνωμένη αυτό το διάστημα, κάτι που πιθανότατα να ισχύσει και για την τρέχουσα εβδομάδα. Ωστόσο, το ξεκίνημα σήμερα περιλαμβάνει καλύτερα των εκτιμήσεων μεγέθη για το ΑΕΠ Α' τριμήνου και τις λιανικές πωλήσεις Μαρτίου της Κίνας δημοσιευμένα πριν από λίγο. Επιλέγουμε να μην αναβαθμίσουμε το εύρος τιμών για τον ΓΔΧΑ μέχρι και την αξιολόγηση του οίκου S&P την Παρασκευή (00.00). Μεταξύ των σημαντικότερων μάκρο της ημέρας ο δείκτης προσδοκιών Απριλίου ZEW στη Γερμανία και τα στοιχεία της αγοράς κατοικίας Μαρτίου στις ΗΠΑ. Επιπλέον, αξίζει να σημειώσουμε ότι συνεχίζονται οι ανακοινώσεις εταιρικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου στο εξωτερικό με Johnosn and Johnosn, Bank of America και Goldman Sachs να δημοσιεύουν σήμερα

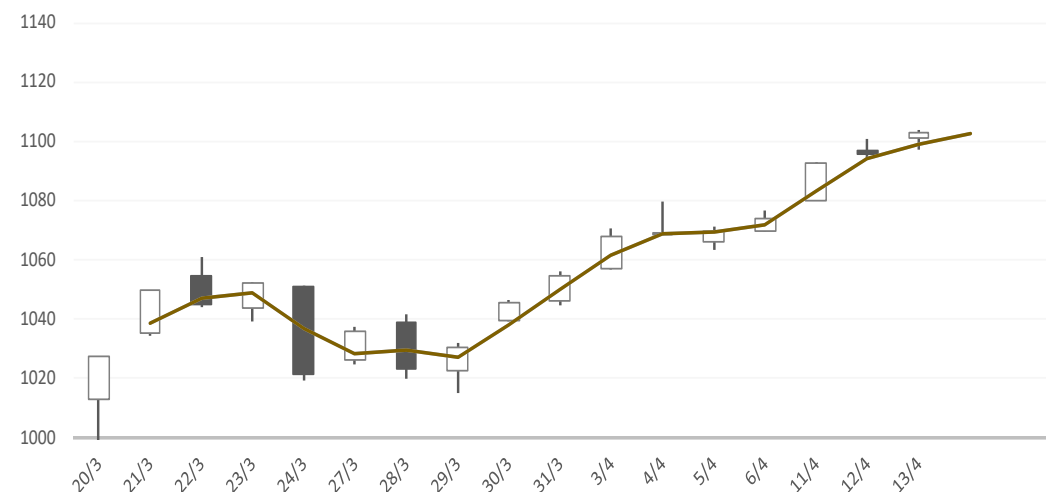
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

JUMBO SA	2.74%	MOTOR OIL-HELLAS	-2.98%
LAMDA DEVELOPMEN	2.59%	AEGEAN AIRLINES	-2.77%
PIRAEUS FINANCIACIA	1.83%	OPAP SA	-1.10%

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







ATHEX GEN INDEX





4/17/2023








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

	GENERAL	ASE	1,102.8	+18.6%	+0.63%
	FTASE 25	FTASE	2,665.7	+18.4%	+0.58%
	FTSEM 40	FTSEM	1,627.5	+15.3%	+0.99%
	FTSEA 140	FTSEA	637.6	+18.2%	+0.58%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,827.2	+8.6%	+0.05%
	MSCI EMERG	MXEF	1,003.8	+5.0%	+0.33%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	466.8	+9.9%	-0.01%
	DAX	DAX	15,789.5	+13.4%	-0.11%
	FTSE 100	UKX	7,879.5	+5.7%	+0.10%
	CAC 40	CAC	7,498.2	+15.8%	-0.28%
	PSI 20	PSI20	6,192.8	+8.2%	+0.64%
	IBEX 35	IBEX	9,378.5	+14.0%	+0.17%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,700.2	+16.8%	-0.62%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,987.2	+2.5%	+0.30%
	NASDAQ	CCMP	12,157.7	+16.2%	+0.28%
	S&P 500	SPX	4,151.3	+8.1%	+0.33%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,514.8	+9.3%	+0.07%
	SHENZ 300	SHSZN	4,149.4	+7.2%	+1.40%
	HANG SENG	HSI	20,782.5	+5.1%	+1.68%

FOREX

	EUR/USD		1.0926	+2.1%	-0.60%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	84.76	-1.3%	-1.80%
	CRUDE OIL	NYMEX	80.83	+0.7%	-2.0%
	GOLD	GOLDS	1,995.19	+9.4%	-0.45%
	SILVER	XAG	25.03	+4.5%	-1.24%
	Nat GAS	NG1	2.28	-49.2%	+7.6%
	ALUMIN	LMAHDY	2,366.75	+0.7%	+0.25%
	COPPER	HG1	406.60	+6.7%	-1.0%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 18/04/2023.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
05:00	Κίνα: ΑΕΠ Κίνας (ετήσια) (Q1)	1,8%	2,9%
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Μέσων Απολαβών +Επιμίσθιο (Μπόνους) (Feb)	5,7%	5,7%
12:00	Γερμανία: Οικονομική Αντίληψη Γερμανικού ΖΕW (Apr)	17,1%	13,0%
15:30	ΗΠΑ: Άδειες Κτιρίων (Mar)	1,340M	1,550M

Ειδησεογραφία

• Intralot: Νέα συμβόλαια και ισχυρές προοπτικές για κέρδη.

Νέα συμβόλαια, αναζήτηση επιλογών για την αναδιάρθρωση των δανειακών υποχρεώσεων και έξοδο από το καθεστώς της επιτήρησης περιλαμβάνουν οι στρατηγικές προτεραιότητες που έχει θέσει η διοίκηση της Intralot για το επόμενο διάστημα στον απόηχο της δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων για το σύνολο της οικονομικής χρήσης του 2022. Η μετοχή του ομίλου παραμένει σε καθεστώς επιτήρησης καθώς παρά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 129 εκατ. ευρώ το περασμένο καλοκαίρι, τα ίδια κεφάλαια συνεχίζουν να είναι αρνητικά (-87,7 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2022 από -115,5 εκατ. το 2021). Πρόκειται για μια λογιστική επίδραση που είχε η επανάκτηση του 34% της αμερικανικής θυγατρικής Intralot Inc, με τη συγκεκριμένη εξαγορά να απορροφά το σύνολο των χρημάτων που αντλήθηκαν από την ΑΜΚ. Επομένως, επιδίωξη της διοίκησης είναι να αντιμετωπιστεί το ζήτημα των αρνητικών κεφαλαίων σύντομα προκειμένου να "ξεκλειδώσει" η πόρτα της εξόδου από το καθεστώς της επιτήρησης. Σε ό,τι αφορά το θέμα της αναχρηματοδότησης του ομολόγου με ανεξόφλητο υπόλοιπο 356 εκατ. ευρώ, που λήγει τον Σεπτέμβριο του 2024, η διοίκηση του ομίλου εξετάζει όλες τις διαθέσιμες επιλογές, οι οποίες λόγω της βελτιωμένης οικονομικής θέσης περιλαμβάνουν από τραπεζικό δανεισμό μέχρι την έκδοση νέου ομολόγου. Το σίγουρο είναι ότι μέσα στους επόμενους μήνες θα έχει ξεκαθαρίσει το τοπίο για το ποια κατεύθυνση θα ακολουθήσει.

Δυναμικό το 2023

Σε κάθε περίπτωση, πάντως, η φετινή χρονιά έχει ξεκινήσει με δυναμικότερη ανάπτυξη σε σχέση με πέρυσι, αρχής γενομένης από το πρώτο τρίμηνο, το οποίο έκλεισε με υψηλότερες επιδόσεις σε σύγκριση με το αντίστοιχο του 2022. Αυτή η δυναμική εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί για το σύνολο της τρέχουσας χρήσης, γεγονός που κάνει τη διοίκηση να εκτιμά για αύξηση σε τζίρο και ενδεχομένως σε EBITDA έναντι της περσινής οικονομικής χρήσης. Θυμίζουμε ότι τα έσοδα του ομίλου το 2022 διαμορφώθηκαν στα 392,8 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση -5,1% σε ετήσια βάση. Ειδικότερα, τα παιχνίδια λοταρίας είχαν τη μεγαλύτερη συνεισφορά στον κύκλο εργασιών, αποτελώντας το 63,8% των εσόδων, με τον αθλητικό στοιχηματισμό να έπεται με συμβολή 14,6%. Τα VLTs αποτέλεσαν το 12%, τα συμβόλαια τεχνολογίας συνεισέφεραν το 9,3% ενώ οι υποδρομίες / κυνοδρομίες μόλις το 0,3% των συνολικών εσόδων. Οι κυριότεροι παράγοντες που οδήγησαν στη μείωση των εσόδων για την περσινή χρονιά είναι η πτώση -32,9% ήτοι -43,7 εκατ. ευρώ που σημείωσε η λειτουργία τυχερών παιχνιδιών (B2C), με τη μεταβολή να προέρχεται από τα χαμηλότερα έσοδα στη Μάλτα (-51,5 εκατ. ή -54% σε ετήσια βάση) λόγω της λήξης της άδειας στις αρχές Ιουλίου 2022. Στον αντίποδα, στα ταμεία του ομίλου μπήκαν υψηλότερα έσοδα από τις δραστηριότητες στις ΗΠΑ (+8,9 εκατ. ή +6% σε ετήσια βάση) επηρεαζόμενα θετικά από την υποτίμηση του ευρώ ενώ ισχυρότερη ανάπτυξη παρουσίασε η αγορά της Αυστραλίας (+5,7 εκατ. ή +36,8%) λόγω της ανάκαμψης των δραστηριοτήτων από την επιστροφή στην κανονικότητα μετά το πέρας της πανδημίας του κορονοϊού καθώς και η αγορά της Τουρκίας (+1,7 εκατ.) λόγω της βελτιωμένης επίδοσης της Bilgoner, που ευνοήθηκε από την ανάπτυξη της online αγοράς. Το EBITDA αυξήθηκε κατά 11,3% στα 122,9 εκατ. ευρώ ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκαν στα 11,9 εκατ. ευρώ από 17,5 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 32%. Στο τέλος του 2022, ο καθαρός δανεισμός άγγιξε τα 490,5 εκατ. ευρώ, μειωμένος κατά 6,7 εκατ. σε σύγκριση με το 2021, μια μείωση η οποία αποδίδεται στις πρόσφατες ενέργειες αναδιάρθρωσης σε συνδυασμό με την επίτευξη υγιών ταμειακών ροών, που είχαν ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της καθαρής θέσης δανεισμού και των δεικτών μόχλευσης.

Τα νέα συμβόλαια

Οι προοπτικές που ανοίγονται είναι θετικές και με βάση τα νέα συμβόλαια που ανακοινώθηκαν πρόσφατα σε Καναδά και ΗΠΑ προβλέπεται ότι η συνεισφορά στο EBIT σε ό,τι αφορά τον Καναδά να κυμανθεί στα 2 με 4 εκατ. δολάρια και για τις δύο δραστηριότητες (λοταρία και αθλητικός στοιχηματισμός) ενώ σε σχέση με το συμβόλαιο στο Οχάιο επί του παρόντος δεν έχει ξεκαθαριστεί το ύψος της συμβολής του. Την ίδια στιγμή, μέσα στο επόμενο διάστημα προβλέπεται να ανακοινωθούν οι ανανεώσεις τριών συμβολαίων στην γεωγραφική περιοχή της Ασίας και Ειρηνικού Ωκεανού, ενώ επιπλέον βρίσκεται στη διαδικασία διεκδίκησης δύο καινούργιων συμβολαίων σε Δανία και Νέα Ζηλανδία. Επίσης, η εταιρεία δεν έχει να αντιμετωπίσει τη λήξη κάποιου από τα μεγάλα συμβόλαια άμεσα καθώς η πλειονότητα λήγει το 2027. Για τα μικρότερα συμβόλαια που πλησιάζουν στην ημερομηνία λήξης, η εισηγμένη βρίσκεται ήδη στη διαδικασία για την ανανέωσή τους. "Τα αποτελέσματα της Intralot για το 2022 αντικατοπτρίζουν την ισχυρή επίδοση και τις συνεχείς βελτιώσεις σε όλους τους βασικούς οικονομικούς δείκτες, καθώς η Εταιρεία πέτυχε τους κύριους επιχειρηματικούς της στόχους ως αποτέλεσμα των έντονων προσπαθειών για βελτιστοποίηση της κεφαλαιακής διάρθρωσης και διοικητική αναδιοργάνωση με στόχο την ενίσχυση της ανάπτυξης και της αποτελεσματικότητας. Παράλληλα, αποπληρώσαμε τις Ομολογίες λήξης 2025 (PIK Toggle Notes) που εκδόθηκαν στις ΗΠΑ χρησιμοποιώντας ένα μείγμα νέου Δανείου (Term Loan), ύψους 230 εκατ. δολαρίων, από μια Κοινοπραξία Τραπεζών στις ΗΠΑ και υφιστάμενων ταμειακών διαθεσίμων, ενώ ταυτόχρονα εξασφάλισα μια νέα Ανακυκλούμενη Πιστωτική Γραμμή, ύψους 50 εκατ. δολαρίων. Υπό το πρίσμα της σημαντικά βελτιωμένης θέσης μας, προσδοκούμε να αξιοποιήσουμε νέες ευκαιρίες ανάπτυξης στις ΗΠΑ και στον υπόλοιπο κόσμο, ως ένας από τους κορυφαίους παρόχους τεχνολογίας τυχερών παιχνιδιών παγκοσμίως, καθώς και να εργαστούμε για την αναχρηματοδότηση των ομολογίων λήξης 2024", ανέφερε ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της εισηγμένης Σωκράτης Κόκκαλης σχολιάζοντας τα αποτελέσματα. Capital.gr

• Γέλεν: Η Fed μπορεί να μην κάνει νέες αυξήσεις επιτοκίων.

Μια σύσφιξη του τραπεζικού δανεισμού μετά την πτώχευση των SVB και Signature μπορεί να λειτουργήσει ως έμμεση αύξηση επιτοκίων, τόνισε η ΥΠΟΙΚ των ΗΠΑ. Η υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ Τζάνετ Γέλεν δήλωσε ότι οι τράπεζες είναι πιθανό να γίνουν πιο προσεκτικές και ενδέχεται να συσφίξουν περαιτέρω τον δανεισμό μετά τις πρόσφατες τραπεζικές πτωχεύσεις, αναιρώντας πιθανώς την ανάγκη για περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed. Η Γέλεν δήλωσε σε συνέντευξη στο CNN ότι τα μέτρα για τον περιορισμό της **συστημικής απειλής** που προκλήθηκε από την πτώχευση της Silicon Valley Bank και της Signature Bank οδήγησαν στη σταθεροποίηση των εκρών καταθέσεων, «και τα πράγματα είναι ήρεμα».

«Οι τράπεζες είναι πιθανό να γίνουν κάπως πιο προσεκτικές σε αυτό το περιβάλλον» σημείωσε η Γέλεν. «Είδαμε ήδη κάποια αυστηροποίηση των προτύπων δανεισμού στο τραπεζικό σύστημα πριν από αυτό το επεισόδιο, και μπορεί να ακολουθήσει και άλλη» πρόσθεσε. Η ίδια ανέφερε ότι αυτό θα οδηγούσε σε περιορισμό της **πίστωσης στην οικονομία** «που θα μπορούσε να είναι ένα υποκατάστατο για περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed». Αλλά τόνισε ότι ακόμα δεν βλέπει κάτι πολύ δραματικό στον τομέα αυτό για να αλλάξει το οικονομικό της **outlook**. «Οπότε, πιστεύω ότι το outlook παραμένει αυτό της ήπιας ανάπτυξης και της συνέχισης της ισχυρής αγοράς εργασίας με τον πληθωρισμό να υποχωρεί» υπογράμμισε. 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

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