

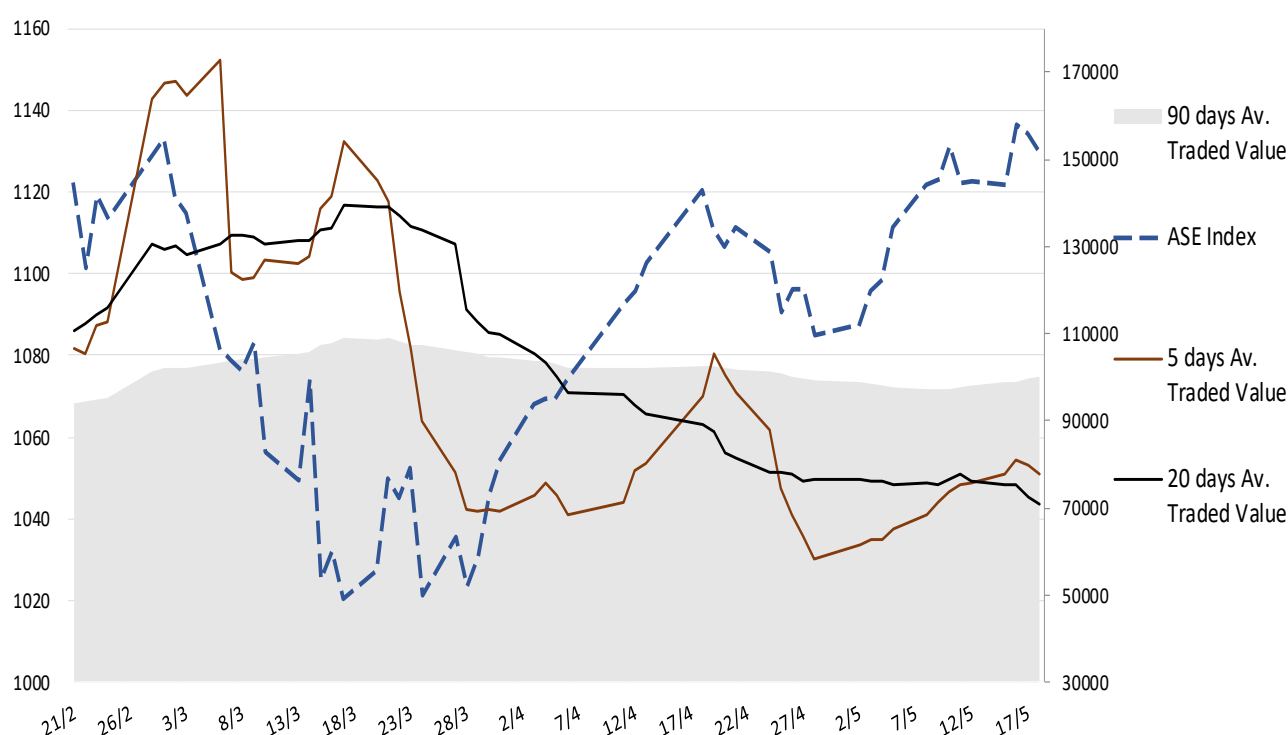
## Σημείωμα

Ατολμία για υψηλότερα εμφάνισε χθες ο ΓΔΧΑ παρόλο που το διεθνές κλίμα ήταν μάλλον ευνοϊκό με τον τεχνολογικό δείκτη Nasdaq μάλιστα να κερδίζει περισσότερο από 1,5 ποσοστιαία μονάδα. Στο μέτωπο των αποτελεσμάτων, η Hellenic Energy κατάρραψε άλλο ένα ιδιαίτερα καλό τρίμηνο εν μέσω υψηλών περιθωρίων διύλισης, αλλά και αυξημένων όγκων πώλησης διύλισης. Συγκεκριμένα, τα λειτουργικά EBITDA ανήλθαν στα 279 εκ ευρώ, αλλά τα συγκρίσιμα EBITDA διαμορφώθηκαν στα 404εκ ευρώ κυρίως λόγω ζημιών από τα αποθέματα. Πάραυτα, σημαντική βελτίωση καταγράφεται στον καθαρό δανεισμό στα 1,45δισ ευρώ λόγω και της ομαλοποίησης των αναγκών κεφαλαίου κίνησης. Παρόλο, που είμαστε σταθερά θετικοί για τις προοπτικές του ομίλου σημειώνουμε ότι τα περιθώρια διύλισης δείχνουν να είναι αρκετά χαμηλότερα το Β' τρίμηνο. Για σήμερα, δεν υπάρχουν σημαντικά μακροοικονομικά στοιχεία, αλλά αξίζει να σημειώσουμε ότι υψηλότερα των εκτιμήσεων κινήθηκαν σήμερα το πρωί οι τιμές παραγωγού Απριλίου στη Γερμανία.

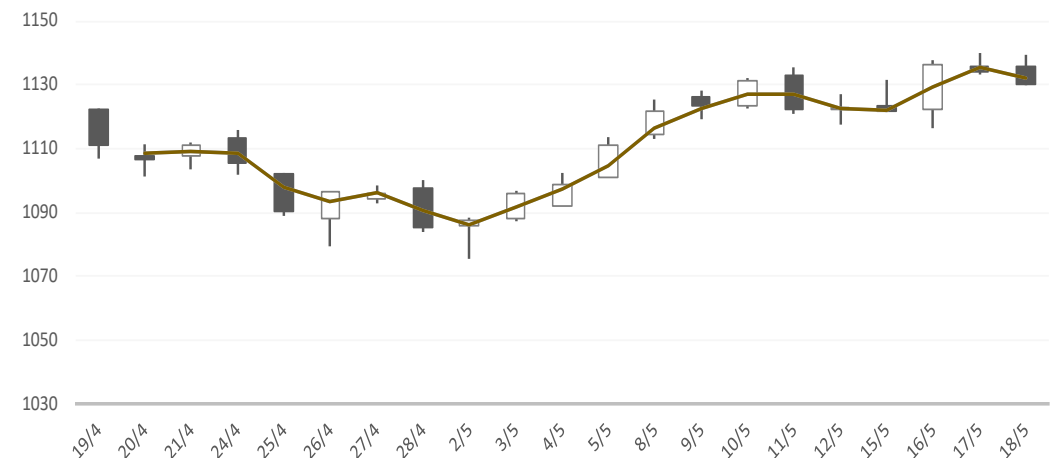
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

SARANTIS	2.08%	TERNA ENERGY SA	-2.58%
ELLAKTOR SA	1.48%	PUBLIC POWER COR	-2.41%
AUTOHELLAS SA	0.59%	HELLENIC EXCHANG	-2.38%

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







### ATHEX GEN INDEX



5/18/2023








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

	GENERAL	ASE	1,130.1	+21.5%	-0.37%
	FTASE 25	FTASE	2,755.1	+22.4%	-0.38%
	FTSEM 40	FTSEM	1,642.4	+16.4%	-0.97%
	FTSEA 140	FTSEA	661.0	+22.6%	-0.35%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,840.1	+9.1%	+0.68%
	MSCI EMERG	MXEF	978.2	+2.3%	+0.24%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	465.8	+9.6%	+0.39%
	DAX	DAX	16,163.4	+16.1%	+1.33%
	FTSE 100	UKX	7,742.3	+3.9%	+0.25%
	CAC 40	CAC	7,446.9	+15.0%	+0.64%
	PSI 20	PSI20	6,056.6	+5.8%	-0.55%
	IBEX 35	IBEX	9,213.1	+12.0%	+0.02%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,235.7	+14.9%	+0.14%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,535.9	+1.2%	+0.34%
	NASDAQ	CCMP	12,688.8	+21.2%	+1.51%
	S&P 500	SPX	4,198.1	+9.3%	+0.94%




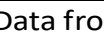
### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	30,573.9	+17.2%	+1.60%
	SHENZ 300	SHSZN	3,956.1	+2.2%	-0.10%
	HANG SENG	HSI	19,727.3	-0.3%	+0.85%

### FOREX

	EUR/USD		1.0770	+0.6%	-0.65%
---------------------------------------------------------------------------------------	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	75.86	-11.7%	-1.43%
	CRUDE OIL	NYMEX	71.86	-10.5%	-1.3%
	GOLD	GOLDS	1,957.55	+7.3%	-1.23%
	SILVER	XAG	23.49	-1.9%	-1.09%
	Nat GAS	NG1	2.59	-42.1%	+9.6%
	ALUMIN	LMAHDY	2,291.75	-2.5%	-0.73%
	COPPER	HG1	368.15	-3.4%	-1.6%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 19/5/2023.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Ελλάδα: Τρέχουσες Συναλλαγές Ελλάδας (ετήσια)		-1,325B
18:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Ομιλία του Προέδρου της Fed, Powell		
22:00	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		

## Ειδησεογραφία

### • HELLENiQ ENERGY: Συγκρίσιμα κέρδη 252 εκατ. το 1ο τρίμηνο

Η HELLENiQ ENERGY Holdings A.E. («Εταιρεία») ανακοίνωσε τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2023, με τα Συγκρίσιμα Κέρδη EBITDA να διαμορφώνονται στα €404 εκατ. και τα Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη στα €252 εκατ.

Όπως επισημαίνει, παρά τη μικρή επιδείνωση του διεθνούς περιβάλλοντος διύλισης, η Εταιρεία συνεχίζει να πετυχαίνει ικανοποιητικά αποτελέσματα, κυρίως λόγω των διεθνών συνθηκών στην αγορά και των βελτιωμένων λειτουργικών επιδόσεων στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Συγκρίνοντας με το αντίστοιχο Α' τρίμηνο του 2022, η θετική πορεία αποτυπώνεται τόσο σε αυξημένες πωλήσεις, όσο και σε αύξηση της κερδοφορίας. Οι πωλήσεις πετρελαιοειδών διαμορφώθηκαν στους 3,7 εκατ. τόνους (+12%), με τις εξαγωγές να αυξάνονται κατά 27%, αντιπροσωπεύοντας το 60% των συνολικών όγκων πωλήσεων.

Τα Δημοσιευμένα Καθαρά Κέρδη αποτυπώνουν την επίδραση της μεταβλητότητας των τιμών στα δημοσιευμένα αποτελέσματα, καθώς διαμορφώθηκαν στα €155 εκατ.. Η διαφορά σε σχέση με πέρυσι λόγω τιμών είναι περίπου €426 εκατ. μείωση, καθώς οι ζημιές στα αποθέματα στο φετινό Α' τρίμηνο λόγω της υποχώρησης των τιμών αργού πετρελαίου και προϊόντων στη Διύλιση και στη Λιανική Εμπορία στην Ελλάδα ανέρχονται σε €145 εκατ., συγκριτικά με τα €281 εκατ. κέρδη αποτίμησης αποθεμάτων την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Υλοποίηση Στρατηγικής – Vision 2025

Κατά τη διάρκεια του 2022, η Εταιρεία προχώρησε σε μεγάλες αλλαγές στη στρατηγική του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη το μεταβαλλόμενο περιβάλλον και τις μελλοντικές προκλήσεις. Συγκεκριμένα, επανακαθορίστηκαν οι προτεραιότητες για την ανάπτυξη σε πιο καθαρές μορφές ενέργειας, αναβαθμίστηκε το πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης, καθιερώθηκε καταλληλότερη εταιρική δομή και, τέλος, υιοθετήθηκε η νέα εταιρική ταυτότητα.

Έχοντας ολοκληρώσει την πρώτη φάση των αλλαγών αυτών με επιτυχία, η έμφαση δίνεται σε τέσσερις πυλώνες: (α) την αριστοποίηση των καθημερινών διεργασιών (operational excellence), (β) την ανάπτυξη χαρτοφυλακίου σε ΑΠΕ και αποθήκευση με προστιθέμενη αξία, (γ) τη μείωση του ανθρακικού αποτυπώματος στις δραστηριότητες πετρελαιοειδών, καθώς και (δ) την περαιτέρω βελτίωση σε θέματα ESG.

Στο πλαίσιο αυτό αξιολογείται επένδυση σε τεχνολογία δέσμευσης και αποθήκευσης άνθρακα (CCS) σε υφιστάμενη μονάδα του διυλιστηρίου Ελευσίνας, για την παραγωγή «μπλε» υδρογόνου, για την οποία, πρόσφατα υποβλήθηκε αίτηση χρηματοδότησης στο Ευρωπαϊκό Ταμείο Καινοτομίας.

Παρόλο που η τεχνολογία δέσμευσης και αποθήκευσης άνθρακα είναι σχετικά δοκιμασμένη, τα δεδομένα σήμερα (θεσμικό πλαίσιο, χρηματοδοτικές προτεραιότητες σε ευρωπαϊκό επίπεδο, διαθεσιμότητα αποθήκευσης) απομακρύνουν το ενδεχόμενο μιας γρήγορης επενδυτικής απόφασης. Θεωρούμε όμως, ότι πρέπει να προχωρήσουμε σε πρόδρομες ενέργειες προετοιμασίας για να πετύχουμε τις προϋποθέσεις και να είμαστε σε θέση να υλοποιήσουμε μια τέτοια λύση.

Αντίθετα, πιο κοντά στην τελική επενδυτική απόφαση βρίσκεται η πιλοτική επένδυση σε «πράσινο» υδρογόνο στο διυλιστήριο της Ελευσίνας, ενώ έργα για παραγωγή βιοκαυσίμων (HVO, SAF) σε διυλιστήριο του Ομίλου, έχουν μπει σε φάση υλοποίησης. Σημαντικό ρόλο στις νέες τεχνολογίες έχει η πρόσβαση σε φθηνή πράσινη ηλεκτρική ενέργεια και, στο πλαίσιο αυτό, το χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ που αναπτύσσουμε, πέρα από την όποια ανεξάρτητη επιχειρηματική λογική έχει, μπορεί να λειτουργήσει και ως σημαντικός πόλος συνεργιών προς τη βελτίωση του ανθρακικού αποτυπώματος των δραστηριοτήτων μας.

Σε θέματα λειτουργικής αριστοποίησης και βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας, επιταχύνεται το πρόγραμμα ψηφιακού μετασχηματισμού, με επενδύσεις άνω των €40 εκατ. και με σημαντικά οφέλη που εκτιμούνται ότι θα φτάνουν στα €50 εκατ. ετησίως στο τέλος του προγράμματος.

Στον κλάδο των ΑΠΕ, μετά την προσθήκη περίπου 300 MW εγκατεστημένης ισχύος κατά τη διάρκεια του περασμένου έτους, η συνολική ισχύς ΑΠΕ σε λειτουργία ανέρχεται στα 341 MW και ήδη αξιολογούνται επιπλέον έργα στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Ιδιαίτερη σημασία αποκτά η ανάπτυξη λύσεων αποθήκευσης αλλά και διαχείρισης ενέργειας, όπου μπορούν να υπάρξουν και σημαντικές δυνατότητες συνεργείας με το υπόλοιπο χαρτοφυλάκιο του Ομίλου.

Όσον αφορά τον κλάδο της Έρευνας και Παραγωγής Υδρογονανθράκων, στόχος είναι η ολοκλήρωση το συντομότερο δυνατόν της επεξεργασίας και ερμηνείας των δισδιάστατων σεισμικών καταγραφών (2D) που ολοκληρώθηκαν στα 2 θαλάσσια οικόπεδα (Δυτικά Κρήτης, Νοτιοδυτικά Κρήτης) σε συνεργασία με την ExxonMobil, καθώς και των τρισδιάστατων σεισμικών καταγραφών που υλοποιήθηκαν στα οικόπεδα Block 2, Block Ionio και Block 10. Οι εργασίες προχωρούν ικανοποιητικά, αλλά δεν θα πρέπει να αναμένονται αποφάσεις εντός του 2023.

Ομαλοποίηση των τιμών αργού πετρελαίου και ισχυρά διεθνή περιθώρια διύλισης

Οι διεθνείς τιμές αργού πετρελαίου και προϊόντων συνέχισαν την αποκλιμάκωσή τους κατά τη διάρκεια του Α' Τριμήνου 2023, με το πετρέλαιο τύπου Brent να διαμορφώνεται κατά μέσο όρο στα \$81/βαρέλι. Παραμένουν, ωστόσο, οι ανησυχίες για τη δυναμική της παγκόσμιας ζήτησης και την ομαλοποίηση της προσφοράς σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2022, όπου οι τιμές είχαν επηρεαστεί ανοδικά σε συνέχεια της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία.

Τα περιθώρια διύλισης, κατά το Α' Τρίμηνο 2023, ήταν σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2022. Σε αυτό συνέβαλε κυρίως η αποθεματοποίηση πριν την εφαρμογή των κυρώσεων στις εξαγωγές προϊόντων από τη Ρωσία στις 5 Φεβρουαρίου 2023, αλλά και η μειωμένη διυλιστική ικανότητα στην Ευρώπη, λόγω των απεργιών στα Γαλλικά διυλιστήρια. Ειδικότερα, τα διεθνή περιθώρια αναφοράς FCC και Hydrocracking διαμορφώθηκαν το Α' Τρίμηνο 2023 στα \$10,7/βαρέλι και \$14,1/βαρέλι αντιστοίχως, σε σύγκριση με \$3,6/βαρέλι και \$6,7/βαρέλι το Α' Τρίμηνο 2022.

Βελτιωμένη αγορά καυσίμων κίνησης

Θετική καταγράφεται η αύξηση στη ζήτηση καυσίμων κίνησης κατά 5%, ως αποτέλεσμα κυρίως της αυξημένης οικονομικής δραστηριότητας και της επέκτασης της τουριστικής περιόδου. Αντίστοιχα, η ζήτηση αεροπορικών καυσίμων ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο, κατά 25%, λόγω αυξημένης πτητικής δραστηριότητας, ενώ μικρή υποχώρηση κατά 2% σημείωσε η κατανάλωση ναυτιλιακών καυσίμων. Παρά τις πιο πάνω επιδόσεις, οι ήπιες καιρικές συνθήκες οδήγησαν στη μείωση των αναγκών για πετρέλαιο θέρμανσης, με τις συνολικές πωλήσεις καυσίμων να διαμορφώνονται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το Α' Τρίμηνο του 2022.

Η κερδοφορία που επιτεύχθηκε το Α' Τρίμηνο 2023, σε συνδυασμό με την ομαλοποίηση των αναγκών κεφαλαίου κίνησης, συνετέλεσαν στην ισχυροποίηση του ισολογισμού. Ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε στο Α' Τρίμηνο 2023 κατά €0,5 δισ. σε σχέση με το τέλος του 2022 και κατά €0,9 δισ. συγκριτικά με το τέλος του Α' Τριμήνου 2022, με τον δείκτη δανειακής μόχλευσης (καθαρός δανεισμός προς συνολικά κεφάλαια) να υποχωρεί στο 34%.

Οι επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε €40 εκατ., μειωμένες συγκριτικά με την αντίστοιχη περσινή περίοδο που περιλάμβανε το εκτεταμένο πρόγραμμα συντήρησης στο διυλιστήριο της Ελευσίνας. 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](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)