

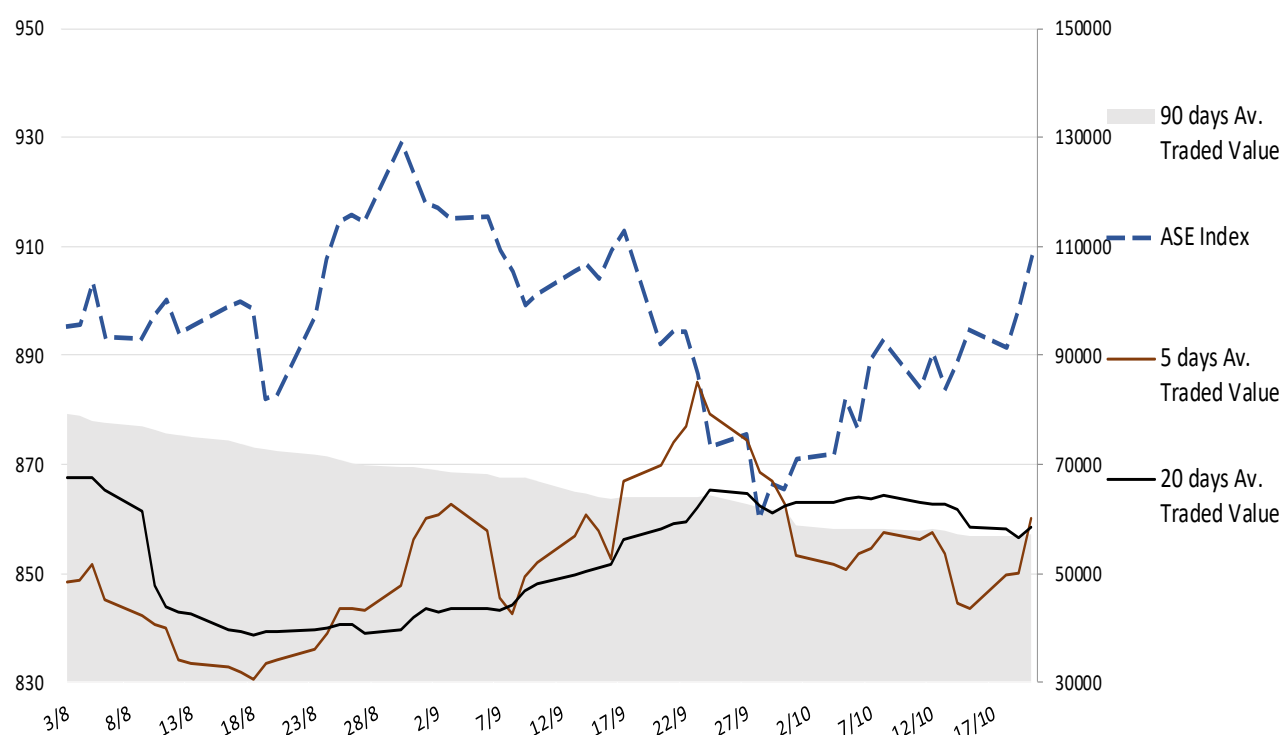
Σημείωμα

Με κέρδη και αυξημένο όγκο συναλλαγών έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ προσπερνώντας το άνω εύρος των εκτιμώμενων τιμών για την περίοδο. Ο τραπεζικός δείκτης, αλλά και δεικτοβαρείς εισηγμένες όπως ΟΤΕ, ΕΕΕ και Jumbo είναι εκείνες που ενδέχεται να πρωταγωνιστήσουν ώστε να κατοχυρωθούν τα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων μηνών, ήτοι οι 930 μονάδες. Η συνέχεια, ωστόσο, θα εξαρτηθεί από πολλούς παράγοντες και κυρίως από το διεθνές κλίμα. Σημειώνουμε εκ νέου ότι αυτό που μας ενδιαφέρει είναι οι τοπικοί πυθμένες της αγοράς να είναι ολοένα και υψηλότεροι. Υπενθυμίζουμε ότι η σταδιακή απόσυρση των επαναγορών ομολόγων από την FED τοποθετείται χρονικά από τα μέσα Νοεμβρίου με μέσα Δεκεμβρίου, γεγονός που οδηγεί σταθερά ανοδικά τις ομολογιακές αποδόσεις διεθνώς. Βαρύτητα θα δοθεί σήμερα, μεταξύ άλλων, στα εβδομαδιαία στοιχεία της αγοράς εργασίας των ΗΠΑ, καθώς και στον Conference Board US Leading index (πρόδρομο δείκτη της κατάστασης της οικονομίας) Σεπτεμβρίου. Διατηρούμε αυξημένα αντανακλαστικά δεδομένου ότι δεν περιμένουμε υποχώρηση της μεταβλητότητας τόσο εκτός όσο και εντός συνόρων.

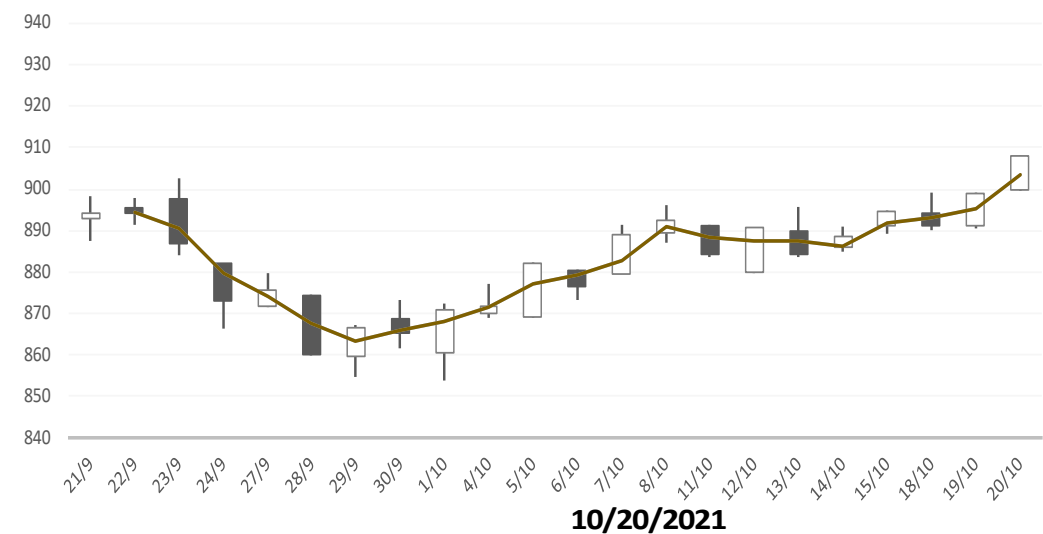
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

NATL BANK GREECE	3.41%	HELLENIC TELECOM	-0.65%
HELLENIC EXCHANG	3.08%	PLASTIKA KRITIS	-0.56%
PIRAEUS FINANCI	2.47%	TITAN CEMENT INT	-0.26%





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



ATHEX GEN INDEX









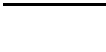
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	908.1	+12.3%	+1.02%
	FTASE 25	FTASE	2,199.4	+13.7%	+1.07%
	FTSEM 40	FTSEM	1,454.0	+31.3%	+0.67%
	FTSEA 140	FTSEA	543.1	+14.7%	+0.95%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,147.7	+17.0%	+0.37%
	MSCI EMERG	MXEF	1,301.1	+0.8%	+0.51%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	470.1	+17.8%	+0.32%
	DAX	DAX	15,522.9	+13.2%	+0.05%
	FTSE 100	UKX	7,223.1	+11.8%	+0.08%
	CAC 40	CAC	6,705.6	+20.8%	+0.54%
	PSI 20	PSI20	5,762.2	+17.6%	+1.61%
	IBEX 35	IBEX	9,017.9	+11.7%	+0.24%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,581.8	+19.6%	+0.94%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,609.3	+16.3%	+0.43%
	NASDAQ	CCMP	15,121.7	+17.3%	-0.05%
	S&P 500	SPX	4,536.2	+20.8%	+0.37%







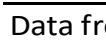
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	29,255.6	+6.6%	+0.14%
	SHENZ 300	SHSZN	4,910.2	-5.8%	-0.25%
	HANG SENG	HSI	26,136.0	-4.0%	+1.35%

FOREX

	EUR/USD		1.1651	-4.6%	+0.15%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	85.82	+65.7%	+0.87%
	CRUDE OIL	NYMEX	83.87	+72.9%	+1.1%
	GOLD	GOLDS	1,782.08	-6.1%	+0.72%
	SILVER	XAG	24.29	-8.0%	+2.64%
	Nat GAS	NG1	5.17	+103.6%	+1.6%
	ALUMIN	LMAHDY	3,054.50	+54.8%	-1.24%
	COPPER	HG1	473.45	+34.5%	+0.7%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Μετά την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές της εταιρίας «**ΙΛΥΔΑ Α.Ε.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με νέα ονομαστική αξία €0,45 (από €0,90) ανά μετοχή.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: Τρέχουσες Συναλλαγές Ελλάδας (ετήσια) (Aug)		0,538B
13:00	Ευρωζώνη: Σύνοδος Ηγετών ΕΕ		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	300K	293K
15:30	ΗΠΑ: Ομοσπονδιακός Δείκτης Βιομηχανιών Philadelphia (Oct)	25,0	30,7
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Υφισταμένων Κατοικιών (Sep)	6,09M	5,88M

Ειδησεογραφία

• **Alpha Bank: Οι «μνηστήρες» για ακίνητα 500 εκατ. ευρώ της Alpha Bank**

Παράταση δύο εβδομάδων έλαβε η προθεσμία υποβολής μη δεσμευτικών προσφορών, στη διαδικασία, που ξεκίνησε η Alpha, για την εξεύρεση συνεπενδυτή, όσον αφορά στην ανάπτυξη και εκμετάλλευση χαρτοφυλακίου 573 ανακτηθέντων και ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων, αξίας περίπου 500 εκατ. ευρώ.

Οι μη δεσμευτικές προσφορές ήταν προγραμματισμένες να υποβληθούν ως αύριο, Παρασκευή, 22 Οκτωβρίου, μετά από αίτημα, όμως, ενδιαφερόμενων επενδυτών, οι οποίοι ζήτησαν επιπλέον χρόνο αξιολόγησης του χαρτοφυλακίου, η προθεσμία μετατέθηκε για την 5η Νοεμβρίου.

Η διαγωνιστική διαδικασία (project Skyline) ξεκίνησε τον προηγούμενο μήνα, με την υπογραφή συμβάσεων εμπιστευτικότητας και το άνοιγμα του Virtual Data Room (VDR) και συγκέντρωσε υψηλό ενδιαφέρον.

Σύμφωνα με ανεπιβεβαίωτες πληροφορίες συμβάσεις εμπιστευτικότητας έχουν υπογράψει περισσότεροι από 15 επενδυτές, μεταξύ των οποίων φέρονται να βρίσκονται οι Apollo, Lone Star, Bain, Brook Lane, Dromeus, Invel/Prodea κ.ά.

Η πρώτη εικόνα της αγοράς είναι ενθαρρυντική για την Alpha Bank, καθώς πέραν των ακινήτων πρώτης προβολής, που περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο, υπάρχουν αξιόλογα ακίνητα και μεταξύ των ανακτηθέντων, ως αποτέλεσμα των κριτηρίων, με τα οποία η Alpha έβγαζε ζήτηση, ως έσχατος αγοραστής, στους πλειστηριασμούς.

Το χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει τις εξής τρεις βασικές κατηγορίες ακινήτων:

- περίπου 50 ακίνητα υψηλής προβολής (prime assets), που εκτιμάται ότι αξίζουν περίπου 280 εκατ. ευρώ

- περίπου 320 ακίνητα αξίας περίεξ των 180 εκατ. ευρώ, τα οποία χρειάζονται εργασίες ανακαίνισης/αναβάθμισης, προκειμένου να επανατοποθετηθούν στην αγορά με την ίδια ή άλλη χρήση. Πρόκειται για το επονομαζόμενο value-add χαρτοφυλάκιο.

- τέλος υποχαρτοφυλάκιο 205 κατοικιών/διαμερισμάτων, αξίας περίπου 75 εκατ. ευρώ, τα οποία πρόκειται να πωληθούν σταδιακά (trading χαρτοφυλάκιο).

Το πλάνο, όπως κατέγραψε το Euro2day.gr προβλέπει, σε γενικές γραμμές, την σταδιακή πώληση του χαρτοφυλακίου Trading εντός της πρώτης τριετίας. Τα έσοδα, που θα αντληθούν, μαζί με ξένα και ίδια κεφάλαια, θα χρηματοδοτήσουν τις αγορές νέων ακινήτων και την αναβάθμιση/ανακαίνιση ακινήτων του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου. Το σύνολο των κεφαλαίων που θα διατεθούν για εξαγορές εκτιμάται ότι θα ξεπεράσουν τα 100 εκατ. ευρώ.

Στόχος είναι στο τέλος της πενταετίας, στην οποία εκτείνεται το business plan, να έχει εκμισθωθεί σχεδόν το σύνολο (σ.σ. περίπου το 96%) των περίπου 800 ακινήτων, που προβλέπεται να περιλαμβάνει το χαρτοφυλάκιο. Σήμερα το ποσοστό των ακινήτων που παράγουν εισόδημα κινείται στο 46%.

Η δομή του προτεινόμενου deal

Παρ' ότι το business plan, που συνέταξε η τράπεζα, προβλέπει συγκεκριμένη δομή (σ.σ. εισφορά του χαρτοφυλακίου ακινήτων στο «κέλυφος» της Alpha Αστικά Ακίνητα και πώληση εν συνεχεία πλειοψηφικού πακέτου της εταιρείας στον συνεπενδυτή, σύμβαση διαχείρισης χαρτοφυλακίου με AREM-I) εκτιμάται ότι θα συνεκτιμηθούν οι παρατηρήσεις και οι προτάσεις των ενδιαφερόμενων επενδυτών.

Στο μέτωπο της εξυγίανσης του ισολογισμού και του στόχου μείωσης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων σε μονοψήφιο ποσοστό ως προς τις συνολικές χορηγήσεις, η Alpha ετοιμάζεται, στο πλαίσιο του δημοσιοποιημένου προγράμματος, να εκκινήσει διαδικασίες πώλησης για «κόκκινα» κυπριακά δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 2,2 δισ. ευρώ. Euro2day.gr

• **ΔΕΗ: Σφιχτό χρονοδιάγραμμα στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου**

Σε λιγότερο από ένα μήνα προβλέπεται να έχει ολοκληρωθεί η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΔΕΗ, που θα οδηγήσει στον μετασχηματισμό της μεγαλύτερης ενεργειακής εταιρίας της χώρας.

Μετά την έγκριση της αύξησης από την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων, προχθές, Τρίτη, η διοίκηση της ΔΕΗ έχει αποστείλει το Ενημερωτικό Δελτίο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, το οποίο εκτιμάται ότι θα εγκριθεί εντός των επόμενων δέκα ημερών.

Με την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου θα ξεκινήσει το επίσημο road show της διοίκησης της ΔΕΗ, που θα γίνει κυρίως σε θεσμικούς και άλλους επενδυτές του εξωτερικού, μέσω διαδικτύου. Δεν έχει προσδιοριστεί ακόμη η ημερομηνία για το άνοιγμα του Βιβλίου Προσφορών, ωστόσο, τοποθετείται στις αρχές Νοεμβρίου, οπότε τότε θα γίνει γνωστή και η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών.

Σε κάθε περίπτωση, ο σχεδιασμός είναι οι νέες μετοχές να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 10 Νοεμβρίου, ή το αργότερο ως τις 15 του ίδιου μηνός.

Όπως ανέφερε ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΔΕΗ, Γιώργος Στάσης, στη γενική συνέλευση, στόχος της διοίκησης είναι να προσελκυσθεί πλειάδα ισχυρών επενδυτών, που θα επιτρέψουν στην Επιχείρηση την αυτόνομη πορεία της.

Τα νέα κεφάλαια που προσδοκά να αντλήσει η ΔΕΗ προορίζονται για τη χρηματοδότηση του Στρατηγικού Σχεδίου της, με αύξηση των επενδύσεων της σε 5,3 δισ. ευρώ στα επόμενα τρία χρόνια, και σε 8,4 δισ. ευρώ μέχρι το 2026. Στόχος είναι τα 7,2 GW ΑΠΕ, συμπεριλαμβανομένων και υδροηλεκτρικών, μέχρι το 2024 και τα 9,1 GW μέχρι το 2026.

Η ανάπτυξη αυτή εκτιμάται ότι θα δημιουργήσει EBITDA 1,7 δισ. ευρώ το 2026. Επίσης, η ΔΕΗ θα διερευνήσει, την επέκτασή της σε νέες δραστηριότητες στο εσωτερικό, όπως είναι η ηλεκτροκίνηση και οι τηλεπικοινωνίες, καθώς και την έξοδο της στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και θα ενισχύσει τη λειτουργική ευελιξία της μέσω μιας αποδοτικότερης και βιώσιμης κεφαλαιακής δομής. 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