

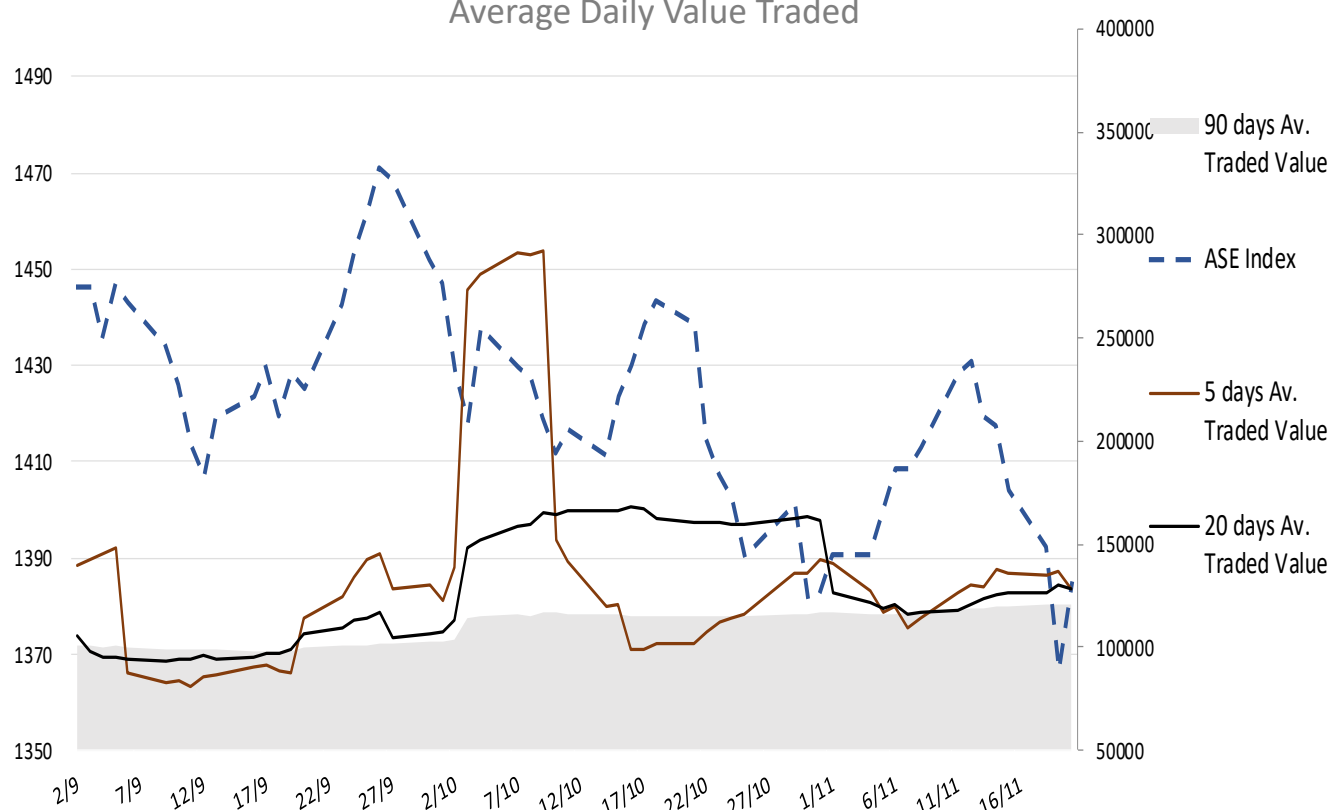
Σχόλιο Αγοράς

Μια πρώτη ανοδική αντίδραση καταγράφηκε χθες στο ΧΑ με τον ΓΔΧΑ να περνά εκ νέου πάνω από την περιοχή ισορροπίας των 1380 μονάδων. Από την άλλη, μάλλον σταθεροποιητικά κινήθηκαν χθες Ευρώπη και ΗΠΑ. Τα αποτελέσματα της Nvidia ικανοποίησαν αλλά η καθοδήγηση της διοίκησης ήταν συντηρητική για τα επόμενα τρίμηνα. Στο εσωτερικό, είχαμε σημαντικά αποτελέσματα χθες με την ΜΟΗ να ανακοινώνει ένα καλό εν πολλοίς Γ τρίμηνο παρά την σημαντική υποχώρηση στα περιθώρια διύλισης με τα προσαρμοσμένα λειτουργικά EBITDA να διαμορφώνονται στα 198 εκ ευρώ, ενώ η τελική γραμμή αφαιρώντας την εισφορά αλληλεγγύης κατέγραψε κέρδη 61 εκ ευρώ. Ελαφρώς χαμηλότερα των εκτιμήσεων μας κινήθηκαν τα λειτουργικά EBITDA της διύλισης στα 125 εκ ευρώ από 140 εκ ευρώ με βάση τις εκτιμήσεις μας. Ελαφρώς υψηλότερα κινήθηκε το καθαρό χρέος στα 1,84 δις ευρώ λόγω επενδύσεων και αυξημένων αναγκών για κεφάλαιο κίνησης. Ένα εξαιρετικό Γ τρίμηνο είχε και ο ΟΠΑΠ με τα προσαρμοσμένα λειτουργικά EBITDA να αυξάνονται κατά 24% στα 213,2 εκ ευρώ. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων την καταναλωτική εμπιστοσύνη Νοεμβρίου της Ευρωζώνης, ενώ σαν κάθε Πέμπτη έχουμε τα εβδομαδιαία στοιχεία εργασίας και τις πωλήσεις υπαρχουσών κατοικιών Οκτωβρίου στις ΗΠΑ.

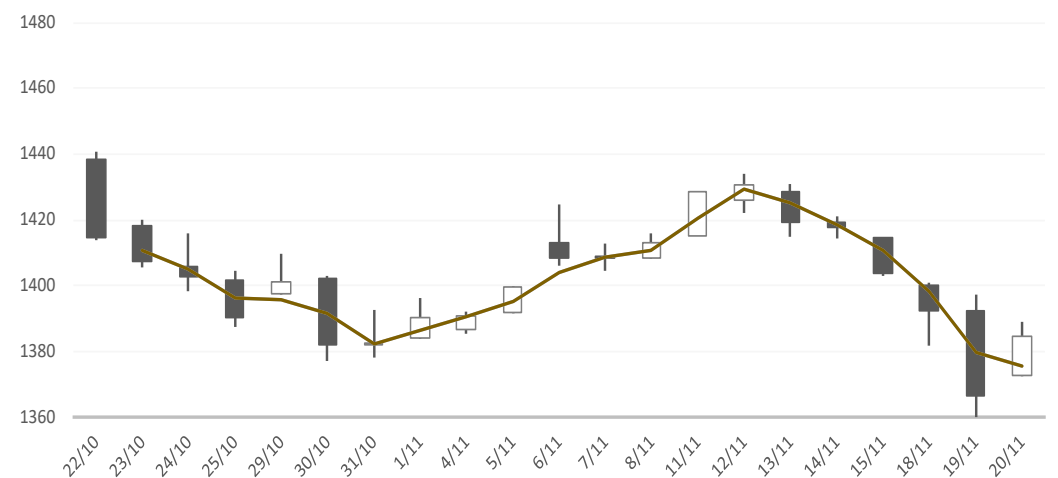
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TITAN CEMENT INT	4.41%	INTRALOT S.A.	0.00%
CENERGY HOLDINGS	3.31%	TERNA ENERGY SA	0.05%
PIRAEUS FINANCI	2.69%	MOTOR OIL-HELLAS	0.26%

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







ATHEX GEN INDEX



11/20/2024








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

	GENERAL	ASE	1,384.6	+7.1%	+1.3%
	FTASE 25	FTASE	3,360.8	+7.6%	+1.4%
	FTSEM 40	FTSEM	2,202.5	-2.1%	+1.0%
	FTSEA 140	FTSEA	801.6	+7.3%	+1.4%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,732.8	+17.8%	-0.17%
	MSCI EMERG	MXEF	1,093.9	+6.8%	-0.10%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	500.5	+4.5%	-0.02%
	DAX	DAX	19,004.8	+13.5%	-0.29%
	FTSE 100	UKX	8,085.1	+4.5%	-0.17%
	CAC 40	CAC	7,198.5	-4.6%	-0.43%
	PSI 20	PSI20	6,353.0	-0.7%	-0.10%
	IBEX 35	IBEX	11,589.5	+14.7%	+0.01%
	FTSEMIB	FTSEMIB	33,227.7	+9.5%	-0.29%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	43,408.5	+15.2%	+0.3%
	NASDAQ	CCMP	18,966.1	+26.3%	-0.1%
	S&P 500	SPX	5,917.1	+24.1%	+0.0%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	38,352.3	+14.6%	-0.16%
	SHENZ 300	SHSZN	3,985.8	+16.2%	+0.22%
	HANG SENG	HSI	19,705.0	+15.6%	+0.21%

FOREX

	EUR/USD		1.0544	-4.5%	-0.49%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	72.81	-5.5%	-0.68%
	CRUDE OIL	NYMEX	68.87	-3.9%	-0.7%
	GOLD	GOLDS	2,650.60	+28.5%	+0.70%
	SILVER	XAG	30.85	+29.7%	-1.15%
	Nat GAS	NG1	3.19	+27.0%	+6.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,612.60	+11.4%	-0.28%
	COPPER	HG1	415.55	+6.8%	+0.3%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

INTEK: Δημοσιοποίηση Εννιαμηνιαίων Αποτελεσμάτων,

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	USA: Initial Jobless Claims (Now 9)	1880K	1873K
17:00	USA: Existing Home Sales (Oct)	3,95m	3,84m
17:00	Eurozone: CPI YoY (Οψτ)	2,0%	2,0%

Ειδησεογραφία

ΟΠΑΠ: Κατά 14,1% στα 360 εκατ. ευρώ αυξήθηκαν τα καθαρά κέρδη του ομίλου το εννεάμηνο του 2024.

Τους πρώτους εννιά μήνες του 2024, ο Όμιλος ΟΠΑΠ πέτυχε ισχυρές οικονομικές επιδόσεις σε επίπεδο Καθαρών εσόδων προ εισφορών (GGR) και Καθαρών εσόδων από παιχνίδια (NGR), οι οποίες ήταν αυξημένες σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο. Η αύξηση αυτή αντανακλά τη συνεχιζόμενη τάση της οργανικής ανάπτυξης εντός του Ομίλου η οποία οφείλεται κυρίως στα ισχυρά αποτελέσματα των διαδικτυακών παιχνιδιών (+28,2% σε GGR) και στην ισχυρή ανάπτυξη του κλάδου λιανικής (+3,2% σε GGR). Πιο συγκεκριμένα, το διαδικτυακό καζίνο κατέγραψε ισχυρές επιδόσεις (32,8% σε GGR), ενώ η στοιχηματική δραστηριότητα αυξήθηκε σημαντικά (11,3% σε GGR).

Η αύξηση της δραστηριότητας τυχερών παιχνιδιών την τρέχουσα περίοδο, αντικατοπτρίζεται στην κερδοφορία τόσο του Ομίλου όσο και της Εταιρείας, η οποία ενισχύεται περαιτέρω από την αναμενόμενη εξομάλυνση των λειτουργικών εξόδων. Σε επίπεδο Ομίλου, τα κέρδη προ φόρων έχουν επιβαρυνθεί από την απομείωση της Άδειας Παραχώρησης της Ελληνικά Λαχεία Α.Ε. κατά € 7.400 χιλ.. Επιπλέον η αρνητική διακύμανση στα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας οφείλεται στα μειωμένα έσοδα από μερίσματα των θυγατρικών της κατά € 122.500 χιλ..

Όσον αφορά τις ταμειακές ροές:

- οι ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, και αντικατοπτρίζουν την ισχυρή λειτουργική κερδοφορία,
- οι ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες, σε επίπεδο Ομίλου, ενσωματώνουν ποσό ύψους € 4.200 χιλ. που αντιπροσωπεύει την πρώτη από τις συνολικά δεκαπέντε ετήσιες δόσεις που σχετίζονται με την απόκτηση από την ΟΠΑΠ ΚΥΠΡΟΥ LTD της άδειας για την αποκλειστική διοργάνωση, παροχή και διαχείριση καθορισμένων τυχερών παιχνιδιών στην κυπριακή αγορά, για περίοδο 15 ετών. Επιπλέον, η σημαντική διακύμανση σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο οφείλεται στις εισροές από την πώληση της "Betano business", πρώην KAIZEN GAMING LIMITED (με επιχειρηματική δραστηριότητα εκτός Ελλάδας και Κύπρου), ποσού € 6.573χιλ. το 2024 έναντι € 123.463 χιλ. το 2023.
- Σε επίπεδο Εταιρείας, η σημαντική διακύμανση σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο, αποδίδεται στην είσπραξη μερισμάτων € 63.000 χιλ. το 2024 έναντι € 175.500 χιλ. το 2023.
- Οι ταμειακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, του Ομίλου και της Εταιρείας είναι συγκρίσιμες, ωστόσο προκύπτουν από διαφορετικού τύπου συναλλαγές. Συγκεκριμένα το 2023, η Εταιρεία πραγματοποίησε αποπληρωμή δανείου € 130.000 χιλ., ενώ το 2024, η καθαρή επίδραση από τις δανειακές κινήσεις ήταν € 10.000 χιλ.. Επιπλέον, το 2024 η Εταιρεία πραγματοποίησε αγορά ιδίων μετοχών αξίας € 104.231 χιλ., ενώ το αντίστοιχο περίοδο του 2023 δεν είχε προχωρήσει σε αγορά ιδίων μετοχών.

Motor Oil: Ζημιές 137,9 εκατ. ευρώ το τρίτο τρίμηνο - Στα 3,13 δισ. ευρώ ο τζίρος.

Υποχώρηση 6% στα 9,4 δισ. ευρώ κατέγραψε ο κύκλος εργασιών της Motor Oil Hellas στο 9μηνο του έτους. Η λειτουργική κερδοφορία EBITDA έφτασε τα 768 εκατ. ευρώ υποχωρώντας κατά 34% ενώ τα προσαρμοσμένα EBITDA έφτασαν τα 821 εκατ. ευρώ μειωμένα κατά 28% σε σύγκριση με πέρυσι. Τα καθαρά κέρδη μη συμπεριλαμβανομένης της εισφοράς αλληλεγγύης έφτασαν τα 420 εκατ. ευρώ μειωμένα κατά 42% ενώ τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη έφτασαν τα 461 εκατ. ευρώ μειωμένα κατά 34% σε σύγκριση με πέρυσι.

Οι επενδύσεις ανήλθαν σε 298 εκατ. ευρώ από 246 εκατ. ευρώ το 2023, ενώ το καθαρό χρέος διαμορφώνεται στα 1,836 δισ. ευρώ από 1,518 δισ. ευρώ στα τέλη του 2023.

Στρατηγική 2030

Παράλληλα ο όμιλος Motor Oil παρουσίασε τους στόχους στρατηγικής για το 2030. Σύμφωνα με αυτούς μέχρι το τέλος της δεκαετίας το 40% των κερδών EBITDA θα προέρχεται από βιώσιμες δραστηριότητες που δε σχετίζονται με τα καύσιμα.

Όπως σημειώνει η εταιρεία από την ίδρυσή της, η Motor Oil ανέπτυξε ένα από τα πιο ευέλικτα και αποτελεσματικά διυλιστήρια στην Ευρώπη και εξασφάλισε μια επιχειρηματική δραστηριότητα εφοδιασμού και εμπορίας με μεγάλη τεχνονομία. Αυτή η συνδυαστική προσέγγιση ώθησε την Motor Oil να υπερέρχει οικονομικά και να είναι ανταγωνιστική σε διεθνές επίπεδο. Σήμερα, αποτελεί έναν ολοκληρωμένο και διαφοροποιημένο διεθνή ενεργειακό όμιλο, ο οποίος αναπτύσσεται σταθερά και υπεύθυνα με το βλέμμα στραμμένο στο αύριο της ενέργειας.

Ιστορικά, περισσότερο από το 75% των προϊόντων διύλισης της Motor Oil εξάγονται σε αγορές εκτός Ελλάδας, υπογραμμίζοντας την εξωστρέφεια και το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα του Ομίλου.

Οι λειτουργικές δραστηριότητες της Motor Oil στον τομέα των Καυσίμων συμπληρώνονται από το δίκτυο λιανικής εμπορίας, το οποίο αποτελούν περισσότερα από 1.500 πρατήρια καυσίμων σε 5 χώρες. Ένα δίκτυο, που εκπροσωπείται από τα πιο αναγνωρίσιμα εμπορικά σήματα (Avin, Shell – Coral Licensee) στις εν λόγω αγορές.

Η Ηλεκτρική Ενέργεια αποτελεί έναν από τους βασικούς πυλώνες σημαντικής ανάπτυξης και μετασχηματισμού του Ομίλου, που τροφοδοτείται κατά κύριο λόγο από ΑΠΕ. Λειτουργώντας τη δεύτερη μεγαλύτερη πλατφόρμα ΑΠΕ στην Ελλάδα, ο όμιλος συνεχίζει να επενδύει δυναμικά και να επεκτείνει τη δραστηριότητά του σε όλη την αλυσίδα αξίας της ηλεκτρικής ενέργειας.

Τέλος, ο όμιλος ανταποκρίνεται στην επιτακτική ανάγκη του σήμερα για ορθολογική και αποτελεσματική χρήση των ανακυκλώσιμων υλικών, λειτουργώντας μία από τις μεγαλύτερες ολοκληρωμένες επιχειρηματικές δραστηριότητες Κυκλικής Οικονομίας στην Ελλάδα.

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