

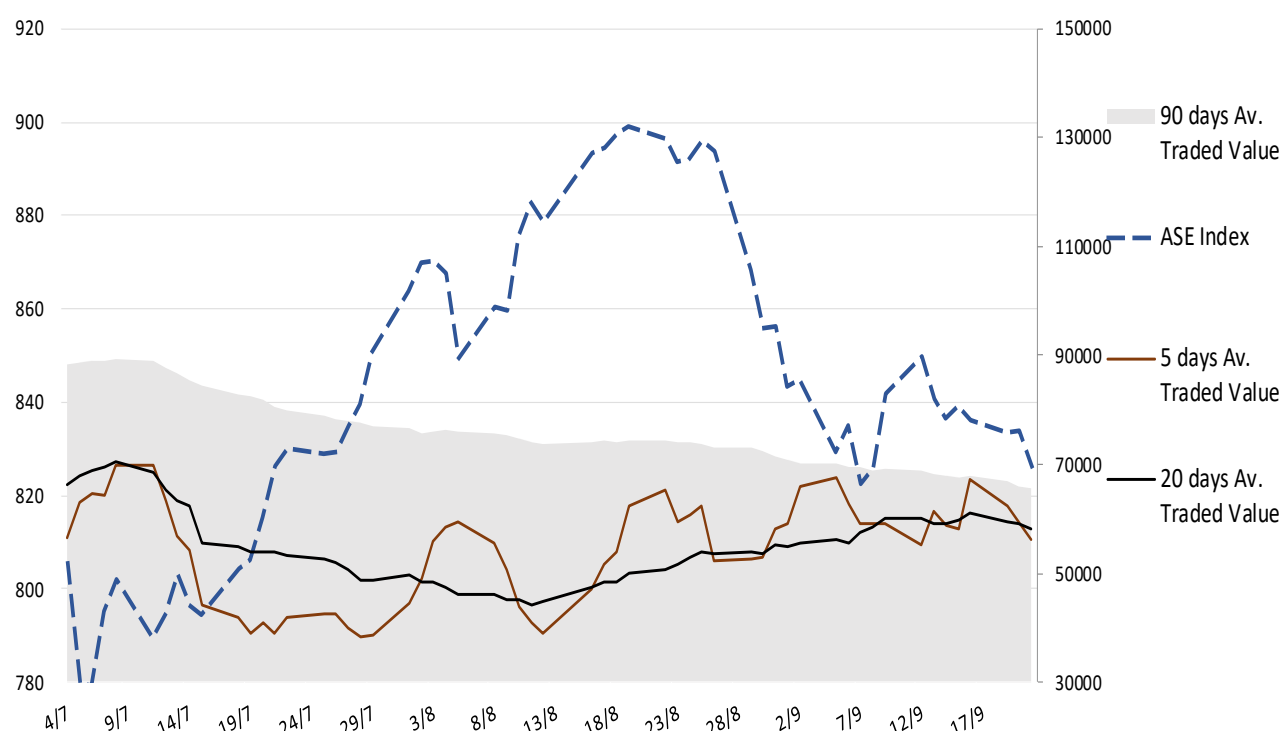
## Σημείωμα

Απώλειες είχαμε χθες στον ΓΔΧΑ με σταθερά χαμηλό όγκο συναλλαγών, αν και το κλείσιμο ήταν αισθητά καλύτερο από τα χαμηλά ημέρας. Σημαντικές απώλειες κατέγραψαν οι μετοχές στις ΗΠΑ μετά την αναμενόμενη αύξηση επιτοκίων, αλλά και την πεποίθηση ότι απέχουμε ακόμα από μια διαφαινόμενη κορύφωση τους, η οποία πλέον τοποθετείται στην περιοχή του 4.4% για το 2022. Παράλληλα, οι εκτιμήσεις συγκλίνουν ότι τα υψηλά επιτόκια θα παραμείνουν για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα και πιθανότατα για ολόκληρο το 2023. Στο εσωτερικό, ενδεχομένως κρίσιμες για την βραχυπρόθεσμη πορεία του ΓΔΧΑ οι επόμενες συνεδριάσεις δεδομένης της έλλειψης θετικών καταλυτών πέραν των εταιρικών αποτελεσμάτων, τα οποία όμως αφορούν το παρελθόν. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τα εβδομαδιαία στοιχεία αγοράς εργασίας των ΗΠΑ.

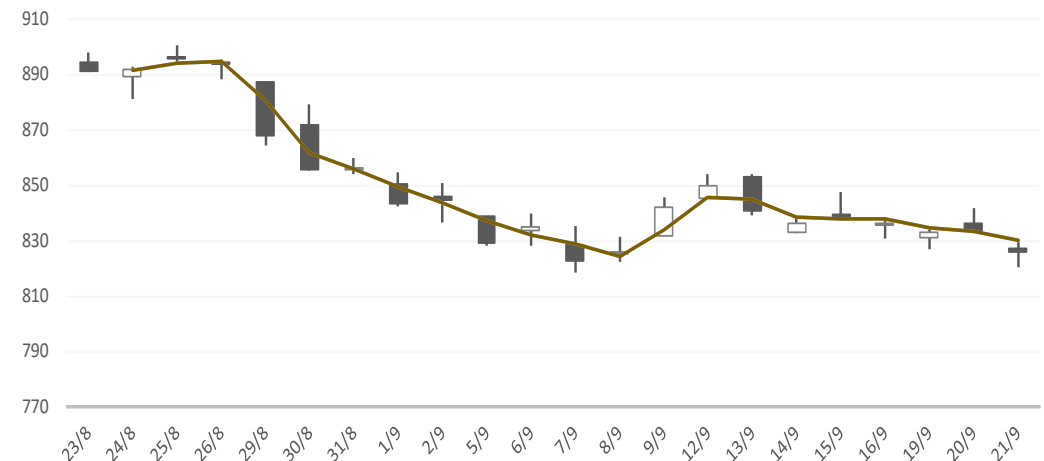
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

MOTOR OIL-HELLAS	2.67%	NATL BANK GREECE	-4.07%
COCA-COLA HBC AG	0.78%	ALPHA SERVICES A	-3.72%
TITAN CEMENT INT	0.72%	EUROBANK ERGASIA	-3.08%

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







### ATHEX GEN INDEX





9/21/2022







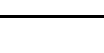
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	826.3	-7.5%	-0.90%
	FTASE 25	FTASE	1,993.3	-7.2%	-1.16%
	FTSEM 40	FTSEM	1,312.7	-12.0%	-0.87%
	FTSEA 140	FTSEA	484.4	-9.6%	-0.99%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,516.6	-22.1%	-1.47%
	MSCI EMERG	MXEF	932.1	-24.3%	-1.49%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	407.1	-16.6%	+0.90%
	DAX	DAX	12,767.2	-19.6%	+0.76%
	FTSE 100	UKX	7,237.6	-2.0%	+0.63%
	CAC 40	CAC	6,031.3	-15.7%	+0.87%
	PSI 20	PSI20	5,783.9	+3.8%	+0.20%
	IBEX 35	IBEX	7,872.2	-9.7%	-0.01%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22,035.8	-19.4%	+1.20%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30,183.8	-16.9%	-1.70%
	NASDAQ	CCMP	11,220.2	-28.3%	-1.79%
	S&P 500	SPX	3,789.9	-20.5%	-1.71%






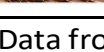
### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,313.1	-5.1%	-1.36%
	SHENZ 300	SHSZN	3,903.7	-21.0%	-0.74%
	HANG SENG	HSI	18,444.6	-21.2%	-1.79%

### FOREX

	EUR/USD		0.9837	-13.5%	-1.34%
---	---------	--	--------	--------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	89.83	+15.5%	-0.87%
	CRUDE OIL	NYMEX	82.94	+10.3%	-1.8%
	GOLD	GOLDS	1,673.89	-8.5%	+0.54%
	SILVER	XAG	19.57	-16.0%	+1.53%
	Nat GAS	NG1	7.78	+108.6%	+0.8%
	ALUMIN	LMAHDY	2,177.50	-22.4%	-2.17%
	COPPER	HG1	351.20	-21.3%	-1.0%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 22/9/2022.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
14:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Απόφαση Επιτοκίου (Sep)	2,25%	1,75%
14:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Πρακτικά Συνεδρίας MPC		
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Απαιτήσεις Άνευ Εργασίας	218K	213K

## Ειδησεογραφία

### • Η επιθετική ρητορική της Fed τρόμαξε τη Wall - Απώλειες 1,7% για τους δείκτες

Ισχυρές απώλειες, μετά από μια συνεδρίαση έντονων διακυμάνσεων, κατέγραψαν την Τετάρτη οι δείκτες της Wall Street, καθώς οι ανακοινώσεις της Fed και η νέα θηριώδης αύξηση των επιτοκίων, επανέφεραν στο προσκήνιο τους φόβους για διολίσθηση της αμερικανικής οικονομίας σε ύφεση.

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ προχώρησε σήμερα στην τρίτη κατά σειρά αύξηση των επιτοκίων της κατά 75 μονάδες βάσης, στο εύρος του 3,00%-3,25%, επιβεβαιώνοντας τις εκτιμήσεις οικονομολόγων και αναλυτών που είχαν προεξοφλήσει ότι η Fed θα διατηρήσει το "πόδι στο γκάζι" προκειμένου να τιθασεύσει τον πληθωρισμό που συνεχίζει να καλπάζει ανεξέλεγκτα.

Η Fed, μάλιστα, σηματοδότησε τη συνέχιση της επιθετικής νομισματικής σύσφιξης και το επόμενο διάστημα, με τις προβλέψεις της FOMC να τοποθετούν τα επιτόκια στο 4,4% στο τέλος του έτους και να δείχνουν κορύφωση στο 4,6% το 2023.

Παράλληλα, οι τριμηνιαίες οικονομικές προβλέψεις της Fed έδειξαν ότι η αμερικανική οικονομία επιβραδύνεται το 2022, με την ανάπτυξη να "σέρνεται" στο 0,2% για το σύνολο του έτους, πριν ανακάμψει στο 1,2% το 2023. Το δε ποσοστό ανεργίας προβλέπεται να ανέβει στο 3,8% φέτος και στο 4,4% το 2023, επίπεδο στο οποίο αναμένεται να παραμείνει και το 2024, ενώ ο πληθωρισμός φαίνεται να επιστρέφει αργά προς τον στόχο του 2% που έχει θέσει η Fed, κάτι που αναμένεται να επιτευχθεί τελικά το 2025, που σημαίνει ότι δεν αναμένονται μειώσεις επιτοκίων τουλάχιστον πριν από το 2024.

Η εξέλιξη αυτή "πάγωσε" τους επενδυτές, καθώς το τελευταίο διάστημα είχαν αυξηθεί οι εκτιμήσεις ότι η επιβράδυνση της οικονομίας ενδεχομένως να οδηγήσει σε άμβλυση του ρυθμού σύσφιξης ή ακόμη σε επιστροφή σε καθεστώς μείωσης των επιτοκίων κάποια στιγμή μέσα στο επόμενο έτος.

Τις προσδοκίες αυτές εξανέμισε πλήρως στη συνέχεια ο πρόεδρος της Fed, Τζερόμ Πάουελ, ο οποίος στην καθιερωμένη συνέντευξη Τύπου που ακολούθησε τη συνεδρίαση νομισματικής πολιτικής της FOMC επανέλαβε τη δέσμευση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας να επαναφέρει τον πληθωρισμό κοντά στον στόχο του 2% και να χρησιμοποιήσει όλα τα εργαλεία που έχει στη διάθεσή της για να το επιτύχει αυτό. Capital.gr

### • Cenergy Holdings: Αύξηση 59% στα καθαρά κέρδη το α' εξάμηνο - Στα 659 εκατ. οι πωλήσεις

Ισχυρή άνοδο μεγεθών παρουσίασε στο α' εξάμηνο του 2022 η Cenergy Holdings S.A., με την αύξηση της κερδοφορίας της να συνεχίζεται και το ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών να ενισχύεται περαιτέρω.

Ειδικότερα, οι πωλήσεις ανήλθαν σε 659 εκατ. ευρώ, 36% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο εξάμηνο του προηγούμενου έτους (α' εξάμηνο 2021: 486 εκατ. ευρώ).

Η λειτουργική κερδοφορία βελτιώθηκε, με το προσαρμοσμένο EBITDA να διαμορφώνεται στα 52 εκατ. ευρώ για το πρώτο εξάμηνο του 2022 (+8% σε ετήσια βάση). Ο κλάδος καλωδίων εξακολουθεί να είναι ο κύριος μοχλός ανάπτυξης του Ομίλου.

Το ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών έφτασε σε νέο υψηλό επίπεδο, στα 1,1 δισεκατομμύρια ευρώ στις 30 Ιουνίου 2022, υποδηλώνοντας σταθερή ανάπτυξη και για τους δύο κλάδους.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν σημαντικά, κατά 74% σε ετήσια βάση, σε 21,2 εκατ. ευρώ έναντι 12,2 εκατ. ευρώ του α' εξαμήνου του 2021, με τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους να ανέρχονται σε 18,5 εκατ. ευρώ, έναντι 11,6 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2021, αυξημένα κατά 59% σε ετήσια βάση.

Ωθηση από τη βελτίωση της ζήτησης στον τομέα ενέργειας

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2022, η Cenergy Holdings ωφελήθηκε από τη βελτίωση της ζήτησης στον τομέα της ενέργειας: αφενός ενισχύθηκε η ζήτηση για τα προϊόντα καλωδίων, αφετέρου τα ενεργειακά έργα υποδομής τόσο στον τομέα καλωδίων όσο και στον τομέα σωλήνων χάλυβα εκτελέστηκαν ομαλά και οδήγησαν την κερδοφορία της περιόδου.

Στον τομέα καλωδίων, η υψηλή χρησιμοποίηση της παραγωγικής ικανότητας σε όλες τις γραμμές παραγωγής προϊόντων και η ομαλή εκτέλεση υποβρυχίων έργων ιδιαίτερης προβολής ήταν οι κύριοι λόγοι της ανάπτυξης και των καλών επιδόσεων. Όπως προαναφέρθηκε, η ζήτηση για τα καλωδιακά προϊόντα ενισχύθηκε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2022 με τον όγκο πωλήσεων να σημειώνει αύξηση κατά 6% και να καλύπτει ένα ευρύ φάσμα τύπων καλωδίων. Η ανάκαμψη της ζήτησης, μαζί με βελτιώσεις στην παραγωγική διαδικασία, μετρίασε τις επιπτώσεις από τις υψηλότερες τιμές πρώτων υλών και οδήγησε σε αισθητή βελτίωση του αναπροσαρμοσμένου EBITDA, που έφτασε τα 47 εκατ. ευρώ. Αυτό ενισχύθηκε περαιτέρω από την είσοδο σε νέες γεωγραφικές αγορές, καθώς και από το συνεχιζόμενο επενδυτικό πρόγραμμα για μεγαλύτερη παραγωγική ικανότητα στη μονάδα παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων της Κορίνθου. Παράλληλα με τους οικονομικούς στόχους, η Hellenic Cables εδραίωσε τη περιβαλλοντική στρατηγική της με μεσοπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους στόχους μείωσης των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου που έλαβαν επίσημη έγκριση από το SBTi. Ως εκ τούτου, έγινε μία από τις πρώτες εταιρείες παγκοσμίως με εγκεκριμένους στόχους SBTi, κάνοντας με τον τρόπο αυτό σημαντικά βήματα στον τομέα της βιώσιμης ανάπτυξης.

Μετά από μια μακρά περίοδο χαμηλής ζήτησης, η Σωληνοουργία Κορίνθου (εφεξής "CPW") βρίσκεται πλέον σε καλύτερη θέση αφού το τρέχον ανεκτέλεστο υπόλοιπο παραγγελιών υπερβαίνει τα 450 εκατ. ευρώ, το υψηλότερο επίπεδο από το 2018. Αυτό ήταν αποτέλεσμα έντονων εμπορικών προσπαθειών κατά το 2021 που οδήγησαν τελικά σε σημαντικές αναθέσεις έργων σε όλο τον κόσμο. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2022, ο τομέας σωλήνων χάλυβα κατέγραψε τα υψηλότερα έσοδα από το πρώτο εξάμηνο του 2019, καθώς ο κύκλος εργασιών για την περίοδο αυτή ανήλθε σε 192 εκατ. ευρώ, +79% σε ετήσια βάση. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από σημαντικά υψηλότερο όγκο πωλήσεων (+43%) σε σύγκριση με το περσινό πρώτο εξάμηνο. Παρόλα αυτά, οι συνθήκες της αγοράς και οι διεθνείς τιμές του χάλυβα παραμένουν εξαιρετικά ευμετάβλητες και πολλά ενεργειακά έργα συνεχίζουν είτε να αναβάλλονται είτε να εγκαταλείπονται, ιδίως στις ΗΠΑ.

Ως αποτέλεσμα, η λειτουργική κερδοφορία (προσαρμοσμένο EBITDA) επιδεινώθηκε κατά 1,3 εκατ. ευρώ, λόγω δυσμενέστερου μείγματος πωλήσεων. Όσο όμως οι τιμές του πετρελαίου ανακάμπτουν και η ζήτηση ενισχύεται, οι τιμές της ενέργειας αυξάνονται παραπάνω και οι διαθέσιμα διαγωνισμοί στους οποίους η CPW μπορεί να συμμετέχει, αυξάνονται σταθερά. Εκτός από τις ήδη κλεισμένες παραγγελίες, αναμένεται ένα ευνοϊκότερο μείγμα πωλήσεων στο δεύτερο εξάμηνο του έτους. Στο χρηματοοικονομικό σκέλος, οι υψηλές τιμές πρώτων υλών δεν επηρέασαν σημαντικά τον καθαρό δανεισμό, διότι η εταιρεία συνέχισε την αυστηρή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Capital.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)