

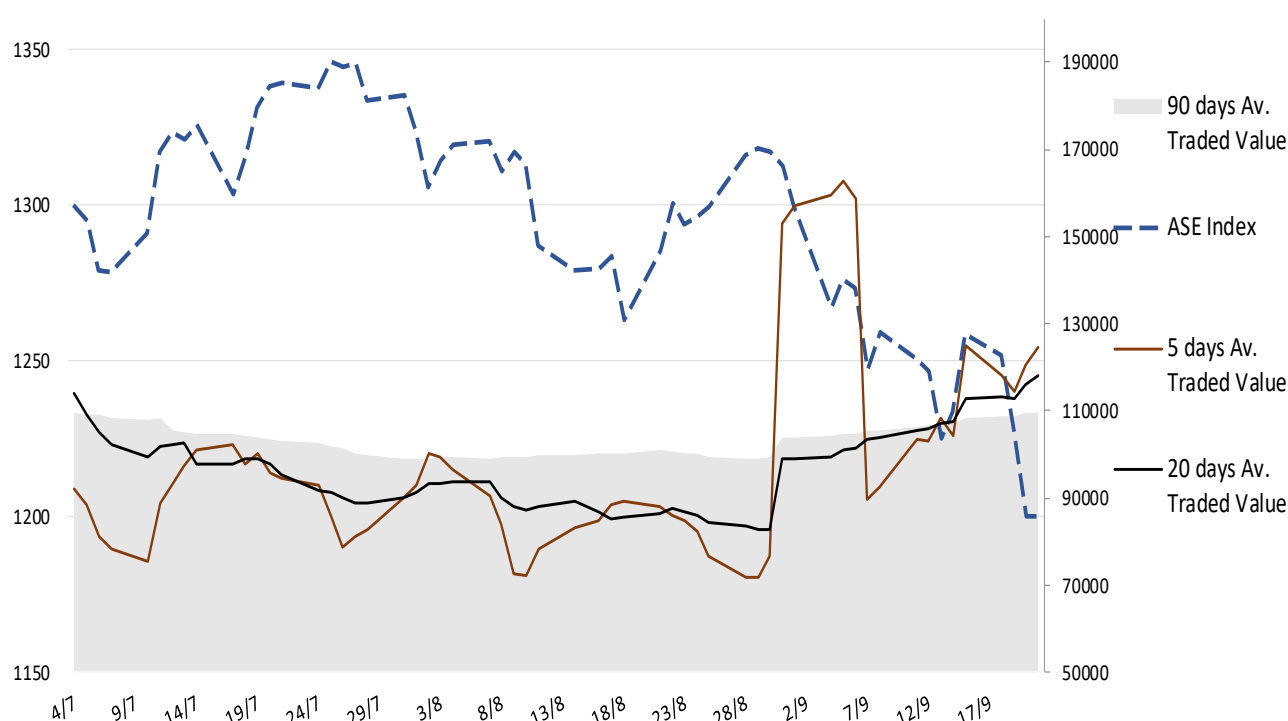
Σημείωμα

Ενδοσυνεδριακό χαμηλό στις 1180 μονάδες κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ μαζεύοντας, ωστόσο, τις απώλειες μέχρι το κλείσιμο. Στον αντίποδα, έντονα πτωτικά κινήθηκαν Ευρώπη και ΗΠΑ. Για την τελευταία μάλιστα, τα στοιχεία εργασίας ήταν και πάλι περισσότερο από ανθεκτικά ενισχύοντας το σενάριο αποφυγής της ύφεσης. Στο εσωτερικό, τα αποτελέσματα της Μπέλα κινήθηκαν ακόμα καλύτερα και από τις εκτιμήσεις της διοίκησης με τα λειτουργικά EBITDA να ανέρχονται στα 146,5 εκ ευρώ στο Α' εξάμηνο έναντι 115,8 εκ ευρώ πέρυσι και τα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται στα 106,5 εκ ευρώ (+35,5%). Επιπλέον, η διοίκηση αναμένεται να προχωρήσει σε άλλη μία έκτακτη διανομή 1,47 ευρώ/μτχ. Για την Τέρνα, τα προσαρμοσμένα EBITDA κινήθηκαν ελαφρώς χαμηλότερα στα 75 εκ ευρώ έναντι 93,5 πέρυσι λόγω σημαντικά χαμηλότερου συντελεστή φόρτισης την φετινή περίοδο, αλλά αξίζει να σημειώσουμε ότι ολοκληρώνεται στο τέλος του τρέχοντος τριμήνου και το έργο του Καφηρέα με την ισχύ να φτάνει πλέον τα 1225 MW γεγονός που θα έχει σημαντική θετική συνεισφορά στην λειτουργική κερδοφορία στο εξής. Στο δια ταύτα, για την Μπέλα διατηρούμε σταθερά τον τίτλο στο χαρτοφυλάκιο μας, ενώ για την Τέρνα Ενεργειακή βλέπουμε ένα ελκυστικό σημείο εισόδου στις τρέχοντες τιμές. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τους δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών PMI σε Ευρωζώνη και ΗΠΑ.

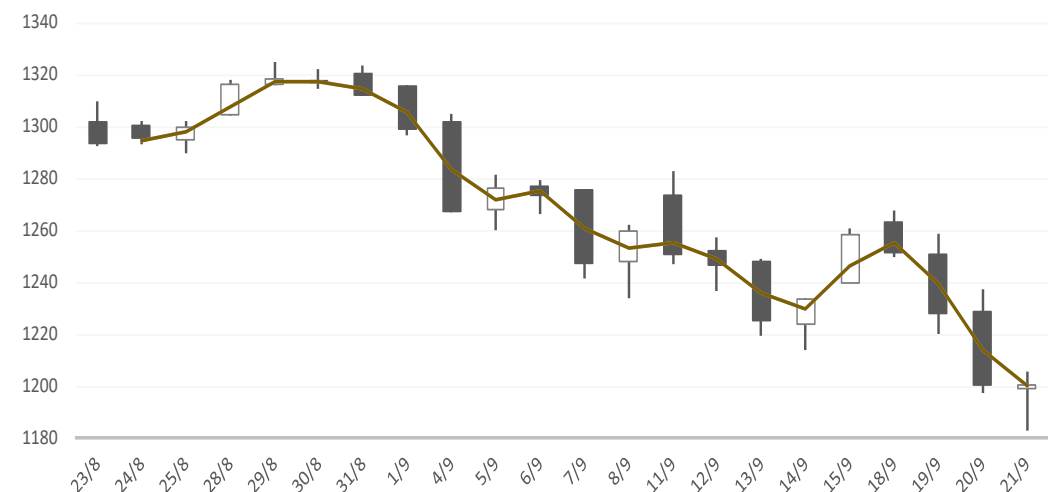
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIQ ENERGY	2.89%	SARANTIS	-2.25%
HELLENIC TELECOM	2.41%	PIRAEUS FINANCIA	-1.85%
JUMBO SA	2.26%	VIOHALCO SA	-1.56%

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







ATHEX GEN INDEX



9/21/2023








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

	GENERAL	ASE	1,200.0	+29.1%	-0.02%
	FTASE 25	FTASE	2,917.4	+29.6%	+0.30%
	FTSEM 40	FTSEM	1,949.6	+38.1%	-1.76%
	FTSEA 140	FTSEA	696.2	+29.1%	+0.13%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,886.1	+10.9%	-1.71%
	MSCI EMERG	MXEF	956.3	-0.0%	-1.51%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	454.7	+7.0%	-1.30%
	DAX	DAX	15,571.9	+11.8%	-1.33%
	FTSE 100	UKX	7,678.6	+3.0%	-0.69%
	CAC 40	CAC	7,213.9	+11.4%	-1.59%
	PSI 20	PSI20	6,163.1	+7.6%	-0.41%
	IBEX 35	IBEX	9,548.9	+16.0%	-1.00%
	FTSEMIB	FTSEMIB	28,708.6	+21.1%	-1.78%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,070.4	+2.8%	-1.08%
	NASDAQ	CCMP	13,224.0	+26.3%	-1.82%
	S&P 500	SPX	4,330.0	+12.8%	-1.64%


ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	32,473.7	+24.2%	+0.84%
	SHENZ 300	SHSZN	3,672.5	-5.1%	-0.90%
	HANG SENG	HSI	17,655.4	-10.7%	-1.29%

FOREX

	EUR/USD		1.0661	-0.4%	+0.00%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	93.30	+8.6%	-0.25%
	CRUDE OIL	NYMEX	89.63	+11.7%	-0.7%
	GOLD	GOLDS	1,920.02	+5.3%	-0.53%
	SILVER	XAG	23.40	-2.3%	+0.70%
	Nat GAS	NG1	2.61	-41.7%	-4.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,170.40	-7.6%	-1.97%
	COPPER	HG1	366.65	-3.8%	-2.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 22/9/2023.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
16:45	ΗΠΑ: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών (Sep)	50,6	50,5

Ειδησεογραφία

• **Jumbo: Αύξηση κερδών κατά 36% στο α' 6μηνο - Πρόταση για νέα έκτακτη χρηματική διανομή €1,47/μετοχή**

Για μία ακόμη φορά, ο Όμιλος JUMBO ανταποκρίθηκε με ευελιξία και αποτελεσματικότητα, στις ιδιαίτερες και απαιτητικές συνθήκες της αγοράς που δημιουργήθηκαν από τα εξαιρετικά γεγονότα του πρώτου εξαμήνου του έτους, σε ολόκληρη την Βαλκανική χερσόνησο.

Τα αποτελέσματα του -θεωρητικά "πιο εύκολου" για τον Όμιλο- πρώτου εξαμήνου δείχνουν εντυπωσιακή ανταπόκριση του καταναλωτικού κοινού, στην πολιτική μείωσης των τιμών αλλά και της ταυτόχρονης αυστηρής επιλογής προϊόντων προς διάθεση που εξασφαλίζουν την άριστη σχέση τιμής - ποιότητας για το μέσο νοικοκυριό. Η αύξηση του τζίρου του Ομίλου κατά 20% βελτίωσε την καθαρή κερδοφορία κατά 36%, παρά τη μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους. Το δεύτερο εξάμηνο του έτους, είναι παραδοσιακά κρίσιμο καθώς περιλαμβάνει την έναρξη της σχολικής περιόδου και τις Χριστουγεννιάτικες αγορές και αντιστοιχεί στο 65% των πωλήσεων του έτους.

Η Διοίκηση του Ομίλου JUMBO λαμβάνοντας υπόψη την μέχρι τώρα πορεία των μεγεθών, τις καταστροφικές πλημμύρες στη Θεσσαλία, τα πρώτα στοιχεία από τις πωλήσεις κατά την σχολική περίοδο καθώς και τη δυσκολία πρόβλεψης της καταναλωτικής συμπεριφοράς κατά τον Νοέμβριο και Δεκέμβριο (οι -εμπορικά- πιο σημαντικοί μήνες), εκτιμά ότι η αύξηση των πωλήσεων πιθανό να κυμανθεί κοντά στα 12% έναντι της αρχικής εκτίμησης 15%.

Υπό τις σημερινές συνθήκες, η διοίκηση εκτιμά ότι η μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους θα είναι μικρότερη του 2% όπως είχε αρχικά εκτιμηθεί. Υπό αυτές τις προϋποθέσεις τα καθαρά κέρδη εκτιμάται ότι θα αυξηθούν κατά +15% περίπου έναντι της αρχικής προσδοκίας για αύξηση κατά 10% περίπου.

Σημειώνεται ότι στην Ελλάδα, μέχρι σήμερα παραμένουν κλειστά λόγω του πρωτοφανούς πλημμυρικού φαινομένου, το ένα από τα δύο καταστήματα στη Λάρισα και το κατάστημα στην Καρδίτσα τα οποία -με βάση τα περυσινά στοιχεία- αντιστοιχούσαν περίπου στο 3% του ετήσιου τζίρου των καταστημάτων στην Ελλάδα.

Αναλυτικά τα Αποτελέσματα εξαμήνου

Οι πωλήσεις αυξήθηκαν +20,01% σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2022 και ανήλθαν σε 424,83 εκατ. Ευρώ από EUR 354,00 εκατ.

Το μικτό περιθώριο κέρδους διαμορφώθηκε σε 55,30% από 57,04% την προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο επηρεαζόμενο από τα υψηλά ναύλα.

Τα κέρδη προ Φόρων, Τόκων, και Αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου ανήλθαν σε EUR 146,49 εκατ. από EUR 115,78 εκατ. την προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο παρουσιάζοντας αύξηση κατά + 26,52%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν σε EUR 106,45 εκατ. από EUR 78,56 εκατ., αυξημένα κατά 35,50%

Ρευστότητα

Κατά την 30.06.2023, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τα λοιπά κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου ήταν ανώτερα του συνολικού ποσού των δανειακών υποχρεώσεων και των υποχρεώσεων του από μισθώσεις, κατά το ποσό των EUR 388,60εκατ. έναντι EUR 522,48εκατ. κατά την 31.12.2022.

Η Εταιρεία εκμεταλλεόμενη την ισχυρή και υγιή οικονομική της διάρθρωση προχώρησε τον Μάιο του 2023 στην προεξόφληση του συνόλου του κοινού ομολογιακού δανείου ύψους EUR 200εκατ, έκδοσης 2018 και λήξης το 2026 χωρίς καμία επιβάρυνση ή άλλο κόστος.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στη συνεδρίαση της 21ης Σεπτεμβρίου, να προχωρήσει σε πρόσκληση των μετόχων της Jumbo σε Έκτακτη Γενική Συνέλευση στις 18 Οκτωβρίου 2023 με θέμα την λήψη απόφασης για έκτακτη χρηματική διανομή, που θα αποτελεί μέρος των εκτάκτων αποθεματικών από φορολογηθέντα και μη διανεμηθέντα κέρδη προηγούμενων χρήσεων, ποσού μικτού 1,47 Ευρώ ανά μετοχή. Capital.gr

• **Τέρνα Ενεργειακή: EBITDA 74,7 εκατ. στο 6μηνο**

Η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ανακοινώνει τα οικονομικά αποτελέσματα για το Α' Εξάμηνο του 2023:

Η εγκατεστημένη ισχύς του Ομίλου αυξήθηκε σε 1.225 MW στο τέλος Σεπτεμβρίου (έναντι 905 MW στο τέλος του 2022) μετά την ολοκλήρωση των εγκαταστάσεων στο έργο του Καφηρέα κατά το τέλος του τρίτου τρίμηνου. Σημειώνεται ότι έως το τέλος του Ιουνίου είχε συνδεθεί το 59% των ανεμογεννητριών (204,4 MW) με τη συνολική συνδεδεμένη ισχύ να ανέρχεται σε 1.095,7 MW. Το έργο του Καφηρέα συνολικής ισχύος 327 MW, αποτελεί πλέον το μεγαλύτερο σύμπλεγμα αιολικών πάρκων του χαρτοφυλακίου της ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή αλλά και της χώρας, με τη συνολική επένδυση να ανέρχεται στα 550 εκατ. ευρώ. Το πρώτο εξάμηνο του 2023 χαρακτηρίστηκε, ωστόσο, από αδύναμες ανεμολογικές συνθήκες έναντι μιας πολύ ισχυρής απόδοσης της αντίστοιχης περιόδου του 2022. Πιο συγκεκριμένα, ο συντελεστής φόρτισης του συνολικού χαρτοφυλακίου διαμορφώθηκε σε 27,6% έναντι 32,0% το αντίστοιχο εξάμηνο του 2022, με συνέπεια τη μείωση της παραγωγής κατά 9,7%, καθώς η νέα εγκατεστημένη ισχύς είχε οριακή μόνο συνεισφορά κατά τη διάρκεια του Α' Εξαμήνου.

Οι αδύναμες ανεμολογικές συνθήκες που παρατηρήθηκαν (έναντι των πολύ ενισχυμένων κατά την αντίστοιχη περίοδο του περασμένου έτους) είναι συμβατές με τη στοχαστικότητα που διέπει την παραγωγή από αιολικά πάρκα και λαμβάνεται υπόψη σε κάθε μοντέλο πρόβλεψης, χωρίς να επηρεάζει τη μακροχρόνια απόδοση των έργων. Επισημαίνεται, επίσης, ότι μετά από έναν αδύναμο ανεμολογικό Ιούλιο, έχει παρατηρηθεί μια αισθητή βελτίωση των συνθηκών έως τώρα, όπου σε συνδυασμό με την αυξημένη εγκατεστημένη ισχύ αναμένεται να καλύψει έως το τέλος του έτους την χαμηλότερη απόδοση του πρώτου εξαμήνου. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, τα συνολικά έσοδα του Ομίλου ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε 145,6 εκατ. ευρώ έναντι 155,9 εκατ. ευρώ το 2022, σε συνέχεια της χαμηλότερης παραγωγής ΑΠΕ. Στον αντίποδα, θετική συνεισφορά είχε η σταδιακή αύξηση των εσόδων από τη διαχείριση απορριμμάτων σε συνέχεια της έναρξης λειτουργίας του έργου στην Πελοπόννησο.

Σε επίπεδο κερδοφορίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες, η προσαρμοσμένη λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) για το Α' Εξάμηνο του έτους διαμορφώθηκε σε 74,7 εκατ. ευρώ έναντι 93,5 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους, ως συνέπεια των χαμηλότερων εσόδων από πωλήσεις ενέργειας λόγω των προαναφερθέντων χαμηλών ανεμολογικών συνθηκών. Σημειώνεται ότι η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) κατά το Α' Εξάμηνο του 2022 είχε διαμορφωθεί σε 80,4 εκατ., επιβαρυνόμενη με πρόβλεψη (μη-ταμειακή) 13,1 εκατ. ευρώ σχετιζόμενη με το πρόγραμμα δωρεάν διάθεσης μετοχών, έναντι 74,3 εκατ. ευρώ για το 2023.

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα ανήλθαν σε 20,3 εκατ. ευρώ, έναντι 16,0 εκατ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 29,8 εκατ. ευρώ έναντι 44,0 εκατ. ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του προηγούμενου έτους.

Τα καθαρά κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες στο τέλος του Α' Εξαμήνου του 2023 διαμορφώθηκαν σε 23,1 εκατ. ευρώ έναντι 30,7 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο, ενώ σε προσαρμοσμένη βάση διαμορφώθηκαν σε 23,8 εκατ. ευρώ έναντι 43,6 εκατ. για το Α' Εξάμηνο του 2022.

Οι καθαρές λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ήταν 55,0 εκατ. ευρώ κατά το Α' Εξάμηνο του έτους, έναντι 56,9 εκατ. κατά το αντίστοιχο του 2022, ενώ οι συνολικές επενδύσεις (capex) για το εξάμηνο ανήλθαν σε 125,6 εκατ. ευρώ, σχετιζόμενες σχεδόν αποκλειστικά με τις νέες επενδύσεις της εταιρείας. 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