

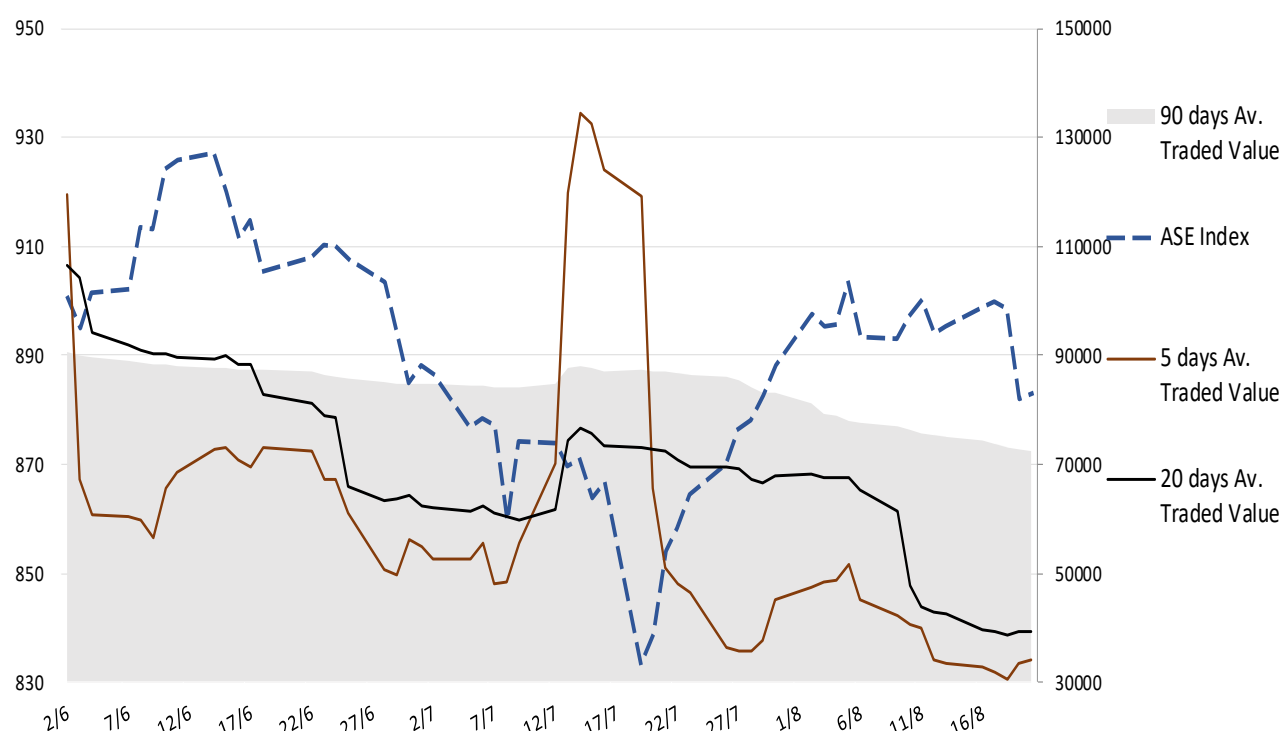
## Σημείωμα

Κυριάρχησαν εκ νέου τα θετικά πρόσημα σε Ευρώπη και ΗΠΑ την Παρασκευή, ενώ και ο ΓΔΧΑ κινήθηκε σταθεροποιητικά. Σημαντικά κέρδη καταγράφουν σήμερα το πρωί και οι βασικοί μετοχικοί δείκτες στην Ασία. Η συνολική εικόνα στις αγορές δεν έχει διαφοροποιηθεί, ενώ όσον αφορά το εσωτερικό θα επικεντρωθούμε στα εταιρικά αποτελέσματα β' τριμήνου, οι δημοσιεύσεις των οποίων θα πυκνώσουν το επόμενο διάστημα. Συγκεκριμένα, την Πέμπτη μετά την συνεδρίαση θα ανακοινώσουν ΕΛΠΕ και ΑΛΦΑ. Ιδιαίτερη βαρύτητα θα δοθεί στην ομιλία του Κεντρικού τραπεζίτη Πάουελ στην συνάντηση (εξ αποστάσεως) στο Jackson Hole την Παρασκευή. Σημειώνουμε ότι ενδέχεται να αυξηθούν σταδιακά οι διακυμάνσεις στους μετοχικούς δείκτες για αυτό συστήνουμε προσοχή βραχυπρόθεσμα.

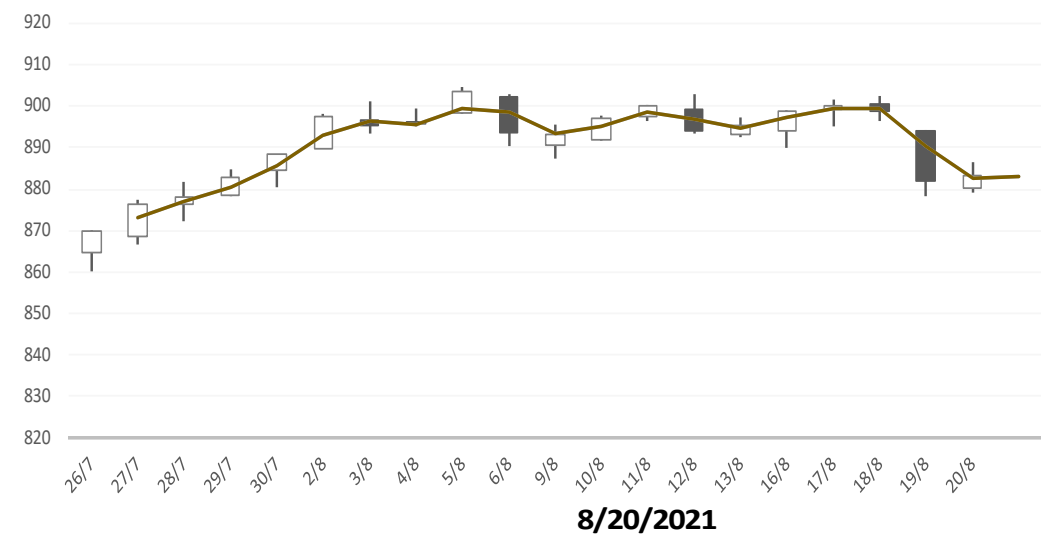
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PLASTIKA KRITIS	5.33%	PIRAEUS PORT AUT	-1.62%
PIRAEUS FINANCIA	2.45%	COCA-COLA HBC AG	-1.54%
MYTILINEOS S.A.	1.97%	ALPHA SERVICES A	-0.86%





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



### ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	883.1	+9.2%	+0.13%
	FTASE 25	FTASE	2,110.2	+9.1%	-0.04%
	FTSEM 40	FTSEM	1,472.3	+33.0%	+1.45%
	FTSEA 140	FTSEA	528.2	+11.5%	-0.12%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,080.0	+14.5%	+0.55%
	MSCI EMERG	MXEF	1,220.8	-5.5%	-0.94%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	468.8	+17.5%	+0.33%
	DAX	DAX	15,808.0	+15.2%	+0.27%
	FTSE 100	UKX	7,087.9	+9.7%	+0.41%
	CAC 40	CAC	6,626.1	+19.4%	+0.31%
	PSI 20	PSI20	5,337.1	+9.0%	+0.63%
	IBEX 35	IBEX	8,915.3	+10.4%	+0.15%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,918.3	+16.6%	-0.04%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	35,120.1	+14.7%	+0.65%
	NASDAQ	CCMP	14,714.7	+14.2%	+1.19%
	S&P 500	SPX	4,441.7	+18.3%	+0.81%




### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,013.3	-1.6%	-0.98%
	SHENZ 300	SHSZN	4,769.3	-8.5%	-1.91%
	HANG SENG	HSI	24,849.7	-8.7%	-1.84%

### FOREX

	EUR/USD		1.1698	-4.2%	+0.20%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	65.18	+25.8%	-1.91%
	CRUDE OIL	NYMEX	62.32	+28.4%	-2.2%
	GOLD	GOLDS	1,781.11	-6.2%	+0.04%
	SILVER	XAG	23.03	-12.8%	-0.97%
	Nat GAS	NG1	3.85	+51.7%	+0.5%
	ALUMIN	LMAHDY	2,562.75	+29.9%	+0.02%
	COPPER	HG1	413.70	+17.6%	+2.4%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα 23/8/2021.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:00	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Aug)	65,0	65,9
11:00	Ευρωζώνη Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Aug)	62,0	62,8
16:45	ΗΠΑ: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (Aug)	62.3	63.4
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών (Aug)		59,6
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Υφισταμένων Κατοικιών (Jul)	5,84M	5,86M

## Ειδησεογραφία

### • FTSE Russell: Αναβάθμιση για Πειραιώς, Epsilon Net, Entersoft. Από τον ίδιο δείκτη διαγράφονται Κρι-Κρι, Τράπεζα Αττικής, MIG και Πλαστικά Θράκης.

Σύμφωνα με τις αλλαγές που ανακοίνωσε ο οίκος, στον FTSE All World και στον FTSE Global Emerging Europe Mid Cap από τον Small Cap εισέρχεται η Τράπεζα Πειραιώς χωρίς μεγάλες εκπλήξεις αλλά με μία αναβάθμιση για την Τράπεζα Πειραιώς και είσοδο εταιρειών πληροφορικής στους δείκτες FTSE περιλαμβάνει η τριμηνιαία αναδιάρθρωση των δεικτών του οίκου FTSE Russell.

Οι αλλαγές θα ισχύσουν από το κλείσιμο της συνεδρίασης της 17ης Σεπτεμβρίου. Σύμφωνα με τις αλλαγές που ανακοίνωσε ο οίκος, στον FTSE All World και στον FTSE Global Emerging Europe Mid Cap από τον Small Cap εισέρχεται η Τράπεζα Πειραιώς. Παράλληλα δύο μετοχές του κλάδου της πληροφορικής που έχουν πραγματοποιήσει μεγάλη άνοδο τους τελευταίους μήνες μπαίνουν σε δείκτες του οίκου.

Πιο αναλυτικά, στον FTSE Total Cap και Micro Cap εισέρχεται η Epsilon Net και η Entersoft. Από τον ίδιο δείκτη διαγράφονται Κρι-Κρι, Τράπεζα Αττικής, MIG και Πλαστικά Θράκης. Bankingnews.gr

### • Κρίσιμος Σεπτέμβρης για το turnaround story της ΔΕΗ

Η πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ αποτελεί έναν από τους βασικούς πυλώνες του στρατηγικού σχεδιασμού της ΔΕΗ, καθώς από αυτήν εξαρτώνται δύο καίριοι στόχοι: η χρηματοδότηση του επενδυτικού πλάνου με έμφαση στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας αλλά και η μείωση του δανεισμού της επιχείρησης, ούτως ώστε να βελτιωθεί ο ισολογισμός και ο δείκτης χρέους / λειτουργικής κερδοφορίας. Υπό το πρίσμα αυτό, τον Σεπτέμβριο αναμένεται να διαφανεί εάν ο διαγωνισμός θα έχει επιτυχή έκβαση, καθώς προβλέπεται να υποβληθούν οι δεσμευτικές προσφορές των ενδιαφερομένων. Σε κάθε περίπτωση, η αγορά συνεχίζει να ποντάρει στη θετική πορεία και στο turnaround story της επιχείρησης, όπως φάνηκε και στη διάρκεια της πρόσφατης νέας ομολογιακής έκδοσης, που προσέλυσε κεφάλαια τόσο Ελλήνων όσο και ξένων θεσμικών.

Οι κρίσιμοι στόχοι

Η εταιρεία βασιζέται πολλά στην επιτυχή ολοκλήρωση του διαγωνισμού για την πώληση του ΔΕΔΔΗΕ, καθώς προσβλέπει σε σημαντικά έσοδα που θα βοηθήσουν στην απομόχλευση του ισολογισμού της και ταυτόχρονα θα χρηματοδοτήσουν τα φιλόδοξα σχέδιά της για επενδύσεις στον τομέα των ΑΠΕ.

Σημειώνεται ότι η επιχειρησιακή αξία της εταιρείας εκτιμάται στα 3 δισ. ευρώ, καθώς μόνο το δίκτυο των 239.236 χλμ. του ΔΕΔΔΗΕ έχει αναπόσβεστη αξία περί τα 3 δισ. ευρώ και αποτελεί το σημαντικότερο περιουσιακό στοιχείο της ΔΕΗ, συμμετέχοντας στη λειτουργική κερδοφορία της με ποσό της τάξεως των 300 εκατ. ευρώ ετησίως.

Κατά συνέπεια, τα τιμήματα αναμένεται να ξεπεράσουν το 1,5 δισ. ευρώ και ένα σημαντικό μέρος τους αναμένεται να κατευθυνθεί για την αποπληρωμή του δανεισμού, που αντιστοιχεί στο 49% του ΔΕΔΔΗΕ. Με την εταιρεία να έχει δανεισμό κοντά στο 1,5 δισ., η πώληση του 49% αναμένεται να οδηγήσει σε μείωση των συνολικών υποχρεώσεων κατά 750 εκατ. ευρώ. Η διοίκηση της επιχείρησης έχει θέσει ως στόχο τη σταθεροποίηση του δείκτη χρέους/EBITDA κάτω από τα επίπεδα του 3,3, προκειμένου να αυξηθούν οι ελεύθερες ταμειακές ροές, γεγονός που θα επιτρέψει και την επανεξέταση της μερισματικής πολιτικής έπειτα από χρόνια.

Τα υπόλοιπα έσοδα της πώλησης του ΔΕΔΔΗΕ αναμένεται, σύμφωνα με τα όσα έχει ανακοινώσει η διοίκηση της ΔΕΗ, να αξιοποιηθούν για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών σχεδίων κυρίως στις ΑΠΕ και όχι μόνο. Πιο συγκεκριμένα, η διοίκηση της ΔΕΗ έχει ανακοινώσει ότι οι συνολικές επενδύσεις που θα γίνουν μέχρι το 2023 θα φτάσουν σε ύψος τα 3,4 δισ. ευρώ. Από το συνολικό ύψος των επενδύσεων, το 34% θα αφορά τις ΑΠΕ, το 21% τη συμβατική ηλεκτροπαραγωγή, το 42% τη διανομή και το 3% άλλους τομείς.

Παράλληλα, η μερική ιδιωτικοποίηση του ΔΕΔΔΗΕ αναμένεται να δώσει νέα ώθηση στις επενδύσεις που σχεδιάζεται να υλοποιηθούν στον τομέα των δικτύων. Συγκεκριμένα, το business plan της ΔΕΗ προβλέπει την υλοποίηση επενδύσεων ύψους 1,4 δισ. ευρώ στα δίκτυα, ενώ σημαντικές επενδύσεις αναμένεται να γίνουν και στον τομέα της ηλεκτροκίνησης, με την εγκατάσταση 1.000 σταθμών φόρτισης την επόμενη τριετία.

Πού βρίσκεται ο διαγωνισμός

Πού βρίσκεται, όμως, η διαδικασία του διαγωνισμού για την πώληση του 49% της θυγατρικής της ΔΕΗ; Παρά τις καταστροφικές πυρκαγιές, που εκτός από τον φυσικό πλούτο της χώρας έπληξαν και το δίκτυο διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, δεν αναμένεται αλλαγή στο χρονοδιάγραμμα της διαδικασίας. Έτσι, η κατάθεση των δεσμευτικών προσφορών από τα σχήματα που διεκδικούν να εισέλθουν στο μετοχικό κεφάλαιο του ΔΕΔΔΗΕ τοποθετείται χρονικά για τις 4 Σεπτεμβρίου. Από τα συνολικά εννέα funds που συμμετέχουν στον διαγωνισμό, δύο φέρονται να έχουν απομακρυνθεί από τη διαδικασία. Ωστόσο ισχυρό ενδιαφέρον εμφανίζουν οι άλλοι μνηστήρες, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται η CVC Capital Partners, το αυστραλιανό fund Macquarie, το First Sender με έδρα το Λουξεμβούργο και το αμερικανικό KKR. Στο πλαίσιο, μάλιστα, του ενδιαφέροντος για την εταιρεία, οι υποψήφιοι επενδυτές έχουν ζητήσει να πραγματοποιηθούν ενημερωτικές συναντήσεις με τη Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, από την οποία περνά ο έλεγχος των ρυθμιζόμενων αποδόσεων και εσόδων του διαχειριστή του συστήματος διανομής. Υπενθυμίζεται ότι η ΡΑΕ το προηγούμενο διάστημα ενέκρινε το ρυθμιζόμενο ετήσιο έσοδο για την περίοδο 2021-2024, το οποίο ξεκινά από τα 771 εκατ. ευρώ για το 2021 και κλιμακώνεται σταδιακά στα 774 εκατ. το 2022, στα 776 εκατ. το 2023 και στα 798 εκατ. το 2024.

Τόσο η διοίκηση της ΔΕΗ όσο και η κυβέρνηση έχουν θέσει ψηλά τον πήχη των προσδοκιών για το τίμημα, αναμένοντας προσφορές άνω του 1,5 δισ. ευρώ. Αμέσως μετά την κατάθεση των δεσμευτικών προσφορών θα συγκληθεί έκτακτη γ.σ. των μετόχων της ΔΕΗ, η οποία θα κληθεί να εγκρίνει την πώληση. Στόχος είναι μέχρι το τέλος του έτους η μερική αποκρατικοποίηση του ΔΕΔΔΗΕ να έχει ολοκληρωθεί. Σε κάθε περίπτωση, η διοίκηση της ΔΕΗ έχει διαμηνύσει ότι εάν το προσφερόμενο τίμημα κινηθεί κάτω του αναμενομένου θα εισηγηθεί να μην προχωρήσει η πώληση.

Εμπιστοσύνη

Ανεξάρτητα από την έκβαση του εγχειρήματος πώλησης του ΔΕΔΔΗΕ, πάντως, η αγορά είχε την ευκαιρία να δώσει ακόμα μία ψήφο εμπιστοσύνης στη ΔΕΗ, καθώς μετά τα 775 εκατ. που άντλησε τον Μάρτιο κατάφερε να "σηκώσει" ακόμα 500 εκατ. ευρώ στην πρόσφατη νέα πράσινη ομολογιακή έκδοση του Ιουλίου. Συνολικά η επιχείρηση κατάφερε σε διάστημα 4 μηνών να αντλήσει 1,27 δισ. ευρώ, με το επιτόκιο να πέφτει στο 3,375%. Πληροφορίες, μάλιστα, αναφέρουν ότι μεταξύ των επενδυτών που συμμετείχαν συγκαταλέγονται σημαντικοί ξένοι θεσμικοί, όπως BlackRock, Fidelity, Bluebay, Apollo, Henderson και Pictet Group. 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)