

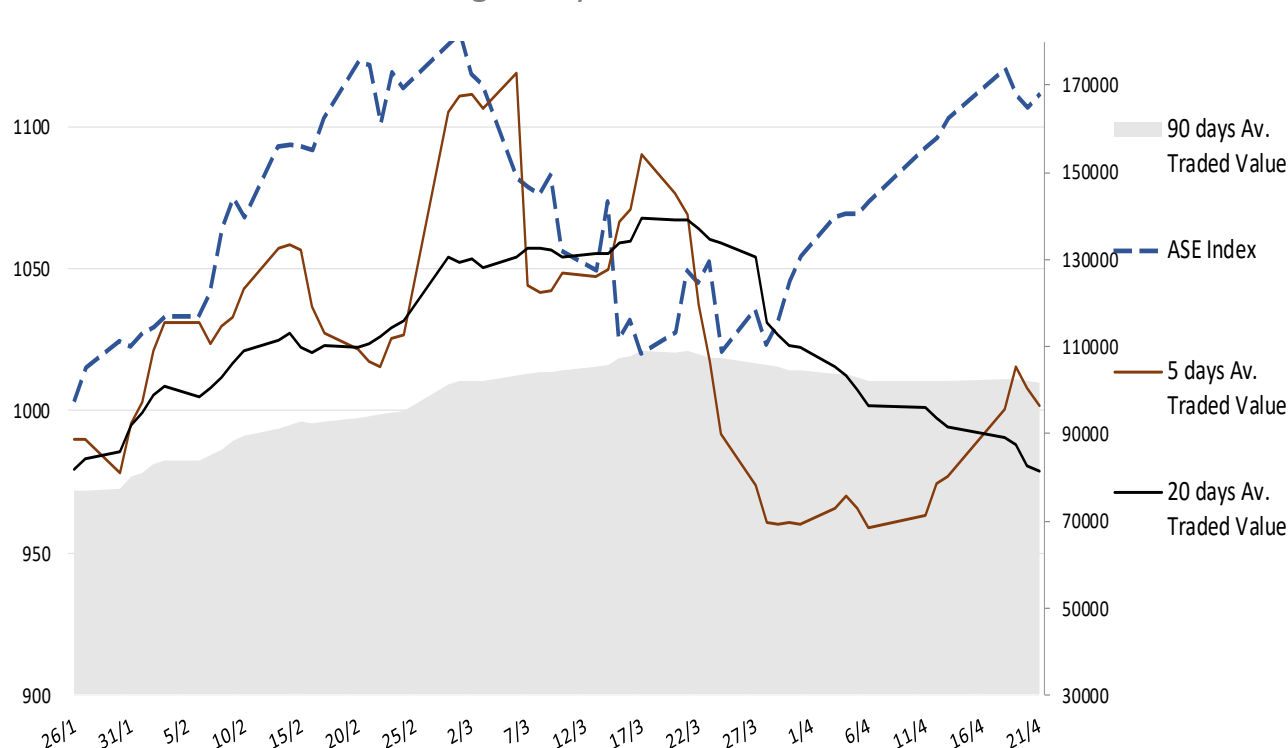
Σημείωμα

Τα θετικά πρόσημα κυριάρχησαν στο τέλος της εβδομάδας για τον ΓΔΧΑ αλλά και τους βασικούς διεθνείς μετοχικούς δείκτες, ενώ θετικό πάτημα δίνει για σήμερα η αναβάθμιση των προοπτικών της χώρας από την S&P. Διεθνώς επικρατεί μια γενικότερη στάση αναμονής, όπως δείχνει και η χαμηλή μεταβλητότητα, με τους επενδυτές να έχουν το βλέμμα στραμμένο στα μακροοικονομικά στοιχεία και στις Κεντρικές τράπεζες. Υπενθυμίζουμε ότι η FED συνεδριάζει την επόμενη Τετάρτη (3 Μαΐου) και τα στοιχεία που θα ανακοινωθούν τις επόμενες ημέρες ενδεχομένως να επηρεάσουν τις αγορές. Μεταξύ των σημαντικότερων στοιχείων αναμένουμε τις τελευταίες μετρήσεις ΑΕΠ Α' τριμήνου για ΗΠΑ (Πέμπτη) και Γαλλία, Γερμανία (Παρασκευή). Επίσης την Πέμπτη, έχουμε την προχωρημένη μέτρηση για τον δείκτη τιμών προσωπικής κατανάλωσης Α' τριμήνου, μέγεθος που, όπως έχουμε αναφέρει ξανά, έχει αυξημένη βαρύτητα για την Κεντρική τράπεζα. Επιπλέον, εντός εβδομάδας έχουμε δημοσιεύσεις εταιρικών αποτελεσμάτων για Microsoft (Τρίτη), Amazon (Πέμπτη), McDonalds, Mastercard, UBS, Credit Suisse, Intel κ.α. Στο εσωτερικό, θα έχουμε επίσης τα τελευταία εταιρικά αποτελέσματα για την χρήση του 2022 με LAMDA, ΕΥΔΑΠ και Γεκτέρνα εκ της μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Αναβαθμίζουμε ελαφρώς το εύρος των εκτιμώμενων τιμών για τον ΓΔΧΑ μεταξύ των 1140 και 1030 μονάδων για την προεκλογική περίοδο.

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





ELLAKTOR SA	3.19%	HELLENIQ ENERGY	-2.37%
MYTILINEOS S.A.	1.92%	MOTOR OIL-HELLAS	-1.35%
JUMBO SA	1.82%	LAMDA DEVELOPMEN	-0.86%

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



4/21/2023








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

	GENERAL	ASE	1,111.3	+19.5%	+0.43%
	FTASE 25	FTASE	2,695.1	+19.7%	+0.61%
	FTSEM 40	FTSEM	1,624.8	+15.1%	+0.19%
	FTSEA 140	FTSEA	645.0	+19.6%	+0.56%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,823.1	+8.5%	+0.02%
	MSCI EMERG	MXEF	980.7	+2.5%	-0.91%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	469.0	+10.4%	+0.34%
	DAX	DAX	15,881.7	+14.1%	+0.54%
	FTSE 100	UKX	7,914.1	+6.2%	+0.15%
	CAC 40	CAC	7,577.0	+17.0%	+0.51%
	PSI 20	PSI20	6,200.2	+8.3%	+0.65%
	IBEX 35	IBEX	9,415.6	+14.4%	-0.37%
	FTSEMIB	FTSEMIB	27,745.8	+17.0%	+0.43%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	33,809.0	+2.0%	+0.07%
	NASDAQ	CCMP	12,072.5	+15.3%	+0.11%
	S&P 500	SPX	4,133.5	+7.7%	+0.09%

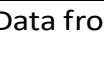
ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	28,564.4	+9.5%	-0.33%
	SHENZ 300	SHSZN	4,032.6	+4.2%	-1.96%
	HANG SENG	HSI	20,075.7	+1.5%	-1.57%

FOREX

	EUR/USD		1.0986	+2.6%	+0.15%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	81.66	-4.9%	+0.69%
	CRUDE OIL	NYMEX	77.87	-3.0%	+0.8%
	GOLD	GOLDS	1,983.06	+8.7%	-1.08%
	SILVER	XAG	25.08	+4.7%	-0.81%
	Nat GAS	NG1	2.23	-50.1%	-0.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,385.50	+1.5%	-0.95%
	COPPER	HG1	398.00	+4.4%	-1.1%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**AUTOHELLAS A.T.E.E.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσεως 2022, €0,65 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,6175 ανά μετοχή).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Γερμανικού Ifo (Apr)	94,0	93,3
15:30	ΗΠΑ: Chicago FED Activity Index (Mar)	-0.20	-0.19

Ειδησεογραφία

• S&P: Αναβάθμιση σε θετικό το outlook της Ελλάδας, σταθερή η αξιολόγηση στο BB+

Ο οίκος αξιολόγησης S&P επιβεβαίωσε την αξιολόγηση της Ελλάδας στη βαθμίδα BB+ (μία βαθμίδα κάτω από την επενδυτική), ενώ την ίδια στιγμή αναβάθμιση το outlook σε θετικό από σταθερό.

«Η θετική προοπτική αντανάκλα την άποψή μας ότι η Ελλάδα θα βασιστεί στο πρόσφατο ισχυρό ιστορικό της όσον αφορά την εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων. Επιπλέον, η κυβέρνηση έκλεισε το δημοσιονομικό έλλειμμα πιο γρήγορα από ό,τι περίμενε, μέσω βελτιώσεων που θεωρούμε γενικά βιώσιμες», επισημαίνει ο οίκος. Σημειώνεται ότι η αξιολόγηση BB+ είναι μία βαθμίδα κάτω από την επενδυτική βαθμίδα.

Ο οίκος επισημαίνει ότι οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις της Ελλάδας και η ανθεκτικότητα της οικονομίας της σε συνδυασμό με τη στήριξη της Ε.Ε. έχουν βελτιώσει τα οικονομικά της κυβέρνησης και την χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Όσο για τις επενδύσεις, η S&P σημειώνει ότι αυξήθηκαν στο 21% του ΑΕΠ στο τέλος του 2022, ενισχυμένες κατά 9 ποσοστιαίες μονάδες τα τελευταία τρία χρόνια. Ο οίκος θεωρεί ότι αυτή η αναπτυξιακή τάση θα συνεχιστεί στηριγμένη στα 30,5 δισεκατομμύρια ευρώ των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας της ΕΕ (RRF) που διατίθενται στην Ελλάδα.

«Ο οίκος αξιολόγησης “Standard & Poor’s” προχώρησε σήμερα στην βελτίωση της προοπτικής αναβάθμισης της ελληνικής οικονομίας (outlook) σε «θετική» από «σταθερή». Έτσι, γίνεται ο δεύτερος διεθνής οίκος αξιολόγησης, που μέσα στο 2023, τοποθετεί τη χώρα μισό, μόλις, “σκαλοπάτι” πριν την επενδυτική βαθμίδα», τόνισε ο υπουργός Οικονομικών, κος Σταϊκούρας. Και πρόσθεσε: «Πρόκειται για ακόμη μια πολύ θετική εξέλιξη, που ακολουθεί τις 12 αναβαθμίσεις της ελληνικής οικονομίας τα τελευταία 4 περίπου χρόνια, παρά τις διαδοχικές, εξωγενείς κρίσεις. Moneyreview.gr / Kathimerinin.gr

• Η ΔΕΗ συνεχίζει τις αγορές στην αγορά της Ρουμανίας

Την περαιτέρω ενίσχυση της θέσης της ΔΕΗ στη ρουμανική αγορά σηματοδοτεί η συμφωνία που υπέγραψε η επιχείρηση με τη Fondul, για την εξαγορά του συνόλου των συμμετοχών που κατέχει το συγκεκριμένο επενδυτικό fund στις θυγατρικές εταιρείες της Enel Romania.

Σύμφωνα με τις επίσημες ανακοινώσεις, η συμφωνία για την εξαγορά των συμμετοχών της Fondul Proprietatea στις θυγατρικές της Enel Ρουμανίας έρχεται σε συνέχεια της συμφωνίας της 9ης Μαρτίου 2023 της ΔΕΗ με την ιταλική Enel και πραγματοποιείται με σημαντικό discount, άνω του 26%.

Σημειώνεται ότι η Fondul Proprietatea κατέχει μειοψηφικά ποσοστά:

- Στις 3 εταιρείες διανομής: e-distributie Muntentia (EDM), e-distributie Banat (EDB) και e-distributie Dobrogea (EDD)

- Στις 2 εταιρείες προμήθειας: Enel Energie Muntentia (EEM) και Enel Energie (EE).

Σύμφωνα με τη Σύμβαση Ιδιωτικοποίησης που υπέγραψε η Enel όταν απέκτησε τις εταιρείες Διανομής και Προμήθειας από το Ρουμανικό Δημόσιο, προβλέπονταν δικαιώματα προσκολλησέως (tag along rights) για τους μετόχους μειοψηφίας (SAPE, δηλαδή Ρουμανικό Δημόσιο, και Fondul), στην περίπτωση που η Enel θα ήθελε στο μέλλον να πωλήσει τη συμμετοχή της στις δύο εταιρείες EDM και EEM.

Σε συνέχεια αυτής της σύμβασης, η ΔΕΗ έκανε πράγματι προσφορά για την εξαγορά τόσο των μετοχών της Fondul όσο και του Ρουμανικού Δημοσίου (SAPE). Το μεν Ρουμανικό Δημόσιο δεν ήθελε να πουλήσει το μερίδιό του, η δε Fondul δέχτηκε να πουλήσει όχι μόνον τα μερίδιά της σε EDM και EEM, αλλά και στις τρεις υπόλοιπες εταιρείες.

Έτσι, η συμφωνία της ΔΕΗ με τη Fondul Proprietatea περιλαμβάνει την πώληση στη ΔΕΗ όλων των μειοψηφικών ποσοστών που κατέχει και στις πέντε εταιρείες της Enel Romania, δηλαδή το 12% της EDM, το 24,1% της EDB, το 24,1% της EDD, το 12% της EEM και το 12% της EE έναντι του συνολικού ποσού των περίπου 131 εκατ. ευρώ (650 εκατομμυρίων RON).

Αξίζει να σημειωθεί ότι, βάσει της τιμής ανά μετοχή που προσέφερε η ΔΕΗ στην Enel, το τίμημα που θα αντιστοιχούσε στα ποσοστά της Fondul ανέρχεται σε περίπου 179 εκατ. ευρώ.

Δηλαδή η ΔΕΗ αποκτά τις συμμετοχές της Fondul με discount άνω του 26%, αυξάνοντας ταυτόχρονα την αναμενόμενη απόδοσή της (IRR) από την επικείμενη επένδυση στην αγορά της Ρουμανίας και αποκτώντας ακόμα ισχυρότερο ρόλο στις εταιρείες-στόχους, και ιδιαίτερα στα Δίκτυα Διανομής, όπου αποκτά καταστατική πλειοψηφία.

Υπενθυμίζεται ότι στις αρχές Μαρτίου η ΔΕΗ ολοκλήρωσε, έπειτα από διαπραγματεύσεις που κράτησαν περίπου δύο μήνες, τη συμφωνία εξαγοράς της Enel Romania έναντι τιμήματος ύψους 1,26 δισ. ευρώ. Η συνολική αξία της συναλλαγής ανέρχεται στο 1,9 δισ. ευρώ μαζί με τις δανειακές υποχρεώσεις της Enel Romania που αναλαμβάνει η ΔΕΗ. Η ολοκλήρωση της εξαγοράς αναμένεται να γίνει στο τρίτο εξάμηνο του έτους και θα υπόκειται σε ορισμένες προϋποθέσεις, όπως η έγκριση από τις αρμόδιες αρχές ανταγωνισμού. Η χρηματοδότηση της εξαγοράς θα γίνει μέσω δανείου ύψους 800 εκατ. ευρώ και ιδίων κεφαλαίων ύψους 460 εκατ. ευρώ.

Με την εξαγορά η ΔΕΗ εισέρχεται σε μια από τις μεγαλύτερες αγορές των Βαλκανίων και επιτυγχάνει σημαντική μεγέθυνση των μεγεθών της, καθώς:

1. Αγοράζει πάνω από 130.000 χλμ. δικτύου διανομής.

2. Διπλασιάζει την ισχύ της σε ΑΠΕ.

3. Αποκτά επιπλέον 3,2 εκατομμύρια νέους πελάτες.

Πιο αναλυτικά, η ΔΕΗ με την εξαγορά του 100% της Enel Romania, την οποία ο επικεφαλής της εταιρείας, Γ. Στάσης, γνωρίζει καλά από τη θητεία του στη θυγατρική της ιταλικής Enel, εξαγοράζει:

Τις τρεις από τις συνολικά οκτώ εταιρείες διανομής της Ρουμανίας:

1. E-Distribute Muntentia Sud, που ηλεκτροδοτεί την περιοχή Muntentia, συμπεριλαμβανομένου του Βουκουρεστίου,

2. E-Distribute Banat, με δίκτυα διανομής στην ομώνυμη περιοχή όπου βρίσκεται η βιομηχανική ζώνη της χώρας.

3. E-Distribute Dobrogea, που διανέμει ρεύμα στην ομώνυμη τουριστική περιοχή.

Συνολικά αποκτά τη διαχείριση ενός δικτύου διανομής πάνω από 130.000 χλμ., που διανέμει περίπου 16 TWh. 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

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