

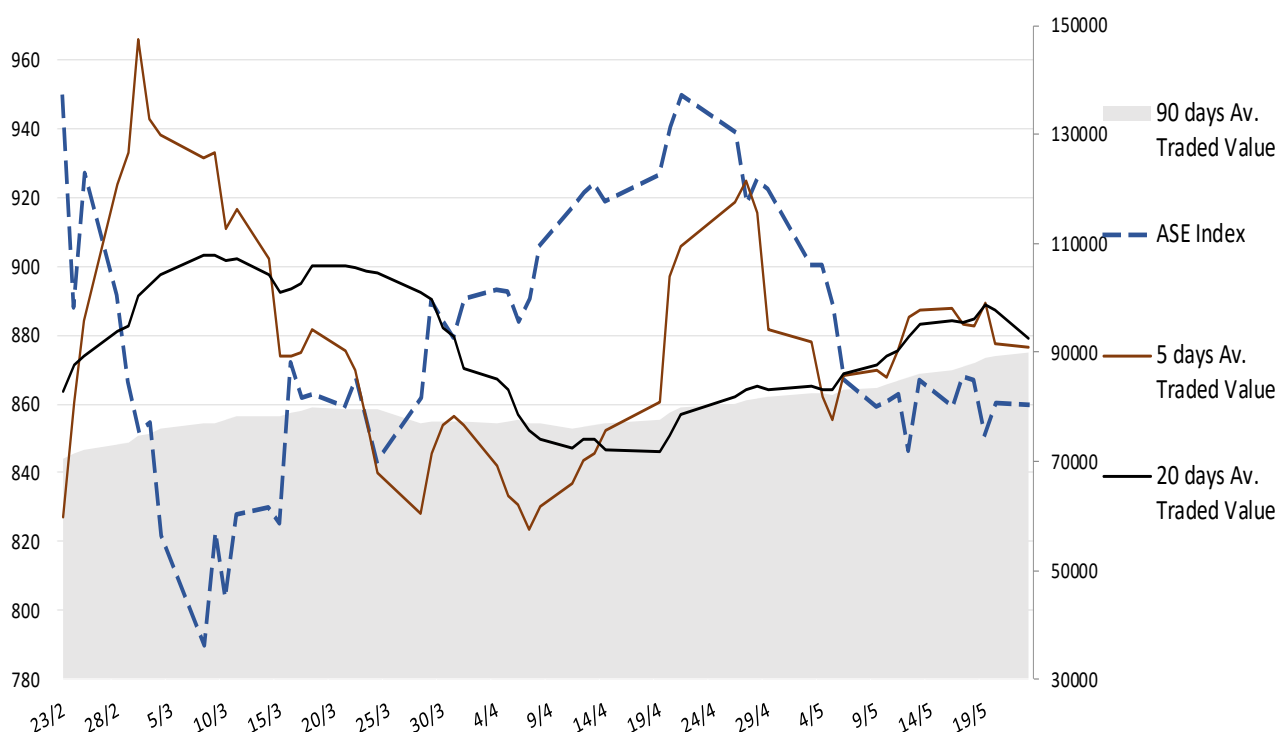
## Σημείωμα

Αδυναμία ανοδικής αντίδρασης καταγράφηκε χθες στο εσωτερικό, παρόλα τα κέρδη στην υπόλοιπη Ευρώπη, αλλά και στις ΗΠΑ. Η συσσώρευση του ΓΔΧΑ είναι πιθανό να συνεχιστεί εν αναμονή και των εταιρικών αποτελεσμάτων Α' τριμήνου των τραπεζών (πλην Πειραιώς), αλλά και της ΔΕΗ την Πέμπτη, αν και οι ισολογισμοί ενδεχομένως να αναδείξουν αδυναμίες από το Β' τρίμηνο και μετά. Παράλληλα, η εικόνα των διεθνών μετοχικών δεικτών διαγράφει αντίστοιχη με το εσωτερικό διακύμανση αναζητώντας θετικούς καταλύτες για κάτι καλύτερο. Επιπλέον, η απόδοση του εγχώριου 10ετούς ομολόγου φλερτάρει με την περιοχή του 4% αναδεικνύοντας την σημασία κατοχύρωσης της επενδυτικής βαθμίδας. Στο ευμετάβλητο αυτό περιβάλλον είναι δύσκολη η πρόβλεψη πιθανών τοπικών πυθμένων της αγοράς με αποτέλεσμα η κατάλληλη επιλογή τίτλων να αποτελεί την βέλτιστη πρακτική για προστασία των μετοχικών χαρτοφυλακίων. Η σημερινή μακροοικονομική ατζέντα περιλαμβάνει μεταξύ άλλων τους δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών Μαΐου της S&P Global για Γερμανία, Γαλλία, Ευρωζώνη και ΗΠΑ.

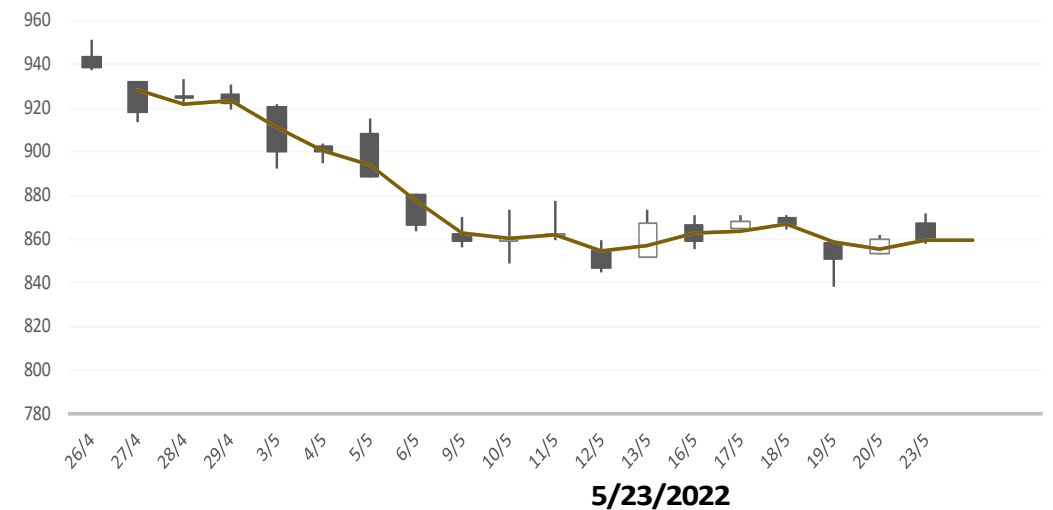
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TERNA ENERGY SA	5.04%	PIRAEUS FINANCIA	-4.08%
GEK TERNA HOLDIN	2.02%	JUMBO SA	-1.71%
AUTOHELLAS SA	1.42%	ALPHA SERVICES A	-1.57%





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





### ATHEX GEN INDEX









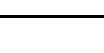
### BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	859.8	-3.8%	-0.03%
	FTASE 25	FTASE	2,066.3	-3.8%	-0.08%
	FTSEM 40	FTSEM	1,399.5	-6.2%	-0.25%
	FTSEA 140	FTSEA	499.6	-6.8%	-0.18%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,702.3	-16.4%	+1.74%
	MSCI EMERG	MXEF	1,034.5	-16.0%	-0.08%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	436.5	-10.5%	+1.26%
	DAX	DAX	14,175.4	-10.8%	+1.38%
	FTSE 100	UKX	7,513.4	+1.7%	+1.67%
	CAC 40	CAC	6,358.7	-11.1%	+1.17%
	PSI 20	PSI20	6,079.5	+9.2%	+2.67%
	IBEX 35	IBEX	8,625.8	-1.0%	+1.67%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,136.6	-11.7%	+0.17%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	31,880.2	-12.3%	+1.98%
	NASDAQ	CCMP	11,535.3	-26.3%	+1.59%
	S&P 500	SPX	3,973.8	-16.6%	+1.86%


### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,001.5	-6.2%	+0.98%
	SHENZ 300	SHSZN	4,054.0	-17.9%	-0.58%
	HANG SENG	HSI	20,470.1	-12.5%	-1.19%

### FOREX

	EUR/USD		1.0691	-6.0%	+1.20%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	113.42	+45.8%	+0.77%
	CRUDE OIL	NYMEX	110.29	+46.6%	-2.6%
	GOLD	GOLDS	1,853.59	+1.3%	+0.38%
	SILVER	XAG	21.79	-6.5%	+0.09%
	Nat GAS	NG1	8.74	+134.4%	+8.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,933.25	+4.5%	-0.06%
	COPPER	HG1	434.75	-2.6%	+1.6%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Η **Epsilon Net** αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά της αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2022 σήμερα.
- Οι μετοχές της εταιρίας «**CNL CAPITAL E.K.E.S. - Δ.Ο.Ε.Ε.**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσης 2021, €0,15 ανά μετοχή (καθαρό ποσό).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
10:30	Γερμανία: Γερμανικός Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών (May)	54,0	54,6
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Σύνθετος PMI		58,2
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Βιομηχανικός Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών		55,8
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Υπεύθυνου Προμηθειών Υπηρεσιών		58,9
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (Apr)	570K	763K
19:20	ΗΠΑ: Ομιλία του Προέδρου της Fed, Powell		
21:00	Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ		

## Ειδησεογραφία

### • ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ: Στα 74,7 εκατ. ευρώ τα a-EBITDA, αυξημένα κατά 78,3%

Άνοδο του όγκου πωλήσεων κατά 8,7% και του κύκλου εργασιών κατά 42,7% ανακοίνωσε η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ για το α' τρίμηνο του 2022, με την οργανική κερδοφορία (a-EBITDA) να διαμορφώνεται στα 74,7 εκατ. ευρώ αυξημένη κατά 78,3% έναντι του α' τριμήνου του 2021.

Όπως αναφέρει η εταιρεία σε σχετική ανακοίνωση, το 2022 ξεκίνησε με ανοδική πορεία, διατηρώντας τη δυναμική που διαμορφώθηκε στο 2021, καθώς η ζήτηση διατηρήθηκε ιδιαίτερα έντονη στους περισσότερους τομείς και η Εταιρεία αξιοποίησε την αυξανόμενη δυναμικότητά της, κυρίως στον κλάδο αλουμινίου. Έτσι, οι ενοποιημένοι όγκοι πωλήσεων σημείωσαν αύξηση κατά 8,7%, οδηγούμενοι κυρίως από τα προϊόντα του κλάδου αλουμινίου κατά 10,9% και τα προϊόντα του κλάδου χαλκού κατά 5,0%.

Η υψηλή ζήτηση παγκοσμίως, αλλά και τα αυξημένα ενεργειακά κόστη στην πρωτογενή παραγωγή οδήγησαν σε ραγδαία άνοδο τις τιμές των μετάλλων στο LME, με τη μέση τιμή του χαλκού να διαμορφώνεται στα 8.916 ευρώ ανά τόνο (αύξηση 26,3% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2021) και τη μέση τιμή του αλουμινίου να διαμορφώνεται στα 2.927 ευρώ ανά τόνο (αύξηση 68,1% σε σχέση με το Q1'21). Ο συνδυασμός του αυξημένου όγκου πωλήσεων και των υψηλών τιμών των μετάλλων διαμόρφωσε τον κύκλο εργασιών στα ιστορικά υψηλά, 923,6 εκ. ευρώ για το πρώτο τρίμηνο του 2022 (αυξημένο κατά 42,7% από τα 647,3 εκ. ευρώ της αντίστοιχης περυσινής περιόδου).

Η ισχυρή ζήτηση, η οποία υποστήριξε τη βελτίωση των τιμών κατεργασίας, σε συνδυασμό με τους υψηλούς όγκους πωλήσεων οδήγησαν στην αύξηση κατά 78,3% των αναπροσαρμοσμένων ενοποιημένων κερδών της ElvalHalcor πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, αποτέλεσμα μετάλλου και λοιπά έκτακτα έξοδα (a-EBITDA), (τα οποία απεικονίζουν καλύτερα την οργανική και ταμειακή κερδοφορία της Εταιρείας), τα οποία ανήλθαν σε 74,7 εκ. ευρώ έναντι 41,9 εκ. ευρώ την προηγούμενη χρήση.

Η άνοδος των τιμών των μετάλλων, είχε ως αποτέλεσμα λογιστικά κέρδη μετάλλου, τα οποία έφτασαν τα 28,3 εκ. ευρώ για το Q1'22 έναντι κερδών 26,3 εκ. ευρώ για Q1'21. Το αποτέλεσμα του μετάλλου επέδρασε θετικά και στα μικτά κέρδη, που ανήλθαν σε 109,3 εκ. ευρώ έναντι 68,7 εκ. ευρώ στο Q1'21. Επιπρόσθετα, σημειώνεται ότι συνεχίζονται, με ρυθμό που προσαρμόζεται στην εξέλιξη των δεδομένων, όλα τα προληπτικά μέτρα και οι ενέργειες για τη διαφύλαξη της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων και συνεργατών της Εταιρείας από την πανδημία, με τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Q1'22 να περιλαμβάνουν σχετικές δαπάνες ύψους 0,8 εκ. ευρώ έναντι 1,1 εκ. ευρώ για το Q1'21. Στο περιβάλλον αυτό, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα 102,0 εκ. ευρώ έναντι 67,1 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περυσινή χρήση.

Οι αυξημένες τιμές των μετάλλων και οι υψηλοί όγκοι παραγωγής και πωλήσεων επηρέασαν το κεφαλαίο κίνησης του Ομίλου, γεγονός που σε συνδυασμό με το υψηλό επενδυτικό πρόγραμμα, οδήγησε σε αύξηση του καθαρού δανεισμού κατά 228 εκ. ευρώ έναντι της 31.12.2021. Το σταδιακά μειούμενο κόστος δανεισμού που επιτυγχάνει ο Όμιλος αντιστάθμισε μερικώς την αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους, με το καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα να ανέρχεται σε 8,6 εκ. ευρώ έναντι 7,2 εκ. ευρώ για τη αντίστοιχη τριμηνιαία περίοδο του 2021. Αξίζει να σημειωθεί ότι η εντός του πρώτου τριμήνου η Εταιρεία ξεκίνησε τη χρήση τεχνικών αντιστάθμισης ταμειακών ροών επιτοκίου (interest rate swaps) για δανειακές υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο, με σκοπό την αντιμετώπιση της αυξητικής πορείας των επιτοκίων και την εξομάλυνση του χρηματοοικονομικού κόστους.

Τέλος, τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 66,9 εκ. ευρώ έναντι κερδών 36,0 εκ. ευρώ για το Q1'21, με τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας να ανέρχονται σε 65,3 εκ. ευρώ για το Q1'22 (ή 0,1741 ευρώ ανά μετοχή) από 34,8 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2021 (ή 0,0927 ευρώ ανά μετοχή).

Προοπτικές για το 2022

Για το 2022, η συνεχιζόμενη ανοδική τάση των τιμών σημαντικών στοιχείων κόστους καθώς και η συνεχιζόμενη δυσλειτουργία των εφοδιαστικών αλυσίδων δημιουργούν πληθωριστικές πιέσεις και ανοδικές τάσεις των επιτοκίων, που εγείρουν ανησυχίες για την παγκόσμια ανάπτυξη. Ο Όμιλος έχει πάρει μέτρα για τη θωράκιση του, είτε με τη χρήση τεχνικών αντιστάθμισης κινδύνων, είτε με την μετακύλιση του κόστους, σε όποιες αγορές είναι δυνατόν, αλλά και με σύναψη νέων συνεργασιών για τη διατήρηση της ευελιξίας του.

Τέλος, και παρά το γεγονός ότι υπάρχουν ακόμα αρκετοί παράγοντες αβεβαιότητας, η ElvalHalcor κοιτάζει το μέλλον με αισιοδοξία, καθώς βρίσκεται σε κατάλληλη θέση για να αξιοποιήσει το διαφοροποιημένο προϊόντικό χαρτοφυλάκιο, και τα στρατηγικά της πλεονεκτήματα, όπως η πελατοκεντρική φιλοσοφία, και ο διεθνής προσανατολισμός χωρίς εξάρτηση από χώρες ή γεωγραφικές περιοχές, της δίνουν τη δυνατότητα να αξιοποιήσει κάθε μελλοντική ευκαιρία. Σε αυτό συμβάλλουν και οι σημαντικές επενδύσεις οι οποίες είτε ολοκληρώθηκαν πρόσφατα, είτε βρίσκονται σε εξέλιξη. Οι επενδύσεις αυτές, επικεντρωμένες σε τομείς και προϊόντα με προοπτικές δυναμικής ανάπτυξης στο πλαίσιο των παγκόσμιων τάσεων ( megatrends) της κυκλικής οικονομίας, της μετάβασης στην κλιματική ουδετερότητα και της αστικοποίησης και καθώς και της βιώσιμης ανάπτυξης, αυξάνουν περαιτέρω την παραγωγική δυναμικότητα, αλλά και τη δυνατότητα αξιοποίησής της, επιτρέποντας στην ElvalHalcor να διατηρήσει την ανοδική της πορεία.

**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)