

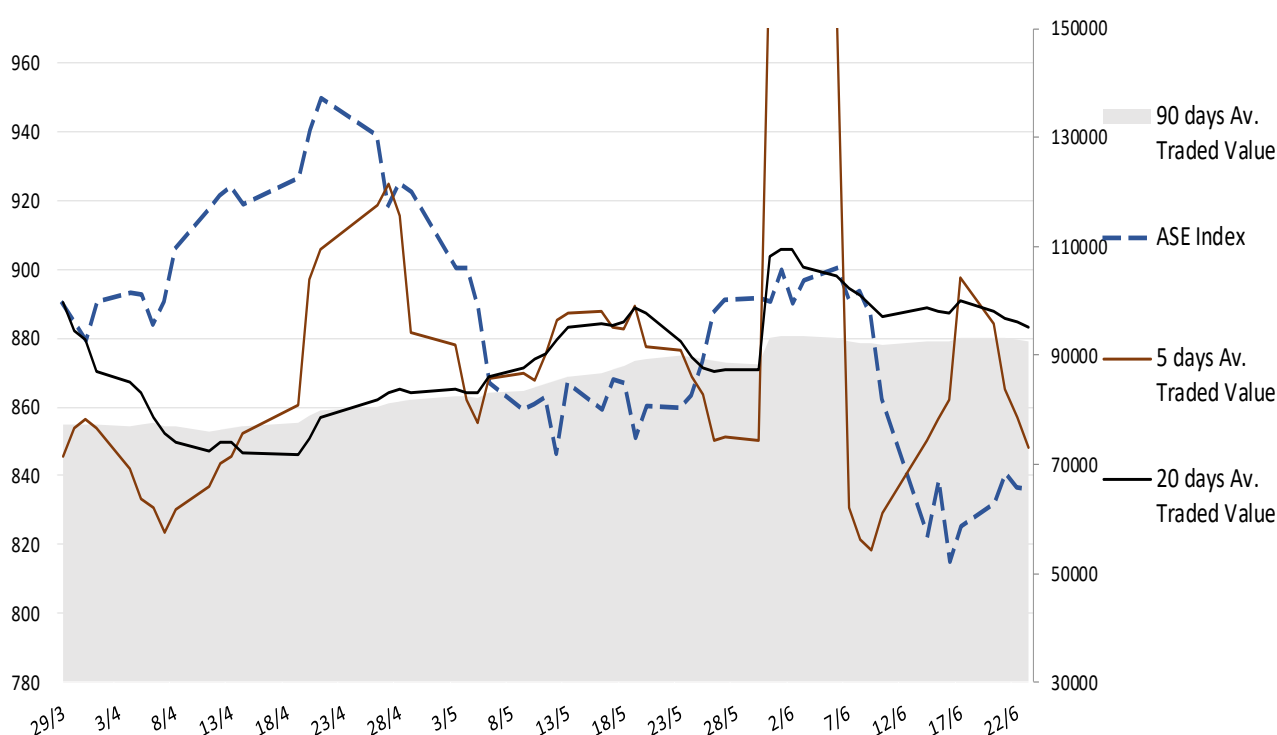
Σημείωμα

Σταθεροποιητικά έκλεισε χθες ο ΓΔΧΑ με την υπόλοιπη Ευρώπη να βρίσκεται στο κόκκινο, ενώ κέρδη είδαν οι αμερικανικοί μετοχικοί δείκτες. Οι δείκτες μεταποίησης και υπηρεσιών υποχώρησαν χαμηλότερα των εκτιμήσεων τον Ιούνιο σε Ευρώπη και ΗΠΑ αναδεικνύοντας την σταδιακή επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης. Στο ΧΑ, αλλά και στα διεθνή χρηματιστήρια συνεχίζεται η συσσώρευση, η οποία ενδέχεται να κρατήσει για αρκετό διάστημα, τουλάχιστον έως ότου υπάρξουν συγκεκριμένες εξελίξεις στα γνωστά μέτωπα. Το ενεργειακό βρίσκεται σταθερά στο προσκήνιο και προκαλεί σημαντική ανησυχία κυρίως στην Ευρώπη. Αναμένουμε τα αποτελέσματα του Β' τριμήνου των εγχώριων εισηγμένων να εμφανίζουν σε αρκετές περιπτώσεις επιδείνωση και παραμένουμε επιφυλακτικοί. Διατηρούμε το εκτιμώμενο εύρος τιμών του ΓΔΧΑ για την περίοδο στην περιοχή των 780-880 μονάδων. Μεταξύ των σημαντικότερων μάκρο της ημέρας το επιχειρηματικό κλίμα IFO Ιουνίου στην Γερμανία.

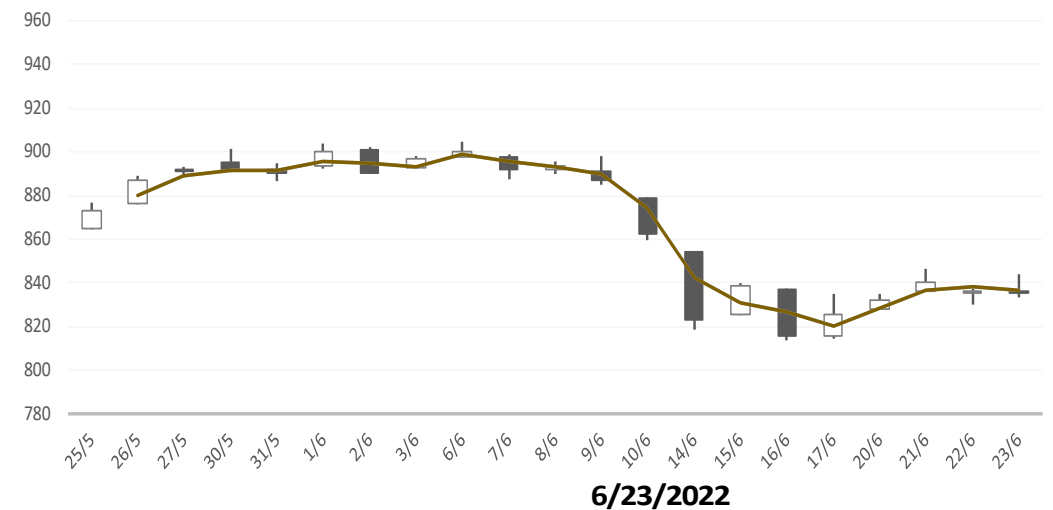
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

SARANTIS	4.18%	NATL BANK GREECE	-2.64%
PUBLIC POWER COR	4.02%	HOLDING CO ADMIE	-1.92%
AEGEAN AIRLINES	0.98%	ALPHA SERVICES A	-1.27%





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





ATHEX GEN INDEX









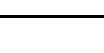
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	836.2	-6.4%	-0.03%
	FTASE 25	FTASE	2,011.4	-6.4%	-0.18%
	FTSEM 40	FTSEM	1,324.1	-11.2%	+0.08%
	FTSEA 140	FTSEA	487.8	-9.0%	-0.15%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,549.1	-21.1%	+0.46%
	MSCI EMERG	MXEF	995.3	-19.2%	+0.18%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	402.4	-17.5%	-0.82%
	DAX	DAX	12,912.6	-18.7%	-1.76%
	FTSE 100	UKX	7,020.5	-4.9%	-0.97%
	CAC 40	CAC	5,883.3	-17.8%	-0.56%
	PSI 20	PSI20	5,921.5	+6.3%	-0.00%
	IBEX 35	IBEX	8,106.4	-7.0%	-0.48%
	FTSEMIB	FTSEMIB	21,615.0	-21.0%	-0.80%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	30,677.4	-15.6%	+0.64%
	NASDAQ	CCMP	11,232.2	-28.2%	+1.62%
	S&P 500	SPX	3,795.7	-20.4%	+0.95%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26,171.3	-9.1%	+0.08%
	SHENZ 300	SHSZN	4,343.9	-12.1%	+1.72%
	HANG SENG	HSI	21,273.9	-9.1%	+1.26%

FOREX

	EUR/USD		1.0523	-7.4%	-0.41%
---	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	110.05	+41.5%	-1.51%
	CRUDE OIL	NYMEX	104.27	+38.6%	-1.8%
	GOLD	GOLDS	1,822.77	-0.4%	-0.81%
	SILVER	XAG	20.95	-10.1%	-2.17%
	Nat GAS	NG1	6.24	+67.3%	-9.0%
	ALUMIN	LMAHDY	2,465.50	-12.1%	-0.04%
	COPPER	HG1	373.90	-16.2%	-5.2%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι μετοχές της εταιρίας «**ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**» είναι διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών χωρίς το μέρισμα χρήσεως 2021, €0,4340925612 ανά μετοχή, από το οποίο θα παρακρατηθεί ο αναλογούν φόρος, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (καθαρό ποσό: €0,4123879331 ανά μετοχή).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Ηνωμένο Βασίλειο: Λιανικές Πωλήσεις (μηνιαία) (May)	-0,7%	1,4%
11:00	Γερμανία: Δείκτης Επιχειρηματικού Κλίματος Γερμανικού Ifo (Jun)	92,9	93,0
13:00	Ευρωζώνη: Σύνοδος Ηγετών ΕΕ		
13:15	Ελλάδα: Πιστωτική Επέκταση Ελλάδας (ετήσια)		7,6%
17:00	ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (May)	588K	591K

Ειδησεογραφία

• **ΑΔΜΗΕ: Το μπρά ντε φερ με την ΡΑΕ και η απόφαση – φωτιά για τα εγγυημένα έσοδα τετραετίας**

Σε 6,1% διαμορφώνεται η απόδοση του επενδεδυμένου κεφαλαίου του ΑΔΜΗΕ για την περίοδο 2022-2025, με βάση τη χθεσινή απόφαση της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας που εγκρίθηκε από την Ολομέλεια.

Η απόφαση του Ρυθμιστή, απέχει πολύ από την εισήγηση του διαχειριστή για καθορισμό του WACC σε 7,5% και δημιουργεί ισχυρές αναταράξεις μεταξύ των δύο πλευρών που χρειάστηκαν την παρέμβαση του υπουργείου Περιβάλλοντος και Ενέργειας αλλά και του ίδιου του Πρωθυπουργού τις προηγούμενες μέρες. Η ΡΑΕ ωστόσο σταθμίζοντας τις επιπτώσεις στους καταναλωτές αρνήθηκε να συμβιβαστεί με απόδοση πάνω από 6,1%, την οποία σύμφωνα με πληροφορίες αναπροσάρμοσε μετά τα γεγονότα στην Ουκρανία και τις επιπτώσεις της κρίσης στον πληθωρισμό καθώς ο αρχικός σχεδιασμός ήταν το WACC να διαμορφωθεί κάτω από 6%.

Στα επιχειρήματα μάλιστα του διαχειριστή για πολύ χαμηλές αποδόσεις, την ώρα που εξελίσσεται ένα μεγάλο επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 5 δισ. ευρώ, αντιτάσσει τις αντίστοιχες αποδόσεις άλλων χωρών που το WACC διαμορφώνεται σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα και συγκεκριμένα: στην Ισπανία 5,58%, στην Πορτογαλία 4,4% και στη Ιταλία σε 5%. Αν επιδεινωθεί το μακροοικονομικό περιβάλλον, τότε υπάρχει πρόβλεψη για αναθεώρηση του εγγυημένου εσόδου αναφέρουν αρμόδιες πηγές.

Ο διαχειριστής ζητούσε να αυξηθεί το WACC ώστε να ανταποκρίνεται πλήρως στις μακροοικονομικές συνθήκες καθώς το ύψος του καθορίζεται σε μεγάλο βαθμό από παράγοντες όπως η εξέλιξη των επιτοκίων και των κρατικών και εταιρικών ομολόγων.

Σήμερα, το κόστος των δανείων από τις εμπορικές τράπεζες εκτιμάται σε άνω από 4,5% ενώ τα πιο ελκυστικά επιτόκια από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων φτάνουν το 3,5%.

Ο ΑΔΜΗΕ υποστηρίζει ότι το ύψος του WACC είναι κρίσιμο για την οικονομική βιωσιμότητα του Διαχειριστή ώστε να υλοποιεί απρόσκοπτα τις επενδύσεις του και ότι έχει ελάχιστη επίπτωση στον λογαριασμό του τελικού καταναλωτή.

«1% χαμηλότερο WACC του ΑΔΜΗΕ μεταφράζεται σε ετήσιο όφελος μόλις 1,70 ευρώ για έναν οικιακό καταναλωτή, δηλαδή 0,2% με 0,3% του ετήσιου λογαριασμού, ανάλογα με τις τιμές της χονδρεμπορικής αγοράς ηλεκτρικού ρεύματος» έλεγαν πρόσφατα κύκλοι της εταιρείας. Την επιβάρυνση για τον καταναλωτή την υπολογίζουν σε 1,78 ευρώ για το 2023, σε 2,35 ευρώ για το 2024 και σε 2,99 ευρώ για το 2025 για ετήσια κατανάλωση 4 μεγαβατώρας. Να σημειωθεί ότι μέχρι σήμερα το εγγυημένο έσοδο για τον διαχειριστή ήταν 6,95% αλλά με φορολογικό συντελεστή 29% που σήμερα έχει πέσει στο 22% και κόστος δανειακών κεφαλαίων 5,13%.

Ο ΑΔΜΗΕ συγκρίνοντας WACC 6,4% με ένα WACC 7,52%, υποστηρίζει ότι δημιουργεί για την εταιρεία μείωση καθαρών κερδών για την τετραετία ύψους 100 εκατ. ευρώ ενώ εκτιμά ότι θα «ψαλιδίσει» το ύψος των επενδύσεων σε πάνω από 50 εκατ. ευρώ.

Επιπλέον, προβλέπει ότι το ελληνικό Δημόσιο θα χάσει περίπου 43 εκατ. ευρώ από μερίσματα και φόρους.

Να σημειωθεί ότι ο πρόεδρος της ΡΑΕ κ. Θανάσης Δαγούμας, είχε προϋδεάσει προ εβδομάδων από την βουλή και για το μηδενισμό του έξτρα WACC για τις ηλεκτρικές διασυνδέσεις.

Όπως είχε δηλώσει, η Αρχή έχει αναπτύξει μία μεθοδολογία για την ανάλυση κόστους-οφέλους των έργων, από την οποία προκύπτει ότι είναι μεν σημαντικά, αλλά δεν παράγουν το επιπλέον όφελος που θα τεκμηριώνει premium στο WACC.

Όπως είχε αναφέρει τότε, το λάθος είναι ότι οι Διαχειριστές πιστεύουν ότι τα premium χαρίζονται. «Αν ο ΑΔΜΗΕ έπαιρνε premium WACC 2,5% για όλες τις διασυνδέσεις, τότε θα προέκυπτε ένα ποσό 500 εκατ. ευρώ στην 10ετία» είχε αναφέρει ο επικεφαλής της ΡΑΕ. Newmoney.gr

• **Dimand: AMK με Latsco της Λάτση και Orasis – Από 29/6 έως 1/7 η δημόσια προσφορά για είσοδο στο Χ.Α.**

Την περίοδο μεταξύ μεταξύ 29 Ιουνίου και 1 Ιουλίου και στόχο την άντληση καθαρών εσόδων 92,73 εκατ. ευρώ θα πραγματοποιηθεί η δημόσια προσφορά της Dimand για την είσοδό της στο Χρηματιστήριο, όπου η έναρξη διαπραγμάτευσης μετοχών να προγραμματίζεται για τις 6 Ιουλίου.

Η πρεμιέρα της εταιρείας στο Χρηματιστήριο γίνεται με την είσοδο δύο γνωστών επενδυτικών ονομάτων (cornerstone επενδυτές), το Latsco family office της κ. Μαριάννας Λάτση και της επενδυτικής εταιρείας Orasis. Οι cornerstone επενδυτές συμφώνησαν να αποκτήσουν, κατά τους όρους της Δημόσιας Προσφοράς και με την επιφύλαξη όρων και προϋποθέσεων που είναι συνήθεις σε περιπτώσεις παροχής ισχυρής «cornerstone» δέσμευσης αυτής της φύσεως, και η Dimand συμφώνησε να κατανείμει στους Cornerstone Επενδυτές, Μετοχές στην Τιμή Διάθεσης της Δημόσιας Προσφοράς, ως εξής: (α) Latsco: έναντι συνολικών κεφαλαίων που θα επενδύσει τα οποία δεν θα ξεπερνούν το ποσό των 15 εκατ. ευρώ, και (β) Orasis έναντι συνολικών κεφαλαίων που θα επενδύσει τα οποία δεν θα ξεπερνούν το ποσό των 10 εκατ. ευρώ. Μετά την αύξηση και τη συμμετοχή των cornerstone επενδυτών το ποσοστό συμμετοχής της Latsco θα είναι 5,35% και της Orasis έως 3,57%. Σε περίπτωση υπερκάλυψης της έκδοσης, η Latsco και η Orasis θα λάβουν 100% και 80%, αντίστοιχα, της αιτούμενης συμμετοχής τους στην τιμή διάθεσης.

Η εταιρεία προχωρά στη δημόσια προσφορά στην Ελλάδα 6.213.100 νέων, κοινών, ονομαστικών, με δικαίωμα ψήφου μετοχών και την παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων 325.000 νέων, κοινών, ονομαστικών μετοχών, δηλαδή συνολικά 6.538.100 νέων μετοχών. Στο πλαίσιο της δημόσιας προσφοράς, οι Συντονιστές Κύριοι Ανάδοχοι της Δημόσιας Προσφοράς, Alpha Τράπεζα και Eurobank, έχουν το δικαίωμα της προαίρεσης αγοράς («Greenhoe Option») έως 931.800 υφιστάμενων μετοχών οι οποίες ανήκουν κατά πλήρη κυριότητα νομή και κατοχή στους πωλητές μετόχους δυνάμει ρήτρας επιπρόσθετης κατανομής μετοχών («Overallotment Facility») για την κάλυψη τυχόν αυξημένης ζήτησης.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν, με βάση το ενημερωτικό, αντιστοιχούν σε 92,73 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων ένα μεγάλο μέρος ήτοι ποσό περίπου 50,9 εκατ. ευρώ θα διατεθεί για την αποπληρωμή σύμβασης πίστωσης με ανοικτό (αλληλόχρεο) λογαριασμό μεταξύ της εταιρείας και της Eurobank η οποία αφορά (α) στην ολοσχερή προπληρωμή του συνόλου των οφειλόμενων σύμφωνα με τους όρους του Ομολογιακού Δανείου TEMPUS, συνολικού ποσού 50,59 εκατ. ευρώ και (β) την εξαγορά των προνομioύχων μετοχών από την εταιρεία έναντι συνολικού ποσού 303.615. Περί τα 28 εκατ. ευρώ θα διατεθούν για την χρηματοδότηση του υφιστάμενου προγράμματος ανάπτυξης ακινήτων του ομίλου και περίπου 13,83 εκατ. ευρώ για την χρηματοδότηση της άμεσης ή έμμεσης απόκτησης νέων ακινήτων εντός της προσεχούς διετίας. Newmoney.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