

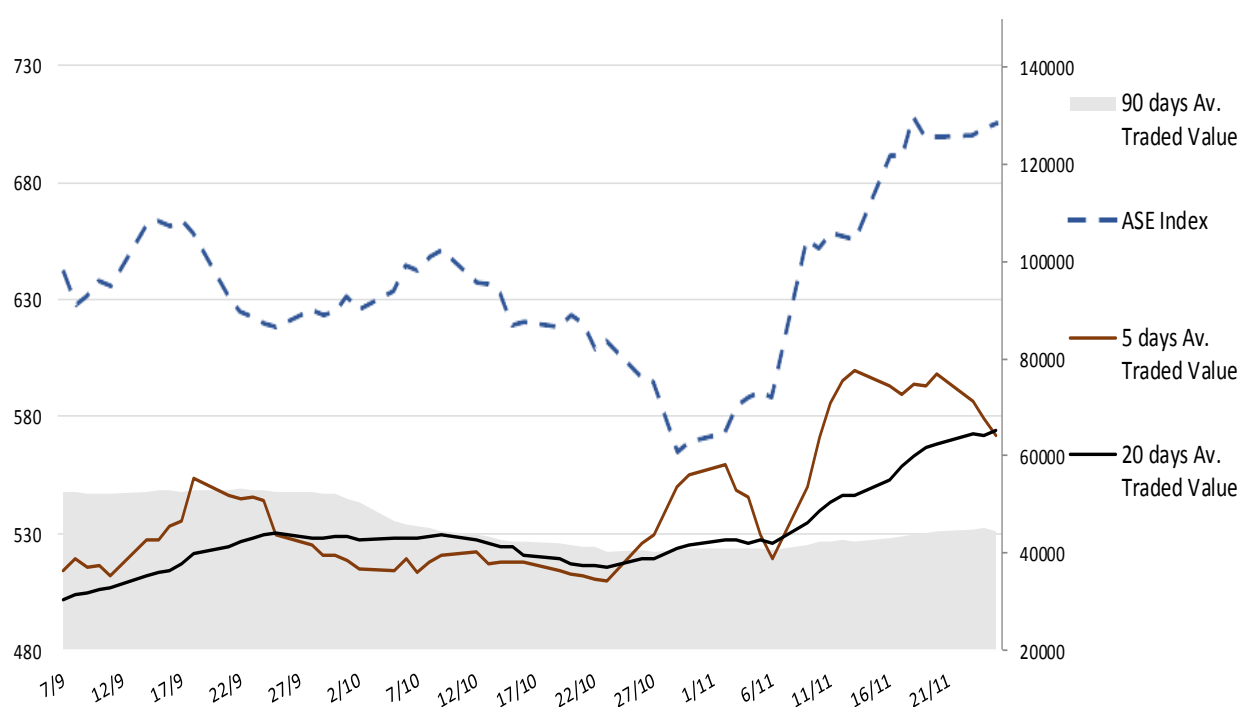
Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ παρέμεινε στα τοπικά υψηλά παρά το profit taking στον τραπεζικό κλάδο. Παράλληλα, τα εταιρικά αποτελέσματα που ανακοινώθηκαν χθες ήταν συνολικά ικανοποιητικά, ενώ αξίζει να αναφερθούμε στο εντυπωσιακό γ' τρίμηνο της ΜΟΗ δεδομένης της κατάστασης, με το α-EBITDA του ομίλου (προσαρμοσμένο για τα κέρδη/ζημιές από αποθέματα) να ανέρχεται στα 100εκ ευρώ από 144εκ ευρώ πέρυσι. Αλφα και ΟΠΑΠ κινήθηκαν εν πολλοίς εντός των εκτιμήσεων. Στο διεθνές σκηνικό η άνοδος των μετοχών δείχνει ανθεκτική. Κλειστή θα παραμείνει σήμερα η αγορά των ΗΠΑ λόγω Thanksgiving.

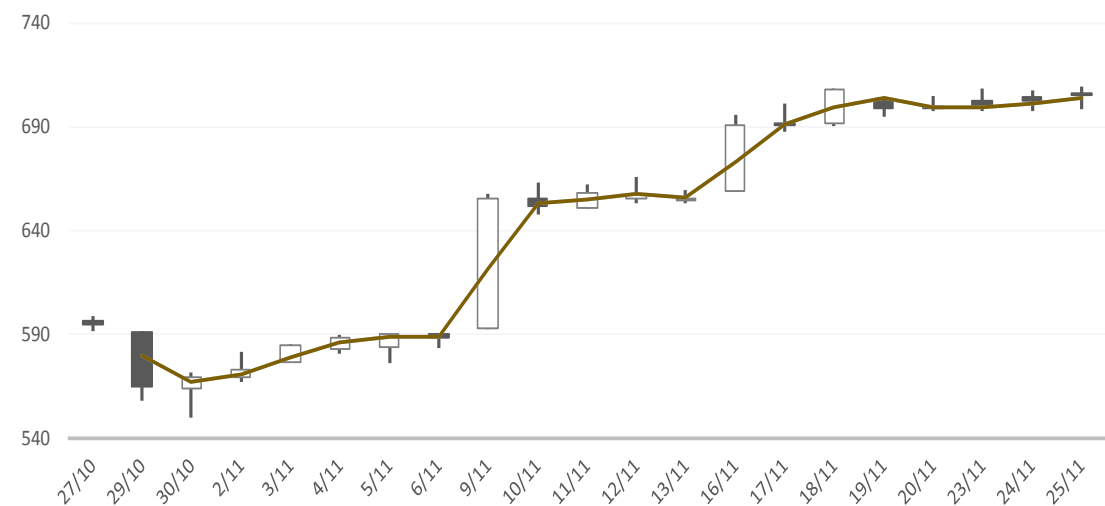
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

MOTOR OIL-HELLAS	6,07%	PIRAEUS BANK	-4,67%
ELLAKTOR SA	5,00%	ALPHA BANK AE	-3,24%
PUBLIC POWER COR	4,52%	EUROBANK ERGASIA	-2,57%

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







ATHEX GEN INDEX



25/11/2020








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

	GENERAL	ASE	705,2	-23,1%	+0,3%
	FTASE 25	FTASE	1.669,8	-27,3%	+0,1%
	FTSEM 40	FTSEM	1.016,3	-15,0%	+0,9%
	FTSEA 140	FTSEA	418,4	-26,4%	-0,0%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.589,7	+9,8%	+0,10%
	MSCI EMERG	MXEF	1.218,3	+9,3%	-0,63%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	392,1	-5,7%	-0,08%
	DAX	DAX	13.289,8	+0,3%	-0,02%
	FTSE 100	UKX	6.391,1	-15,3%	-0,64%
	CAC 40	CAC	5.571,3	-6,8%	+0,23%
	PSI 20	PSI20	4.628,6	-11,2%	+1,26%
	IBEX 35	IBEX	8.164,7	-14,5%	+0,26%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22.303,6	-5,1%	+0,72%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	29.872,5	+4,7%	-0,58%
	NASDAQ	CCMP	12.094,4	+34,8%	+0,48%
	S&P 500	SPX	3.629,7	+12,3%	-0,16%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	26.296,9	+11,2%	+0,50%
	SHENZ 300	SHSZN	4.910,7	+19,9%	-1,28%
	HANG SENG	HSI	26.669,8	-5,4%	+0,31%

FOREX

	EUR/USD		1,1917	+6,3%	+0,21%
---	----------------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	48,61	-26,3%	+1,57%
	CRUDE OIL	NYMEX	45,71	-25,1%	+1,8%
	GOLD	GOLDS	1.807,56	+19,1%	-0,00%
	SILVER	XAG	23,36	+30,8%	+0,38%
	Nat GAS	NG1	2,90	+32,3%	+4,36%
	ALUMIN	LMAHDY	1.951,75	+9,6%	-0,98%
	COPPER	HG1	330,95	+18,3%	+0,30%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Δεν υπάρχουν προγραμματισμένες εταιρικές ανακοινώσεις για σήμερα (26/11/2020).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
09:00	Γερμανία: Γερμανικό Κλίμα Καταναλωτή Gfk (Dec)	-5,0	-3,1
13:15	Ελλάδα: Πιστωτική Επέκταση Ελλάδας (ετήσια)		10,6
13:30	Ευρωζώνη: Η ΕΚΤ δημοσιεύει τα πρακτικά της συνάντησης νομισματικής πολιτικής		
14:30	Ευρωζώνη: Δήλωση Νομισματικής Πολιτικής ΕΚΤ		

Ειδησεογραφία

- Alpha: Στα 130 εκατ. αυξήθηκαν τα κέρδη στο εννεάμηνο

Στα 130,4 εκατ. ευρώ ανήλθαν τα κέρδη μετά φόρων της τράπεζας στο εννεάμηνο, με τον συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας (CAD) να διαμορφώνεται στο 18,3%. Η τράπεζα εμφάνισε:

Ισχυρό Κύριο Αποτέλεσμα προ Προβλέψεων ύψους Ευρώ 656,9 εκατ. το εννεάμηνο 2020, ενισχυμένο κατά 3,6% σε ετήσια βάση, ως αποτέλεσμα της ανθεκτικής κύριας λειτουργικής κερδοφορίας και της βελτίωσης της αποδοτικότητας.

Το Αποτέλεσμα προ Προβλέψεων ανήλθε σε Ευρώ 892,5 εκατ. το εννεάμηνο 2020, αυξημένο κατά 1,5% σε ετήσια βάση και αντιστοιχεί σε 3%, ως ποσοστό των υπολοίπων δανείων, προσαρμοσμένο σε ετήσια βάση, επιτρέποντας την απορρόφηση των ζημιών απομείωσης το εννεάμηνο 2020.

Το εννεάμηνο 2020, οι Ζημίες Απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου δανείων ανήλθαν σε Ευρώ 736,6 εκατ. ή 2,5% επί του μέσου όρου δανείων, έναντι Ευρώ 750 εκατ. το προηγούμενο έτος, λόγω της αναγνώρισης επιπρόσθετων ζημιών απομείωσης ύψους Ευρώ 287 εκατ., που σχετίζονται κυρίως με την επίπτωση της πρωτοφανούς υγειονομικής κρίσης.

Παρά τις δυσμενείς συνθήκες λόγω της πανδημίας, τα Κέρδη μετά από Φόρους ανήλθαν σε Ευρώ 130,4 εκατ. το εννεάμηνο 2020, έναντι Ευρώ 91,6 εκατ. την ίδια περίοδο το 2019.

Κεφαλαιακή Επάρκεια, Ποιότητα Δανειακού Χαρτοφυλακίου, Ρευστότητα

Ισχυρή κεφαλαιακή θέση, με τον Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας (CAD) να ανέρχεται σε 18,3%, αμετάβλητος σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, παρέχοντας απόθεμα κεφαλαίων ύψους Ευρώ 3,41δισ. έναντι του ελάχιστου απαιτούμενου ποσοστού (OCR). Στο τέλος Σεπτεμβρίου 2020, τα Ενσώματα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν σε Ευρώ 7,8 δισ., ενώ ο Δείκτης Μόχλευσης διαμορφώθηκε σε 12,4% έναντι 11,6% το προηγούμενο τρίμηνο.

Αύξηση των καταθέσεων σε επίπεδο Ομίλου κατά Ευρώ 1,3 δισ. το εννεάμηνο 2020. Ο Δείκτης Δανείων προς Καταθέσεις βελτιώθηκε περαιτέρω και μειώθηκε σε 96% στο τέλος Σεπτεμβρίου 2020 έναντι 100% το προηγούμενο έτος, ενώ ο Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας (LCR) ανήλθε σε 118,3%.

Η συμμετοχή στο Πρόγραμμα Στοχευμένων Πράξεων Μακροπρόθεσμης Αναχρηματοδότησης (TLTRO III) παρέμεινε σε Ευρώ 11,9 δισ., επιτρέποντας τη σημαντική μείωση του κόστους χρηματοδότησης.

Τα Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα στην Ελλάδα ανήλθαν σε Ευρώ 18,3 δισ., σταθερά σε τριμηνιαία βάση, γεγονός που οφείλεται στην προσωρινή διακοπή ρευστοποιήσεων, τη μείωση της αποκατάστασης της τακτικής εξυπηρέτησης δανείων (curings), και την περιορισμένη δραστηριότητα αποπληρωμών λόγω του Covid-19. Τα Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα στον Όμιλο μειώθηκαν κατά Ευρώ 1,3 δισ. σε ετήσια βάση. Euro2day.gr

- ΟΠΑΠ: Στα 898 εκατ. τα καθαρά έσοδα GGR στο εννεάμηνο

Ο ΟΠΑΠ, η μεγαλύτερη εταιρεία τυχερών παιχνιδιών στην Ελλάδα, ανακοινώνει τις Οικονομικές Επιδόσεις της, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) για την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2020.

Τα καθαρά έσοδα προ εισφορών (GGR) εννεαμήνου 2020 διαμορφώθηκαν στα €898,9εκ. μειωμένα κατά 23,4% σε ετήσια βάση και στο γ' τρίμηνο 2020 στα €391,0εκ., ελαφρώς μειωμένα κατά 0,7% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, τείνοντας σταδιακά στην επιχειρησιακή κανονικότητα.

Το μικτό κέρδος (από παιχνίδια) μειώθηκε στο εννεάμηνο 2020 κατά 25,9% και διαμορφώθηκε σε €338,2εκ. (εννεάμηνο 2019: €456,5εκ.). Το γ' τρίμηνο 2020 το μικτό κέρδος (από παιχνίδια) ανήλθε σε €147,1εκ. (γ' τρίμηνο 2019: €152,5εκ.) μειωμένο κατά 3,6% σε ετήσια βάση.

Τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) το εννεάμηνο 2020 μειώθηκαν κατά 31,9% στα €207,6εκ. (εννεάμηνο 2019: €304,9εκ.), ή μείωση 27,8% σε επαναλαμβανόμενη βάση μη συμπεριλαμβανοντας έκτακτα κονδύλια και στα δύο έτη. Τα EBITDA γ' τριμήνου 2020 ανήλθαν σε €105,0εκ. (γ' τρίμηνο 2019: €103,5εκ.) ενισχυμένα κατά 1,5%, ως αποτέλεσμα της αποτελεσματικής διαχείρισης των εξόδων και της αυξημένης συνεισφοράς της Kaizen Gaming.

Λειτουργικά έξοδα εννεαμήνου 2020 στα €182,5εκ. μειωμένα κατά 5,9% σε ετήσια βάση ως αποτέλεσμα των άμεσων ενεργειών περιορισμού του κόστους κατά τη διάρκεια επιβολής των περιοριστικών μέτρων. Τα λειτουργικά έξοδα το γ' τρίμηνο 2020 ανήλθαν σε €57,7εκ. μειωμένα κατά 3,8% σε ετήσια βάση αποδεικνύοντας τη διαρκή προσήλωση στη βελτιστοποίηση της κοστολογικής βάσης.

Τα καθαρά κέρδη το εννεάμηνο 2020 διαμορφώθηκαν στα €73,2εκ. μειωμένα κατά 47,9% (εννεάμηνο 2019: €140,6εκ.) ή μειωμένα κατά 38,3% σε επαναλαμβανόμενη βάση μη συμπεριλαμβανομένων έκτακτων κονδυλίων και στα δύο έτη. Στο γ' τρίμηνο 2020 τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε €52,8εκ. (γ' τρίμηνο 2019: €48,8εκ.) αυξημένα κατά 8,3%.

Ισχυρή ταμειακή θέση με καθαρό δανεισμό στα €555,7εκ. και δείκτη Καθαρός Δανεισμός/LTM EBITDA στο 1.7x.

Έκδοση επταετούς κοινού ομολογιακού δανείου ύψους €200εκ. με χαμηλό επιτόκιο 2,1%.

Αυξανόμενη συνεισφορά της Kaizen Gaming σε συνδυασμό με τη βελτιωμένη προσφορά του διαδικτυακού στοιχηματισμού ΟΠΑΠ. Euro2day.gr

- Fourlis: Στα €4,2 εκατ. τα κέρδη μετά φόρων το γ' τρίμηνο

Κέρδη μετά φόρων €4,2 εκατ. ανακοίνωσε για το τρίτο τρίμηνο του 2020 ο όμιλος FOURLIS, ενώ οι πωλήσεις υποχώρησαν 9,3% και διαμορφώθηκαν σε €119,8 εκατ.

Για το σύνολο του εννεαμήνου ο όμιλος παρουσίασε ζημίες μετά από φόρους €3,1 εκατ.

Αναλυτικά, όπως αναφέρει η εισηγμένη σε σχετική ανακοίνωση, ο Όμιλος FOURLIS το τρίτο τρίμηνο του 2020 παρουσίασε πωλήσεις € 119,8 εκατ. έναντι € 132,1 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2019, μειωμένες κατά 9,3%. Σε σύνολο εννεαμήνου παρουσίασε πωλήσεις € 279,3 εκατ. έναντι € 339,4 εκατ. το εννεάμηνο του 2019, μειωμένες κατά 17,7%, λόγω της σημαντικής επίδρασης των μέτρων κατά της εξάπλωσης της νόσου COVID-19.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA), το τρίτο τρίμηνο του 2020 ανήλθαν σε € 17,5 εκατ. έναντι € 21,1 εκατ. το τρίτο τρίμηνο του 2019. Σε σύνολο εννεαμήνου ανήλθαν σε € 33,4 εκατ. έναντι κερδών προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων € 44,4 εκατ. το εννεάμηνο του 2019.

Τα κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT), το τρίτο τρίμηνο του 2020 ανήλθαν σε € 10,1 εκατ. έναντι € 13,0 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2019, ενώ σε σύνολο εννεαμήνου ανήλθαν σε € 10,9 εκατ. έναντι € 20,3 εκατ. το εννεάμηνο του 2019.

Τα κέρδη προ φόρων, το τρίτο τρίμηνο του 2020 ανήλθαν σε € 5,2 εκατ. σε σχέση με € 8,9 εκατ. το τρίτο τρίμηνο του 2019, ενώ σε σύνολο εννεαμήνου οι ζημίες προ φόρων ανήλθαν σε €3,0 εκατ. έναντι κερδών προ φόρων € 7,9 εκατ. το εννεάμηνο του 2019.

Ο Όμιλος FOURLIS το τρίτο τρίμηνο του 2020 παρουσίασε κέρδη μετά φόρων € 4,2 εκατ., ενώ για το σύνολο του εννεαμήνου παρουσίασε ζημίες μετά από φόρους € 3,1 εκατ.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου FOURLIS κατά την 30/09/2020 ήταν 113,9 εκατ., σε σχέση με 116,3 εκατ. την ίδια ημερομηνία του 2019. 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