

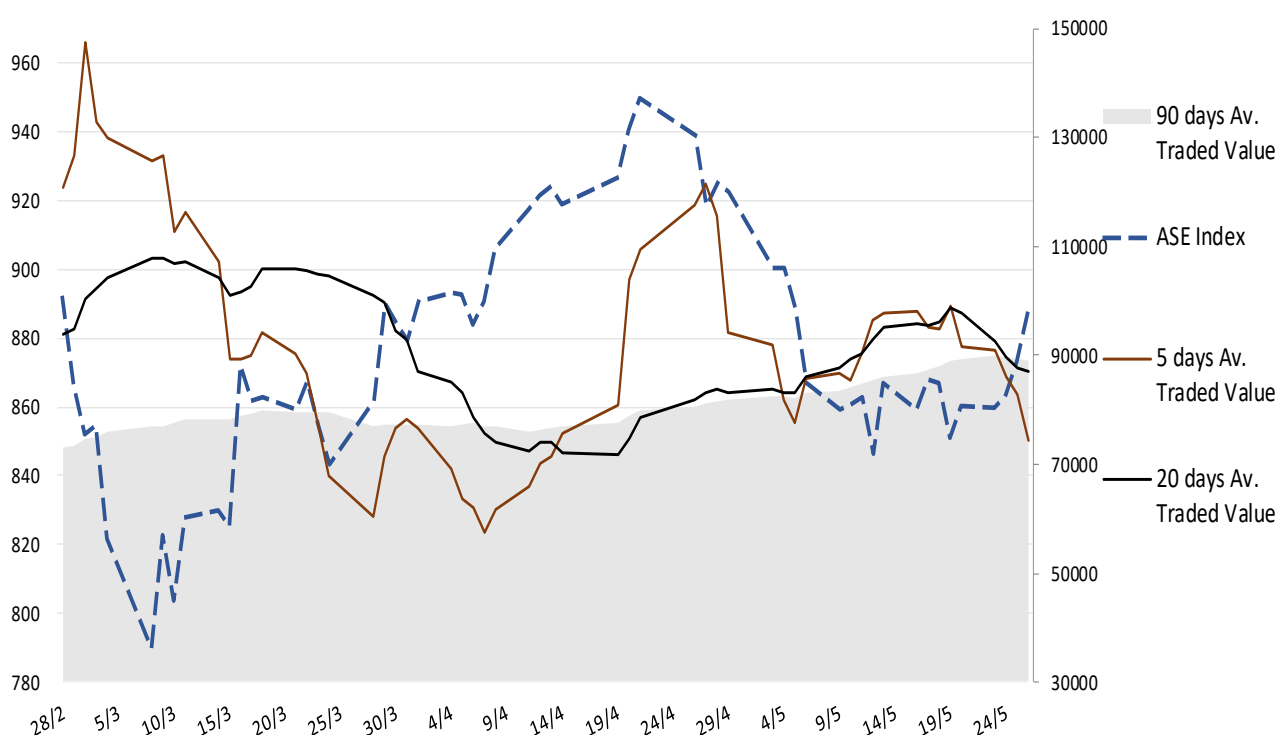
Σημείωμα

Νέα άνοδο κατέγραψε χθες ο ΓΔΧΑ, ενώ κέρδη είδαν και οι μετοχικοί δείκτες σε Ευρώπη και ΗΠΑ σε μια προσπάθεια επαναξιολόγησης των αποτιμήσεων μετά από θετικά αμερικανικά μάκρο για την προσωπική κατανάλωση, αλλά και καλύτερα των εκτιμήσεων κέρδη και έσοδα από την κινεζική Alibaba. Εντός της χώρας, στο επίκεντρο βρίσκονται τα εταιρικά αποτελέσματα με την ΑΛΦΑ να εμφανίζει ένα καλό Α' τρίμηνο με καθαρά προσαρμοσμένα κέρδη στα 134εκ ευρώ με δείκτη ΜΕΑ στο 12,2% και καθαρή πιστωτική επέκταση στο 1δισ. Ευρώ. Από την άλλη, μειωμένη κατά 25% εμφανίστηκε η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) της ΔΕΗ στα 170εκ ευρώ ενώ ταμειακές πιέσεις λόγω κεφαλαίου κίνησης οδήγησαν σε μικρή αύξηση του καθαρού δανεισμού στα 2,13δισ ευρώ παρόλο που εισέπραξε το αντίτιμο για το 49% του ΔΕΔΔΗΕ. Η έκταση της τρέχουσας ανοδικής αντίδρασης είναι δύσκολο να προβλεφθεί, αλλά οι εκτιμήσεις μας θα παραμείνουν συντηρητικές σε αυτή τη φάση. Στα σημαντικότερα μάκρο της ημέρας περιλαμβάνονται τα αποθέματα χονδρικής, η προσωπική κατανάλωση και το προσωπικό εισόδημα Απριλίου στις ΗΠΑ.

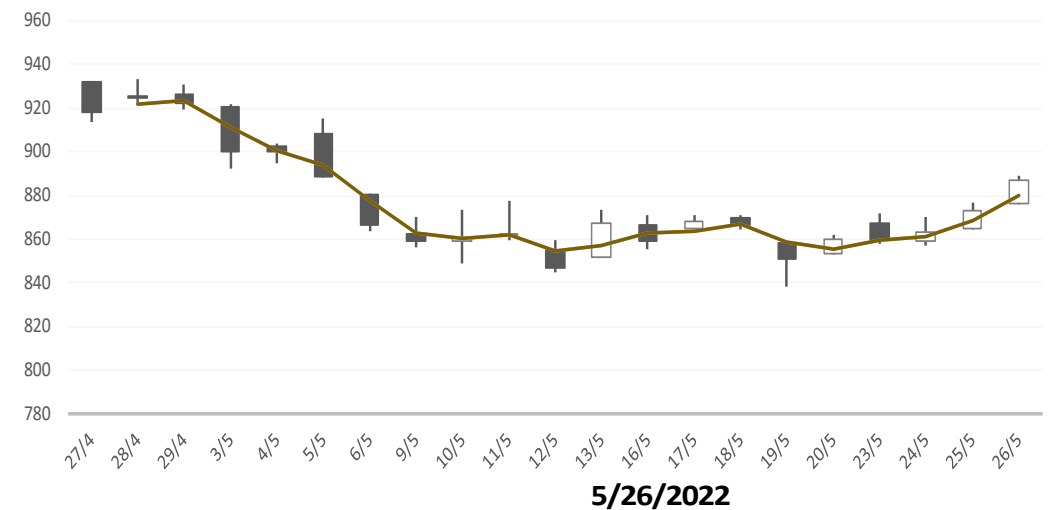
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap





EUROBANK ERGASIA	5.15%	EYDAP WATER	0.00%
AUTOHELLAS SA	4.39%	EYDAP WATER	0.00%
GEK TERNA HOLDIN	4.21%	EYDAP WATER	0.00%



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







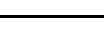





ATHEX GEN INDEX






5/26/2022					
BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)					
	GENERAL	ASE	887.3	-0.7%	+1.60%
	FTASE 25	FTASE	2,144.8	-0.2%	+1.82%
	FTSEM 40	FTSEM	1,423.3	-4.6%	+0.90%
	FTSEA 140	FTSEA	517.1	-3.6%	+1.69%







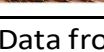
WORLD					
	MSCI WORLD	MXWO	2,744.0	-15.1%	+1.62%
	MSCI EMERG	MXEF	1,023.0	-17.0%	+0.33%

EUROPE					
	SXXP 600	SXXP	437.7	-10.3%	+0.78%
	DAX	DAX	14,231.3	-10.4%	+1.59%
	FTSE 100	UKX	7,564.9	+2.4%	+0.56%
	CAC 40	CAC	6,410.6	-10.4%	+1.78%
	PSI 20	PSI20	6,305.1	+13.2%	+1.95%
	IBEX 35	IBEX	8,888.8	+2.0%	+1.47%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,546.5	-10.2%	+1.22%

N. AMERICA					
	DOW JONES	DJI	32,637.2	-10.2%	+1.61%
	NASDAQ	CCMP	11,740.7	-25.0%	+2.68%
	S&P 500	SPX	4,057.8	-14.9%	+1.99%

ASIA					
	NIKKEI 225	NIKI	26,604.8	-7.6%	-0.27%
	SHENZ 300	SHSZN	3,993.0	-19.2%	+0.25%
	HANG SENG	HSI	20,116.2	-14.0%	-0.27%

FOREX					
	EUR/USD		1.0725	-5.7%	+0.41%

COMMODITIES					
	BRENT	BRENT	117.40	+50.9%	+2.96%
	CRUDE OIL	NYMEX	114.09	+51.7%	+3.4%
	GOLD	GOLDS	1,850.63	+1.2%	-0.15%
	SILVER	XAG	22.01	-5.6%	+0.11%
	Nat GAS	NG1	8.91	+138.8%	-0.7%
	ALUMIN	LMAHDY	2,839.00	+1.2%	-0.26%
	COPPER	HG1	425.50	-4.7%	-0.5%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

➤ Η Εθνική Τράπεζα αναμένεται να ανακοινώσει τα οικονομικά της αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2022 σήμερα (μετά τη συνεδρίαση).

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
15:30	ΗΠΑ: Προσωπικές Δαπάνες (μηνιαία) (Apr)	0,7%	1,1%
17:00	ΗΠΑ: Δείκτης Αίσθησης Καταναλωτή Michigan (May)	59,1	59,1

Ειδησεογραφία

• Alpha Bank: Καθαρά κέρδη 125,4 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο

Το α' τρίμηνο 2022, η Alpha Bank συνέχισε τη δυναμική της πορεία στις χορηγήσεις νέων δανείων σύμφωνα με το Στρατηγικό της Σχέδιο, επισημαίνει η τράπεζα ανακοινώνοντας τα αποτελέσματα τριμήνου.

Η συνεχής επέκταση του εγχώριου χαρτοφυλακίου Εξυπηρετούμενων Δανείων με ρυθμό υψηλότερο της αγοράς για δεύτερο συνεχές τρίμηνο, με καθαρή πιστωτική επέκταση 1 δισ. προς Επιχειρήσεις, επιβεβαιώνει τη δυναμική του Δικτύου στις πιστοδοτήσεις Επιχειρήσεων. Σε επίπεδο Ομίλου, τα Εξυπηρετούμενα ανοίγματα αυξήθηκαν κατά 4% σε τριμηνιαία βάση και ανήλθαν σε 29,7 δισ. (+ Ευρώ 1,1 δισ.).

Από τα αποτελέσματα η διοίκηση εστιάζει:

- Οι νέες εκταμιεύσεις στην Ελλάδα ανήλθαν σε Ευρώ 2,4 δισ. το α' τρίμηνο 2022 (Ευρώ 1,6 δισ. το δ' τρίμηνο), παρέχοντας σημαντική στήριξη στην ελληνική οικονομία.
 - Η δυναμική στην επέκταση του δανειακού χαρτοφυλακίου αναμένεται να διατηρηθεί κατά τα επόμενα τρίμηνα, καθώς η Τράπεζα έχει ήδη εξασφαλίσει αναδοχές σε σημαντικά έργα χρηματοδότησης Μεγάλων Επιχειρήσεων, στους τομείς της ενέργειας, του τουρισμού και των υποδομών.
 - Συνεχής βελτίωση στην ποιότητα του ισολογισμού του Ομίλου: Ο Δείκτης ΜΕΑ μειώθηκε σε 12% τον Μάρτιο 2022, από 43% ένα χρόνο πριν και αναμένεται να υποχωρήσει σε μονοψήφιο ποσοστό το δεύτερο τρίμηνο.
 - Η αύξηση των χορηγήσεων δανείων και η ανθεκτική επίδοση των εργασιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου είχαν ως αποτέλεσμα την ενίσχυση των Εσόδων από Προμήθειες, σε Ευρώ 108 εκατ. το α' τρίμηνο 2022, επίδοση που ξεπερνά το όριο των Ευρώ 100 εκατ., για τέταρτο συνεχές τρίμηνο.
 - Οι συνολικές καταθέσεις του Ομίλου μειώθηκαν κατά 0,1 δισ. σε τριμηνιαία βάση και ανήλθαν σε 46,9 δισ., κυρίως λόγω εποχικότητας. Το ισχυρό προφίλ ρευστότητας της Alpha Bank θα συνεχίσει να ενισχύει τα υπό διαχείριση κεφάλαια των εργασιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.
- Σε επαναλαμβανόμενη βάση (μη λαμβανομένης υπόψη της επίπτωσης των συναλλαγών ΜΕΑ, του μικρότερου ημερολογιακά τριμήνου και της επιβάρυνσης που καταγράφηκε το προηγούμενο τρίμηνο λόγω της πρόωρης εξόφλησης του Προγράμματος TLTRO-III), το Καθαρό Έσοδο Τόκων αυξήθηκε κατά 1,2%, επωφελούμενο από την αύξηση των δανείων και των εσόδων χρεογράφων. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, το Καθαρό Έσοδο Τόκων μειώθηκε κατά 4,9% σε τριμηνιαία βάση, και ανήλθε σε Ευρώ 283,2 εκατ. κυρίως λόγω της επιτάχυνσης της εξυγίανσης του ισολογισμού καθώς και του αυξημένου κόστους χρηματοδότησης.
- Η Alpha Bank συνεχίζει να βελτιώνει ποιοτικά την κερδοφορία της, καθώς η συνεισφορά των ΜΕΑ στο Καθαρό Έσοδο Τόκων μειώθηκε σε ποσοστό 14% το α' τρίμηνο 2022, έναντι 33% το προηγούμενο έτος.
 - Η αύξηση των καθαρών εσόδων από προμήθειες συνεχίστηκε το α' τρίμηνο 2022 (+3,5% σε τριμηνιαία βάση) παρά την εποχικότητα, αντανακλώντας τη σημαντική ανάκαμψη στη χορήγηση δανείων λόγω της συμμετοχής της Τράπεζας στη χρηματοδότηση έργων.
 - Παρά τη χαμηλότερη συνεισφορά των καθαρών εσόδων από τόκους, ανθεκτική ήταν η επίδοση των κύριων λειτουργικών εσόδων (+0,5% σε τριμηνιαία βάση).
 - Το α' τρίμηνο 2022, τα Επαναλαμβανόμενα Λειτουργικά Έξοδα μειώθηκαν κατά 7,4% σε τριμηνιαία βάση, ως αποτέλεσμα των χαμηλότερων εξόδων τρίτων και εξόδων προβολής και διαφήμισης. Σε ετήσια βάση, τα Επαναλαμβανόμενα Λειτουργικά Έξοδα μειώθηκαν κατά 4,9%, λόγω της μείωσης των Δαπανών Προσωπικού. Η Τράπεζα αναμένεται να ισχυροποιήσει την ηγετική της θέση αναφορικά με τη λειτουργική της αποτελεσματικότητα, καθώς έχει ήδη εξασφαλίσει εξοικονόμηση κόστους από συναλλαγές ύψους 18 εκατ. σε τριμηνιαία βάση, που αναμένεται να λογιστικοποιηθεί με την ολοκλήρωσή τους.
 - Το Κύριο Αποτέλεσμα προ Προβλέψεων ανήλθε σε Ευρώ 163,8 εκατ., αυξημένο κατά 15,2% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, ως αποτέλεσμα της βελτίωσης της λειτουργικής αποδοτικότητας.
 - Το α' τρίμηνο 2022, το Αποτέλεσμα προ Προβλέψεων ανήλθε σε Ευρώ 273,8 εκατ. έναντι Ευρώ 135,8 εκατ. το προηγούμενο τρίμηνο, ως αποτέλεσμα των υψηλότερων κερδών από χρηματοοικονομικές πράξεις και της μείωσης των «Εξαιρούμενων κονδυλίων».
 - Το δ' τρίμηνο, οι ζημίες απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου, μη λαμβανομένης υπόψη της επίπτωσης των εξόδων διαχείρισης καθυστερήσεων, ανήλθαν σε Ευρώ 35,6 εκατ. έναντι Ευρώ 99,8 εκατ. το προηγούμενο τρίμηνο, λόγω της σημαντικής εξυγίανσης του χαρτοφυλακίου ΜΕΑ και της οργανικής μείωσης των ΜΕΑ κατά το α' τρίμηνο, με το κόστος πιστωτικού κινδύνου να διαμορφώνεται σε 381 μονάδες βάσης. Τα έξοδα διαχείρισης καθυστερήσεων ανήλθαν σε Ευρώ 14,9 εκατ. Επιπλέον, η επίπτωση από απομειώσεις που σχετίζονται με συναλλαγές ανήλθε σε 612 μονάδες βάσης, σχετιζόμενη με τις αναμενόμενες μη οργανικές ενέργειες διαχείρισης των Καθυστερήσεων για το 2022.
 - Κέρδη μετά από φόρους 125,4 εκατ. Προσαρμοσμένα Κέρδη μετά από Φόρους 134 εκατ. Ευρώ

• ΔΕΗ: Έως 200 εκατ. ευρώ η εισφορά για τα «ουρανοκατέβητα» κέρδη

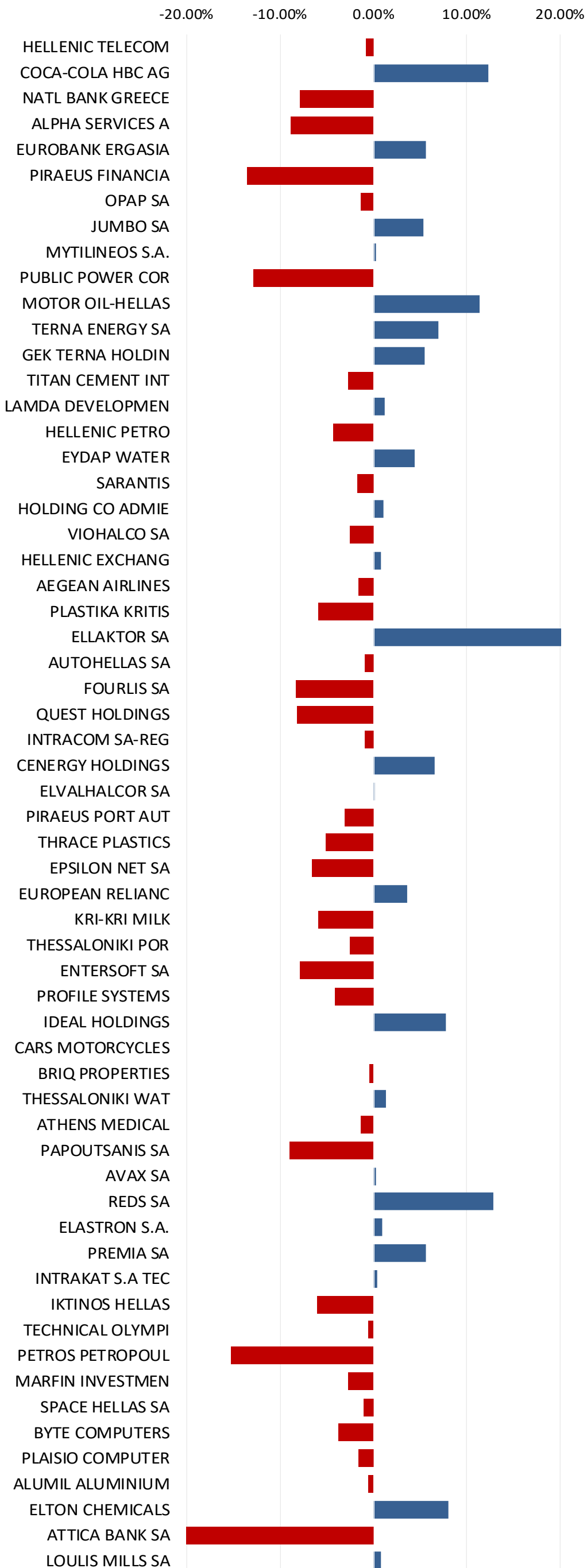
Δεν θα υπερβεί τα 200 εκατ. ευρώ η δαπάνη που θα καταβάλει η ΔΕΗ για τα «ουρανοκατέβητα» κέρδη, εκτίμησε η διοίκηση Στάση στην τηλεδιάσκεψη με αναλυτές για τα οικονομικά αποτελέσματα τριμήνου.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τη Euroxx, η διοίκηση εκτίμησε ότι η μέγιστη εισφορά στα κέρδη από την παραγωγή ενέργειας της περιόδου Οκτώβριος 2021 - Μάρτιος 2022 θα κινηθεί στα 200 εκατ. ευρώ.

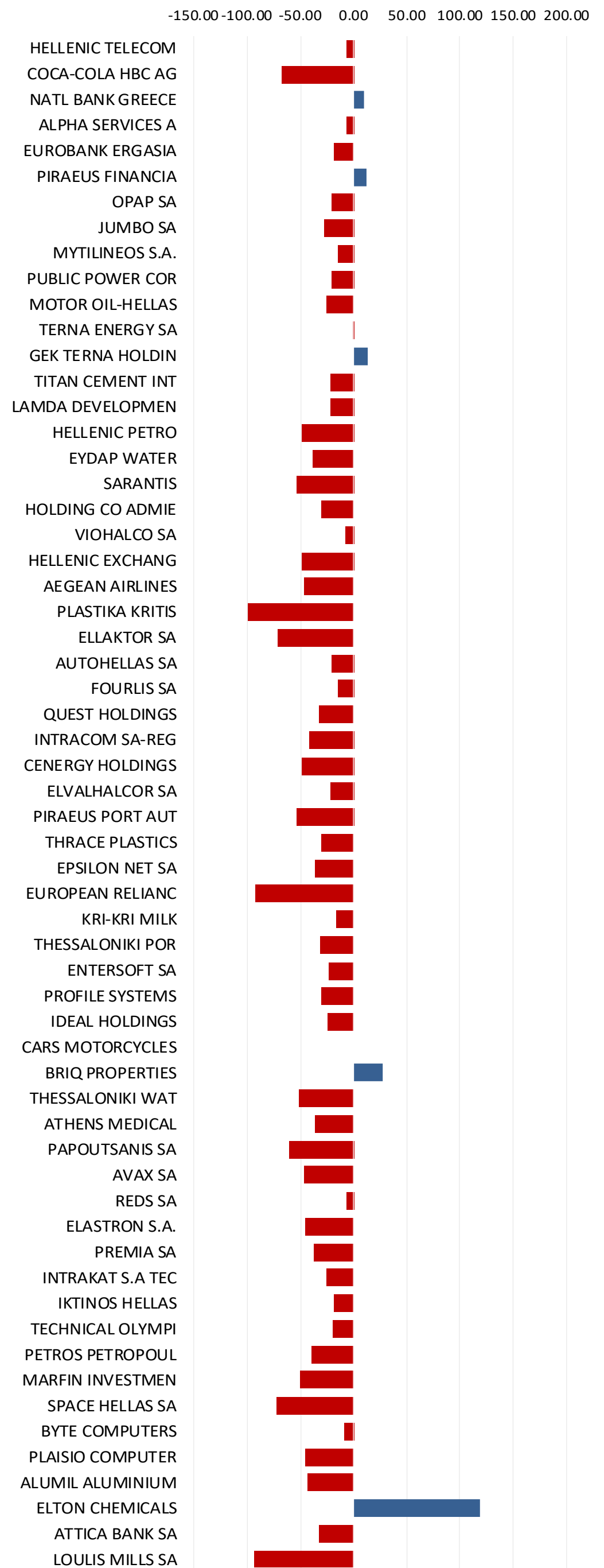
Ως προς τα υδροηλεκτρικά, η εκτίμηση είναι ότι το πλαφόν με βάση το νέο καθεστώς που προωθεί η κυβέρνηση από τον Ιούλιο θα τεθεί περίξ των 80-90 ευρώ η μεγαβατώρα.

Να σημειωθεί ότι η ΔΕΗ στοχεύει σε σημαντική αύξηση της παραγωγής ΑΠΕ και συγκεκριμένα σε διπλασιασμό της. Σύμφωνα με τον προγραμματισμό που παρουσίασε χθες ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της επιχείρησης Γιώργος Στάσης, η εγκατεστημένη ισχύς αιολικών και φωτοβολταϊκών αναμένεται να φθάσει στα 489 μεγαβάτ, από 239 σήμερα. Euro2day.gr

Rel 1mo ret



Volume D% 5_20 days



Large & Mid Cap Universe

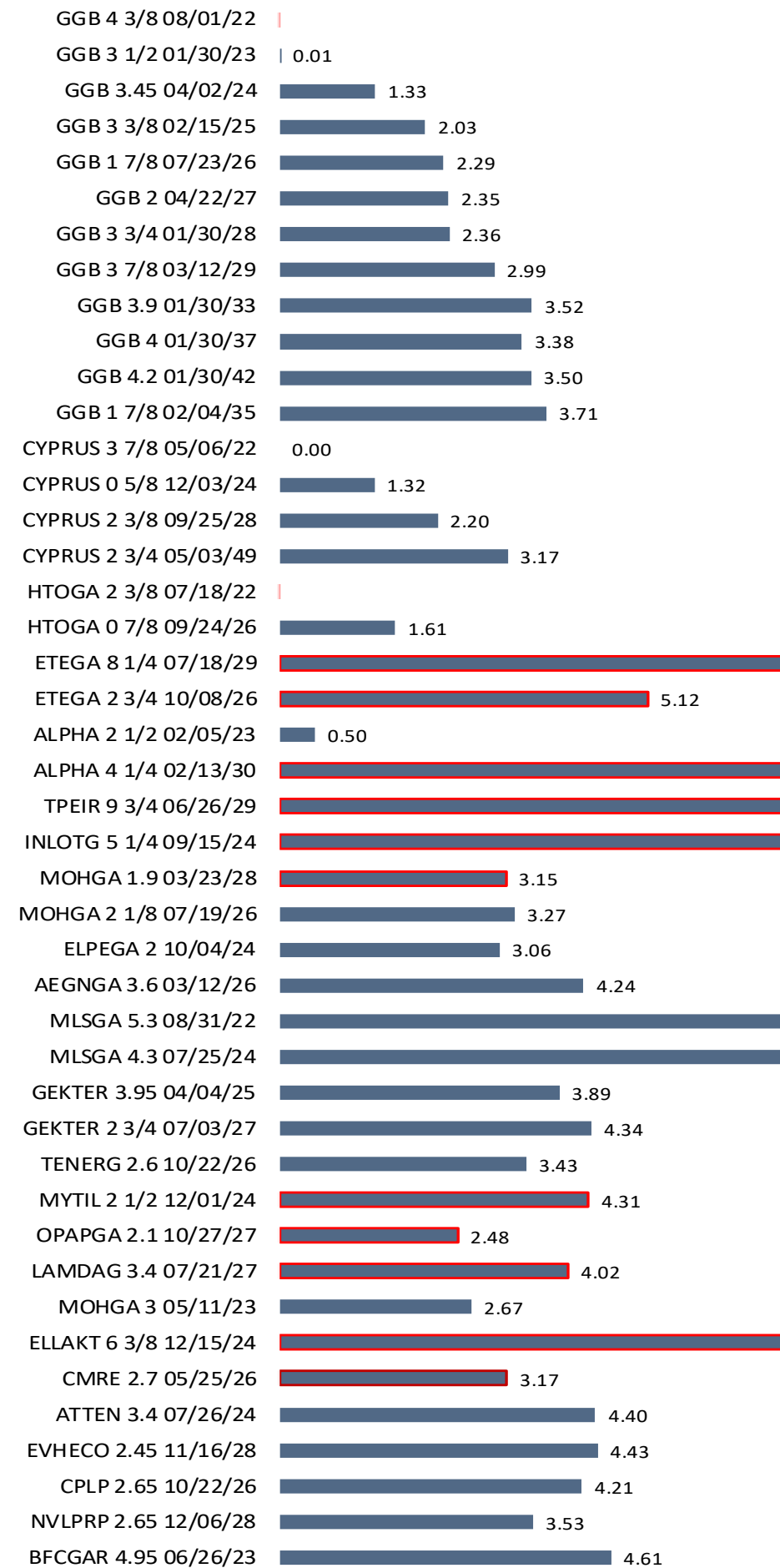
ASE Index	YTD %	3m %	1m %							
	-0.67	-4.14	-3.39							
										27 May 2022
Leon Depolas Large & Mid Cap Universe	Price (€)	M.Cap (€000)	Consensus TP (€)	Consensus change 4w	Consensus change 6m	P/E (x) 2021E	EV / EBITDA 2021E	3y Sales Growth Geometric mean %	Y-T-D (%)	3M (%)
ALPHA SERVICES AND HOI	0.98	2,299,061	1.43	-0.04	0.04	7.3x		-6.7	-9.01	-25.19
PIRAEUS FINANCIAL HOLD	1.16	1,452,927	1.79	-0.07	0.34			4.9	-9.92	-22.53
EUROBANK ERGASIAS SEF	1.020	3,783,345	1.37	-0.01	0.45	7.6x		-2.1	14.43	-6.08
NATIONAL BANK OF GREE	3.490	3,192,356	4.39	-0.01	0.13	7.5x		11.1	19.03	-3.59
HELLENIC EXCHANGES - A	3.70	223,288	4.78		0.20	23.1x	9.8x	10.8	-0.27	-4.88
COCA-COLA HBC AG-DI	20.86	7,643,465	24.63	0.11	-0.05	16.5x	8.2x	2.5	-31.06	-18.42
HELLENIC TELECOMMUN (17.23	7,720,773	19.38	0.06	-0.39	14.2x	6.0x	-3.9	6.00	-5.64
OPAP SA	13.36	4,714,160	16.67	0.08		11.8x	7.0x	5.2	7.14	3.73
AEGEAN AIRLINES	5.18	467,066	6.49		-0.29				-17.1	7.80
TITAN CEMENT INTERNAT	12.56	983,768	18.57		0.28	9.6x	5.7x	4.8	-2.68	0.23
HELLENIC PETROLEUM HO	6.69	2,044,699	7.22	0.22	-0.06	6.9x	7.0x	-1.9	7.56	-1.81
MOTOR OIL (HELLAS) SA	16.10	1,783,606	19.58		0.17	6.5x	5.7x	2.5	17.09	9.60
JUMBO SA	15.50	2,108,926	18.98		0.11	11.5x	6.0x	3.4	26.39	19.23
FOURLIS SA	3.26	169,820	5.54		-0.02				-0.7	-15.32
SARANTIS SA	6.78	473,769	8.90		-0.29	11.5x	7.6x	5.9	-23.82	-6.74
MYTILINEOS S.A.	17.14	2,449,154	22.82			8.9x	6.6x	20.4	13.28	14.19
PUBLIC POWER CORP	6.39	2,440,980	13.40				4.9x	6.4	-32.02	-24.60
ELLAKTOR SA	1.69	589,141							-21.0	30.25
GEK TERNA HOLDING REA	9.90	1,023,891	13.77				8.6x		-6.6	4.10
TERNA ENERGY SA	18.07	2,093,501	21.80			30.1x	16.2x	11.6	33.06	39.00
THESSALONIKI PORT AUTI	25.50	257,040						10.0	1.59	3.51
PIRAEUS PORT AUTHORIT	16.20	405,000	30.00		1.33	8.5x	4.6x	5.1	-5.92	-3.11
ATHENS WATER SUPPLY &	7.05	750,825				16.4x	4.1x	3.8	-9.73	-2.22
QUEST HOLDINGS SA	5.09	545,763				13.4x	7.2x	24.0	-18.52	-17.73
HOLDING CO ADMIE IPTO	2.25	522,000	3.40						-6.83	-6.25
KRI-KRI MILK INDUSTRY S	6.44	212,939	9.00					12.6	-24.24	-15.26
Average						12.4x	7.2x	3.4		
Average wo Banks						13.5x		3.7		

Source: Leon Depolas Research, Bloomberg (estimates)

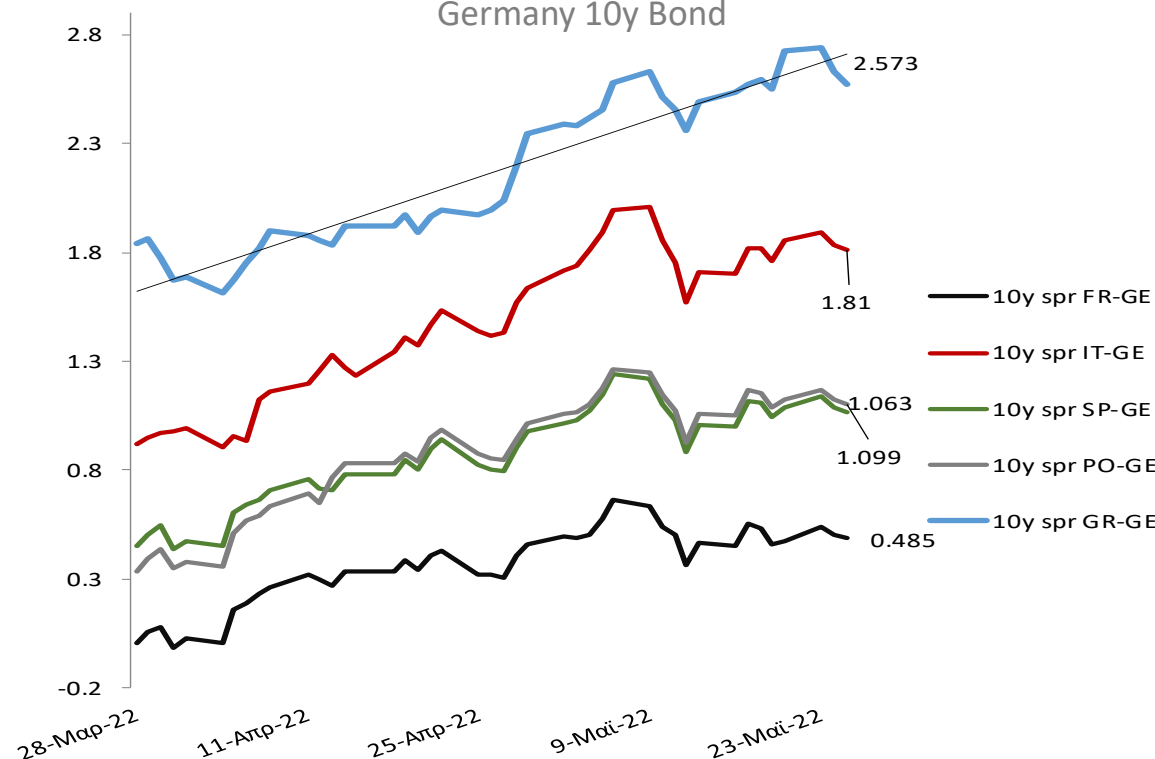
Ομόλογα

Name	Security	Accrued Interest	Last Close Price	Mid Yield to Maturity %	Yield to Next Call %
HELLENIC REPUBLI	GGB 4 3/8 08/01/22	3.63	100.76	-0.08	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 1/2 01/30/23	1.16	102.33	0.01	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.45 04/02/24	0.56	103.81	1.33	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/8 02/15/25	0.97	103.51	2.03	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 07/23/26	1.60	98.39	2.29	
HELLENIC REPUBLI	GGB 2 04/22/27	0.21	98.39	2.35	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 3/4 01/30/28	1.24	107.27	2.36	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3 7/8 03/12/29	0.85	105.37	2.99	
HELLENIC REPUBLI	GGB 3.9 01/30/33	1.29	103.35	3.52	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4 01/30/37	1.33	107.10	3.38	
HELLENIC REPUBLI	GGB 4.2 01/30/42	1.39	109.81	3.50	
HELLENIC REPUBLI	GGB 1 7/8 02/04/35	0.60	81.67	3.71	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 3 7/8 05/06/22	0.00	#N/A N/A	#N/A N/A	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 0 5/8 12/03/24	0.31	98.30	1.32	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/8 09/25/28	1.61	101.03	2.20	
REP OF CYPRUS	CYPRUS 2 3/4 05/03/49	0.21	92.40	3.17	
OTE PLC	HTOGA 2 3/8 07/18/22	2.06	100.33	-0.10	
OTE PLC	HTOGA 0 7/8 09/24/26	0.60	96.95	1.61	
NATL BK GREECE	ETEGA 8 1/4 07/18/29	7.17	102.45	8.79	6.96
NATL BK GREECE	ETEGA 2 3/4 10/08/26	1.77	92.49	5.12	5.24
ALPHA BANK	ALPHA 2 1/2 02/05/23	0.79	101.37	0.50	
ALPHA SRV HLD	ALPHA 4 1/4 02/13/30	1.25	88.66	7.18	9.15
PIRAEUS	TPEIR 9 3/4 06/26/29	9.06	99.63	10.83	9.94
INTRALOT CAPITAL	INLOTG 5 1/4 09/15/24	1.09	90.63	9.91	704.40
MOTOR OIL-HELLAS	MOHGA 1.9 03/23/28	0.36	93.30	3.15	6.82
MOTOR OIL-HELLAS	MOHGA 2 1/8 07/19/26	0.77	95.61	3.27	
HELLENIC PETRO	ELPEGA 2 10/04/24	0.31	97.62	3.06	
AEGEAN AIRLINES	AEGNGA 3.6 03/12/26	0.78	97.76	4.24	
MLS INNOVATION	MLSGA 5.3 08/31/22	0.00	65.00	218.86	
MLS INNOVATION	MLSGA 4.3 07/25/24	0.43	74.00	19.14	
GEK TERNA	GEKTER 3.95 04/04/25	0.63	100.40	3.89	
GEK TERNA	GEKTER 2 3/4 07/03/27	1.13	92.81	4.34	
TERNA ENERGY	TENERG 2.6 10/22/26	0.28	96.50	3.43	
MYTILINEOS FIN	MYTIL 2 1/2 12/01/24	1.24	95.76	4.31	4.75
OPAP SA	OPAPGA 2.1 10/27/27	0.20	98.07	2.48	9.35
LAMDA DEV	LAMDAG 3.4 07/21/27	1.23	97.09	4.02	31.46
CORAL AE OIL CHE	MOHGA 3 05/11/23	0.17	100.43	2.67	
ELLAKTOR VALUE	ELLAKT 6 3/8 12/15/24	2.92	97.40	7.52	101.17
COSTAMARE PART	CMRE 2.7 05/25/26	0.05	98.23	3.17	6.04
ATTICA HOLDINGS	ATTEN 3.4 07/26/24	1.18	98.40	4.40	
ELVALHALCOR HELL	EVHECO 2.45 11/16/28	0.10	88.85	4.43	9.18
CLPL SHIPPING	CPLP 2.65 10/22/26	0.26	93.73	4.21	8.46
NOVAL PROPERTY	NVLPRP 2.65 12/06/28	1.30	94.85	3.53	5.03
B&F COMM GAR IND	BFCGAR 4.95 06/26/23	2.15	100.00	4.61	

Mid Yield to Maturity %



European Sovereign 10y Yield spread vs Germany 10y Bond



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