

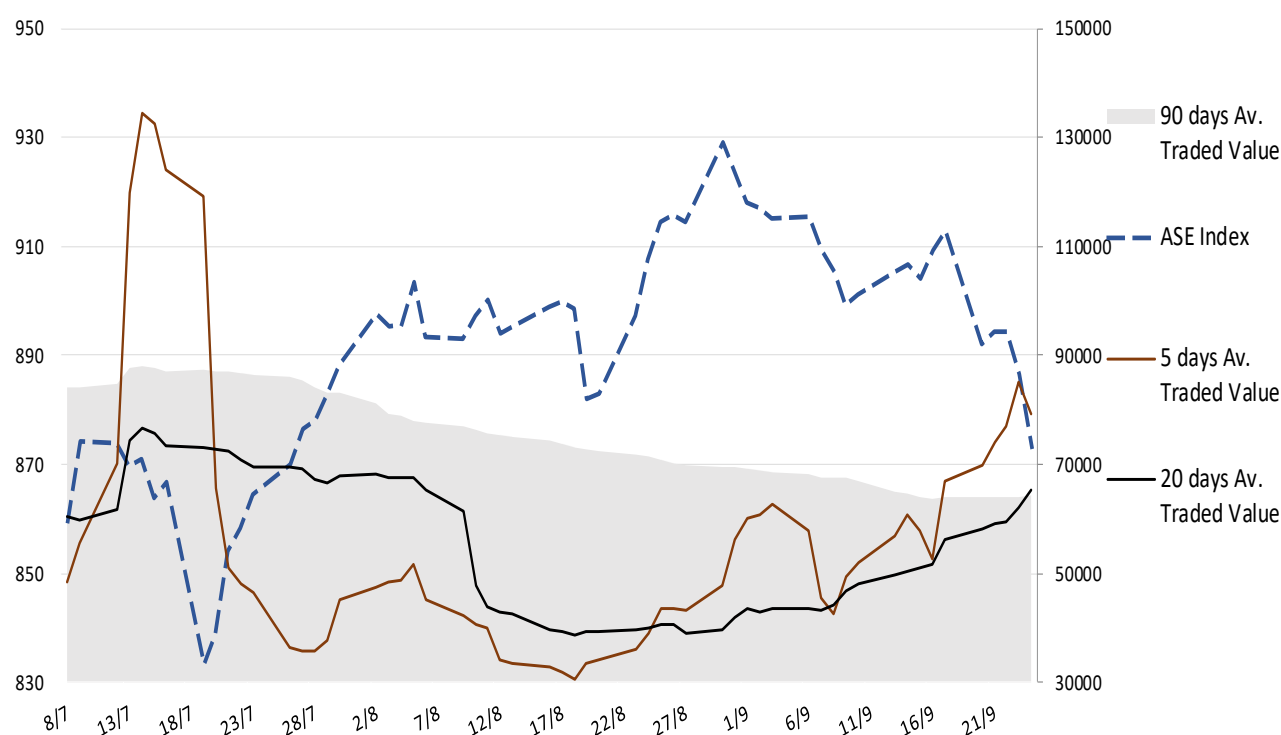
## Σημείωμα

Οι απώλειες της Παρασκευή έφεραν τον ΓΔΧΑ στο κάτω εύρος τιμών των τελευταίων μηνών, ενώ παρόμοια ήταν η εικόνα και στην υπόλοιπη Ευρώπη. Η ανησυχία των τελευταίων εβδομάδων έχει έρθει στο προσκήνιο και αυξάνει την επιφυλακτικότητα για την πορεία των αγορών βραχυπρόθεσμα. Σε αυτό έρχεται να προστεθεί και η αμφίρροπη εκλογική αναμέτρηση στην Γερμανία με τον σχηματισμό κυβέρνησης να καθυστερεί. Κρίσιμες θα είναι οι επόμενες συνεδριάσεις τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό δεδομένης της συσχέτισής μας με τους Ευρωπαϊκούς δείκτες. Ωστόσο, παραμένουμε θετικοί για επιλεκτικές αγορές σε πιθανή σημαντική αδυναμία του ΓΔΧΑ. Ενημερωτικά αναφέρουμε ότι συνεχίζεται η άνοδος των 10ετών αποδόσεων σε ΗΠΑ και Ευρώπη κινούμενες υψηλότερα των μέσων αποδόσεων του τελευταίου εξαμήνου. Ολοκληρώνονται την Πέμπτη οι δημοσιεύσεις εταιρικών αποτελεσμάτων στο ΧΑ.

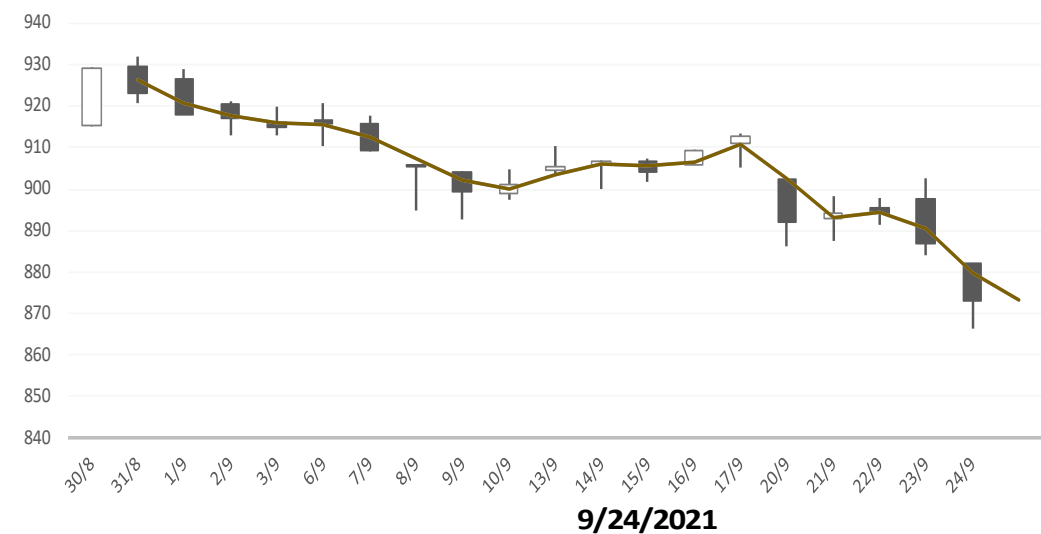
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

VIOHALCO SA	2.77%	PUBLIC POWER COR	-11.53%
JUMBO SA	0.71%	MYTILINEOS S.A.	-3.10%
SARANTIS	0.68%	HELLENIC TELECOM	-2.89%





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



### ATHEX GEN INDEX









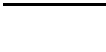
### BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	873.1	+7.9%	-1.54%
	FTASE 25	FTASE	2,107.4	+8.9%	-1.65%
	FTSEM 40	FTSEM	1,456.0	+31.5%	-0.10%
	FTSEA 140	FTSEA	524.6	+10.8%	-1.48%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,103.5	+15.4%	-0.09%
	MSCI EMERG	MXEF	1,265.1	-2.0%	-0.58%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	463.3	+16.1%	-0.90%
	DAX	DAX	15,531.8	+13.2%	-0.72%
	FTSE 100	UKX	7,051.5	+9.1%	-0.38%
	CAC 40	CAC	6,638.5	+19.6%	-0.95%
	PSI 20	PSI20	5,424.2	+10.7%	-0.61%
	IBEX 35	IBEX	8,873.1	+9.9%	-0.04%
	FTSEMIB	FTSEMIB	25,968.8	+16.8%	-0.43%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,798.0	+13.7%	+0.10%
	NASDAQ	CCMP	15,047.7	+16.8%	-0.03%
	S&P 500	SPX	4,455.5	+18.6%	+0.15%


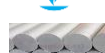

### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	30,248.8	+10.2%	+2.06%
	SHENZ 300	SHSZN	4,849.4	-6.9%	-0.08%
	HANG SENG	HSI	24,192.2	-11.2%	-1.30%

### FOREX

	EUR/USD		1.1720	-4.1%	-0.16%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	78.09	+50.8%	+1.09%
	CRUDE OIL	NYMEX	73.98	+52.5%	+0.9%
	GOLD	GOLDS	1,750.42	-7.8%	+0.44%
	SILVER	XAG	22.42	-15.1%	-0.41%
	Nat GAS	NG1	5.14	+102.4%	+3.3%
	ALUMIN	LMAHDY	2,899.25	+46.9%	-1.13%
	COPPER	HG1	428.75	+21.8%	+1.3%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Παύει η διαπραγμάτευση των 461.254.013 (ΚΟ) μετοχών της εταιρίας «**ATTICA BANK A.T.E.**», ονομαστικής αξίας εκάστης €0,30 και διαγράφονται από το ΟΑΣΗΣ, προκειμένου να αντικατασταθούν από 7.687.567 νέες (ΚΟ) μετοχές, ονομαστικής αξίας εκάστης €18,00 στα πλαίσια του Reverse Split των μετοχών της εταιρίας. Ως ημερομηνία έναρξης διαπραγμάτευσης των νέων μετοχών, με τελική νέα ονομαστική αξία εκάστης €0,20, μετά και την μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής και με προσαρμοσμένη τιμή εκκίνησης μετοχής €4,8000 ορίζεται η 30/09/2021.

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
13:15	Ελλάδα : Πιστωτική Επέκταση Ελλάδας (ετήσια)		13,8%
15:30	ΗΠΑ: Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διάρκειας (μηνιαία) (Aug)	0,4%	0,8%

## Ειδησεογραφία

### • ΔΕΗ: Πώς θα διαμορφωθεί η τελική τιμή και το ύψος της ΑΜΚ

Ξεκίνησαν ήδη από την περασμένη εβδομάδα τα ραντεβού της διοίκησης της ΔΕΗ με υποψήφιους να συμμετάσχουν στην αύξηση κεφαλαίου επενδυτές. Τα ραντεβού θα συνεχιστούν με εντατικούς ρυθμούς το επόμενο διάστημα καθώς η διοίκηση να προβλέπεται να συναντηθεί με μεγάλο αριθμό ενδιαφερομένων. Μάλιστα, όπως σημειώνουν αρμόδιες πηγές, υπάρχει αισιοδοξία ότι στην αύξηση θα εκδηλωθεί σημαντικό επενδυτικό ενδιαφέρον και η διαδικασία θα σημειώσει επιτυχία.

Ήδη, το πρώτο δείγμα της συμπεριφοράς της μετοχής την επόμενη ημέρα των ανακοινώσεων κρίνεται ως θετικό, καθώς η πτώση της τιμής της μετοχής ήταν περιορισμένη (11,53%) συγκριτικά με το πως κινήθηκαν άλλες μετοχές όπως των τραπεζών μετά την ανακοίνωση των αυξήσεων κεφαλαίου.

Σε ό,τι αφορά στη διαμόρφωση της τελικής τιμής και του ύψους της αύξησης του κεφαλαίου, όπως εξηγούν οι ίδιες πηγές, θα εξαρτηθούν ανάλογα με τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί μετά το άνοιγμα του βιβλίου προσφορών.

Άλλωστε η αύξηση κεφαλαίου της ΔΕΗ γίνεται με τη διαδικασία FMO (Free Market Offer) με accelerated book building, που σημαίνει ότι ανάλογα με τις προσφορές που θα γίνουν από επενδυτές για συμμετοχή, θα διαμορφωθεί το discount αλλά και η δυνατότητα της διοίκησης να ανακοινώσει upsizing.

Δηλαδή, οι επενδυτές που θα συμμετάσχουν θα υποβάλουν προσφορές στο βιβλίο και ανάλογα με τη ζήτηση που θα εκδηλωθεί, θα καθοριστεί το discount με το οποίο θα πραγματοποιηθεί η αύξηση ενώ ταυτόχρονα εάν υπάρξει υπερκάλυψη θα μπορεί η διοίκηση της ΔΕΗ να ανακοινώσει μεγαλύτερο ποσό για την αύξηση κεφαλαίου

Επιλέξαμε την αύξηση με FMO διότι μέσω αυτής δημιουργείται ανταγωνισμός και παίρνεις ό,τι πιο καλό για την εταιρεία, αναφέρουν οι ίδιες πηγές, οι οποίες εκφράζουν την αισιοδοξία τους ότι η διαδικασία της αύξησης θα πάει πολύ καλά.

Υπενθυμίζεται ότι στις 19 Οκτωβρίου θα πραγματοποιηθεί η έκτακτη ΓΣ της επιχείρησης η οποία και αναμένεται να εγκρίνει την αύξηση κεφαλαίου, ενώ μέρι τέλος Οκτωβρίου θα ξεκινήσει η διαδικασία του book building και θα ανακοινωθεί η τιμολόγηση. Η διαπραγμάτευση των νέων μετοχών αναμένεται να ξεκινήσει στις αρχές Νοεμβρίου, με την κατανομή των νέων μετοχών και την τελική τιμή να εγκρίνονται από το ΔΣ της ΔΕΗ. Capital.gr

### • ΑΔΜΗΕ: Πού κολλάει η έγκριση του δεκαετούς προγράμματος των €2,3 δισ. για την ηλεκτρική διασύνδεση Δωδεκανήσων – ΒΑ Αιγαίου

Μετ' εμποδίων εξελίσσεται η έγκριση από την ΡΑΕ του δεκαετούς προγράμματος ανάπτυξης 2021-2030 του ΑΔΜΗΕ για την ηλεκτρική διασύνδεση Δωδεκανήσων – ΒΑ Αιγαίου. Οι δυσκολίες που έχουν ανακύψει συνδέονται με το γεγονός ότι ενώ ο διαχειριστής έχει κοστολογήσει το έργο 1,4 δισ. σε μελέτη του 2019 που ανατέθηκε από την προηγούμενη διοίκηση της ΡΑΕ και ανασύρθηκε πρόσφατα από το συρτάρι, βάζει πλαφόν 1 δισ. με την παραδοχή ότι ο ηλεκτρισμός είναι φθηνότερος από το κόστος του LNG για τα Δωδεκάνησα.

Η διαφορά μεταξύ της αποτίμησης του έργου από την ΡΑΕ και του προϋπολογισμού που έχει συμπεριλάβει στο δεκαετές πλάνο ανάπτυξης ο ΑΔΜΗΕ, το οποίο ενέκρινε μέσα στο καλοκαίρι ο Ρυθμιστής, βάζει προσωρινά προσκόμματα στην έγκριση του έργου, τουλάχιστον σε ό,τι αφορά τα 12νησα. Η διαφορά αυτή οφείλεται κατά πληροφορίες στο ότι δεν έχει συμπεριληφθεί στο έργο το κόστος καλωδίων για το Κως-Ρόδο.

Το θέμα συζητήθηκε σύμφωνα με πληροφορίες και πρόσφατα στην Ολομέλεια της ΡΑΕ, η οποία προσανατολίζεται στην ανάθεση επικαιροποιημένης μελέτης που να καθορίζει το εύλογο της αξίας του έργου. Αρμόδιες μάλιστα πηγές με γνώση του θέματος, επισημαίνουν ότι το έργο θα προχωρήσει ακόμη και αν χρειαστεί να ενταχθεί στο επόμενο δεκαετές του ΑΔΜΗΕ. Κάτι όμως που σίγουρα δεν επιθυμεί ο διαχειριστής καθώς από αρχές του έτους αλλάζει ο τρόπος υπολογισμού του πρόσθετου wacc (Μεσοσταθμικό Κόστος Κεφαλαίου) όπου το premium θα χορηγείται από 4 έως 7 χρόνια αντί 12 ετών που ισχύει σήμερα και με λιγότερο ελκυστικούς όρους από το υφιστάμενο πλαίσιο.

Καθώς ο ΑΔΜΗΕ δεν έχει μέχρι σήμερα προσβάλλει την παλαιότερη μελέτη της ΡΑΕ, για να υπερπηδηθούν τα εμπόδια θα πρέπει να υπάρξει νέο πόρισμα που να συμβαδίζει με την κοστολόγηση του έργου από τον διαχειριστή. Εκείνο που μένει να αποσαφηνιστεί είναι ποια θα είναι η τύχη της διασύνδεσης του ΒΑ Αιγαίου από την στιγμή που θεωρούνται ενιαίο έργο.

Για το ΒΑ Αιγαίο, η μελέτη της ΡΑΕ υπολόγιζε το κόστος μεταξύ 850 εκατ. ευρώ και 950 εκατ. ευρώ. Ο ΑΔΜΗΕ το έχει εντάξει στο δεκαετές με 890 εκατ. ευρώ άρα είναι μέσα στο προϋπολογιζόμενο εύρος και επομένως δεν δημιουργεί κωλύματα.

Η ηλεκτρική διασύνδεση Δωδεκανήσων και ΒΑ Αιγαίου με το ηπειρωτικό σύστημα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας αποτελεί ένα από τα σπουδαιότερα έργα του διαχειριστή για τα επόμενα χρόνια με σημαντικά οικονομικά οφέλη για τους καταναλωτές λόγω της μείωσης των ΥΚΩ (Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας). Προτεραιότητα δίνεται στην διασύνδεση των Δωδεκανήσων, το 2027 για να ακολουθήσει αμέσως μετά η διασύνδεση του Β.Α. Αιγαίου, η οποία προγραμματίζεται για το 2029. Το σχέδιο διασύνδεσης προβλέπεται να υλοποιηθεί σε τρεις φάσεις. Newmoney.gr

### • ΟΛΠ: Κατατέθηκε στη Βουλή η τροποποίηση της Σύμβασης Παραχώρησης

Κατατέθηκε προς κύρωση στη Βουλή, η πρόσφατη (22/09/2021) συμφωνία μεταξύ Δημοσίου και ΟΛΠ, για την τροποποίηση Σύμβασης Παραχώρησης σχετικά με τη χρήση και την εκμετάλλευση ορισμένων χώρων και περιουσιακών στοιχείων εντός του Λιμένος Πειραιώς.

Σύμφωνα με την έκθεση του ΓΛΚ στο σχετικό νομοσχέδιο, οι κυριότερες τροποποιήσεις της αρχικής Σύμβασης Παραχώρησης (ν.4404/2016) αναφέρονται:

- στην επιμήκυνση της διάρκειας της Πρώτης Επενδυτικής Περιόδου (επιπλέον πέντε έτη, με δυνατότητα παράτασης για ισόχρονο διάστημα εφόσον συντρέχουν λόγοι αναγόμενοι στα οριζόμενα Γεγονότα Αναστολής)
- στον χρόνο έναρξης της Δεύτερης Επενδυτικής Περιόδου
- στους όρους υλοποίησης των Υποχρεωτικών και μη Υποχρεωτικών Επενδύσεων
- στην απαλλαγή της ΟΛΠΑΕ από την καταβολή Ποινικών Ρητρών προς το Ελληνικό Δημόσιο, για τη μη ολοκλήρωση των Πρώτων Υποχρεωτικών Επενδύσεων, στις ειδικά αναφερόμενες περιπτώσεις. Euro2day.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](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)