

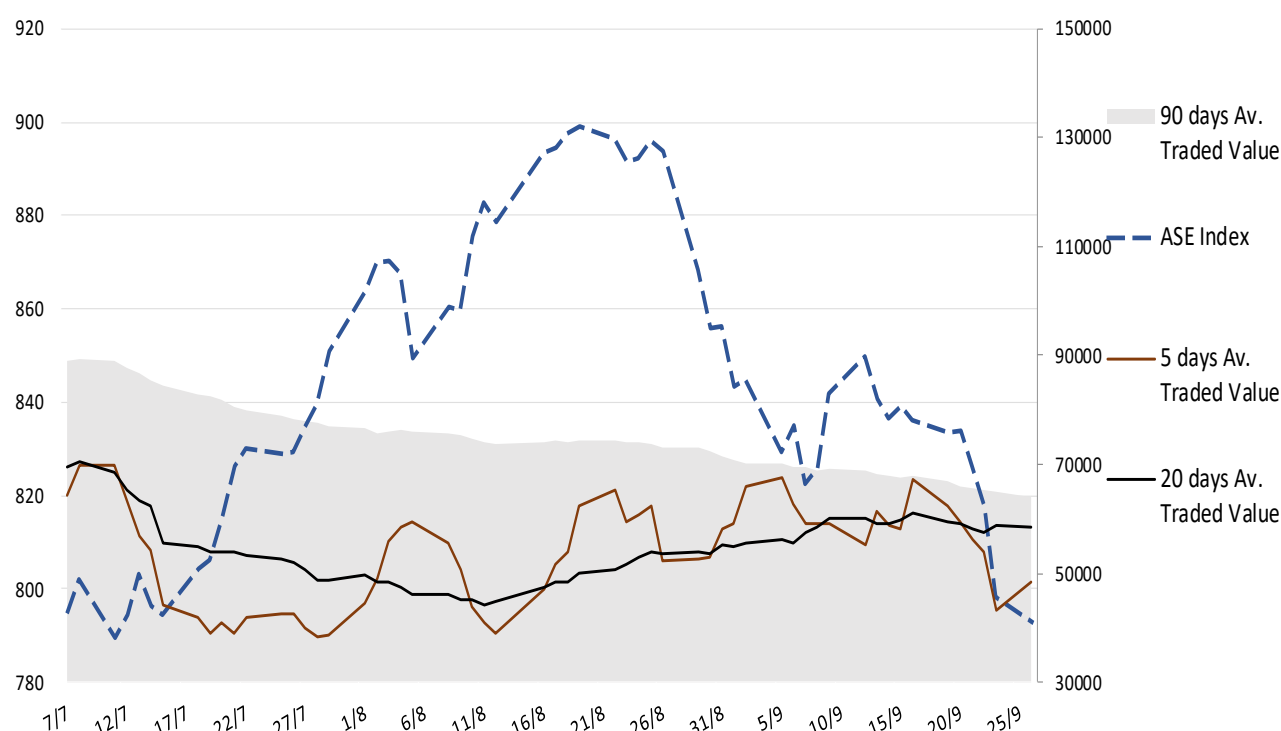
Σημείωμα

Νέα υποχώρηση είχαμε χθες στις αγορές μετοχών και ομολόγων εν μέσω αποφυγής ρίσκου από την επενδυτική κοινότητα. Ο ΓΔΧΑ έκλεισε σε αρνητικό έδαφος, αλλά μάζεψε περισσότερο από τις μισές ενδοσυνεδριακές απώλειες. Οι αυξημένες διακυμάνσεις για το επόμενο διάστημα αποτελούν πρόβλημα αλλά και ευκαιρία. Εξετάζουμε ενίσχυση των θέσεων μας, αλλά δεδομένου του κλίματος, αυτό θα πρέπει να γίνεται σταδιακά και πάντα κατά περίπτωση τίτλου. Σημειώνουμε ότι οι πιθανές ανοδικές αντιδράσεις κατά την εκτίμησή μας είναι δύσκολο να εδραιώσουν μια ανοδική τάση στην παρούσα φάση. Υπενθυμίζουμε ότι το κάτω εύρος των εκτιμώμενων τιμών για τον ΓΔΧΑ τοποθετείται στην περιοχή των 770 μονάδων. Μεταξύ των σημαντικότερων μάκρο οι παραγγελίες διαρκών αγαθών Αυγούστου και η καταναλωτική εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ

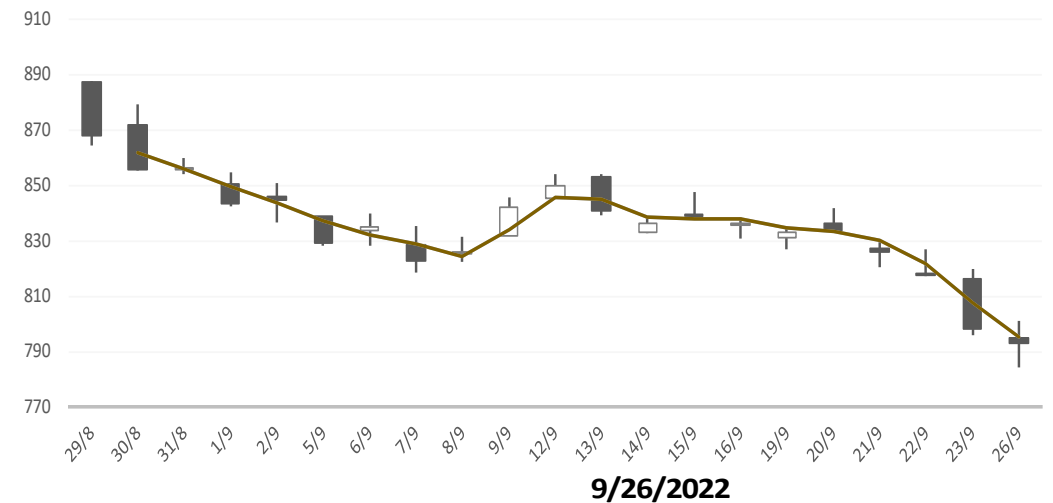
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

| | | | |
|------------------|-------|------------------|--------|
| PUBLIC POWER COR | 2.52% | MOTOR OIL-HELLAS | -4.21% |
| COCA-COLA HBC AG | 1.96% | ELLAKTOR SA | -3.54% |
| VIOHALCO SA | 1.64% | TERNA ENERGY SA | -2.59% |





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





ATHEX GEN INDEX



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

| | | | | | |
|---|-----------|-------|---------|--------|--------|
|  | GENERAL | ASE | 792.7 | -11.3% | -0.67% |
|  | FTASE 25 | FTASE | 1,904.2 | -11.4% | -0.63% |
|  | FTSEM 40 | FTSEM | 1,276.1 | -14.5% | -0.96% |
|  | FTSEA 140 | FTSEA | 464.0 | -13.5% | -0.55% |




WORLD

| | | | | | |
|---|------------|------|---------|--------|--------|
|  | MSCI WORLD | MXWO | 2,408.4 | -25.5% | -1.23% |
|  | MSCI EMERG | MXEF | 888.6 | -27.9% | -1.91% |




EUROPE

| | | | | | |
|---|----------|---------|----------|--------|--------|
|  | SXXP 600 | SXXP | 388.8 | -20.3% | -0.42% |
|  | DAX | DAX | 12,227.9 | -23.0% | -0.46% |
|  | FTSE 100 | UKX | 7,021.0 | -4.9% | +0.03% |
|  | CAC 40 | CAC | 5,769.4 | -19.3% | -0.24% |
|  | PSI 20 | PSI20 | 5,415.9 | -2.8% | -1.30% |
|  | IBEX 35 | IBEX | 7,508.5 | -13.8% | -0.99% |
|  | FTSEMIB | FTSEMIB | 21,207.3 | -22.5% | +0.67% |


N. AMERICA

| | | | | | |
|---|-----------|------|----------|--------|--------|
|  | DOW JONES | DJI | 29,260.8 | -19.5% | -1.11% |
|  | NASDAQ | CCMP | 10,802.9 | -30.9% | -0.60% |
|  | S&P 500 | SPX | 3,655.0 | -23.3% | -1.03% |



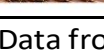
ASIA

| | | | | | |
|---|------------|-------|----------|--------|--------|
|  | NIKKEI 225 | NIKI | 26,431.6 | -8.2% | -2.66% |
|  | SHENZ 300 | SHSZN | 3,836.7 | -22.3% | -0.50% |
|  | HANG SENG | HSI | 17,855.1 | -23.7% | -0.44% |

FOREX

| | | | | | |
|---|---------|--|--------|--------|--------|
|  | EUR/USD | | 0.9609 | -15.5% | -0.81% |
|---|---------|--|--------|--------|--------|

COMMODITIES

| | | | | | |
|---|-----------|--------|----------|--------|--------|
|  | BRENT | BRENT | 84.06 | +8.1% | -2.43% |
|  | CRUDE OIL | NYMEX | 76.71 | +2.0% | -2.6% |
|  | GOLD | GOLDS | 1,622.36 | -11.3% | -1.31% |
|  | SILVER | XAG | 18.35 | -21.3% | -2.75% |
|  | Nat GAS | NG1 | 6.90 | +85.1% | +1.1% |
|  | ALUMIN | LMAHDY | 2,119.75 | -24.5% | -1.32% |
|  | COPPER | HG1 | 331.35 | -25.8% | -1.7% |

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών οι 5.864.662 νέες (ΚΟ) μετοχές της εταιρίας «**IDEAL HOLDINGS A.E.**» που προέκυψαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της με εισφορά σε είδος. Από την ίδια ημερομηνία, το νέο σύνολο εισηγμένων μετοχών της εταιρίας που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών ανέρχεται σε 37.339.921 (ΚΟ) μετοχές.

Οικονομικό Ημερολόγιο

| ΩΡΑ | ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ | ΠΡΟΒΛΕΨΗ | ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ |
|-------|---|----------|-------------|
| 13:15 | Ελλάδα: Πιστωτική Επέκταση Ελλάδας (ετήσια) (Jul) | | 7,3% |
| 14:30 | Ευρωζώνη: Ομιλία της Προέδρου της ΕΚΤ, Λαγκάρντ | | |
| 14:30 | ΗΠΑ: Ομιλία του Προέδρου της Fed, Powell | | |
| 15:30 | ΗΠΑ: Παραγγελίες Βασικών Αγαθών Διαρκείας (μηνιαία) (Aug) | 0,2% | 0,2% |
| 17:00 | ΗΠΑ: Εμπιστοσύνη Καταναλωτών CB (Sep) | 104,0 | 103,2 |
| 17:00 | ΗΠΑ: Πωλήσεις Νέων Κατοικιών (Aug) | 500K | 511K |

Ειδησεογραφία

• **Κ. Βασιλείου (Eurobank): Μπορούμε να αντιμετωπίσουμε αναπόφευκτους κραδασμούς**

Είναι αναμφισβήτητο γεγονός ότι το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον παγκοσμίως, αλλά ιδιαίτερα στην Ευρώπη, έχει επιδεινωθεί και οι μελλοντικές προκλήσεις αυξάνονται και σε πολυπλοκότητα αλλά πιθανόν και σε ένταση, υπογράμμισε ο Κωνσταντίνος Βασιλείου, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της Eurobank μιλώντας στο συνέδριο του Economist.

Βασικά σημεία τοποθέτησης:

Σε αυτό το περιβάλλον η Ελλάδα και οι ελληνικές τράπεζες ξεκινούν από μια θετική αφετηρία σε σχετικούς όρους, με τη μεν χώρα να κλείνει τη χρονία με θετικό πρόσημο πραγματικής ανάπτυξης που αναμένεται γύρω στο 5%, ενώ όλες οι προβλέψεις συντείνουν ότι και το 2023 θα κινηθεί σε χαμηλότερους μεν αλλά θετικούς ρυθμούς. Αντίστοιχα, το ελληνικό τραπεζικό σύστημα εισέρχεται σε μεγάλο βαθμό απελευθερωμένο από τα προβλήματα του παρελθόντος, με μέσο όρο προβληματικών δανείων περίπου 7% τα οποία συνοδεύονται με σημαντικές προβλέψεις άνω του 50%, δυνατή κεφαλαιακή βάση με συνολικά κεφαλαία που ξεπερνούν το 16% για όλες τις τράπεζες, καλή κερδοφορία και ισχυρή ρευστότητα με μέσο όρο L/D κάτω του 75%.

Ταυτόχρονα, διαθέτουμε ισχυρή τεχνογνωσία και εμπειρία από τις αλληπάλληλες κρίσεις που δυστυχώς βιώσαμε την τελευταία δεκαετία. Η εκτίμηση μου λοιπόν, είναι ότι έχουμε τη δυνατότητα συνολικά να αντιμετωπίσουμε τους αναπόφευκτους κραδασμούς που θα προκύψουν, ελπίζοντας ότι δεν θα διαρκέσουν για πολύ μακρά περίοδο και δε θα είναι πολύ μεγάλης έντασης.

Τώρα, αν θα έπρεπε να αναφέρω τέσσερα κύρια σημεία στα οποία θα έπρεπε να επικεντρωθούμε αν και είναι πολλά, θα έλεγα:

1. Στενή συνεργασία και κατανόηση μεταξύ όλων των stakeholders της οικονομικής και κοινωνικής ζωής. Οι προκλήσεις αντιμετωπίζονται με συναίνεση και όχι με ιδιοτέλεια και επίρριψη ευθυνών.
 2. Συνεχίζουμε να στηρίζουμε τους αξιόχρεους πελάτες μας: Το κάνουμε ήδη για τις σημαντικές αυξημένες ανάγκες working capital που αντιμετωπίζουν, λόγω ραγδαίας αύξησης του κόστους πρώτων υλών και ενέργειας, ενώ ταυτόχρονα συνεχίζουμε απρόσκοπτα τη χρηματοδότηση βιώσιμων επενδυτικών προτάσεων με πολλαπλασιαστικό όφελος στην ελληνική οικονομία και κοινωνία. Δίνω ιδιαίτερη έμφαση όμως στις λέξεις αξιόχρεοι πελάτες και βιώσιμες επενδύσεις, μιας και σε περιόδους κρίσης πρέπει να γινόμαστε πιο επιλεκτικοί ως προς το πού και το πώς χρηματοδοτούμε.
 3. Δεν ξεχνάμε όμως τους πελάτες που θα αντιμετωπίσουν δυσκολίες, αξιοποιώντας τη γνώση που έχουμε αποκομίσει και προσφέροντας ρεαλιστικές λύσεις στο εποπτικό πλαίσιο που μας επιτρέπονται. Συνήθως, σε κρίσεις οι οποίες αφορούν όλους και δεν είναι idiosyncratic, οι εποπτικές αρχές δείχνουν την απαιτούμενη ευελιξία συνολικά.
 4. Αλλάζουμε οι ίδιοι και ταυτόχρονα συμβουλευόμαστε τους πελάτες μας, προτείνοντάς τους χρηματοδοτικές και λειτουργικές λύσεις που βελτιώνουν την ανταγωνιστικότητά τους. Η επιτάχυνση επενδύσεων και διαδικασιών που μειώνουν το κόστος ενέργειας, βελτιστοποίησης των αποθεμάτων και γενικότερα του κύκλου εργασιών μέσω ανάπτυξης ERP και CRM συστημάτων και περαιτέρω ψηφιοποίησης, λύσεις αντιστάθμισης επιτοκιακών, συναλλαγματικών κινδύνων καθώς και κινδύνων τιμών βασικών εμπορευμάτων, είναι κάποιες από αυτές.
- Οι κρίσεις και οι προκλήσεις είναι μέρος της ζωής μας, σημασία έχει να τις περνάμε όσο πιο ανώδυνα γίνεται και ιδανικά να μαθαίνουμε από αυτές και να γινόμαστε πιο ισχυροί. Euro2day.gr

• **Τέρνα Ενεργειακή: Στην τελική ευθεία το έργο Αντλησιοταμίευσης στην Αμφιλοχία**

Στην τελική ευθεία μπαίνει το έργο αντλησιοταμίευσης της Αμφιλοχίας από την Τέρνα Ενεργειακή. Ήδη βρίσκεται σε δημόσια διαβούλευση (μέχρι 15/11), η Μελέτη Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων δανειοθαλάμου αδρανών στην περιοχή της Αλευράδας του Δήμου Αμφιλοχίας, ως σύνοδο έργο των περιβαλλοντικά αδειοδοτημένων έργων αντλησιοταμίευσης "Αγ. Γεώργιος" και "Πύργος".

Η ΜΠΕ εξετάζει τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις του προτεινόμενου δανειοθαλάμου και την αντιμετώπισή τους σε έκταση 80.485,97 m2 στην περιοχή Αλευράδας, στα βόρεια όρια του κυρίως Έργου, και συγκεκριμένα πίσω από τη λοφοσειρά Ψηλή Ράχη - Αλευράδα, εντός μιας ημίκλειστης κοιλάδας αθέατη από όλες τις περιοχές ανθρώπινων δραστηριοτήτων.

Ο δανειοθάλαμος μπορεί να καλύψει τις ανάγκες σε αδρανή υλικά καλής ποιότητας για τις δομικές κατασκευές του Κυρίως Έργου αντλησιοταμίευσης στις θέσεις "Αγ. Γεώργιος" και "Πύργος" που ανέρχονται βάσει της εγκριθείσης ΜΠΕ του κυρίως έργου σε 1.041.000 m3.

Το έργο "Σύστημα Αντλησιοταμίευσης στην Αμφιλοχία" αποτελεί τη μεγαλύτερη επένδυση σε έργο αποθήκευσης στην Ελλάδα. Με συνολική εγκατεστημένη ισχύ 680 MW (παραγωγή) και 730 MW (άντληση), περιλαμβάνει δύο ανεξάρτητους άνω ταμιευτήρες (Άγιο Γεώργιο και Πύργος με όγκους περίπου 5 εκατ. κυβικά μέτρα και 2 εκατ. κυβικά μέτρα αντίστοιχα) ενώ ως κάτω ταμιευτήρα χρησιμοποιεί την υπάρχουσα λίμνη Καστρακίου της ΔΕΗ. Πρόκειται για επένδυση που ξεπερνά τα 500 εκατ. ευρώ με ετήσια παραγωγή ενέργειας 816.00 GWh.

Το Έργο έχει λάβει Ευρωπαϊκή και Εθνική υποστήριξη:

- Συμπεριλαμβάνεται στον κατάλογο των έργων Κοινού Ευρωπαϊκού Ενδιαφέροντος, από το 2013.
 - Συμπεριλαμβάνεται στο Δεκαετές Πλάνο Ανάπτυξης δικτύων (Ten Year Network Development Plan) του ENTSO-E από το 2014.
 - Έχει χαρακτηριστεί ως Εθνική Στρατηγική Επένδυση (από το 2014).
 - Συμπεριλήφθηκε και συγχρηματοδοτήθηκε από τη Δράση Connecting Europe Facilities (CEF-E) της ΕΕ.
 - Έλαβε την υποστήριξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης μέσω της Απόφασης State Aid
 - Συμπεριλήφθηκε στο Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας.
- 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