

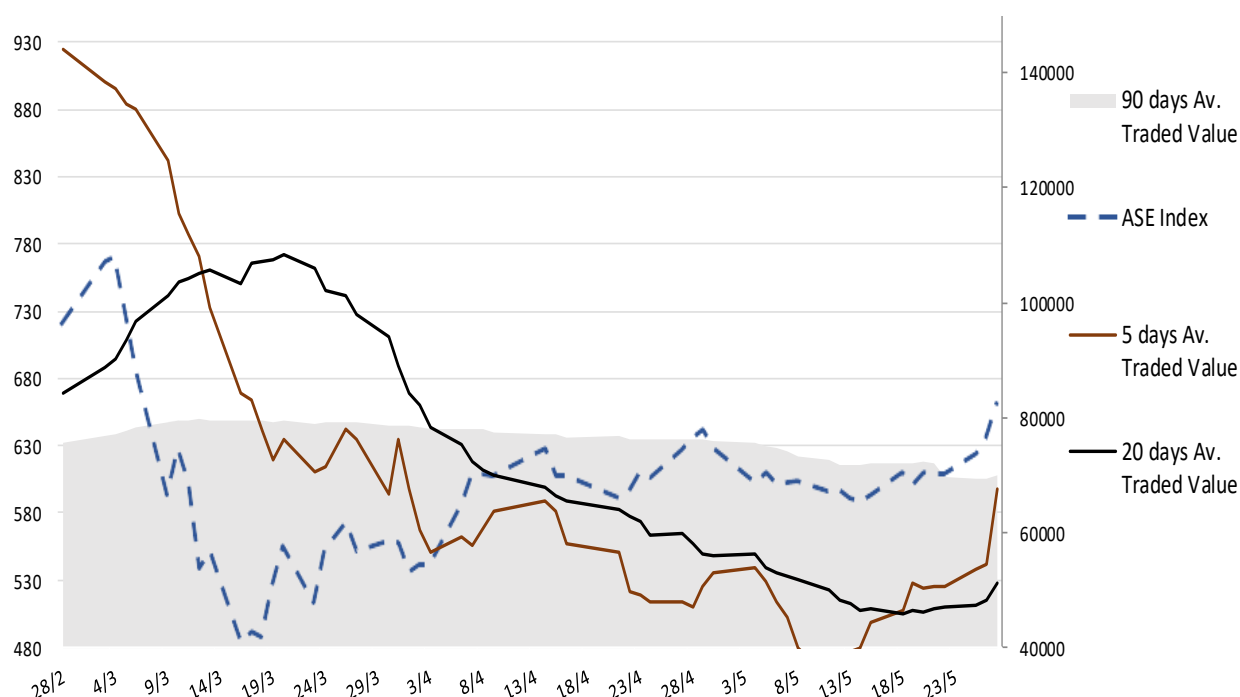
Σημείωμα

Αυξημένα ημερήσια κέρδη καταγράφηκαν χθες για τον ΓΔΧΑ, ενώ και ο όγκος συναλλαγών ακολουθεί ανοδική πορεία. Οι αποφάσεις της Ευρωπαϊκής επιτροπής έπαιξαν καθοριστικό ρόλο αυξάνοντας το πακέτο των χορηγήσεων. Παράλληλα και ο S&P 500 βρέθηκε σε υψηλά 12 εβδομάδων. Εκτός απροόπτου, εφικτή η άμεση προσέγγιση της περιοχής των 680-700 μονάδων. Η σημερινή ατζέντα περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, τα νεότερα από την αγορά εργασίας, των διαρκών καταναλωτικών αγαθών και του ΑΕΠ Α τριμήνου των ΗΠΑ. Στο εσωτερικό, αποτελέσματα έτους ανακοινώνει η ΕΥΔΑΠ μετά την συνεδρίαση και αποτελέσματα Α' τριμήνου οι Αλφα, Εθνική και Κρι Κρι (μετά την συνεδρίαση).

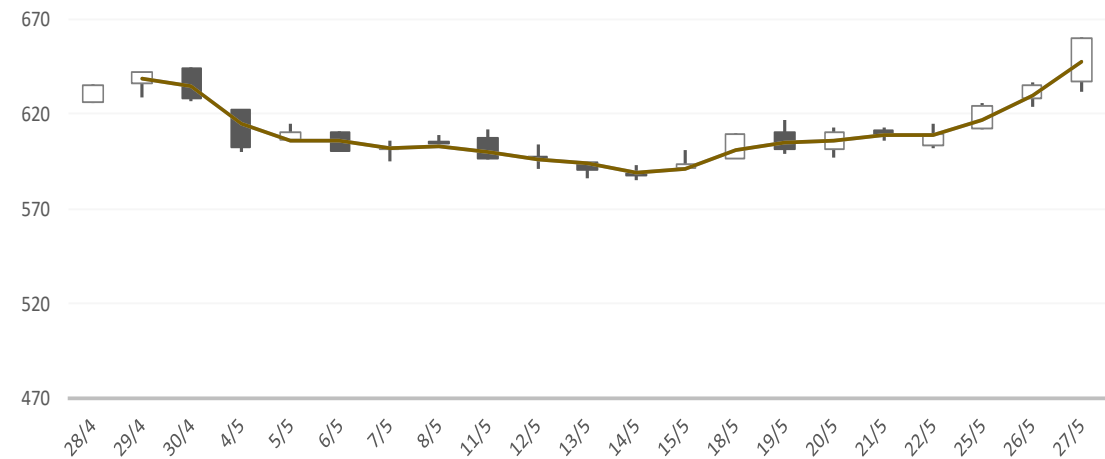
Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

PIRAEUS BANK	17,55%	FOURLIS SA	-2,47%
EUROBANK ERGASIA	10,10%	HELLENIC EXCHANG	-0,85%
OPAP SA	10,00%	PUBLIC POWER COR	-0,64%

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







ATHEX GEN INDEX



27/5/2020







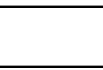
BloombergOr Last CloseΔ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	660,3	-28,0%	+3,9%
	FTASE 25	FTASE	1.588,4	-30,9%	+4,4%
	FTSEM 40	FTSEM	865,6	-27,6%	+3,0%
	FTSEA 140	FTSEA	393,9	-30,8%	+4,4%




WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2.136,9	-9,4%	+1,07%
	MSCI EMERG	MXEF	927,4	-16,8%	+0,08%




EUROPE

	SXXP 600	SXXP	349,8	-15,9%	+0,24%
	DAX	DAX	11.657,7	-12,0%	+1,33%
	FTSE 100	UKX	6.144,3	-18,5%	+1,26%
	CAC 40	CAC	4.688,7	-21,6%	+1,79%
	PSI 20	PSI20	4.304,5	-17,4%	+0,12%
	IBEX 35	IBEX	7.174,5	-24,9%	+2,44%
	FTSEMIB	FTSEMIB	17.910,3	-23,8%	+0,28%


N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	25.548,3	-10,5%	+2,21%
	NASDAQ	CCMP	9.412,4	+4,9%	+0,77%
	S&P 500	SPX	3.036,1	-6,0%	+1,48%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	21.419,2	-9,5%	+0,70%
	SHENZ 300	SHSZN	3.845,6	-6,1%	-0,70%
	HANG SENG	HSI	23.301,4	-17,3%	-0,36%

FOREX

	EUR/USD		1,1006	-1,8%	+0,22%
---	----------------	--	---------------	--------------	---------------

COMMODITIES

	BRENT	BRENT	34,74	-47,4%	-3,95%
	CRUDE OIL	NYMEX	32,81	-46,3%	-4,5%
	GOLD	GOLDS	1.709,47	+12,7%	-0,06%
	SILVER	XAG	17,26	-3,3%	+0,73%
	Nat GAS	NG1	1,72	-21,3%	-3,96%
	ALUMIN	LMAHDY	1.500,50	-15,8%	+0,40%
	COPPER	HG1	240,25	-14,1%	-1,48%

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

Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Ανακοινώσεις Α τριμήνου 2020 για τις τράπεζες Alpha και Εθνική μετά την συνεδρίαση

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12.00	Ευρωζώνη: Καταναλωτική Εμπιστοσύνη Μαΐου	-	-18,8
15.30	ΗΠΑ: Διαρκή Καταναλωτικά αγαθά (Απρίλιος)	-19,1%	-14,7%
15.30	ΗΠΑ: ΑΕΠ ετησιοποιημένο Α' τριμήνου (τριμηνιαία βάση)	-4,8%	-4,8%
15.30	ΗΠΑ: Εβδομαδιαία επιδόματα ανεργίας	2100χιλ	2438χιλ
17.00	ΗΠΑ: Εκρεμείς πωλήσεις κατοικιών (μηνιαία βάση)	-17,0%	-20,8%

Ειδησεογραφία

- **Δέσμευση Jumbo για διανομή προς τους μετόχους και το 2020-Τι είπε ο Απ. Βακάκης.**

Σε χρηματική διανομή κερδών και για τη χρήση του 2020 προσανατολίζεται ο όμιλος Jumbo, σύμφωνα με τα όσα ανέφερε ο διευθύνων σύμβουλος Απ. Βακάκης στο περιθώριο της χθεσινής τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Κατά τον κ.Βακάκη, αν και το 2020 «θεωρείται μια χαμένη χρονιά» εν τούτοις η διοίκηση της εταιρίας έχει την πρόθεση να προτείνει τη χρηματική διανομή ποσού που ισούται με το 50% των διανεμηθέντων κερδών της χρήσης 2019 (συνολικά 0,47 ευρώ ανά μετοχή) το 2020. Υπενθυμίζεται πως κατά τη διάρκεια της Γ.Σ. των μετόχων τον περασμένο Νοέμβριο θεσμικά χαρτοφυλάκια είχαν εκφράσει –καταψηφίζοντας θέματα της ατζέντας– τη δυσαρέσκεια τους για τη συντηρητική πολιτική διανομής κερδών που ακολουθούσε ο όμιλος.

Στη χθεσινή Γ.Σ. ο μεγαλομέτοχος και επικεφαλής του ομίλου ανέφερε ότι η πρόθεση χρηματικής διανομής για την τρέχουσα 12μηνη χρήση έρχεται να επιβεβαιώσει ότι η «Jumbo διαθέτει ένα μοντέλο παραγωγής μερισμάτων». Υποστήριξε πως τα υψηλά ταμειακά διαθέσιμα αποτελούν στοιχείο της στρατηγικής της, και υπογράμμισε πως «δεν παρακρατούμε ρευστότητα για σαδιστικούς λόγους».

Πέραν των διανεμητικών πολιτικών και των σχέσεων με τους θεσμικούς επενδυτές που διατηρούν σημαντική θέση στη μετοχή, ο κ. Βακάκης προχώρησε σε ενημέρωση που αφορά τόσο την επαναλειτουργία των φυσικών καταστημάτων του ομίλου, όσο και στην προοπτική των επόμενων μηνών.

Σύμφωνα με τις πρώτες ενδείξεις, η ζήτηση σε Ελλάδα και Κύπρο υπήρξε «εκρηκτική», διαψεύδοντας θετικά τις προηγούμενες εκτιμήσεις. Στην Κύπρο, ενώ λειτουργούν 3 από τα 5 φυσικά καταστήματα, εν τούτοις αυτά παράγουν πωλήσεις όσο το σύνολο του δικτύου, ενώ στην Ελλάδα, ο ρυθμός αύξησης πωλήσεων είναι διψήφιος. Παρά το γεγονός, του ότι η διοίκηση του ομίλου αναμένει να επιβεβαιώσει τη διατηρησιμότητα αυτής της τάσης, και παρά του ότι εν μέσω lockdown έχει χαθεί το 20% του εκτιμώμενου τζίρου, οι παραπάνω ενδείξεις την οδηγούν σε ευνοϊκότερη πρόβλεψη όσον αφορά τη διαχείριση των αποθεμάτων της.Υπενθυμίζεται ότι κατά την παρουσίαση αποτελεσμάτων της υποδεκάμηνης χρήσης του 2019, ο κ.Βακάκης είχε κάνει λόγο για συγκράτηση των νέων παραγγελιών και της αποθεματοποίησης της Jumbo, υπό το φόβο της χαμηλής ζήτησης για εποχικά είδη.

Όσον αφορά δε τις ηλεκτρονικές πωλήσεις η διοίκηση του ομίλου ανέφερε ότι κινούνται ακόμη και σήμερα στο +30% (έναντι της περυσινής αντίστοιχης περιόδου), αλλά έχουν υποχωρήσει από το υψηλό του +120% που εμφάνισαν κατά το δίμηνο lockdown. Στο πλαίσιο αυτό, ο Απ. Βακάκης ανέφερε μετά από σχετική ερώτηση του Euro2day.gr, πως δεν υπάρχουν τακτικές μείωσης κόστους, αλλά παραμένει η στρατηγική της λελογισμένης αποθεματοποίησης και ανάπτυξης.«Η Jumbo δεν κάνει χρήση καμίας εκ των βοηθητικών διατάξεων που πρόσφερε η κυβέρνηση, γιατί δεν τις χρειάζεται. Κατ' επέκταση σε ότι αφορά το μέλλον, δεν προτιθέμεθα να κάνουμε χρήση διαδικασιών μείωσης κόστους. Οι ενδείξεις που έχουμε είναι ότι δεν θα χρειαστεί να κάνουμε», ανέφερε. Προσέθεσε ότι το επενδυτικό πλάνο του ομίλου συνεχίζεται, αλλά καθυστερεί εξαιτίας της αντικειμενικής παύσης διαφόρων θεσμικών και διοικητικών λειτουργιών λόγω της πανδημίας.

Τόνισε επίσης ότι η Jumbo θα προχωρήσει σε προσλήψεις εποχικού προσωπικού, ανάλογα με τις ανάγκες που θα δημιουργηθούν, δεδομένου, ότι είναι ασαφής η τάση ως προς τον τουρισμό, και άρα τις ανάγκες κάλυψης αδειών εργαζομένων ή και ενίσχυσης καταστημάτων σε τουριστικές περιοχές.

«Σε επιμέρους θέματα ο σχεδιασμός μας κινείται μέρα με την ημέρα. Θα είναι πολύ δύσκολο να υπερκαλύψουμε την απώλεια τζίρου της τάξης του 20%, που υφίσταμεθα, ωστόσο, αντιμετωπίζουμε με μεγαλύτερη αισιοδοξία την προοπτική των επόμενων μηνών», κατέληξε. Euro2day.gr

- **Frigoglass: Κέρδη 4,4 εκατ. το α' τρίμηνο 2020 - Πτώση 54% στις πωλήσεις τον Απρίλιο.**

Υπερδιπλασιασμό των κερδών της και σημαντική βελτίωση των πωλήσεων της κατέγραψε το α' τρίμηνο η Frigoglass, ωστόσο η πανδημία επηρέασε σημαντικά τα μεγέθη από τον Μάρτιο με την εταιρεία να εκτιμά πως ο αντίκτυπος θα είναι σημαντικός στα αποτελέσματα του β' τριμήνου.

Για το α' τρίμηνο, η Frigoglass εμφάνισε αύξηση άνω του 100% στα καθαρά κέρδη, τα οποία διαμορφώθηκαν στα 4,44 εκατ. ευρώ, οι πωλήσεις ήταν αυξημένες κατά 8,2% στα 138,9 εκατ. ευρώ, ενώ τα EBITDA ενισχύθηκαν κατά 8,7% στα 20,5 εκατ. ευρώ.

Στην σχετική ανακοίνωση που εξέδωσε η εταιρεία, τονίζει πως τα αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου αναμένεται να επηρεαστούν από τη σημαντική πτώση της ζήτησης. Οι πωλήσεις του Απριλίου μειώθηκαν κατά περίπου 54% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2019.

Ο κύριος Νίκος Μαμουλής, Διευθύνων Σύμβουλος της Frigoglass, σχολίασε:

"Η πανδημία του COVID-19 έχει προκαλέσει πρωτόγνωρες επιχειρηματικές προκλήσεις. Σε όλη τη διάρκεια της πανδημίας κυρίαρχο μέλημά μας είναι η προστασία της υγείας και της ασφάλειας των εργαζομένων και η συνέχιση της εξυπηρέτησης των πελατών. Είμαι βαθιά ικανοποιημένος και ευγνώμων για τις προσπάθειες των εργαζομένων μας να διασφαλίσουν την επιχειρηματική μας δραστηριότητα σε αυτή τη δύσκολη περίοδο.

Η θετική επίδοση του πρώτου τριμήνου, σε συνδυασμό με την έγκαιρη λήψη προληπτικών μέτρων, θα συμβάλουν στην προσπάθεια διαχείρισης του 2020 και θα μας επιτρέψουν να ανταποκριθούμε μόλις ξεκινήσει η φάση της ανάκαμψης."

Επιχειρηματική προοπτική και ενημέρωση για την πανδημία του COVID-19

Όπως επισημαίνεται στην ανακοίνωση που εξέδωσε η Frigoglass, "παρόλο που η δυναμική ανάπτυξη της περυσινής χρονιάς συνεχίστηκε τον Ιανουάριο και τον Φεβρουάριο του 2020 και ήμασταν αισιόδοξοι για τις προοπτικές του 2020, οι παραγγελίες των πελατών μας σε επαγγελματικά ψυγεία μειώθηκαν σημαντικά τον Μάρτιο λόγω του αντίκτυπου που είχε στην άμεση κατανάλωση προϊόντων πελατών μας η εφαρμογή των μέτρων κοινωνικής αποστασιοποίησης και των περιοριστικών μέτρων που επιβλήθηκαν από τις κυβερνήσεις σε αρκετές από τις αγορές όπου δραστηριοποιούμαστε. Ο βαθμός που επηρεάστηκε κάθε αγορά ήταν διαφορετικός, με τη Δυτική Ευρώπη να πλήττεται περισσότερο.

Η πλήρης επίπτωση της πανδημίας του COVID-19 στα αποτελέσματά μας για το 2020 παραμένει αβέβαιη και θα εξαρτηθεί άμεσα από την έκταση της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης μετά την άρση των περιορισμών από τις κρατικές αρχές. Αυτό που αποτυπώνουν οι πωλήσεις του Απριλίου 2020 και η τάση του Μαΐου, είναι ότι ο αντίκτυπος θα είναι σημαντικός στα αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου του 2020.

Για να αμβλύνουμε τον αντίκτυπο στην κερδοφορία και τις ταμειακές μας ροές λόγω μείωσης της ζήτησης, λαμβάνουμε διάφορα μέτρα με στόχο την προσαρμογή της κοστολογικής μας βάσης και των κεφαλαιακών μας δαπανών στη νέα πραγματικότητα. Εστιάζουμε στη βελτίωση της ικανότητάς μας για απορρόφηση του κόστους μειώνοντας τα πάγια έξοδα παραγωγής και λειτουργίας, περιορίζοντας τις μη αναγκαίες δαπάνες όπως ταξίδια, αμοιβές τρίτων και μάρκετινγκ. Έχουμε επίσης μειώσει τις κεφαλαιακές μας δαπάνες σε περίπου €15 εκατ. το 2020. Παραμένουμε προσηλωμένοι στον στόχο μας για ολοκλήρωση των εργασιών ανακατασκευής του κλιβάνου στη Νιγηρία προς το τέλος του χρόνου, επιδιώκοντας έτσι να προστατεύσουμε το μακροπρόθεσμο μέλλον του κλάδου Υαλουργίας. Υπό τις παρούσες συνθήκες της αγοράς αναστείλαμε προσωρινά την υλοποίηση της πλατφόρμας SAP. Οι παραπάνω πρωτοβουλίες διαφύλαξης της ρευστότητας δεν επηρεάζουν την ικανότητά μας να ανταποκριθούμε άμεσα όταν η ζήτηση επιστρέψει σε φυσιολογικά επίπεδα.

Εισερχόμαστε στην κρίση από θέση ισχύος, έχοντας επιμηκύνει τη λήξη του δανεισμού μας για το 2025 και με χρηματικά διαθέσιμα ύψους €66 εκατ. τον Απρίλιο, αρκετά για να καλύψουν τα χρηματοοικονομικά μας έξοδα. Επιπλέον, σε κάποιες χώρες έχουμε αυξήσει τις πιστωτικές μας γραμμές με τις συνεργαζόμενες τράπεζες κατά €10 εκατ. Επίσης, συνεχίζουμε τις προσπάθειες για περαιτέρω βελτίωση της ρευστότητάς μας τους επόμενους μήνες.»

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