

Σημείωμα

Ο ΓΔΧΑ έκλεισε 0,70% υψηλότερα χθες στις 1030,65 μονάδες με τη αξία συναλλαγών να βελτιώνεται συγκριτικά με τα χαμηλά των προηγούμενων συνεδριάσεων αλλά να παραμένει σε μέτρια επίπεδα.

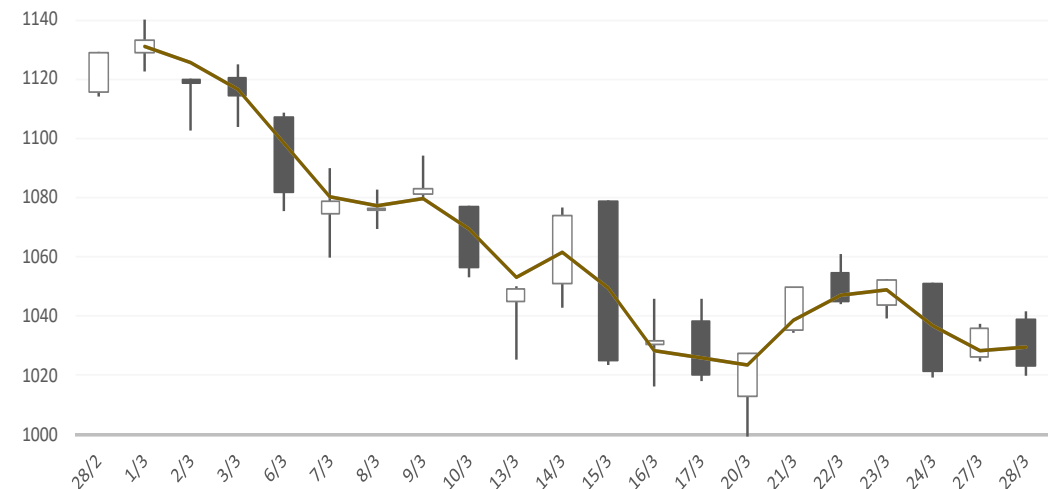
Οι εκλογές επηρεάζουν την Ελληνική αγορά εν μέσω περιορισμένων σημαντικών οικονομικών εξελίξεων.

Σήμερα το μεσημέρι αναμένεται η ανακοίνωση του Δείκτη Τιμών Παραγωγού Φεβρουαρίου στην Ελλάδα.

Στα διεθνή μάκρο ξεχωρίζει η ανακοίνωση του ΑΕΠ 4ου Τριμήνου των ΗΠΑ και οι Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας της προηγούμενης εβδομάδας στις ΗΠΑ που αναμένονται στις 3:30μμ αλλά και ο Γερμανικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή Μαρτίου στις 3:00μμ.

Η ψυχολογία για το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει δεχθεί πλήγμα αν και η ανησυχία για τις διεθνείς τράπεζες έχει μετριάσει και η άποψη διεθνών επενδυτικών οίκων για τις Ελληνικές τράπεζες είναι θετική.

ATHEX GEN INDEX



3/29/2023

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

Flag	Index Name	Symbol	Last Close	Δ% (YTD)	Δ% (dod)
	GENERAL	ASE	1,030.7	+10.8%	+0.70%
	FTASE 25	FTASE	2,496.1	+10.9%	+0.81%
	FTSEM 40	FTSEM	1,516.1	+7.4%	+0.88%
	FTSEA 140	FTSEA	597.6	+10.8%	+0.79%

WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,739.4	+5.3%	+1.28%
	MSCI EMERG	MXEF	980.1	+2.5%	+0.97%

EUROPE

	SXXP 600	SXXP	450.2	+6.0%	+1.30%
	DAX	DAX	15,328.8	+10.1%	+1.23%
	FTSE 100	UKX	7,564.3	+1.5%	+1.07%
	CAC 40	CAC	7,187.0	+11.0%	+1.39%
	PSI 20	PSI20	5,901.2	+3.1%	+1.12%
	IBEX 35	IBEX	9,070.7	+10.2%	+1.41%
	FTSEMIB	FTSEMIB	26,739.0	+12.8%	+1.56%

N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	32,717.6	-1.3%	+1.00%
	NASDAQ	CCMP	11,926.2	+13.9%	+1.79%
	S&P 500	SPX	4,027.8	+4.9%	+1.42%

ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,883.8	+6.9%	+1.33%
	SHENZ 300	SHSZN	4,006.1	+3.5%	+0.17%
	HANG SENG	HSI	20,192.4	+2.1%	+2.06%

FOREX

	EUR/USD		1.0844	+1.3%	-0.01%
--	---------	--	--------	-------	--------

COMMODITIES

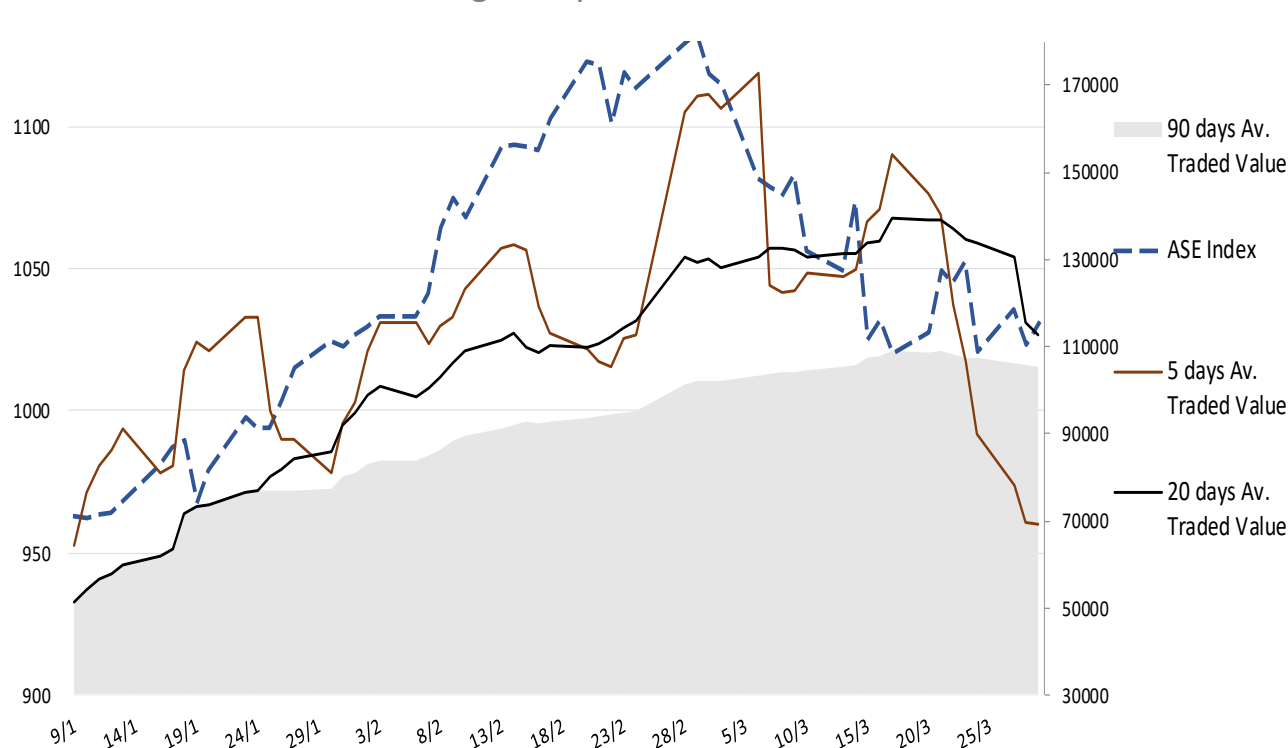
	BRENT	BRENT	78.28	-8.9%	-0.47%
	CRUDE OIL	NYMEX	72.97	-9.1%	-0.3%
	GOLD	GOLDS	1,964.70	+7.7%	-0.45%
	SILVER	XAG	23.34	-2.6%	+0.00%
	Nat GAS	NG1	1.99	-55.5%	-1.9%
	ALUMIN	LMAHDY	2,337.50	-0.5%	-0.34%
	COPPER	HG1	411.50	+8.0%	+0.1%

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

Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC TELECOM	3.33%	MOTOR OIL-HELLAS	-2.45%
TERNA ENERGY SA	3.10%	SARANTIS	-2.40%
PIRAEUS FINANCI A	2.24%	ELLAKTOR SA	-1.46%

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



Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Εισάγονται προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών τα 9.971.190 δικαιώματα (ΑΤΤΔ) της εταιρίας «**ATTICA BANK A.T.E.**» συμμετοχής στην πρόσφατη ΑΜΚ με καταβολή μετρητών, διαπραγματεύσιμα από 30/03/2023 έως και 19/04/2023, με κωδικό, ελεύθερο ημερήσιο όριο διακύμανσης και τιμή εκκίνησης δικαιώματος €0,0001. Η περίοδος άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ορίζεται από 30/03/2023 έως και 24/04/2023.

Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: ΔΤΠ Ελλάδας (ετήσια) (Feb)		13,5%
15:00	Γερμανία: Γερμανικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή (ετήσια) (Mar)	7,3%	8,7%
15:30	ΗΠΑ: ΑΕΠ (τριμηνιαία) (Q4)	2,7%	2,7%
15:30	ΗΠΑ: Αρχικές Αιτήσεις Επιδόματος Ανεργίας	196K	161K

Ειδησεογραφία

• Σαράντης: Εξαγορά στη Ρουμανία, σήμα για κέρδη και «ανάσα» στα κόστη

"Ξεπαγώνει" διαπραγματεύσεις για εξαγορά στη Ρουμανία η Σαράντης, μετά την απόκτηση της πολωνικής Stella Pack που ολοκληρώνεται σύντομα ενώ ώθηση στα σχέδια του ομίλου δίνει η σταθεροποίηση των τιμών πρώτων υλών που ευνοεί την κερδοφορία δεδομένου ότι αποκλιμακώνονται οι πιέσεις στα κόστη παραγωγής, ειδικά στα προϊόντα οικιακής χρήσης όπου ο ανταγωνισμός από τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας δεν αφήνει πολλά περιθώρια για μετακύλιση κόστους στις τιμές.

Ειδικότερα, σε μια χρονιά που οι επενδύσεις θα είναι συντηρητικές -δεν προβλέπεται να ξεπεράσουν τα 3-4 εκατ. ευρώ- ο όμιλος Σαράντη εστιάζει στο μέτωπο των εξαγορών. Το ενδιαφέρον μετατοπίζεται στη Ρουμανία και αφορά ανταγωνιστή, εταιρεία με χαρτοφυλάκιο στον ίδιο τομέα που δραστηριοποιείται η πολωνική Stella Pack. Οι συζητήσεις είχαν αρχίσει στο παρελθόν αλλά "πάγωσαν" προκειμένου να προχωρήσει απρόσκοπτα η εξέταση του φακέλου της Stella Pack από την Επιτροπή Ανταγωνισμού της Πολωνίας.

Μέχρι το φθινόπωρο αναμένεται να έχουν ολοκληρωθεί οι σχετικές συνομιλίες. Σε περίπου έξι μήνες θα υπάρχουν νέα όπως είπε ο Κώστας Ροζακέας, Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος και Οικονομικός Διευθυντής του ομίλου Σαράντη στο πλαίσιο conference call για την ενημέρωση των αναλυτών.

Μιλώντας για τις ευκαιρίες εξαγορών στις αγορές της ΝΑ Ευρώπης απέκλεισε ενδεχόμενο επέκτασης στην Ουκρανία και πέραν του ενδιαφέροντος στη Ρουμανία έδωσε έμφαση στην εξαγορά της Stella Pack στην Πολωνία, που έχει καθυστερήσει. Στην παρούσα φάση η τοπική Επιτροπή Ανταγωνισμού έχει αποστείλει σε τρίτα μέρη, εταιρείες του ανταγωνισμού και λιανοπωλητές, ερωτηματολόγια προκειμένου να διασταυρώσουν τα στοιχεία του φακέλου και αναμένονται απαντήσεις την επόμενη εβδομάδα. Απόφαση εκτιμάται να εκδοθεί σε 1-1,5 μήνα.

Σχετικά με τις συνέργειες που αναπτύσσονται στον όμιλο με την προσάρτηση της Stella Pack, ορισμένες αναμένεται να αποτυπωθούν στην τρέχουσα χρήση. Ωστόσο οι προσδοκίες για συνέργειες με όρους EBITDA της τάξης των 3,5 εκατ. ευρώ περικόπτονται κι από 30-40% που υπολογίζονταν υποβαθμίζονται σε περίπου 20% φέτος λόγω της χρονοκαθυστερήσης στις εγκρίσεις, με το υπόλοιπο να μεταφέρεται στο 2024.

Ανάπτυξη πωλήσεων και κερδοφορίας

Εν τω μεταξύ, ο όμιλος απολαμβάνει ισχυρές επιδόσεις στο α' τρίμηνο του 2023, με αύξηση πωλήσεων κατά 24%, αποτέλεσμα που τροφοδοτούν εποχιακές πωλήσεις λόγω του Πάσχα που πέφτει νωρίτερα φέτος. Εξαιρώντας τις εποχιακές πωλήσεις η ανάπτυξη like for like διαμορφώνεται σε 18% και αφορά κυρίως αύξηση όγκου, καθώς έχουν προηγηθεί αυξήσεις τιμών. Θα πρέπει δε να συνεκτιμηθεί ότι το αντίστοιχο διάστημα του 2022 επηρεάστηκε από τις παρενέργειες του πολέμου της Ρωσίας στην Ουκρανία, μεταξύ των οποίων και η προσωρινή αναστολή της δραστηριότητας του εργοστασίου στην Ουκρανία.

Σύμφωνα με τον κ. Ροζακέα και οι δύο κατηγορίες, καλλυντικά και προϊόντα οικιακής χρήσης (90% του τζίρου), καθώς και όλες οι αγορές συνεισφέρουν στην οργανική ανάπτυξη των πωλήσεων το 2023. Η εταιρεία κερδίζει μερίδια αγοράς, καθώς έχει προβεί σε πολύ μικρές ανατιμήσεις, που δεν ξεπερνούν το 4%, φέτος. Επιπλέον απολαμβάνει αύξηση μικτού κέρδους.

Όπως εξήγησε ο κ. Ροζακέας αναφορικά με τη δομή του κόστους, η σταθεροποίηση που έχει επέλθει τους τελευταίους μήνες στις τιμές πρώτων υλών σε συνδυασμό με τις καλύτερες επιδόσεις των πωλήσεων και τις αυξήσεις τιμών που έχουν προηγηθεί, έχουν ως αποτέλεσμα βελτίωση του περιθωρίου EBIT. Αυτή η τάση αναμένεται να επιβεβαιωθεί στις 11 Απριλίου, με το guidance για το 2023 που προανήγγειλε η διοίκηση του ομίλου.

Αυξήσεις τιμών με «ρέγουλα» απέναντι στον ανταγωνιστή PL

Διευκρινίζεται ότι οι αυξήσεις τιμών στις πρώτες ύλες δημιούργησαν μεγαλύτερη πίεση στα κόστη παραγωγής των προϊόντων οικιακής χρήσης (αλουμίνιο, πλαστικό, συσκευασία κ.α.), αυτά δηλαδή που δέχονται μεγαλύτερο ανταγωνισμό από το private label, ειδικά στην Ελλάδα. Εκεί χρειάζεται μεγάλη προσοχή στο περιθώριο αύξησης τιμών, σύμφωνα με τη διοίκηση του ομίλου, καθώς δεν είναι δυνατόν να απορροφηθεί 100% η πίεση των πρώτων υλών όταν τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας είναι σε χαμηλότερη τιμή. Πάντως, με τη σταθεροποίηση που παρατηρείται πλέον στο κόστος πρώτων υλών σημειώνεται βελτίωση και στις δύο κατηγορίες, καλλυντικά και είδη οικιακής χρήσης τόσο με όρους ανάπτυξης πωλήσεων όσο και με όρους κερδοφορίας. Euro2day.gr

• Μοτοδυναμική: Αύξηση 39,4% στις πωλήσεις το 2022

Με ισχυρή ανάπτυξη σε όλα τα μεγέθη έκλεισε το 2022 για την ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση.

Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις ανήλθαν στα 132 εκ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 39,4% σε σύγκριση με το 2021.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων & αποσβέσεων (Ebitda) ανήλθαν σε 25,2 εκ. ευρώ αυξημένα κατά 78%, και τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν στα 14,2 εκ. υπερδιπλάσια από αυτά του 2021.

Ως εκ τούτου, το Δ.Σ. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση διανομή μερίσματος στους μετόχους 0,09 ευρώ/μετοχή έναντι 0,04 ευρώ την περυσινή χρονιά.

Οι πωλήσεις δικύκλων & προϊόντων θάλασσας (Yamaha), παρά τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα, ανήλθαν στα 62 εκ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 19,3%. Οι πωλήσεις αυτοκινήτων (Porsche) ανήλθαν στα 26,8 εκ. ευρώ με αύξηση 37,9%.

Η δραστηριότητα ενοικίασης αυτοκινήτων (Sixt) συνέχισε την εντυπωσιακή ανάκαμψη μετά τους περιορισμούς της πανδημίας, με τις πωλήσεις να ανέρχονται σε 43,4 εκ. ευρώ, αυξημένες κατά 85,2% σε σύγκριση με το 2021.

Κατά το 2022, το μακροπρόθεσμο ενεργητικό του Ομίλου ανήλθε στα 54,3 εκ. ευρώ (εξαιρώντας την επίδραση του ΔΠΧΑ 16) παρουσιάζοντας αύξηση 30,7% έναντι του 2021. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στις επενδύσεις σε στόλο προς ενοικίαση (Sixt).

Οι θετικές λειτουργικές χρηματοροές του Ομίλου συνέβαλαν στη χρηματοδότηση του νέου στόλου της Sixt, με το υπόλοιπο μέρος της επένδυσης να προέρχεται από δανεισμό. Έτσι ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου, ανήλθε στα 19 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 8,7 εκ. ευρώ σε σύγκριση με το 2021. 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

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