



Μάιος 19, 2023

## Ενημερωτικό Δελτίο

## Σχόλιο Αγοράς

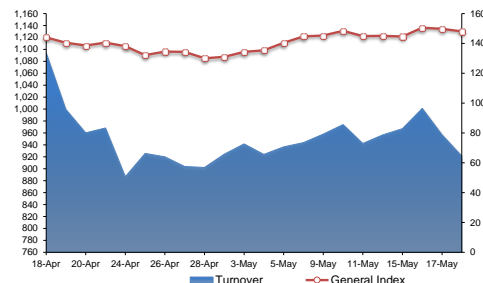
Με πτώση της τάξης του 0,37% (1.130,14 μονάδες) έκλεισε ο Γενικός Δείκτης κατά τη χθεσινή συνεδρίαση. Από τις μετοχές που διαπραγματεύτηκαν 40 κινήθηκαν ανοδικά, 63 κατέγραψαν απώλειες, ενώ 54 παρέμειναν αμετάβλητες. Ο δείκτης υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE Large Cap) έκλεισε στις 2.755,08 μονάδες (-0,38%), με τις μετοχές των ΣΑΡ (+2,08%), ΕΛΛΑΚΤΩΡ (+1,48%), και ΜΠΕΛΑ (+0,36%) να καταγράφουν τη μεγαλύτερη άνοδο, ενώ στον αντίποδα οι μετοχές των ΕΧΑΕ (-2,38%), ΔΕΗ (-2,41%), και ΤΕΝΕΡΓ (-2,58%) κατέγραψαν τη μεγαλύτερη πτώση.

## Επιχειρήσεις

- Ελληνική Αγορά Ηλεκτρικής Ενέργειας:** Τα τιμολόγια του Ιουνίου θα ανακοινώσουν αύριο οι προμηθευτές ηλεκτρικής ενέργειας. Σύμφωνα με πληροφορίες, οι τιμές αναμένεται να κινηθούν στα €7-€17 λεπτά ανά KWh, ελαφρώς χαμηλότερα από τα επίπεδα των €10-€15 λεπτών ανά KWh του Μαΐου. Στις τιμές έχουν συυπολογιστεί και οι επιδοτήσεις του Ιουνίου οι οποίες έχουν οριστεί για τα οικιακά τιμολόγια στα €1,5 λεπτά ανά KWh, ενώ οι μειώσεις στις ονομαστικές χρεώσεις αναμένεται να είναι γύρω στα €1 - €1,5 λεπτά ανά KWh – τύπος
- ΕΛΠΕ:** Ανακοίνωσε τα οικονομικά αποτελέσματα του Α' Τριμήνου, με τα Συγκρίσιμα Κέρδη EBITDA να διαμορφώνονται στα €404 εκατ. και τα Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη στα €252 εκατ. Παρά τη μικρή επιδείνωση του διεθνούς περιβάλλοντος διύλισης, η Εταιρεία συνεχίζει να πετυχαίνει ικανοποιητικά αποτελέσματα, κυρίως λόγω των διεθνών συνθηκών στην αγορά και των βελτιωμένων λειτουργικών επιδόσεων στις επιχειρηματικές της δραστηριότητες. Συγκρίνοντας με το αντίστοιχο Α' τρίμηνο του 2022, η θετική πορεία αποτυπώνεται τόσο σε αυξημένες πωλήσεις, όσο και σε αύξηση της κερδοφορίας. Οι πωλήσεις πετρελαιοειδών διαμορφώθηκαν στους 3,7 εκατ. τόνους (+12%), με τις εξαγωγές να αυξάνονται κατά 27%, αντιστοιχώντας το 60% των συνολικών όγκων πωλήσεων. Τα Δημοσιευμένα Καθαρά Κέρδη αποτυπώνουν την επίδραση της ευμεταβλητότητας των τιμών στα δημοσιευμένα αποτελέσματα, καθώς διαμορφώθηκαν στα €155 εκατ. Η διαφορά σε σχέση με πέρυσι λόγω τιμών είναι περίπου €426 εκατ. μείωση, καθώς οι ζημιές στα αποθέματα στο φετινό Α' τρίμηνο λόγω της υποχώρησης των τιμών αργού πετρελαίου και προϊόντων στη Διύλιση και στη Λιανική Εμπορία στην Ελλάδα ανέρχονται σε €145 εκατ., συγκριτικά με τα €281 εκατ. κέρδη αποτίμησης αποθεμάτων την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Τα περιθώρια διύλισης, κατά το Α' Τρίμηνο 2023, ήταν σημαντικά υψηλότερα σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2022. Σε αυτό συνέβαλε κυρίως η αποθεματοποίηση πριν την εφαρμογή των κυρώσεων στις εξαγωγές προϊόντων από τη Ρωσία στις 5 Φεβρουαρίου 2023, αλλά και η μειωμένη διυλιστική ικανότητα στην Ευρώπη, λόγω των απεργιών στα Γαλλικά διυλιστήρια. Ειδικότερα, τα διεθνή περιθώρια αναφοράς FCC και Hydrocracking διαμορφώθηκαν το Α' Τρίμηνο 2023 στα \$10,7/βαρέλι και \$14,1/βαρέλι αντιστοίχως, σε σύγκριση με \$3,6/βαρέλι και \$6,7/βαρέλι το Α' Τρίμηνο 2022. Θετική καταγράφεται η αύξηση στη ζήτηση καυσίμων κίνησης κατά 5%, ως αποτέλεσμα κυρίως της αυξημένης οικονομικής δραστηριότητας και της επέκτασης της τουριστικής περιόδου. Αντίστοιχα, η ζήτηση αεροπορικών καυσίμων ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο, κατά 25%, λόγω αυξημένης πτητικής δραστηριότητας, ενώ μικρή υποχώρηση κατά 2% σημείωσε η κατανάλωση ναυτιλιακών καυσίμων. Παρά τις πιο πάνω επιδόσεις, οι ήπιες καιρικές συνθήκες οδήγησαν στη μείωση των αναγκών για πετρέλαιο θέρμανσης, με τις συνολικές πωλήσεις καυσίμων να διαμορφώνονται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το Α' Τρίμηνο του 2022. Η κερδοφορία που επιτεύχθηκε το Α' Τρίμηνο 2023, σε συνδυασμό με την ολοκλήρωση των αναγκών κεφαλαίου κίνησης, συνετέλεσαν στην ισχυροποίηση του ισολογισμού. Ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε στο Α' Τρίμηνο 2023 κατά €0,5 δισ. σε σχέση με το τέλος του 2022 και κατά €0,9 δισ. συγκριτικά με το τέλος του Α' Τριμήνου 2022, με τον δείκτη δανειακής μόχλευσης να υποχωρεί στο 34%. Οι επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε €40 εκατ., μειωμένες συγκριτικά με την αντίστοιχη περσινή περίοδο που περιλάμβανε το εκτεταμένο πρόγραμμα συντήρησης στο διυλιστήριο της Ελευσίνας.



	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/Λη	Από 01/01
Γενικός Δείκτης	1,130.14	-0.37%	+21.5%
FTSE-Large Cap	2,755.08	-0.38%	+22.4%
FTSE-Mid Cap	1,642.40	-0.97%	+16.4%
Συν. Κεφαλ/ση (€ δις)	77,923.31	-0.31%	+18.9%
Όγκος (€ εκατ.)	64.55	-0.18	100.30



## FTSE 20- Δεικτοβαρείς Μεταβολές

Sarantis	2.08%
Ellaktor	1.48%
Jumbo	0.36%
Eurobank	0.28%
National Bank	0.26%
IPTO Holding	-1.67%
Cenergy	-2.10%
Hellenic Exchanges	-2.38%
PPC	-2.41%
Terna Energy	-2.58%

## Μακροοικονομικά Στοιχεία

	Κλείσιμο	Ημ. Μετ/Λη	Από 01/01
3μηναίο Euribor	3.39%	+0.6	+393
Απ. 20ετούς Ομ/γου	4.26%	+5.5	+326
Απ. 10ετούς Ομ/γου	4.05%	+5.3	+342
Spread 10ετούς Ομ.	160	-6.2	+116
EUR / USD	1.08	-0.30%	0.7%
Αργό Πετρέλαιο (\$)	72.19	-0.88%	-10.1%
ΑΕΠ (%)	+5,2%	Δ' Τριμ.'22	
Πληθωρισμός	+4,6%	Μαρ'23	-

Πηγή: Bloomberg

## Οικονομικό Ημερολόγιο

19/05/2023:

23/05/2023: National Bank Q1'23 Results & CC  
 23/05/2023: Elvalhacor Q1'23 Trading Update  
 24/05/2023: Elvalhacor Q1'23 Trading Update CC  
 24/05/2023: Elvalhacor AGM  
 24/05/2023: OPAP Q1'23 Results  
 25/05/2023: PPC Q1'23 Results & CC  
 25/05/2023: OPAP Q1'23 Results CC  
 25/05/2023: CCHBC ex-dividend date  
 29/05/2023: Hellenic Exchanges Q1'23 Results  
 30/05/2023: Cenergy Holdings AGM  
 30/05/2023: Motor Oil Q1'23 Results  
 31/05/2023: Motor Oil Q1'23 Results CC  
 31/05/2023: Lamda Development Q1'23 Results

- **ΑΔΜΗΕ:** Ανακοίνωσε πως η Grid Telecom, θυγατρική εταιρεία και φορέας τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών του ΑΔΜΗΕ, και η Tamares Telecom κατέληξαν σε συμφωνία για την κατασκευή του υποθαλάσσιου καλωδιακού συστήματος οπτικών ινών **ANDROMEDA** που θα διασυνδέει την Ελλάδα, με την Κύπρο και το Ισραήλ. Η στρατηγική συνεργασία μεταξύ της Grid Telecom και της Tamares Telecom για το σύστημα ANDROMEDA θα προσφέρει προηγμένες λύσεις μεταφοράς δεδομένων, μέσα από τη δημιουργία μίας νέας τηλεπικοινωνιακής γέφυρας μεταξύ της Ευρώπης και της Μέσης Ανατολής. Αξιοποιώντας τις στρατηγικές γεωγραφικές θέσεις της Ελλάδας και του Ισραήλ, το διηπειρωτικό καλωδιακό σύστημα οπτικών ινών θα παρέχει συνδέσεις τεχνολογίας αιχμής με διεθνή εμβέλεια σε πελάτες τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών χονδρικής, σε ολόκληρη την Ευρωπαϊκή ήπειρο, τη Μεσόγειο και την Αραβική Χερσόνησο. Με αυτό τον τρόπο θα αναπτυχθεί μία εναλλακτική ψηφιακή λεωφόρος μεταξύ Ευρώπης και Μέσης Ανατολής, που αναμένεται να έχει αποφασιστική συμβολή στην ανάπτυξη της περιφερειακής οικονομίας.

(Πηγή ειδήσεων: ["www.euro2day.gr"](http://www.euro2day.gr), ["www.ase.gr"](http://www.ase.gr), ["www.insider.gr"](http://www.insider.gr), ["www.naftemporiki.gr"](http://www.naftemporiki.gr), ["www.imerisia.gr"](http://www.imerisia.gr), ["www.capital.gr"](http://www.capital.gr), ["www.tovima.gr"](http://www.tovima.gr), ["www.kathimerini.gr"](http://www.kathimerini.gr), ["www.sigmalive.com"](http://www.sigmalive.com), ["www.newmoney.gr"](http://www.newmoney.gr), ["www.bankingnews.gr"](http://www.bankingnews.gr), ["www.real.gr"](http://www.real.gr), ["www.protothema.gr"](http://www.protothema.gr), ["cnn.gr"](http://cnn.gr), ["skai.gr"](http://skai.gr), ["news.gr"](http://news.gr), ["newit.gr"](http://newit.gr), ["news47.gr"](http://news47.gr), ["amna.gr"](http://amna.gr), ["reporter.gr"](http://reporter.gr), ["mononews.gr"](http://mononews.gr), ["www.ot.gr"](http://www.ot.gr), ["energypress.gr"](http://energypress.gr))

## ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Το παρόν εκδίδεται από την **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.** και απαγορεύεται η με οποιοδήποτε τρόπο αναπαραγωγή ή δημοσίευση του χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της εταιρίας. Οι αναλύσεις και εκτιμήσεις που περιέχει έχουν ενημερωτικό χαρακτήρα και σε καμία περίπτωση δεν αποτελούν πρόταση ή επενδυτική συμβουλή για αγορά ή πώληση μετοχών ή άλλες επενδυτικές κινήσεις, οι δε πληροφορίες και τα στοιχεία αντλούνται από αξιόπιστες πηγές χωρίς καμία επαλήθευση από την εταιρία και χωρίς να παρέχεται καμία εγγύηση για την ακρίβεια και την εγκυρότητά τους.

Το περιεχόμενο του παρόντος εγγράφου έχει συνταχθεί από το Τμήμα Ανάλυσης και Αναδοχών της **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.** Το έγγραφο αυτό συνετάχθη για αποκλειστική χρήση του παραλήπτη του και δεν επιτρέπεται να επανατυπωθεί, αντιγραφεί ή διανεμηθεί καθ' οιονδήποτε τρόπο χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.** Οι πληροφορίες που παρέχονται στο παρόν δεν συνιστούν πρόταση για αγορά ή για πώληση κάποιου συγκεκριμένου χρεογράφου ούτε επενδυτικές συμβουλές. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.**, οι συγγενείς της εταιρίες καθώς και πρόσωπα ή πελάτες συνδεδεμένα με αυτήν μπορούν οποτεδήποτε να αναλάβουν κάποια θέση ή να συμμετάσχουν σε συναλλαγές που αφορούν χρεόγραφα τα οποία αναφέρονται στο παρόν. Ενδέχεται επίσης να συνεργάζονται κατά καιρούς με τις αντίστοιχες εκδότριες εταιρίες.

### Σημαντικές Δηλώσεις, αναφορές και διασαφηνίσεις

#### Διαχωρισμός Γεγονότων από εκτιμήσεις

Στην ανάλυση αυτή διαχωρίζονται τα γεγονότα από (α) τις βασίμες εκτιμήσεις και (β) της ανεπιβεβαίωτες δημοσιεύσεις- εκτιμήσεις. Οι βασίμες εκτιμήσεις συμβολίζονται με αστερίσκο (\*) ενώ οι ανεπιβεβαίωτες συστάσεις-εκτιμήσεις συμβολίζονται με δύο αστερίσκους(\*\*)

Η ανάλυση αυτή στην παρούσα (πλήρη και τελική) μορφή δεν έχει περιέλθει σε γνώση κανενός προ της δημοσίευσης της. Σε κάθε περίπτωση, η τιμή στόχος δεν έχει γίνει γνωστό σε πελάτες, μέλη ΔΣ στελέχη ή υπαλλήλους της **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** ή σε στελέχη της αναλυόμενης εταιρίας.

#### Μαθηματική Βασιστικότητα των εκτιμήσεων

Ο αναλυτής διαθέτει σε ηλεκτρονική μορφή αρχεία που αποδεικνύουν την μαθηματική βασιστικότητα των εκτιμήσεων του για την τιμή στόχο της εταιρίας, προς αποκλειστική & και πιθανή μελλοντική χρήση από τις εποπτικές αρχές.

#### Διαβαθμίσεις

Οι διαβαθμίσεις αφορούν την σχέση της τιμής της μετοχής με την θεμελιώδη αξία, όπως καθορίζεται με την εκάστοτε ακολουθούμενη μέθοδο αξιολόγησης.

Διαβάθμιση Αναλύσεων της EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.	Ερμηνεία Προτεινόμενης Σύστασης
<b>Αγορά</b>	Αναμενόμενη συνολική απόδοση >10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Διακράτηση</b>	Αναμενόμενη συνολική απόδοση μεταξύ -10% and +10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Πώληση</b>	Αναμενόμενη συνολική απόδοση < -10% σε σχέση με τη σημερινή τιμή της μετοχής
<b>Υπο Αναθεώρηση</b>	Σύσταση και τιμή στόχος υπ όκεινται σε αναθεώρηση
*Η τιμή στόχος και η σύσταση έχουν χρονικό ορίζοντα ενός έτους	

#### Ενδεικτική Αναφορά σε Κινδύνους

Επενδύσεις στην εξεταζόμενη εταιρία ενέχουν κινδύνους που σχετίζονται, **α.** Με την αγορά & διαπραγμάτευση μετοχών όπως ενδεικτικά αναφέρουμε μικρή εμπροσμοσύνη της μετοχής, συστηματικούς κινδύνους ( η εταιρία έχει equity BETA>1) και μη συστηματικούς κινδύνους, **β.** Με άλλους κινδύνους όπως επιχειρηματικούς κινδύνους (εξάρτηση πωλήσεων από μεγάλους πελάτες & διαγωνισμούς, εξάρτηση από ενχώρια αγορά, εξάρτηση από συμβάσεις συνεργασίας), συναλλαγματικούς κινδύνους κλπ. που επηρεάζουν τα μεγέθη της εταιρίας και συνακόλουθα την τιμή της μετοχής.

Σε κάθε περίπτωση η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** προορίζει την παρούσα μελέτη για επαγγελματίες Επενδυτικούς Συμβούλους ή διαχειριστές, οι οποίοι την αξιοποιούν εξετάζοντας το επενδυτικό προφίλ του επενδυτή (φυσικού ή νομικού προσώπου) ή και επενδυτικό ορίζοντα ( ο οποίος μόνο κατά σύμπτωση μπορεί να ταυτίζεται με εκείνος της εκάστοτε ανάλυσης) ή/και τοποθετήσεις αυτού σε άλλες αξίες, μετοχικές ή μη, πάντα στα πλαίσια των αρχών βέλπστης κινδύνων. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** μπορεί να μεταβάλλει τις εκτιμήσεις της, βάσει νέων δεδομένων, χωρίς προειδοποίηση. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** δεν μπορεί να εγγυηθεί οποιαδήποτε απόδοση σε οποιονδήποτε τίτλο σε οποιονδήποτε χρονικό ορίζοντα και για οποιονδήποτε που κάνει χρήση πληροφοριών ή και εκτιμήσεων που περιέχονται στην παρούσα μελέτη.

#### Επενδυτικές συμβουλές

#### Δηλώσεις που σχετίζονται με συγκρούσεις συμφερόντων

Τα παραπάνω φυσικά πρόσωπα (αναλυτές & επενδυτικοί σύμβουλοι) δεν κατέχουν μετοχές της αναλυόμενης εταιρίας ή θέση σε παράγωγα προϊόντα (derivatives) στα οποία συνυπολογίζεται/συμμετέχει η εν λόγω μετοχή. Οι αναλυτές έχουν ασχοληθεί κατά το τελευταίο 12μηνο, στα πλαίσια της απασχόλησής τους στην **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** και μόνο, για εργασίες που αφορούν συμβουλευτικές υπηρεσίες προς την αναλυόμενη εταιρία, χωρίς ο μισθός τους να εξαρτάται από τις συγκεκριμένες εργασίες. Τα παραπάνω φυσικά πρόσωπα δεν είχαν έμμισθη σχέση με την αναλυόμενη εταιρία. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** έχει παράσχει κατά το 12μηνο συμβουλευτικές υπηρεσίες προς την αναλυόμενη εταιρία υπαμοιβή. Η **EUROXX Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ** δεν κατέχει αριθμό μετοχών της αναλυόμενης που να θεωρείται, βάσει της υπάρχουσας χρηματιστηριακής νομοθεσίας, ως σημαντικός.

#### Τμήμα Ανάλυσης

Γιώργος Διαμαντόπουλος +30-210-6879353 gdiamantopoulos@euroxx.gr

#### Τμήμα Πωλήσεων

Γιώργος Πολίτης

+30-210 6879 520 gpolites@euroxx.gr

#### Euroxx Α.Χ.Ε.Π.Ε.Υ.

Παλαιολόγου 7

Γιώργος Λυμπερόπουλος +30-210 6879 494 lymbepopoulos@euroxx.gr Ελλάδα