

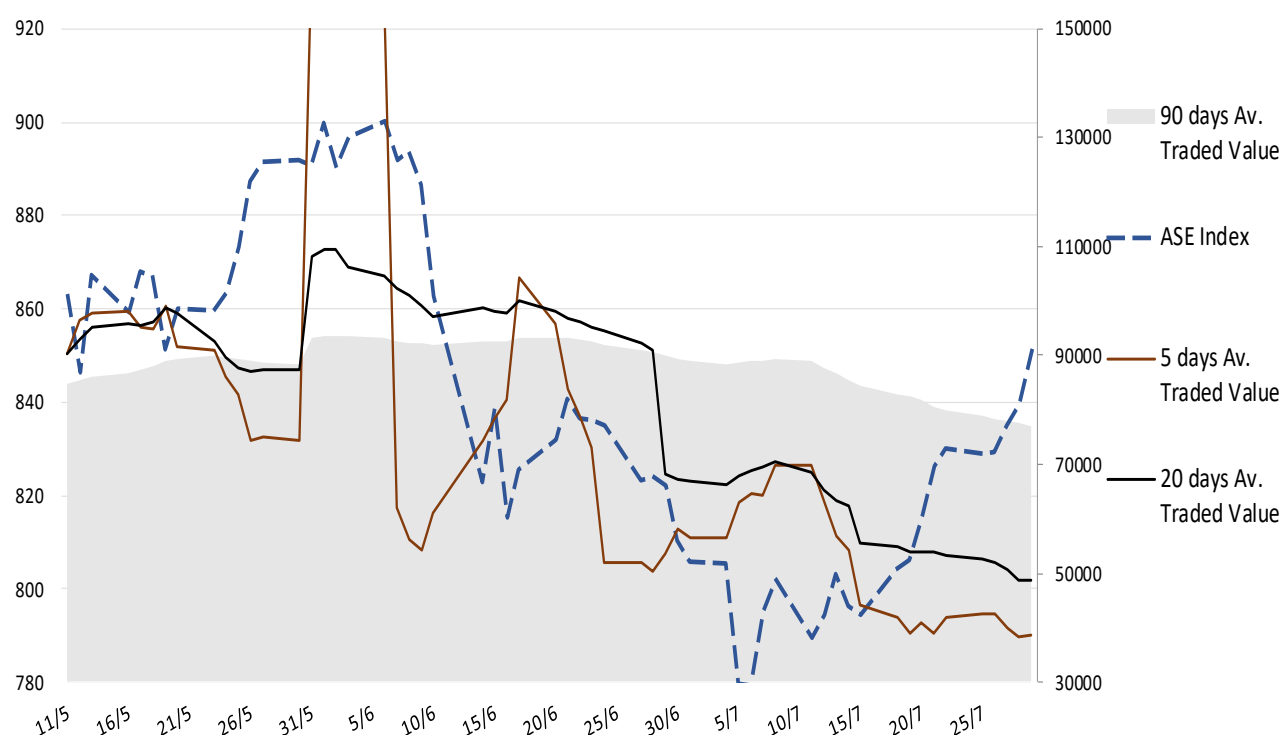
## Σημείωμα

Με κέρδη τελείωσε την Παρασκευή ο ΓΔΧΑ τόσο σε ημερήσιο όσο και σε εβδομαδιαίο επίπεδο ακολουθώντας τις διεθνείς αγορές. Τα αποτελέσματα των ΕΤΕ και Eurobank ήταν θετικά σε επαναλαμβανόμενη ετήσια βάση με αύξηση στα οργανικά έσοδα και κέρδη καθώς και βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού με τους δείκτες ΜΕΑ να κινούνται πλέον στην ζώνη του 6%. Παρόλο που οι προβλέψεις είναι δύσκολες σε αυτό το περιβάλλον το θετικό momentum στον κλάδο συνεχίζεται και ενδέχεται να επηρεάσει θετικά τον ΓΔΧΑ, ο οποίος απαιτεί καταλύτες για να μπορέσει να κινηθεί αρκετά υψηλότερα. Εντός εβδομάδας θα έχουμε και τα αποτελέσματα των ΑΛΦΑ (Τρίτη μσ), ΠΕΙΡ (Τετάρτη μσ) και ΟΤΕ (Πέμπτη πσ). Στα σημαντικότερα μακροοικονομικά της ημέρας περιλαμβάνονται οι δείκτες μεταποίησης S&P Global στον Ευρωπαϊκό Νότο, Γαλλία και ΗΠΑ.

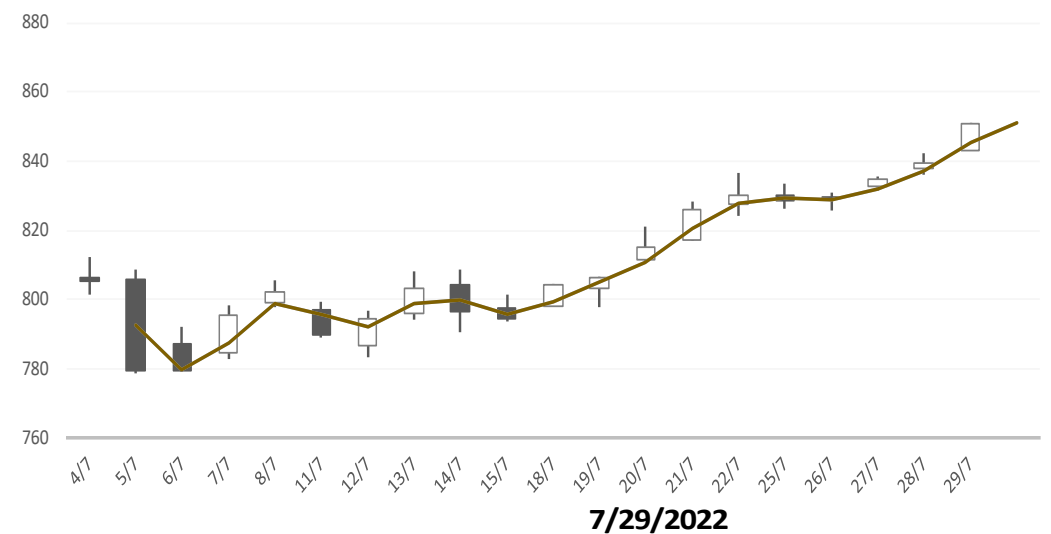
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

HELLENIC PETRO	3.45%	OPAP SA	-6.94%
MOTOR OIL-HELLAS	2.99%	ELLAKTOR SA	-1.48%
TERNA ENERGY SA	2.94%	AEGEAN AIRLINES	-0.96%





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




### ATHEX GEN INDEX










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

	GENERAL	ASE	851.1	-4.7%	+1.37%
	FTASE 25	FTASE	2,050.1	-4.6%	+1.36%
	FTSEM 40	FTSEM	1,363.3	-8.6%	+0.19%
	FTSEA 140	FTSEA	501.4	-6.5%	+1.32%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	2,746.4	-15.0%	+1.35%
	MSCI EMERG	MXEF	993.8	-19.3%	-0.38%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	438.3	-10.1%	+1.28%
	DAX	DAX	13,484.1	-15.1%	+1.52%
	FTSE 100	UKX	7,423.4	+0.5%	+1.06%
	CAC 40	CAC	6,448.5	-9.8%	+1.72%
	PSI 20	PSI20	6,123.2	+9.9%	-0.61%
	IBEX 35	IBEX	8,156.2	-6.4%	+0.88%
	FTSEMIB	FTSEMIB	22,405.5	-18.1%	+2.16%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	32,845.1	-9.6%	+0.97%
	NASDAQ	CCMP	12,390.7	-20.8%	+1.88%
	S&P 500	SPX	4,130.3	-13.3%	+1.42%



### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,801.6	-3.4%	-0.05%
	SHENZ 300	SHSZN	4,170.1	-15.6%	-1.32%
	HANG SENG	HSI	20,156.5	-13.9%	-2.26%

### FOREX

	EUR/USD		1.0220	-10.1%	+0.23%
---	---------	--	--------	--------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	110.01	+41.4%	+2.68%
	CRUDE OIL	NYMEX	98.62	+31.1%	+2.3%
	GOLD	GOLDS	1,765.94	-3.5%	+0.58%
	SILVER	XAG	20.36	-12.7%	+1.73%
	Nat GAS	NG1	8.23	+120.6%	+1.2%
	ALUMIN	LMAHDY	2,504.24	-10.8%	+1.60%
	COPPER	HG1	357.35	-19.9%	+2.8%

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

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- ENTERSOFT: Δημοσιοποίηση Εξαμηνιαίων Αποτελεσμάτων.
- EKTER: Αποκοπή Μερίσματος

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
12:00	Ελλάδα: S&P μεταποίηση Ιουλίου		51,1
11:00	Ευρωζώνη : S&P μεταποίηση Ιουλίου	49,6	49,6
16:45	ΗΠΑ: S&P μεταποίηση Ιουλίου	52.3	52.3
17:00	ΗΠΑ: ISM μεταποίηση Ιουλίου	52.0	53.0

## Ειδησεογραφία

### • Π. Μυλωνάς: Ανοδική αναθεώρηση στόχων από την Εθνική

Σε ανοδική αναθεώρηση των στόχων για καθαρά έσοδα από τόκους και προμήθειες της φετινής χρονιάς προχώρησε η διοίκηση της Εθνικής, διατηρώντας, ωστόσο, σταθερό το guidance για την οργανική κερδοφορία.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους ανήλθαν σε 312 εκατ. ευρώ κατά το Β τρίμηνο καταγράφοντας άνοδο κατά 8% σε τριμηνιαία βάση. Στο σύνολο του πρώτου εξαμήνου διαμορφώθηκαν σε 600 εκατ. ευρώ (596 εκατ. ευρώ πέρσι). Υπερέκλυσε, δηλαδή, από την πιστωτική επέκταση και την αύξηση των εξυπηρετούμενων δανείων του τελευταίου έτους ( 2,3 δισ. ευρώ) την απώλεια τόκων από την αποαναγνώριση του χαρτοφυλακίου Frontier. Η παραπάνω δυναμική αναμένεται να διατηρηθεί και τους υπόλοιπους μήνες, με αποτέλεσμα η διοίκηση της τράπεζας να αναθεωρήσει την καθοδήγηση για τα καθαρά έσοδα από τόκους. Ο νέος στόχος είναι φέτος να ανέλθουν στα ίδια επίπεδα με πέρσι από αρχική πρόβλεψη για υποχώρηση κατά 8%. Επιπρόσθετα, αναθεωρήθηκε ανοδικά ο στόχος για τα καθαρά έσοδα από προμήθειες, που αναμένεται να αυξηθούν κατά 15% από 10% που προέβλεπε η αρχική καθοδήγηση.

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες διαμορφώθηκαν σε 170 εκατ. ευρώ κατά την εξαμηνιαία περίοδο (+23% σε ετήσια βάση, αλλά σε τριμηνιαία βάση παρέμειναν σταθερά. Παρ' ότι οι παραπάνω αναθεωρήσεις αυξάνουν κατά περίπου 100 εκατ. ευρώ τα έσοδα, με τα έσοδα να παραμένουν στα ίδια επίπεδα (+1% σε ετήσια βάση), η διοίκηση δεν προχώρησε σε ανοδική αναθεώρηση της πρόβλεψης για οργανικά κέρδη ( core operating profit) ούτε το φετινό στόχο απόδοσης ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (9%). Πιθανώς να το πράξει στα αποτελέσματα του Γ τριμήνου. Ο δείκτης κόστους προς οργανικά έσοδα βελτιώθηκε στο 48,8% στο Β τρίμηνο (50,1% στο εξάμηνο).

Ο Παύλος Μυλωνάς, διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής επανέλαβε τα οφέλη στα καθαρά έσοδα από τόκους από την ανατιμολόγηση του υπολοίπου χορηγήσεων. Για τις πρώτες 50 μ.β. αύξησης επιτοκίων η αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους θα είναι 70 εκατ. ευρώ. Άλλα 120 εκατ. ευρώ θα προστεθούν εφόσον τα επιτόκια αυξηθούν σωρευτικά κατά 100 μ.β., ενώ το όφελος της ανατιμολόγησης θα φθάσει σε ετήσια βάση στα 290 εκατ. ευρώ εφόσον τα επιτόκια αυξηθούν σωρευτικά κατά 150 μ.β.

Οι εκτιμήσεις μας είναι ότι τα μέτρα θα καλύψουν τα 2/3 του πρόσθετου κόστους από την άνοδο των ενεργειακών τιμών, υπογράμμισε.

Παράλληλα, σημείωσε, αναμένονται πολύ καλά στοιχεία από τις τουριστικές ροές ενώ και η αύξηση των κερδών των ελληνικών επιχειρήσεων προσφέρει περιθώρια να καλυφθούν οι πιέσεις.

Το ελληνικό ΑΕΠ αναμένεται να ενισχυθεί 4-5% φέτος, καθώς η ελληνική οικονομία είναι σε εντελώς διαφορετική φάση του οικονομικού κύκλου σε σχέση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές οικονομίες.

Παράλληλα, τόνισε ότι η αναμενόμενη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ δεν αναμένεται να οδηγήσει σε δυσκολίες για νοικοκυριά και επιχειρήσεις. «Είμαστε μακριά από το σενάριο νέου κύματος NPLs», υπογράμμισε.

Όσον αφορά στην τράπεζα, παρουσιάζοντας τα αποτελέσματα, τόνισε ότι διαμορφώνονται πολύ θετικές τάσεις τόσο στον ισολογισμό όσο και στην κερδοφορία της τράπεζας, ενώ συνεχίζουν να μειώνονται τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs).

Τα αποτελέσματα εξαμήνου καταγράφουν ισχυρή θετική τροχιά σε όλους τους τομείς δραστηριότητα ενώ η οργανική κερδοφορία συνεχίζει να βελτιώνεται σύμφωνα με τους στόχους και η ποιότητα ενεργητικού προσεγγίζει αυτή των ευρωπαϊκών τραπεζών, τόνισε.

Τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα, μετά την κάλυψη από τις προβλέψεις, ανέρχονται σε 0,4 δισ. ευρώ, χωρίς ενδείξεις δημιουργίας νέου κύματος NPEs. Η τράπεζα εμφάνιζε αύξηση εξυπηρετούμενων δανείων κατά 1,1 δισ. ευρώ στο Β τρίμηνο, σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο. Euro2day.gr

### • Eurobank: Προς τα πάνω αναθεώρηση στόχων λόγω θετικού εξαμήνου - Αύξηση 71,7% στα οργανικά λειτουργικά κέρδη

Ο υψηλός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας στα επίπεδα του 14% και τα ισχυρά αποτελέσματα του α' εξαμήνου διευκολύνουν τις συζητήσεις που έχουν ήδη ξεκινήσει με τις εποπτικές αρχές για διανομή μερίσματος 20% από τα κέρδη του 2022, ανέφερε ο διευθύνων σύμβουλος της Eurobank, κ. Φωκίων Καραβίας, κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων του β' τριμήνου σε διεθνείς αναλυτές.

Ο πενταπλασιασμός των συνολικών καθαρών κερδών το α' εξάμηνο του 2022, τα οποία ανήλθαν σε 941 εκατ. ευρώ, σε σχέση με τα 190 εκατ. ευρώ το 2021, προέρχεται κυρίως από τα υψηλά επιτοκιακά έσοδα και τα κέρδη από τοποθετήσεις σε χρεόγραφα που επωφεληθήκαν από την άνοδο του euribor. Έτσι, τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε 0,25 ευρώ, από 0,05 ευρώ το α' εξάμηνο 2021 και η απόδοση των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων σε 27,5%, από 7,7% πέρσι.

Ταυτόχρονα, εκτινάχθηκαν οι χορηγήσεις και οι καταθέσεις, ενώ τα κόκκινα δάνεια μειώθηκαν στο μισό, παρά τη μικρή αύξηση στις χορηγήσεις λιανικής. Υπήρχε μείωση κόκκινων δανείων στα επιχειρηματικά δάνεια. Τα ισχυρά αποτελέσματα του α' εξαμήνου οδήγησαν την Τράπεζα να αναθεωρήσει προς τα άνω τους ετήσιους στόχους για τα κέρδη, τα κεφάλαια και τους βασικούς δείκτες, όπως είναι τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα.

- Ο ρυθμός ανάπτυξης εκτιμάται στο 4% ή υψηλότερα για το 2022, ως αποτέλεσμα κυρίως της τουριστικής σεζόν που διαμορφώνεται σε επίπεδα ρεκόρ, της χαμηλότερης ανεργίας και των ισχυρών επενδυτικών ροών.

- Αναμένεται αύξηση καθαρών επιτοκιακών εσόδων σε ετήσια βάση κατά 8%, αλλά αυτή θα στηρίζεται κυρίως στα υψηλότερα κέρδη του πρώτου εξαμήνου και λιγότερου του δεύτερου, λόγω της αβεβαιότητας.

- Διατηρείται η πρόβλεψη για νέα κόκκινα δάνεια 400 εκατ. ευρώ σε ετήσια βάση και σε δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων στο 5,8%. Ωστόσο, το ποσό αυτό αναμένεται να κλείσει χαμηλότερα καθώς η τράπεζα θα προχωρήσει σε διαγραφές δανείων προς το τέλος του έτους.

- Για κάθε αύξηση των επιτοκίων euribor από το -0,5% στο 0%, τα επιτοκιακά έσοδα ενισχύονται κατά 70 εκατ. ευρώ. Περαιτέρω άνοδος κατά 50 μονάδες βάσης προκαλεί επιπλέον έσοδα 130 εκατ. ευρώ, ενώ μεγαλύτερη αύξηση των επιτοκίων οδηγεί σε χαμηλότερα επιπλέον έσοδα, καθώς μέρος των αυξήσεων περνά στα επιτόκια καταθέσεων. Συνολικά από επιτόκια -0,5% στο 1%, τα επιπλέον επιτοκιακά έσοδα ενισχύονται κατά περίπου 300 εκατ. ευρώ.

- Η ζήτηση για δάνεια θα παραμείνει ισχυρή, καθώς στο Ταμείο Ανάκαμψης έχουν ενταχθεί επενδυτικά σχέδια ύψους 3 δισ. ευρώ και μέχρι το τέλος του έτους θα έχουν αυξηθεί σε 6-8 δισ. ευρώ, τα οποία θα απαιτούν χρηματοδότηση.

- Η Eurobank δεν πρόκειται να προχωρήσει σε νέα έκδοση για άντληση κεφαλαίων, καθώς ο στόχος για τα κεφάλαια της κατηγορίας MREL έχει επιτευχθεί για το 2022 από την τελευταία έκδοση τον Μάιο και από την κερδοφορία.

Σύμφωνα με την παρουσίαση των αποτελεσμάτων του α' εξαμήνου στους διεθνείς αναλυτές, τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 933 εκατ. ευρώ και τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη σε 760 εκατ. το α' εξάμηνο 2022. Τα συνολικά καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε 941 εκατ., έναντι 190 εκατ. το Α' εξάμηνο 2021 και περιλαμβάνουν τα κέρδη από τη συναλλαγή απόσχισης του κλάδου αποδοχής πράξεων πληρωμής και εκκαθάρισης συναλλαγών (project "Triangle").

Οι δραστηριότητες στο εξωτερικό ήταν κερδοφόρες με τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη να διαμορφώνονται σε 102 εκατ. τους πρώτους έξι μήνες του τρέχοντος έτους, από 73 εκατ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων ενισχύθηκαν κατά 11,5% και ανήλθαν σε 142 εκατ. και τα οργανικά λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 41,7% σε 127 εκατ. το α' εξάμηνο 2022. Το 45% περίπου των καθαρών κερδών προήλθε από τις δραστηριότητες στη Βουλγαρία και το 44% από αυτές στην Κύπρο. 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](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)